

RENTE EN OBLIGATIES

'Neem wat winst op de Australische dollar'

Pascal Cornelis, gedelegeerd bestuurder van Value Square en verantwoordelijk voor de obligaties, laat ons meekijken in zijn portefeuilles.

Bij het beheer van de obligatieportefeuilles bij de Gentse vermogensbeheerder vindt Pascal Cornelis het belangrijk tijdig te anticiperen. 'Laat u niet te veel vastpinnen op de data waarop obligaties op eindvervaldag komen', zegt hij. 'Vandaag is het aanbod weer dunner, maar in de afgelopen weken en maanden was er een mooi aanbod aan obligaties. Dan moet u niet wachten tot het geld op uw rekening staat, maar al wat liquiditeiten gebruiken om die kansen te grijpen.'

De obligatiespecialist van Value Square heeft de jongste weken op de secundaire markt vooral bijgekocht in de lening van D'Ieteren 5,5% (rond 103,75%, wat ongeveer een rente biedt van 4,10%) en de lening van Agache 5,125% (noteert ex coupon en geeft met een aankoop prijs tegen 100% ongeveer 5,1% rente).

Daarnaast tekende Cornelis in op de nieuwe lening van Befimmo met een coupon van 4,75% op 4 jaar. Die geeft tegen een koers van 100,6 % een rente van 4,58% bruto (*werd aan de selectie toegevoegd, zie tabel*).

De Australische munt heeft er sinds begin 2009 een verschroeiende rit van 60% op zitten

Hij verkocht een deel van de obligaties in Australische dollar. Die munt heeft er sinds begin 2009 een verschroeiende rit op zitten van 60%.

Australië is sterk afhankelijk van Zuidoost-Azië. Mocht de groei daar toch wat minder sterk uitvallen dan verwacht, dan zou dat

SELECTIE OBLIGATIES VALUE SQUARE

MUNT	UITGEVER	HUIDIGE COUPON	UITGIFTE DATUM	AFLOOP DATUM	PRIJS(*)	BRUTO RENDEMENT	NETTO RENDEMENT	COUPURE	RATING
EUR	Bekaert	4,125%	19/01/2005	03/03/2015	100,83	3,83%	3,03%	1.000	NR
EUR	Bekaert	4,125%	15/11/2011	06/12/2016	101,09	3,87%	3,06%	1.000	NR
EUR	Befimmo	4,750%	06/12/2011	30/12/2015	100,60	4,58%	3,62%	1.000	BBB
EUR	D'Ieteren	5,500%	26/11/2009	23/12/2014	103,73	4,10%	3,24%	1.000	NR
EUR	Agache Financière	5,125%	08/12/2009	15/01/2015	100,00	5,12%	4,04%	1.000	NR
EUR	Nyrstar	5,500%	23/03/2010	09/04/2015	102,90	4,50%	3,56%	1.000	NR
EUR	Nyrstar	5,375%	27/04/2011	11/05/2016	101,15	5,06%	4,00%	1.000	NR
EUR	UCB	5,750%	23/10/2009	27/11/2014	104,93	3,87%	3,06%	1.000	NR
AUD	Bank Ned. Gemeenten	6,250%	06/01/2010	20/01/2014	102,70	4,77%	3,77%	1.000	AAA
NOK	E.I.B.	3,750%	05/11/2011	15/05/2015	102,94	2,80%	2,21%	10.000	AAA
BRL	E.I.B.	8,250%	18/11/2010	29/11/2013	101,00	5,92%	4,68%	5.000	AAA

(*)Geschatte aankoop prijs op 30/01/2012

ook kunnen wegen op de Australische munt, zegt Cornelis.

In deze uitzonderlijke tijden, waarschuwt Pascal Cornelis voor de extreme waarderingen van zogenaamd veilige obligaties zoals die worden uitgegeven door de Verenigde Staten of Duitsland. Hij raadt beleggers uitdrukkelijk

af om langlopende bunds (Duitse staatsobligaties) of treasuries (Amerikaanse staatsobligaties) te kopen. De langetermijnrente staat historisch extreem laag.

'Stel dat de economie onverwacht sterker zou aantrekken, dan is een forse renteopstoot niet uit te sluiten', denkt Cornelis. In dat ge-

val kunnen die obligaties zeer snel fors in waarde dalen. 'En hoe harder de rente stijgt, hoe zwaarder de prijzen zullen vallen. Een negatieve reële rente (*de intrest is lager dan de inflatie, red.*) op langlopend papier zoals vandaag is zeer uitzonderlijk', waarschuwt hij. (jre)