

# NON-EURO BEDRIJFSOBLIGATIES

Spreiding is ook voor obligatiebeleggers belangrijk. Dat kan ook door obligaties te kopen die uitgegeven worden in verschillende valuta. Drie non-euro bedrijfsobligaties uitgelicht.

**D**oor alle perikelen rond de euro valt het te overwegen om ook te beleggen in andere valuta. De populariteit van een aantal munten is tijdens het schuldentumult afgelopen maanden al flink toegenomen.

Eén van de populairdere valuta is de Noorse kroon [NOK]. Nederlandse obligatiebeleggers hoeven de grens niet over om te beleggen in de Noorse munt. Zo gaf de Rabobank begin dit jaar een driejarige 3 procent obligatie in Noorse Kronen [NOK] uit.

En Rabobank is niet de enige die bedrijfsobligaties in vreemde valuta uitgeeft. Een aantal zal zo de revue passeren.

Maar eerst een kanttekening. Wie fors wil inzetten op buitenlandse muntsoorten moet zich realiseren dat Nederlandse burgers voornamelijk verplichtingen en vorderingen hebben in euro's. De gemiddelde Nederlander zal

alle [toekomstige] kosten en [toekomstige] inkomsten [pensioenen, etc.] uitgedrukt zien in euro's.

Dat pleit ervoor om maar een beperkt gedeelte van het vermogen aan te houden in andere valuta. Hou er ook rekening mee dat bij beleggingen in aandelen al vaak impliciet in valuta's wordt belegd. Ondernemingen zijn immers actief op wereldmarkten en handelen in producten die bijvoorbeeld in Amerikaanse dollars zijn genoteerd.

#### MOGELIJKHEDEN EN KANSEN

Beleggingen in andere valuta moeten natuurlijk wel renderen, in het geval van obligaties: rente opleveren. Dan vallen de Zwitserse franc en de Japanse yen al af, want de rentes in deze landen zijn extreem laag. Wie toch in dergelijke munten investeert speculeert op een koersstijging van deze valuta t.o.v. de euro.

Er is maar een beperkte selectie van valuta waarin liquide



**EÉN VAN DE  
POPULAIERDE  
VALUTA IS DE  
NOORSE KROON  
NEDERLANDSE  
OBLIGATIEBELEGGERS  
HOEVEN DE GREN  
NIET OVER OM TE  
BELEGGEN IN DIE  
MUNT**

obligaties worden uitgegeven. Het gaat dan om drie soorten dollars [de Amerikaanse, Australische en Canadese], het Britse pond en een tweetal kronen [Noorse en Zweedse]. Alle genoemde landen hebben een AAA-rating, met uitzondering van de Verenigde Staten.

Wie wil beleggen in valuta van opkomende landen kan dat het beste doen via [obligatie] beleggingsfondsen ['emerging markets debt'].

In het algemeen valt te stellen dat obligaties in Australische dollars [AUD] een aardig rendement geven. Dit komt omdat de 'risicoloze' tienjarige Australische staatsrente circa 4 procent rendement oplevert. Bovendien is de AUD dit jaar al 5 procent gestegen.

De Bank Nederlandse Gemeenten [BNG] heeft bedrijfsobligatie in Australische dollars uitgegeven. Het gaat om de 6,25 procent obligatie, die de hoogste rating heeft [S&P: AAA], binnen twee jaar wordt afgelost en een effectief rendement geeft van 5 procent [koers: 102,20]. Een vergelijkbare lening van BNG in euro's levert 1,1 procent rendement.

#### DOLLARLENING

Een andere bedrijfsobligatie met hoge rentevergoeding is een Ame-

