

TIP 2

voor de zelfbelegger

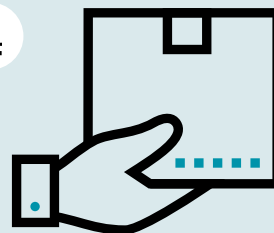
Niet verplicht

Het is niet verplicht om in obligaties te beleggen. Wie een gespreide, defensieve portefeuille heeft en een rentestijging verwacht, kan het obligatiedeel ook invullen met spaarrekeningen bij verschillende banken.

met de beleggingen, gaan steeds nadrukkelijker op zoek naar alternatieve beleggingen waarmee toch een hoog en stabiel inkomen kan worden behaald. Soms worden er rentederivaten ingezet om nog een positief rendement te kunnen behalen op de obligatieportefeuille.

Particuliere beleggers hebben die mogelijkheden vaak niet. Toch zijn er indexproducten en fondsen waarmee het roer in de defensieve hoek van de portefeuille kan worden omgegooid. In dit artikel vier tamelijk radicale opties waarmee een rendement van 0 procent kan worden vermeden.

4



EEN DEFENSIEF MIXFONDS

Zoals het hiernaast door Valentijn van Nieuwenhuijzen beschreven First Class Multi Asset Fonds van NNIP (ISIN-code: LU0809674202). Dit fonds streeft naar een rendement dat 3 procent boven de Euribor-rente ligt door wereldwijd te beleggen in staatsobligaties, aandelen, spreadproducten, vastgoed en grondstoffen. Dit zeer actieve fonds krijgt 4 sterren bij Morningstar en heeft een lopende kostenfactor van 0,71 procent.

DE VISIE VAN NN INVESTMENT PARTNERS



VALENTIJN VAN NIEUWENHUIJZEN

Valentijn van Nieuwenhuijzen, hoofd van de multi asset boutique bij NN Investment Partners (NNIP) laat weten dat men bij NNIP een onderweging toekent aan solide staatsleningen (Bunds). NNIP verwacht dat de rente de komende maanden eerder zal stijgen dan dalen. Daarbij doelt hij met name op de Duitse tienjaarsrente, maar het geldt voor de meeste (staats)obligatiemarkten. Van Nieuwenhuijzen verwacht dat er buiten de korte looptijden (tot twee jaar) opwaartse druk op de rentes zal zijn.

De beleggingstak van verzekeraar NN Group heeft daarom een overweging in spread products, obligaties met een bepaald kredietrisico die daardoor een hogere rente hebben dan de meest betrouwbare staatsobligaties, een spread. Dat zijn dus bedrijfsobligaties, maar ook obligaties uit opkomende markten

of staatsobligaties uit de Europese periferie zoals Spanje, Italië en Portugal.

NNIP is neutraal over aandelen. Van Nieuwenhuijzen weerspreekt de suggestie dat sommige categorieën defensieve aandelen nu misschien wel minder beleggingsrisico met zich meebrengen dan veel obligaties: "In mijn ogen kun je dat niet zeggen. Als wij neutraal, zijn betekent het dat we precies op onze strategische weg in aandelen zitten in plaats van daarboven in geval van spreads of eronder in geval van staatsobligaties. In onze maatstaf van risico ligt deze voor aandelen nog altijd duidelijk boven die voor de meeste obligaties."

NNIP heeft onder meer het First Class Multi Asset-fonds, dat als doelstelling heeft een rendement te behalen dat 3 procent boven de Euribor-rente ligt. Dat doet het fonds met staatsobligaties, aandelen, spreadproducten, vastgoed en soms zelfs grondstoffen. Het is een zeer dynamisch product dat wereldwijd belegt en door tactische asset allocatie een extra rendement toevoegt. Dat is de afgelopen jaren goed gelukt, want het fonds krijgt 4 sterren bij Morningstar.

Op de vraag of een dergelijk multi-assetfonds een alternatief kan zijn voor het risicomijdende deel van de portefeuille zegt van Nieuwenhuijzen: "Een multi-assetfonds is in de eerste plaats een all-in-one-oplossing, dus het moet vooral gezien worden als een alternatief voor de hele portefeuille voor mensen die het (heel) simpel willen houden. Maar een minder agressief multi-assetfonds als het First Class Multi Asset (FCMA) fonds kan ook goed dienen als een alternatief voor het defensievere stuk van een portfolio. Vaak wordt dit inderdaad ingevuld met obligaties en daarvan kun je je nu wel afvragen hoe goed de balans tussen risico en rendement nog is. FCMA biedt veel meer flexibiliteit om met mogelijke risico's (bijvoorbeeld een stijgende rente) om te gaan en toch veel weerbaarheid tegen onverwachte schokken te behouden."

Wat voor institutionele beleggers geldt, geldt natuurlijk ook voor particuliere beleggers, hoewel de laatste categorie vaak via beleggingsfondsen van instituten zal beleggen.

