



m/3002 / Shutterstock.com

## PHILIPS, WHAT'S IN A NAME?

**Nu Philips zich gaat opsplitsen, is het ineens minder vreemd dat het bedrijf onlangs stopte met de shirtsponsoring van PSV, 34 jaar na de invoering van de shirtreclame in het betaald voetbal. Shirtsponsoring doe je voor de naamsbekendheid, maar is nu even verwarrend, want welk Philips wordt er bedoeld? Het oude of het nieuwe?**

Het ligt voor de hand dat één van de bedrijven in de nabije toekomst een andere naam krijgt, een naam die aansluit bij de sector waarin het actief is. Het lijkt het meest logisch dat Lighting de naam Philips houdt, Philips is tenslotte van oudsher

vooral synoniem voor de gloeilampenfabriek geweest.

### PRIJSVRAAG

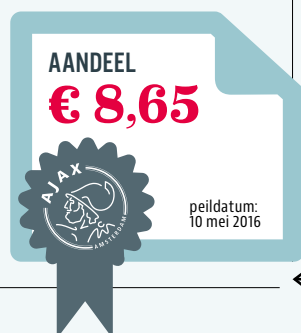
Maar het is vooral te hopen dat het een naam wordt die beter is dan enkele van de recente naamswijzigingen in beursgenoteerd Nederland. Nachtclubnaam Relx en het wat wazige Corbion verdienen op dat vlak geen hoofdprijs. Misschien kan Philips een prijsvraag uitschrijven. In Eindhoven en omgeving zal men er goed over willen nadenken. Want de kans is groot dat die nieuwe naam op een goede dag weer op het PSV-shirt prijkt.

*Meer over de opsplitsing van Philips op pagina 22*

## 25 miljoen verspeeld

Een voetbalclub koop je natuurlijk niet als belegging, tenzij je graag waarde vernietigt. De meeste aandeelhouders Ajax zijn dan ook vooral supporter. Maar blijkbaar wordt er ook wel gerekend door Ajax-beleggers, want het onverwachte missen van de landstitel zette het aandeel fors lager. Het landskampioenschap kan namelijk in de Champions League worden verzilverd en

zo'n 25 miljoen euro aan extra inkomsten opleveren. Dat is 1,36 euro per aandeel, best veel op een koers van nog geen 9 euro.



– Column –

## Lage rente

Deze *Effect* staat in het teken van de lage rente. Dat is een belangrijk gegeven voor beleggers, aangezien renteproducten doorgaans een groot deel van de portefeuille beslaan.

**E**n wie voor zich laat beleggen – door een mixfonds, vermogensbeheerder of zijn pensioenfonds – heeft vaak een flink stuk van zijn vermogen in obligaties zitten. Een tienjarige staatslening van een gezond land geeft op dit moment 0,33 procent rente. Op iedere 10.000 euro die u investeert, haalt u dan het fantastische rendement van 33 euro per jaar. Over die tien jaar is dat dan 330 euro. Maar er kan toch gewoon geld worden verdiend in de obligatiemarkt, want elke procent renteverandering geeft bij obligaties met een kleine coupon een flinke koersuitslag.

Dat heeft alles te maken met de looptijd, want die is bepalend voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hoe langer de looptijd (eigenlijk de duration, de gewogen gemiddelde looptijd van de coupons en de aflossing), hoe groter die gevoeligheid.

Bij de huidige lage rente leidt elke procent rentedaling of -stijging tot een procentuele koersbeweging van een obligatie die (bijna) gelijk is aan de resterende looptijd. Bij een looptijd van 40

jaar kan dat dus een koersverlies van 40 procent betekenen.

Maar er wordt dus ook geld verdiend. Vorig jaar gaf Japan zo'n 40-jarige obligatie uit met een rente van 1,4 procent. Weinig, zult u zeggen. Maar iedereen die die obligatie heeft gekocht, heeft nu een rendement behaald van 34 procent! Die toch al zeer lage rente is namelijk met nog een procent gedaald.

De rentemarkt is zeer onvoorspelbaar, en grote winsten op langlopende obligaties kunnen nu door een onverwachte gebeurtenis ook heel snel omslaan in grote verliezen. Ik wil niet zeggen dat u obligaties moet vermijden, maar wel benadrukken dat u qua looptijd moet uitkijken dat u niet te veel aan de hoge kant zit, want daarmee kunnen er enorme risico's worden geïntroduceerd.



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB