

MEER RENDEMENT DOOR CRISIS EN SNELHEID

Door de crisis kunnen ook solide bedrijven maar mondjesmaat bij banken terecht voor krediet. Dat biedt kansen voor alerte obligatiebeleggers.

Met dank aan de nog altijd rondwarende schulden crisis is het al geruime tijd een 'rendementsfestijn' voor alerte en actieve beleggers in bedrijfsobligaties. Dagelijks komen vele nieuwe bedrijfsobligaties op de markt van bedrijven die voorheen vooral geld ophaalden via de gebruikelijke kredietlijnen van de grootbanken. Het gaat hierbij vaak om gerenommeerde en solide bedrijven. Dat biedt beleggers kansen, alleen al omdat er betere mogelijkheden zijn om obligaties te spreiden binnen de portefeuille. Bovendien liggen de geboden rentepercentages bij nieuwe uitgiften vrijwel altijd hoger dan op de reeds bestaande obligaties. Uitgevende instellingen hebben er graag wat extra rente voor over om een plaatsing van een obligatie te laten sla-

gen. Een mislukking door te weinig belangstelling van beleggers kan in het huidige onzekere klimaat erg slecht zijn voor de reputatie en veel schade aanrichten.

De zekerheid die bedrijven inbouwen bij de uitgifte van obligaties – een hogere rentevergoeding – biedt snelle beslissers de kans om zonder al te veel moeite een stuk extra rendement te toucheren.

Een voorbeeld maakt veel duidelijk. ABN AMRO heeft een tijd geleden een achtergestelde lening uitgegeven met een rentevergoeding van 6,375%. Recent heeft deze bank opnieuw een achtergestelde obligatie geïntroduceerd. De obligatielening wordt ruim een jaar later terugbetaald dan de eerdere lening, in juli 2022. Tegenover die langere resterende looptijd staat een flink hogere rente.

Die beperkte looptijdverlenging kan beleggers circa 0,80% rende-

mentsverbetering (van 6,4% naar 7,2%) per jaar opleveren.

Het hogere rendement op nieuw uitgegeven obligaties is geen eeuwigdurende kwestie. Gemiddeld genomen hebben de nieuw geïntroduceerde obligaties twee tot drie maanden nodig om zich aan te passen aan de marktconforme effectieve rendementen. Dit is dan vaak ook het moment waarop de 'gerijpte' stukken weer verkoopwaardig zijn en ingeruild kunnen worden voor nieuwe introducties. Op die manier is het de afgelopen jaren goed mogelijk geweest om op een relatief veilige wijze tientallen procenten rendement te boeken.

Ook in het geval van de twee achtergestelde ABN AMRO-obligaties valt te verwachten dat het verschil in rendement de komende maanden kleiner zal worden waardoor een switch opportuun kan zijn.

NA TWEE TOT DRIE MAANDEN ZIJN 'GERIJPTE' STUKKEN WEER VERKOOPWAARDIG.