



verschil tussen de tienjarige en de tweejarige rente afgelopen maand wat gedaald, maar onlangs is deze weer wat gestegen tot 1,1 procent [110 basispunten (bps)]; de rentevergoeding bedraagt daarmee 4,4 procent.

Wanneer de coupondatum van deze obligatie vandaag in zou gaan, zou de coupon voor het komende jaar dus 4,4 procent bedragen. De coupondatum is immers van belang voor de vaststelling van de jaarlijkse coupon. Voor deze lening is dat 15 augustus en op 15 augustus 2011 bedroeg het renteverval ruim 1,4 procent (vandaar de coupon van 5,664 procent). Het interessante van deze triple A-lening is dat bij de huidige koers van 91 procent en de huidige gecalculeerde rente van 4,4 procent (1,1 procent x 4) een couponrendement kan worden behaald van 4,8 procent (4,4/0,91). Dit is aanzienlijk hoger dan de rentevergoeding op een Nederlandse Staatslening. Deze obligatielening loopt maar liefst

tot 2035, maar kan vervroegd worden afgelost op 15 augustus 2015 tegen 100 procent. Het risico zit in het genoemde renteverval, wanneer de rente tussen tien- en tweejarige rente zeer gering wordt (<0,375 procent), geldt slechts de minimale rentecoupon van 1,5 procent. Bij een renteverval van bijvoorbeeld 1,75 procent bedraagt de coupon 7 procent.

Andere steepeners zijn er bijvoorbeeld van de Rabobank of NIBC; maar bij deze leningen komt weer het kredietrisico om de hoek kijken. Zo is de steeper van NIBC achtergesteld en staat de koers op 55 procent. Er kan pas vervroegd afgelost worden in 2035; het couponrendement is echter 8 procent (4,4/0,55).

#### OVER DE AUTEUR

- Nico van Geest is hoofd research bij Keijser Capital
- Hij kan beleggen in de besproken instrumenten
- Volledige disclaimer: [www.keijsercapital.nl](http://www.keijsercapital.nl)

## Renteverval tussen 2- en 10-jarige lening

Het verschil in rente op de kapitaalmarkt tussen euroleningen van twee en tien jaar

