

GROTE BELEGGERS TUK OP BEDRIJFSOBLIGATIES MET BODEMRENTES

De jacht op ondermaats rendement

Wat in onze winkels alleen zeer uitzonderlijk voorkomt, is op obligatiemarkten dagelijkse kost. Hoe slechter de voorwaarden, hoe meer de verkoper de wet dicteert.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN REYNS

BRUSSEL | Bierreus AB InBev gaf gisteren voor drie miljard euro nieuwe obligaties uit. Eentje met een looptijd van 8 jaar biedt een jaarlijkse coupon van 0,8%. Geïnteresseerd? 'Absoluut niet!', antwoordt Pascal Cornelis, gedelegeerd bestuurder van de Gentse vermogensbeheerder Value Square. Cornelis is verantwoordelijk voor de obligatiebeleggingen van de klanten. '0,8% op 8 jaar is echt te weinig', vindt Cornelis.

Recordlaagtes

Niet alleen de rente op staatsobligaties schraapt over een nooit geziene bodem, ook de rente op bedrijfsobligaties in euro van goede kwaliteit (investment grade) verkent met een gemiddeld rendement van 0,85% recordlaagtes. Geen wonder dat topbedrijven zich naar de markt reppen en goedkoop geld willen ophalen. Sinds begin dit jaar haalden ze al 182 miljard in euro op, tegen 135 miljard euro vorig jaar. En toch verdringen beleggers zich

om iets van die laagrenderende obligaties te krijgen.

'Beleggers zoals verzekeraars be-geven zich aan bedrijfsobligaties, terwijl ze normaal vooral overheidsobligaties kopen', zegt Cornelis. 'Doordat de ECB voor 60 miljard euro staatsobligaties per maand opkoopt, biedt veel van dat overheidspapier een negatief rendement. Grote beleggers zijn daarom een trapje hoger gegaan op de risicoladder en kopen nu bedrijfsobligaties.'

'De honger is zelfs zo groot dat het moeilijk is voor particulieren om aan papier te geraken, laat staan papier met een degelijk rendement. Voor de meeste recente bedrijfsobligaties bedraagt de minimum coupure ook vaak 100.000 euro. Geen spek voor de bek van de gemiddelde particulier.'

De bankiers die de bedrijfsobligaties plaatsten, richten zich dikwijls alleen tot de grote professionele belegger. De regelgevers vragen zoveel extra's ter bescherming van particulieren dat het papier alleen nog wordt aangeboden aan professionele beleggers. De vraag



Pascal Cornelis.

'De honger is zo groot dat het moeilijk is voor particulieren om aan papier te raken, laat staan aan een degelijk rendement'

is toch groot genoeg.

'En de bedrijven hebben ook minder krediet nodig', zegt Cornelis. In 2008 hadden de bedrijven (exclusief banken en vastgoed) in de Benelux nog een schuldgraad van 80%, vandaag is dat 40%.

De nieuwe uitgifte voor Ab InBev was toevallig wel beschikbaar voor particulieren. Cornelis: 'Door de schaarste aan papier zou

het commercieel misschien lonen een beleggingsfonds in obligaties op te zetten, maar ik denk dat we de particuliere beleggers daar op termijn geen plezier mee zouden doen. Ik zie dat vele professionele beleggers de fout maken veel meer risico te nemen om toch maar wat rendement te halen. Particulieren kunnen dat voorbeeld maar beter niet volgen.'