



Rabobank

Beleggen in obligaties in het huidige renteklimaat

Augustus 2015

- Obligatiebeleggers goed beloond
- Mindere tijden voor de boeg
- Wat zijn de mogelijkheden voor obligatiebeleggers?
- Kiezen voor obligaties of aandelen?

Obligatiebeleggers goed beloond

Mede door de alsmaar dalende rentes hebben obligatiebeleggers in de afgelopen jaren een goed rendement gerealiseerd. De voortdurende rentedaling werd vooral veroorzaakt door angst voor de nasleep van de financiële crisis, door angst voor deflatie en door het ruimhartige monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Dit heeft een positief effect gehad op de waarde van obligaties, die in een omgeving van dalende rentes meer waard worden. De flinke koerswinsten leidden de afgelopen jaren tot obligatierendementen die hoger uitvielen dan de eerder afgegeven prognoses.

Mindere tijden voor de boeg

Nu de rente op veel obligaties tot historische dieptepunten is gedaald en het economisch herstel in de eurozone doorzet, is het aannemelijk dat de rente weer gaat stijgen. Omdat het herstel nog pril is en de ECB voorlopig een rentedrukkend beleid hanteert, zal de rente niet zo snel stijgen. Maar als de

rente als reactie op de economische groei stijgt, zullen obligaties in waarde dalen. Samen met de huidige lage couponrendementen is een jaar met negatieve rendementen voor obligaties waarschijnlijker geworden. Het gevolg hiervan kan zijn dat het risico voor beleggers met veel obligaties in hun portefeuille hoger wordt dan normaal. Tegelijkertijd zien wij als risico dat de kans toeneemt op een hogere inflatie dan waar de markt nu vanuit gaat, door het zeer ruimhartige beleid van centrale bankiers. Ook dit zou een stijging van de rente kunnen betekenen.

Wat zijn de mogelijkheden voor obligatiebeleggers?

Voor Europese obligaties is dus niet alleen het rendementsvoorzicht verslechterd, maar ook het risico om erin te beleggen. Er lijkt maar één factor dominant voor de koersbeweging van obligaties en dat is het beleid van de ECB. Hierdoor zijn de voordelen van spreiding van beleggingen binnen Europa beperkt. Wij geven daarom de voorkeur aan een wereldwijd belegd mandje obligaties. Hiervoor hebben wij voor onze klanten wereldwijd beleggende fondsen in onder andere staatsobligaties en bedrijfsobligaties beschikbaar. Het couponrendement op deze wereldwijd georiënteerde obligatiefondsen is hoger dan op Europese obligaties.

De spreiding is ook beter, maar in historisch perspectief is ook dit rendement laag. Vanwege de risico's op een hogere inflatie op termijn kunnen beleggers er goed aan doen om obligaties in hun portefeuille op te nemen die compenseren voor een onverwacht oplopende inflatie. Hiervoor hebben wij een index tracker beschikbaar.

Kiezen voor obligaties of aandelen?

Aandelen kunnen bij aanhoudend economisch herstel beter presteren in een omgeving van stijgende rentes. Omdat op termijn de rente naar verwachting gaat stijgen, houden wij in de door ons beheerde portefeuilles meer aandelen aan dan normaal en minder obligaties.

Iedere lokale Rabobank en de andere onderdelen van de Rabobank Groep die als beleggingsonderneming zijn aan te merken, zijn als zodanig geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door Rabobank betrouwbaar geachte bronnen en publieke informatie, maar voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten daarvan kunnen wij niet instaan. Hoewel wij ten aanzien van de selectie en berekening van de gegevens de nodige zorgvuldigheid in acht nemen, zijn wij niet aansprakelijk voor enige schade die het gevolg is van de hierin opgenomen gegevens. De informatie in deze publicatie dient niet te worden opgevat als een aanbod en evenmin als een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot het kopen of verkopen van financiële instrumenten en is ook niet bedoeld om enig recht of enige verplichting te creëren. Het gebruik maken van de informatie geschiedt dan ook geheel op eigen risico. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De in deze publicatie opgenomen informatie is geen expliciete of impliciete beleggingsaanbeveling en kan op ieder moment zonder verdere aankondiging worden gewijzigd.