

TIP 1

voor de zelfbelegger

Obligaties? Neem fondsen!

Zelf een goed gespreide obligatieportefeuille opbouwen, is voor een particuliere belegger eigenlijk niet te doen. Individuele obligaties zijn vaak beperkt verhandelbaar of hebben grote coupures. Beleggingsfondsen bieden uitkomst.

maand een staatslening uit met een looptijd van 50 jaar en een couponrente van 1,75 procent. Voor de crisis betaalde het land nog zo'n 4 procent voor obligaties die 25 jaar liepen. De recente obligatie loopt dus twee keer zo lang, maar de duration, de maatstaf voor de rentegevoeligheid, is vanwege de lage coupon meer dan twee keer zo groot. Bij een scherp oplopende rente kan een vijftigjarige obligatie zomaar in koers halveren. Het is niet de algemene verwachting, maar een belegger mag nooit iets uitsluiten.

Deze ontwikkeling heeft gevolgen voor de klassieke benadering van de portefeuillevordering (asset allocatie). De standaard was dat defensieve portefeuilles voor tweederde of driekwart in

4 RADICALE ALTERNATIEVEN VOOR OBLIGATIES ZONDER RENDEMENT

1 ALLEEN DE KORTSTE LOOPTIJDEN: DEPOSITO'S OF SPAARGELD



Voor 2016 is het te verwachten dat de Amerikaanse centrale bank de rente verder verhoogt. Dat zal doorwerken in de rentes van obligaties met langere looptijden. De dollar kan er ook van profiteren, en daarmee de Europese aandelenbeurzen, maar voor beleggers in obligaties betekent het dat zij rekening moeten houden met in waarde dalende obligaties.

Beleggers kunnen zich daartegen beschermen door de rentegevoeligheid van hun posities te verlagen.

Dat kan door te kiezen voor zo kort mogelijke looptijden. Portefeuilles met een lage gemiddelde duration (de gewogen gemiddelde looptijd, de maatstaf voor rentegevoeligheid) zijn minder kwetsbaar. De spaarrekening heeft de kortste looptijd en zal nooit in koers dalen, tenzij banken negatieve rentes gaan invoeren.

2



MEER RISICO: HIGH YIELD

Ook door te kiezen voor obligaties met een wat lagere kredietrating kan het verwachte rendement worden verhoogd. Dat is niet zonder risico, maar het kan, nu het dieptepunt van de crisis achter de rug lijkt, ook goed uitpakken. Een goede spreiding over verschillende uitgevende instellingen is dan wel van groot belang. Obligatiebeleggingsfondsen beleggen vaak in meer dan tweehonderd verschillende leningen van minstens honderd verschillende debiteuren. Voor fondsen met bedrijfsobligaties wordt de vuistregel gehanteerd dat de portefeuille uit minstens vijftig obligaties moet bestaan van verschillende bedrijven. Een onverhoopt faillissement kost dan hooguit 2 procent.

Beleggers kijken dan naar de credit spread, het verschil van het rendement op een bepaalde obligatie met het risicovrije rendement in dezelfde looptijd. De credit spreads zijn een belangrijke indicator voor de gezondheid van een economie. Als de spreads oplopen, betekent dat doorgaans dat de markt inschat dat de kansen op een recessie toenemen. Het risico van de zwakste debiteuren wordt dan immers groter.



GRATIS

Unilever leent nu gratis voor 4 jaar en betaalt 1,17 procent voor 12 jaar.

Een voorbeeld van een relatief voordelige tracker in de categorie high yield is de Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 Ex-Financial (ISIN-code FR0010975771). Een hele mond vol, maar de Lopende Kosten Factor van dit beleggingsfonds is met 0,45 procent niet onredelijk. Het fonds verdient momenteel vier sterren bij de VEB en drie bij Morningstar.