

Mijn obligatieportefeuille na de beslissing van de Fed?

WIM D'HAESE head of investment advice bij deutsche bank

De Standaard* - 21 Sep. 2015

Pagina 27

* De Standaard/Antwerpen, De Standaard/Limburg, De Standaard/Oost-Vlaanderen, De Standaard/Vlaams-Brabant/Brussel, De Standaard/West-Vlaanderen

De mogelijke aanpassing van de rente door de Amerikaanse centrale bank hield beleggers uit hun slaap, ook al werd er besloten om de belangrijkste rentevoeten ongemoeid te laten. Goed nieuws voor obligatiebeleggers, of toch tijd om de portefeuille te herschikken?

'In de aanloop naar de Fed-beslissing kon het alle kanten op, maar uiteindelijk blijkt dat slechts één stemgerechtigde in de vergadering effectief voor een renteverhoging te vinden was. In Europa daalde de langetermijnrente, die al lang heel laag is, met nog eens 10 basispunten, wat de obligaties weer wat duurder maakte. Voor beleggers met euro-obligaties is het misschien een goed moment om wat winst te nemen. Het is zeker niet het moment om in te stappen. Kwaliteitsobligaties in dollar zijn dan weer koopwaardig. Op termijn zal de dollar aantrekken. Als de Fed de rente optrekt, zal het geleidelijk zijn en zullen grote boksprongen uitblijven. De coupon blijft met andere woorden voldoende groot voor een mooi rendement. Al is het niet spectaculair, de Amerikaanse obligaties hebben zeker potentieel.'

Zijn aandelen een alternatief?

'De aandelenmarkten gingen in het rood na de aankondiging van de Fed. Aandelenbeleggers focussen op de redenen die de Fed geeft om haar beslissing te motiveren. Zo blijft de inflatie nog achter op de verwachtingen. Op de aandelenmarkten heerst ook angst rond de situatie in China, en dan vooral de eventuele impact daarvan op de Amerikaanse markten. Vandaar de afwachtende houding. Niettemin zien wij aandelen zich weer herstellen tegen het eind van het jaar. In se is de groei in de Verenigde Staten en Europa op het goede pad, al gaat het in Europa nog langzaam.'

'Sterkere obligatiekoersen zijn een mooie gelegenheid om dergelijke posities wat af te bouwen en voor aandelen te kiezen. Al moet je, afhankelijk van je profiel, wel rekening houden met het hogere risico dat aandelen inhouden.' (ml)

Copyright © 2015 Corelio. Alle rechten voorbehouden