

# NIEUWE UITGIFTE BEDRIJFSOBLIGATIES POPULAIR

De laatste maanden hebben veel bedrijven obligaties uitgegeven. En met succes, want een groot aantal staat al ver boven de openingskoers. Dat maakt het moeilijker om aantrekkelijke obligaties te vinden.



**A**n obligatie-uitgiftes was afgelopen maanden geen gebrek. Van de Nederlandse ondernemingen waren behalve de banken ook bedrijven als Heineken, Philips en KPN actief op zoek naar geld.

Maar nu de koersen van bedrijfsobligaties de laatste weken fors gestegen zijn, is het moeilijk nog aantrekkelijke obligaties te vinden. Nieuwe uitgiftes van bedrijfsobligaties zijn zo populair dat het inschrijfboek soms al na een kwartier dicht kan. Wie er op tijd bij is kan profiteren van de koersstijging die snel na een emissie optreedt.

Door de populariteit van nieuw uitgegeven obligaties kunnen bedrijven die geld willen ophalen volstaan met lagere rentes. Veel recente obligaties geven dan ook couponrentes van minder dan vier procent.

Toch is er nog schuld papier te vinden dat beleggers wat meer biedt. Zoals de drie hiernaast genoemde met een verschillend risicoprofiel.

## OBLIGATIE DELTA LLOYD

### UITGEVENDE INSTELLING:

**Delta Lloyd**

**RATING: BBB+**

**COUPON: 4,25%**

**Koers 101%**

**EFFECTIEF RENDEMENT: 4,1%**

**AFLOSSING: 17 november 2017**

Delta Lloyd is sinds november 2009 weer aan de beurs genoteerd en heeft in november 2010 voor het eerst €575m, 4,25% obligaties uitgegeven met een BBB+ rating. Delta Lloyd heeft indertijd geen staatssteun ontvangen en sinds haar beursnotering altijd een keurig dividend betaald.

Zoals alle levensverzekeraars worstelt ook Delta Lloyd met een lage rente. Als de langetermijnrente daalt, stijgt de waarde van al de toekomstige verplichtingen die levensverzekeraars moeten nakomen. Het concern heeft zich daar tegen ingedekt via derivaten.

Delta Lloyd was het afgelopen jaar in staat om fors te groeien in

banksparen maar ook in levensverzekeringpremie-inkomen, dankzij ca. €1,1mrd aan verworven nieuwe collectieve pensioencontracten. Ondanks de lage rente heeft de verzekeraar recent haar doelstelling voor het rendement van de nieuwe productie van het leven- en pensioenbedrijf verhoogd van ten minste 8 procent naar ten minste 9 procent.

## OBLIGATIE VAN LANSCHOT

### UITGEVENDE INSTELLING:

**Van Lanschot**

**RATING: A-**

**COUPON: 4,75%**

**Koers 100,5%**

**EFFECTIEF RENDEMENT: 4,7%**

**AFLOSSING: 9 oktober 2019**

Een andere financiële instelling die het zonder staatssteun heeft weten te rooien is Van Lanschot. De beursgenoteerde bank - Delta Lloyd is grootaandeelhouder - kampt de laatste tijd met een teruglopende winstgevendheid. Het verdienmodel staat onder druk