

Obligaties

Obligaties staan van oudsher niet bekend als sexy. Je ontvangt jaarlijks een bescheiden rente en aan het einde van de looptijd wordt de hoofdsom terugbetaald. Niet echt spannend dus, of is er meer? Wat hebben deze roerige tijden voor gevolgen voor obligaties? Welke obligaties kennen wij en welke risico's hebben deze obligaties?

Obligaties zijn niet weg te denken uit de meeste beleggingsportefeuilles. Hoeveel obligaties worden opgenomen hangt af van de wensen en doelen van de belegger. Maar wat zijn obligaties? De begrippen staatsobligatie en bedrijfsobligatie zullen u waarschijnlijk bekend in de oren klinken. Maar wat is een perpetuele lening, converteerbare obligatie of steepener?

Definitie

Een obligatie is een schuldbewijs van een lening die door een (overheids)instelling of een bedrijf is aangegaan. De koper van de obligatie ontvangt van de uitgever een rentevergoeding.

De hoogte van de rentevergoeding op een obligatie is een goede indicatie van het risico dat u loopt. Theoretisch gezien is het niet mogelijk om een hoger rendement te behalen dan de risicovrije rente, zonder daarbij extra risico te lopen. Op dit moment is rente op een 10 jaars staatsobligatie ongeveer 3,8%.

Staat u zich dus niet blind op een hoge rente. Een hogere rente betekent namelijk ook een hoger risico!

Risico's

Voorbeelden van gewone obligaties zijn de standaard staatsobligatie en bedrijfsobligatie. Een gewone obligatie kent over het algemeen twee soorten risico.

1. Renterisico

De hoogte van de rentevergoeding, de resterende looptijd en de hoogte van de rente op de kapitaalmarkt zijn de voornaamste factoren voor de koersvorming van een obligatie. In onderstaande tabel zijn de gevolgen weergegeven op de koers van een obligatie als de kapitaalmarktrente veranderd. Hoe langer de looptijd van een obligatie is, hoe groter de gevolgen van een renteverandering zijn.

Couponrente	Kapitaalmarktrente	Koers obligatie
5%	stijgt naar 6%	daalt
5%	blijft gelijk op 5%	gelijk
5%	daalt naar 4%	stijgt

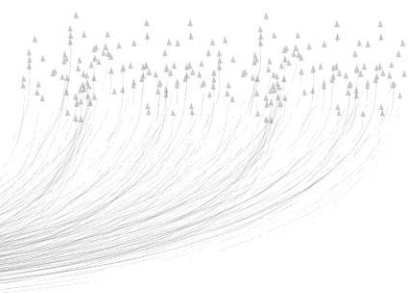
2. Terugbetalingsrisico

Het grootste risico bij een gewone obligatie is een faillissement. Bij een faillissement bestaat het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichting kan voldoen. Dit kan gevolgen hebben voor de rentebetaling en de aflossing van de hoofdsom. De rechten van de obligatiehouder als schuldeiser zijn wel veel sterker dan die van een aandeelhouder.

Overige obligaties

De creativiteit in de financiële sector heeft ertoe geleid dat er tegenwoordig bijzondere vormen van obligaties zijn. Deze bijzondere vormen hebben betrekking op onder andere de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing en bijzondere leningvoorwaarden. Deze obligaties hebben over het algemeen een ander risico dat vooraf niet altijd goed is in te schatten.

Onderstaand zijn obligaties in drie categorieën verdeeld en worden een aantal obligaties kort besproken.



1. Rendement

Een zero coupon obligatie betaalt gedurende de looptijd geen rente. Het rendement wordt behaald doordat de obligatie wordt uitgegeven tegen een koers die ver onder het uiteindelijke aflossingsbedrag ligt.

Een variabele rente obligatie keert een variabele rente uit in plaats van een vaste rente.

Bij een steepener obligatie wordt de hoogte van de rentecoupon bepaald door het verschil tussen de lange en korte rente.

Een inflation linked obligatie is een obligatie waarbij het rendement gekoppeld is aan de hoogte van de inflatie.

2. Aflossing

Een converteerbare obligatie is een obligatie waarbij de houder de mogelijkheid heeft om terugbetaald te worden in aandelen van het bedrijf, in plaats van in geld.

Bij een omgekeerd converteerbare obligatie heeft het bedrijf de keuze tussen een uitbetaling in aandelen of geld.

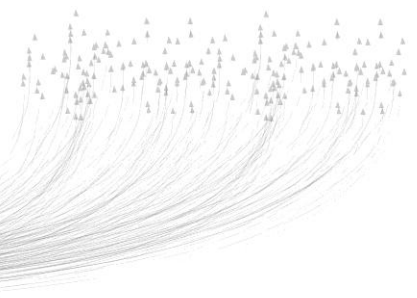
Een callable obligatie is een obligatie die op wens van de uitgever eerder terugbetaald kan worden.

3. Overige

Een achtergestelde obligatie is een obligatie waarbij de obligatiehouder een achtergestelde positie heeft om zijn obligatie op te eisen.

Een perpetuele obligatie is een obligatie met een oneindige looptijd.

Of een obligatie geschikt is om in uw portefeuille op te nemen hangt af van uw persoonlijke doelen en wensen. Één ding moet u echter nooit uit het oog verliezen. Beleg alleen in producten die u begrijpt. Of laat u adviseren door iemand met verstand van zaken die u vertrouwt.



Beleggen in obligaties

Er zijn diverse manieren om in obligaties te beleggen.

1. Individuele obligaties

Dit is de goedkoopste manier om te beleggen in obligaties. U moet echter zelf kiezen welke obligaties aantrekkelijk geprijsd zijn en of deze in uw portefeuille passen. Bent u in staat om een balans te doorgronden?

2. Obligatiefonds

Een team van specialisten belegt voor u in obligaties. Hiervoor ontvangen zij een beheerfee en maken zij transactiekosten. De totale kosten van een actief beheerd obligatiefonds zijn gemiddeld ruim boven één procent.

3. Obligatietracker

Bij een tracker wordt het vermogen belegd volgens de samenstelling van een index. Hierdoor wordt de portefeuille goed gespreid tegen minimale kosten. De kosten van een standaard obligatietracker zijn 0,2%.

Underperformance actieve fondsen

Het Britse fondsenplatform Citywire heeft onderzocht hoeveel managers van actieve obligatiefondsen de afgelopen vijf jaar de benchmark heeft verslagen. De conclusie luidde dat slechts drie van de 138 managers, de afgelopen vijf jaar, beter hebben gepresteerd dan de markt.

Deze conclusie wordt bevestigd door de rendementen van drie grote fondsaanbieders in Nederland. ING Euro Obligatiefonds, FORTIS Bond Euro en Robeco Euro Obligaties Dividend hebben de afgelopen vijf jaar **,elk jaar**, hun benchmark niet verslagen.

De belangrijkste reden van de mindere rendementen van actief beheerde fondsen zijn de hoge kosten. Deze kosten zijn vaak meer dan vijf keer zo hoog als bij een obligatietracker.

