

VOOR RISKANT TIES

2. KORTER EN VEILIGER

Volledig uit staatsobligaties is geen strikte noodzaak. Beleggers bewijzen zichzelf al een dienst door in ieder geval obligaties in portefeuille aan te houden met een korte looptijd. Zo bedraagt het verlies op een 3-jarige staatsobligatie bij een stijging van de rente met 1 procentpunt 2,9 procent en bij een stijging met 2 procentpunt is dat 5,6 procent. Dat zijn dragelijkere verliezen dan die op een 10-jarige obligatie. Het kan dus raadzaam zijn om langlopende obligaties te ruilen voor kortlopende obligaties. Het nadeel is wel dat kortlopende obligaties een lager effectief rendement hebben dan langerlopende obligaties. Zo brengt de 10-jarige Nederlandse staatsobligatie 2,28 procent per jaar

op, maar een 3-jarige staatsobligatie haalt nauwelijks een half procent per jaar. Deze strategie is daarom bedoeld om koersverliezen tijdelijk te ontwijken. Zodra de verwachte rentestijging zich daadwerkelijk heeft voorgedaan, kan de gehele transactie worden omgedraaid.



RENTESTIJGINGEN

Hoe hard het kan gaan met verliezen

De koers van een obligatie beweegt tegengesteld aan de rente op de obligatie. Maar hoe groot is nu het effect van een rentestijging op de koers van een obligatie? Een rekenvoorbeeld ter illustratie.

De Nederlandse Staat heeft op dit moment een obligatie uitstaan met een looptijd tot en met juli 2023, de resterende looptijd is dus tien jaar. Ieder jaar in juli wordt 1,75 procent aan couponrente uitgekeerd. De obligatie heeft een nominale waarde van 1.000 euro, een bedrag dat beleggers aan het einde van de looptijd, in juli 2023, terugkrijgen.

De koers van een obligatie is feitelijk alle kasstromen die constant worden gemaakt, oftewel de toekomstige couponbetalingen en aflossing worden naar de waarde van vandaag herrekend. De huidige koers van de obligatie is 95,3 procent. Daarmee komt het effectieve rendement uit op 2,28 procent. Dit is het percentage waar aan wordt gerefereerd, als wordt gesproken over de 10-jaars rente. Het is het rendement dat een obligatiebelegger eist en bestaat uit enerzijds de couponrente en anderzijds het koersrendement.

Stel nu dat het effectieve rendement oploopt van de huidige 2,28 procent naar 3,28 procent. De lange rente gaat dus een procentpunt omhoog. Dat gebeurt tegen het effectieve rendement. In dat geval is de koers niet meer 95,3 procent, maar 87,1 procent. Een koersverlies van 8,6 procent. Stijgt de lange rente van het huidige niveau niet 1 procentpunt, maar 2 procentpunt, dan daalt de koers met 16,3 procent naar 79,8 procent.

RENTECURVE

