

Het wordt het Nieuwe Normaal genoemd: de situatie van ultralage rentes en bescheiden economische groei die nu in belangrijke economieën opgeld doet. Duidelijk is in ieder geval dat een lang bestaand, abnormaal tijdvak is afgesloten. Dat was een periode waarin staatsobligaties van landen als Spanje, Italië en Frankrijk door kredietbeoordelaars als zeer veilig werden bestempeld.

Er is nu een nieuw evenwicht ontstaan. In Europa en de VS dalen huizenprijzen niet langer en groeit de economie weer. Voor obligatiebeleggers is een aantal factoren nu extra van belang. We zetten ze op een rij en kijken welke acties obligatiebeleggers moeten overwegen.

DALENDE OLIEPRIJS

Oplopende inflatie is voor de meeste centrale banken de eerste aanleiding om de rente te gaan verhogen. Van looninflatie is in Europa echter nog geen sprake en die valt de komende jaren ook niet echt te verwachten. De werkloosheid is in de meeste landen nog vrij hoog en loopt maar langzaam terug, waardoor er weinig

opwaartse druk is op de lonen.

Veel renteniveaus zijn door de stimuleringsmaatregelen van centrale banken bij het nulpunt aangekomen. Die situatie zal ooit veranderen, maar het is de vraag wanneer. Van het Amerikaanse stelsel van centrale banken, de Federal Reserve (Fed), wordt als eerste een verhoging verwacht, maar Fed-voorzitter Janet Yellen en haar team worstelen met de juiste timing. Die verhoging is al diverse malen uitgesteld uit vrees de ontluikende economie te schaden. De Amerikaanse economie vertoont weliswaar duidelijke tekenen van herstel, maar de inflatieverwachtingen blijven ook hier laag. Het feit dat de prijzen van olie en veel andere grondstoffen sterk onder druk staan, helpt om de inflatieverwachtingen te temperen.

KWANTITATIEVE VERRUIMING

Centrale banken over de hele wereld hebben de geldkraan openstaan en bieden tegen elkaar op met het uit de markt halen van obligaties. Grootschalige opkoopprogramma's houden nog wel een tijdje een drukkend effect op de rente. De ECB koopt maandelijks voor 60 miljard euro aan leningen

en staatsobligaties op van eurolanden bij banken in de eurozone. Dit proces van 'kwantitatieve verruiming' heeft als doel de economie te stimuleren en inflatie te creëren. De operatie duurt in ieder geval tot en met september 2016 en bedraagt in totaal 1.140 miljard euro.

Het programma kan eerder worden gestaakt als de beoogde doelen zijn bereikt. Daarbij gaat het



VOOR WIE WAT ANDERS WIL DAN SPAREN

Drie hoog gewaardeerde fondsen

Zelf een goed gespreide obligatieportefeuille opbouwen is voor een particuliere belegger eigenlijk niet te doen. Individuele obligaties zijn vaak beperkt verhandelbaar of hebben grote coupures.

Maar er zijn genoeg beleggingsfondsen waarmee dit deel van de portefeuille kan worden ingevuld. Indexvolgende fondsen hebben als voordeel dat de beheerkosten doorgaans lager zijn dan bij actief beheerde obligatiefondsen. Daarnaast is de liquiditeit en transparantie minstens net zo goed. Er zijn echter ook veel indexfondsen in obligaties die sterk achterblijven bij hun actieve soortgenoten. Dat kan te maken hebben met kosten of een te geringe omvang.

Met rentes rond het nulpunt en het gegeven dat

zij onvermijdelijk een keer gaan oplopen, is de obligatie als beleggingscategorie momenteel eigenlijk helemaal niet zo aantrekkelijk. Een spaarrekening doet het misschien wel net zo goed. Maar wie toch graag deels in obligaties wil beleggen, kan in Nederland kiezen uit een groot aantal fondsen. De verschillen in prestaties en kosten zijn echter groot. De drie hiernaast genoemde fondsen hebben relatief lage kosten en worden hoog gewaardeerd op de twee belangrijkste beoordelingswebsites in Nederland van beleggingsfondsen, die van Morningstar en de VEB (www.morningstar.nl en www.veb.net). Het is een mix van actief en passief, en van overheids- en bedrijfsobligaties bij drie verschillende beheerders.

1 THINK IBOXX GOVERNMENT BOND UCITS ETF (EUR) ISIN-CODE: NL0009690254

Dit indexfonds heeft met 0,15 procent een zeer lage lopende kostenfactor en dat zal het rendement op de lange duur ten goede komen. Het Fonds volgt de Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 Index door te beleggen in de onderliggende (fysieke) effecten waar die index uit bestaat. De onderliggende effecten worden niet uitgeleend aan derden. Het Fonds streeft ernaar om voor zover dit mogelijk is te beleggen in vastrentende waarden die deel uitmaken van de Index en die voldoen aan zijn vereisten inzake kredietrating. Als de kredietratings van de obligaties worden verlaagd, kan het Fonds ze blijven