

# MEDITERANE MOGELIJKHEDEN MET OBLIGATIES

**Kiezen voor veiligheid in staatsobligaties betekent tegenwoordig gegarandeerd verlies van koopkracht. Voor rendementen moeten beleggers winkelen rond de Middellandse Zee. Wat zijn de mogelijkheden?**

**S**taatsobligaties: dat was lange tijd kiezen voor veiligheid. Tot de zomer van 2008 maakte het daarbij niet zoveel uit of er gekozen werd voor Duitse of Spaanse leningen. Het rendement ontliet elkaar niet zoveel en beleggers zagen in beide gevallen hun geld terug.

De krediet- en eurocrisis hebben die situatie ingrijpend veranderd. Wanneer we de rentes op staatsobligaties van Noord- en Zuid-Europese landen over de afgelopen jaren in een grafiek bijeenbrengen, eindigen we met een opengesperde krokodillenbek.

Renteniveaus van landen als Duitsland en Nederland zijn gezakt naar historische dieptepunten en daarmee ook de effectieve rende-

menten, ofwel couponrendement en koersresultaat bij aflossing.

Kort voor de jaarwisseling was het rendement op een Nederlandse staatslening met een resterende looptijd van tien jaar nog maar 1,48 procent. Na kosten, belasting en inflatie blijft daar minder dan niets van over. Kiezen voor veiligheid is tegenwoordig kiezen voor gegarandeerd verlies van toekomstige koopkracht.

Dan is er nog het risico op tussentijdse koersverliezen. Als de rente onverhoopt stijgt, dalen de koersen van obligaties. Een groot deel van de goede prestaties in de afgelopen jaren van staatsobligaties kwam juist voort uit de daling van de rente.

Maar de kans lijkt met de huidige lage rentestanden juist groter dat de rente omhoog gaat in plaats van omlaag. Positieve koersrendementen kunnen beleggers dus wel vergeten en ze zullen eerder

rekening moeten houden met tussentijdse koersverliezen.

## MEDITERRAANS RENDEMENT

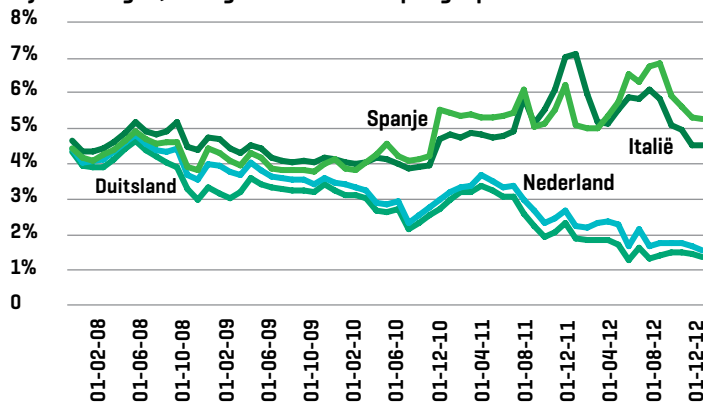
Dat maakt het verleidelijk om te kiezen voor obligaties uit Zuid-Europa, waar rentes van afgelopen jaar opliepen tot boven zeven procent. Beleggers nemen dan wel het risico dat ze niet ongeschonden uit de strijd zullen komen wanneer de fi-

nanciële problemen daar escaleren.

Toch kan toevoeging aan de portefeuille van staatsobligaties uit de periferie van Europa nuttig zijn. Behalve het hogere rendement spelen hier ook risico-overwegingen. Als de rust op de financiële markten verder terugkeert, zal dat de rentes van landen als Duitsland en Nederland opdrijven. Als dan de rentes van perifere landen dalen, verzacht dit de pijn.

## Krokodillenbek Ontwikkeling 10-jaarsrente

Wanneer we de rentes op staatsobligaties van Noord- en Zuid-Europese landen over de afgelopen jaren in een grafiek bijeenbrengen, eindigen we met een opengesperde krokodillenbek.



\* Het rendement over 3 jaar is cumulatief.

Fondsnaam	ISIN Code	Sterren	TER	PTR	1 jaar	3 jaar*	Volatiliteit	Maximaal verlies
DWS Invest Euro Bonds (Short) LC	LU0145655824	****	0,69%	86,0%	7,0%	3,1%	3,9%	-6,5%
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3	IE00B14X4Q57	****	0,20%	211,9%	5,1%	2,6%	1,7%	-1,9%
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	FR0010222224	****	0,17%	na	3,5%	1,6%	2,0%	-5,8%
Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	FR0010037234	****	0,17%	na	7,4%	3,1%	3,2%	-10,0%
Lyxor ETF EuroMTS 7-10Y	FR0010411439	****	0,17%	na	13,5%	4,7%	4,8%	-15,2%