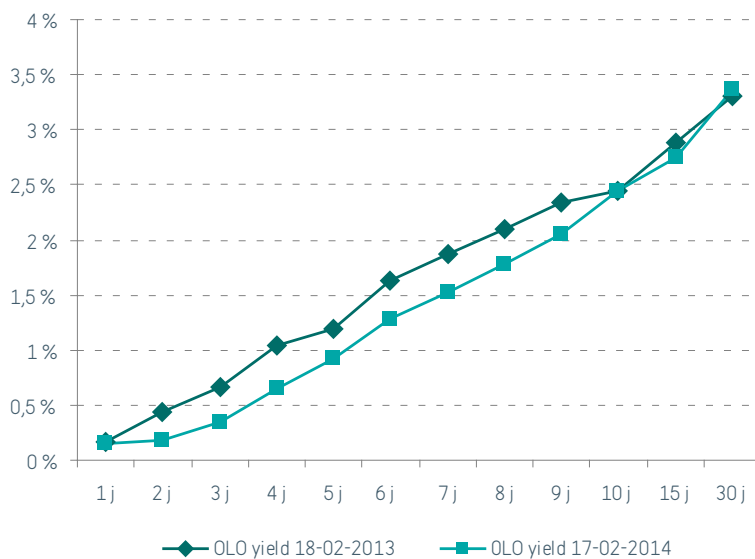


Lange looptijden verdienen ook hun plaats!

De rentecurve of yieldcurve ('yield' betekent opbrengst) is de grafische weergave van het verband tussen de rente en de looptijd van een belegging. De horizontale as stelt de looptijd voor, de verticale as toont de ermee overeenstemmende rente. Zo bieden obligaties in Belgisch staatspapier (OLO-papier) voor elke looptijd – één, vijf, tien jaar enz. – een welbepaald rendement.

Rentecurve van de OLO-markt op 18-02-2013 en 17-02-2014



'OLO' staat voor lineaire obligatie, voornamelijk bestemd voor institutionele beleggers en grote ondernemingen. Deze OLO-rente zullen we gebruiken als voorbeeld om de vorm van de huidige rentecurve toe te lichten.

Onder normale omstandigheden zal de rente op kortlopende leningen lager zijn dan die op langlopende leningen. Hoe langer men zijn geld belegt, hoe meer rente men dus ontvangt. Met een huidig renteverskil van 2,2 % (d.d. 17-02-2014) tussen een tweejarige OLO en een tienjarige, kunnen we spreken van een relatief steile curve.

Geld beleggen op lange termijn (bv. op tien jaar) houdt nu eenmaal meer risico's in dan op korte termijn (bv. op één à twee jaar). Zo kan een uitgever over de jaren heen in financiële moeilijkheden komen of kan de inflatie of geldontwaarding fors stijgen. Ter compensatie van dat grotere risico vragen beleggers een hogere rentevergoeding om hun geld langer vast te leggen.

Hoe beleggen met zo'n rentecurve?

We moeten een duidelijk onderscheid maken tussen kortetermijnbeleggers en zij die een langere beleggingshorizon hebben.

Beleggen op korte termijn (één à twee jaar)

In deze situatie heeft de spaarrekening een streepje voor.

Eerst en vooral zijn er de hogere vergoedingen op de spaarrekening in vergelijking met wat de rentecurve ons toont.

Zo bedroeg de rente van een éénjarige OLO op 17 februari 0,15 % maar zijn spaarrekeningen met vergoedingen tot 1,4 % per jaar geen uitzondering.

De meeste spaarrekeningen genieten daarenboven van een belangrijk belastingvoordeel: de vrijstelling van roerende voorheffing op de eerste renteschijf van 1 900 euro per persoon.

Dat heeft tot gevolg dat het nettorendement op spaarrekeningen hoger is dan de nettorente op kasbons of termijnrekeningen op één à twee jaar.

Kan de rente op spaarrekeningen nog lager?

De 'korte rente' wordt gestuurd door de Europese Centrale Bank (ECB). Momenteel staat de basisrente op 0,25 % en het is niet uit te sluiten dat deze nogmaals verlaagd wordt. Mario Draghi, de voorzitter van de ECB, verklaarde alles te doen wat nodig is om de heropleving van de Europese economie te ondersteunen en het eventuele deflatiegevaar te bestrijden. Een van de wapens waarover hij beschikt is de rente ... en bijgevolg is een verdere verlaging van de rente op de spaarrekening zeker niet uit te sluiten.

Beleggen op lange termijn

De huidige steile rentecurve speelt in het voordeel van de langere looptijden.

Stel dat u moet kiezen tussen onmiddellijk beleggen op acht jaar, of eerst beleggen op vier jaar en dan opnieuw op vier jaar. Kiest u voor de tweede optie, dan belegt u uiteindelijk ook op acht jaar. U doet het alleen in twee stappen, in de hoop beter af te zijn op het einde van de rit. Maar in dat geval moet de vierjaarsrente voor de tweede beleggingsperiode al met bijna 2,3 % stijgen naar 2,92 % (van huidige 0,65 %) om een gelijkwaardig resultaat te bereiken dan wanneer u onmiddellijk voor de langste looptijd had gekozen. In het huidige economische klimaat is een dergelijke rentestijging verre van zeker!

Of stel dat u wilt beleggen op acht jaar, maar u twijfelt tussen onmiddellijk acht jaar of eerst drie jaar en dan nog eens vijf jaar. Kiest u voor de tweede optie, dan moet de rente van de vijfjarige OLO in drie jaar tijd met 1,73 % stijgen naar 2,65 % (van huidige 0,92 %) om eenzelfde resultaat te behalen dan met een onmiddellijke belegging op acht jaar.

Wie vandaag dus verklaart dat beleggen op langere termijn onzinnig is, trekt misschien een voorbarige conclusie. Een stijging van 1,73 % op een vijfjarige obligatie binnen de drie jaar is niet gegarandeerd in een klimaat van lage economische groei, met lage inflatiecijfers en algemene besparingen in het vooruitzicht. Lage inflatie betekent immers lage rente.

Nog enkele andere combinaties, met dezelfde conclusies

Eerst beleggen in	Of eerst in	Rente op 5-j. OLO moet binnen
10-j. OLO	5-j. OLO	5 jaar stijgen naar 3,98 %
Rente: 2,44 %	Rente: 0,92 %	Rente: 3,98 %

Eerst beleggen in	Of eerst in	Rente op 3-j. OLO moet binnen
6-j. OLO	3-j. OLO	3 jaar stijgen naar 2,22 %
Rente: 1,28 %	Rente: 0,35 %	Rente: 2,22 %

Conclusie

Wie op korte termijn (één à twee jaar) moet of wil beleggen, maakt beter gebruik van de spaarrekening. Het is niet uit te sluiten dat de rente hierop de komende maanden nog kan dalen.

Wie wil beleggen op 3 à 4 jaar kan best spreiden tussen een spaarrekening en kasbons. Wie geen specifieke beleggingshorizon heeft, spreidt best gelijkmatig over de looptijden van 5 tot 10 jaar.