

het gaat om een obligatie van een land met een stabiele economie.

De Nederlandse staat is zeer kredietwaardig. Dat betekent dat de korte marktrente de enige factor is die de koers beïnvloedt. Maar door de korte looptijd – de hoofdsom en laatste coupon worden op heel korte termijn uitgekeerd – is de rente-impact op de obligatiekoers zeer beperkt.

De rente van ruim 2 procent maakt een obligatie al snel de moeite waard. Langere looptijden dan drie maanden geven over het algemeen een hogere rente. De transactiekosten gaan hier natuurlijk nog wel vanaf.

Ook de belastingregels hebben nu een negatieve impact op het nettorendement van obligaties ten opzichte van spaargeld. Het is daarom vooral goed om de ontwikkelingen bij te houden; als de korte rente oploopt en de banken verder achterblijven, wordt een obligatie steeds aantrekkelijker.

OBLIGATIES IN DE PRAKTIJK

De meeste brokers hebben een beperkt aanbod van staatsobligaties. Zo is het aan professionele beleggers voorbehouden om direct te participeren in de uitgifte van obligaties. Particuliere beleggers zijn dus actief in de markt voor papier dat al eerder is uitgegeven.

De afloopdatum van Nederlandse obligaties is in de regel op 15 juli of 15 januari. Om te variëren met looptijden is het ook mogelijk om naar obligaties uit andere eurolanden te kijken.

De tabel hiernaast geeft enkele voorbeelden van lopende obligaties. Bij online brokers als Lynx en Saxo zijn deze obligaties te vinden door het invullen van de ISIN-code. Discountbroker DeGiro heeft alleen de Nederlandse obligaties in het assortiment.

De grootbanken bieden de buitenlandse obligaties vaak niet aan. Ook het Nederlandse papier is niet altijd beschikbaar. Zo is bij ING van dit lijstje alleen de Nederlandse staatslening van 15 juli beschikbaar.

LANGERE LOOPTIJDEN GEVEN OVER HET ALGEMEEN EEN HOGERE RENTE

Bij het aankopen van de obligatie is het zogeheten effectief rendement de belangrijkste factor. Dit zijn alle toekomstige opbrengsten (coupons en hoofdsom) van de obligatie afgezet tegen de koers van vandaag.

Houd er rekening mee dat de Belastingdienst ervan uitgaat dat obligaties die op de peildatum (1 januari) in portefeuille zitten een rendement van 6,17 procent (voorlopig cijfer over 2023) opleveren en daar 32 procent belasting op heft. Dat is een netto belasting van 1,97 procent.

Aangezien de verwachte belasting op spaargeld netto nog geen 0,12 procent is, moet hier wel rekening mee worden gehouden. Daarbij is het niet aan te raden om binnen drie maanden rond de peildatum 'fiscaal gemotiveerde transacties' te doen. Het is niet verboden, maar het levert door de nieuwe belastingregels een be-

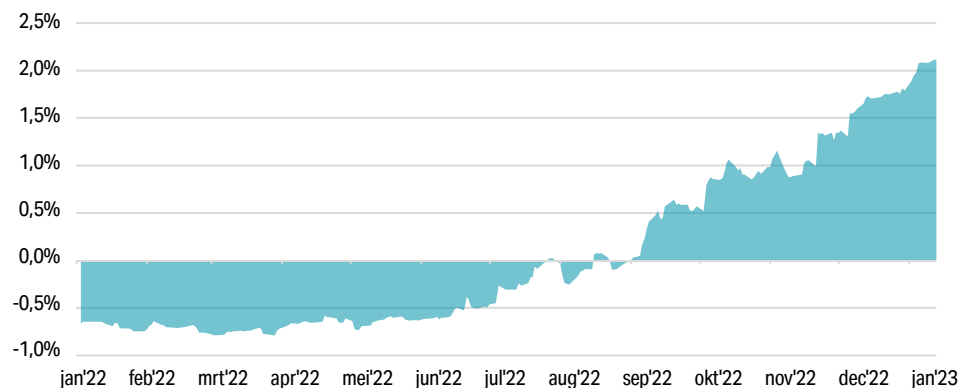
duidend hogere aanslag op dan sparen.

OVERIGE ALTERNATIEVEN

Obligaties zijn een alternatief voor de spaarrekening, maar er zijn meerdere beleggingsproducten die beleggers een hogere rente bieden. Dit zijn bijvoorbeeld geldmarktfondsen of etf's die beleggen in zeer kortlopende obligaties. Vanaf 2016 boekten deze fondsen steevast een negatief rendement van -0,2 tot -1 procent per jaar, maar sinds september vorig jaar is de lijn naar boven ingezet dankzij de oplopende rente.

Het voordeel van de geldmarktfondsen is dat in- en uitstappen vaak makkelijk en goedkoop is. Het nadeel is dat ze lopende kosten in rekening brengen die kunnen oplopen tot rond de 0,2 procent. Het NN Euro Liquidity fonds en de iShares € Ultrashort Bond ETF zijn voorbeelden hiervan.

RENTE NEDERLANDSE STAATSOBLIGATIE MET 3 MAANDEN RESTERENDE LOOPTIJD



Bron: Bloomberg

EUROPESE STAATSOBLIGATIES MET KORTE (RESTERENDE) LOOPTIJD

Peildatum: 24 januari

Land	Couponrente	Prijs	Effectief rendement	Afloopdatum	ISIN
Duitsland	1,50%	99,81	2,11%	15-mei-23	DE0001102317
België	2,25%	99,95	2,33%	22-jun-23	BE0000328378
Nederland	1,75%	99,64	2,52%	15-jul-23	NL0010418810
Duitsland	2,00%	99,78	2,39%	15-aug-23	DE0001102325
België	0,20%	98,27	2,59%	22-okt-23	BE0000339482
Nederland	0,00%	97,51	2,64%	15-jan-24	NL0012650469

Bron: Bloomberg. Staatsobligaties hebben een nominale waarde van 1000 euro. Bij aankoop wordt ook opgelopen rente meegekocht, zodat een hogere prijs van toepassing kan zijn.