

Vraag en antwoord: waarom beleggen in staatsobligaties?

In onze beleggingsvisie op 2014 ('Visie 2014: minder crisis, meer groei') kunt u lezen dat we in ons basisscenario uitkomen op een negatief verwacht rendement op staatsobligaties. Misschien roept dit bij u vragen op over het nut van beleggen in staatsobligaties. In deze 'Vraag en antwoord' beantwoorden we die graag.

Waarom belegt de ING nog steeds in staatsobligaties nu de rendementsverwachtingen niet positief zijn?

Het antwoord hierop in het kort is: diversificatie. Want hoewel de rendementsverwachtingen voor staatsobligaties van de meest kredietwaardig geachte landen in 2014 negatief zijn (zie uitleg hieronder), zijn staatsobligaties wel een van de weinige beleggingscategorieën met een lage samenhang ('correlatie') met de aandelenmarkt. Dit betekent dat wanneer, om welke reden dan ook, de spanningen op de financiële markten toenemen of er zelfs paniek uitbreekt, staatsobligaties een veilige haven bieden. Wie belegt in staatsobligaties van kredietwaardige landen heeft de grootste kans op het terugkrijgen van het geïnvesteerde kapitaal. Deposito's en spaarrekeningen kunnen een alternatief zijn maar bieden slechts een beperkte garantie. Staatsobligaties zullen daarom altijd deel uit maken van goed gespreide beleggingsportefeuilles. Dus ook van onze beleggingsstrategieën. Daarnaast beleggen we binnen staatsobligaties in verschillende subcategorieën. Zo beleggen we ook in inflatiegekoppelde staatsobligaties ('inflation-linked bonds') en kunnen we bepaalde landen of regio's een extra hoge of lage weging geven in de obligatieallocatie. In de onderstaande tabel staan de correlaties van de rendementen van verschillende beleggingscategorieën. (periode 1990 t/m december 2013, maandelijkse rendementen). Hoe lager (of zelfs negatief) de onderlinge correlatie, hoe beter de spreiding.

	MSCI WORLD	Citigroup EMU GBI all maturities	S&P 500	MSCI Emerging Markets	Barclays Global High Yield	Barclays Global Agg Corporate	JPMorgan Emerging Markets	FTSE EPRA /NAREIT	Barclays World Inflation Linked	Citigroup WGBI All Maturities
MSCI WORLD	1	-0,198	0,906	0,768	0,711	0,315	0,531	0,634	0,334	-0,273
Citigroup EMU GBI All Maturities	-0,198	1	-0,217	-0,158	-0,039	0,52	0,224	-0,045	0,344	0,374
S&P 500 INDEX	0,906	-0,217	1	0,7	0,658	0,237	0,527	0,598	0,218	-0,162
MSCI Emerging Markets	0,768	-0,158	0,7	1	0,729	0,359	0,659	0,635	0,297	-0,193
Barclays Global High Yield Tot	0,711	-0,039	0,658	0,729	1	0,618	0,815	0,646	0,48	-0,351
Barclays Global Agg Corporate	0,315	0,52	0,237	0,359	0,618	1	0,735	0,366	0,675	0,003
JPMorgan Emerging Markets	0,531	0,224	0,527	0,659	0,815	0,735	1	0,576	0,362	0,013
FTSE EPRA /NAREIT	0,634	-0,045	0,598	0,635	0,646	0,366	0,576	1	0,09	0,189
Barclays World Inflation Linke	0,334	0,344	0,218	0,297	0,48	0,675	0,362	0,09	1	-0,309
Citigroup WGBI All Maturities	-0,273	0,374	-0,162	-0,193	-0,351	0,003	0,013	0,189	-0,309	1

Bron: Bloomberg, december 2013

Conclusie: zowel staatsobligaties uit de eurozone als wereldwijd gespreide staatsobligaties hebben een negatieve of hele lage samenhang ('correlatie') met andere beleggingscategoriën.

Wat is de visie van de ING op vastrentende beleggingscategoriën?

In onze *Visie 2014* beschrijven we 3 economische scenario's met de daarbij horende rendementsverwachtingen voor aandelen (+10%) en obligaties. De rendementsverwachting voor obligaties is ook nog per subcategorie opgesplitst. Hieronder een overzicht van de verwachte rendementen. Hierbij hebben we rekening gehouden met de wegingen per eind november van de betreffende categorieën in de beleggingsstrategieën van de ING. ¹

Economisch scenario:	Categorierendement			Weging:	Verwachte rendementen		
	Positief ¹	Basis ²	Negatief ³		Positief ¹	Basis ²	Negatief ³
Staatsobligaties	-7%	-1,0%	5%	50%	-3,5%	-0,5%	2,5%
Bedrijfsobligaties (IGC)	-2%	1%	2%	30%	-0,6%	0,3%	0,6%
Hoogrentende bedrijfsobligaties (HY)	7%	8%	2%	7%	0,5%	0,6%	0,1%
Obligaties opkomende markten (EMD in USD)	3%	6%	3%	13%	0,4%	0,8%	0,4%
Verwacht rendement vastrentende waarden:					-3,2%	1,1%	3,6%

- 1) positief scenario: rente staatsobligaties + 150 basispunten, spread IGC -/- 50 basispunten, spread HY -/- 175 basispunten, spread EMD -/- 100 basispunten
 2) Basisscenario: rente staatsobligaties + 50 basispunten, spread IGC -/- 25 basispunten, spread HY -/- 125 basispunten, spread EMD -/- 65 basispunten
 3) negatief scenario: rente staatsobligaties -/- 50basispunten, spread IGC + 50 basispunten, spread HY + 175 basispunten, spread EMD + 100 basispunten
 Bron: ING Investment Office, november 2013

We gaan uit van het basisscenario, het volgens ons meest waarschijnlijke scenario, maar het kan natuurlijk anders uitpakken. Zo kan er in een negatief economisch scenario een positief rendement behaald worden op staatsobligaties. Andersom zal er naar verwachting een sterk negatief rendement behaald worden in een positief economisch scenario.

Conclusie: het rendement op staatsobligaties hoeft niet per definitie negatief te worden in 2014.

Wat zijn de verwachte rendementen per profiel?

In onderstaande tabel ziet u het verwachte rendement van de ING-beleggingsstrategie Actueel voor 2014 per beleggingsprofiel, op basis van de geschetste scenario's en een neutrale assetallocatie (neutrale verdeling over beleggingscategoriën). Voor obligaties zijn we uitgegaan van onze tactische assetallocatie per eind november. Voor de volledigheid: op dit moment hanteren we een overweging voor aandelen waardoor het verwachte rendement voor alle profielen (in een positief economisch scenario) nog iets hoger kan uitvallen. Dit betekent dus ook dat zelfs klanten in profiel 'Zeer defensief', ondanks een negatief rendement op staatsobligaties, een positief totaalrendement kunnen behalen. Dit zou dan rond de 2% uit kunnen komen, na aftrek van kosten dus ongeveer gelijk aan het spaartarief.

Economisch scenario:	positief	basis	negatief
Zeer defensief profiel	0,2%	2,0%	2,3%
Defensief profiel	7,0%	3,8%	-0,5%
Neutraal profiel	13,9%	5,6%	-3,2%
Offensief profiel	20,7%	7,3%	-5,9%
Zeer offensief profiel	27,6%	9,1%	-8,6%

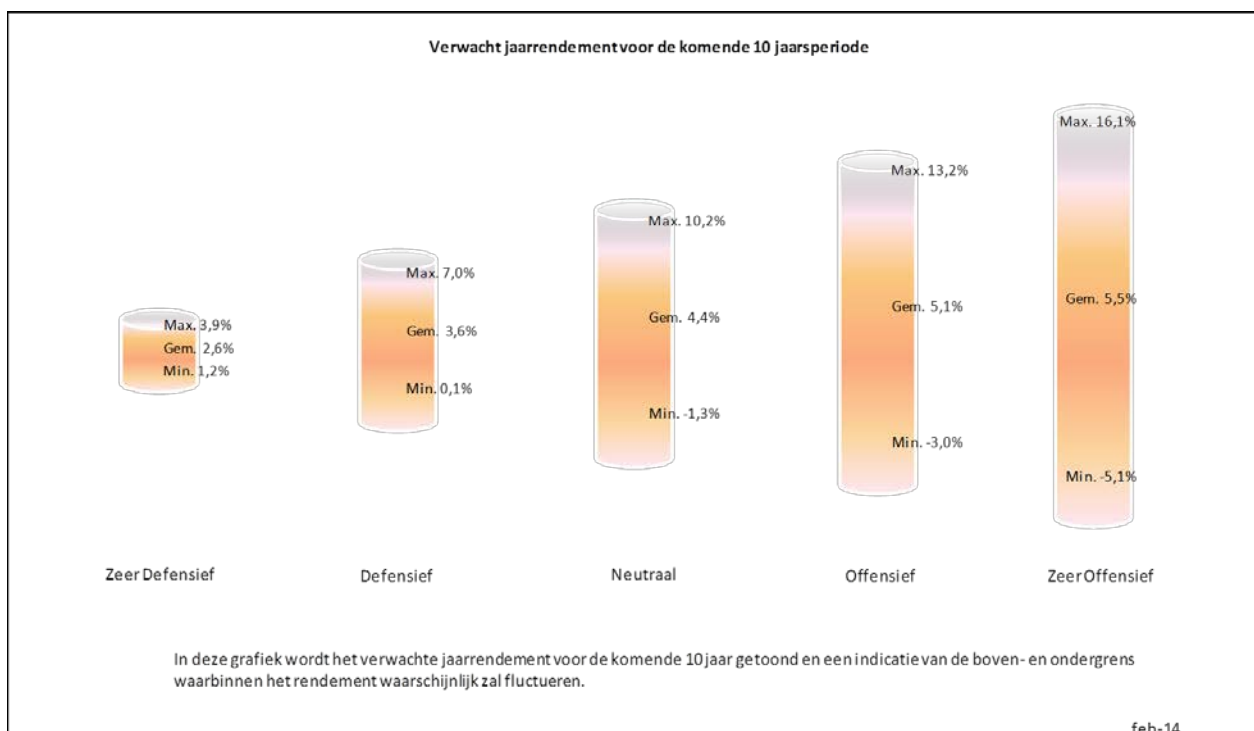
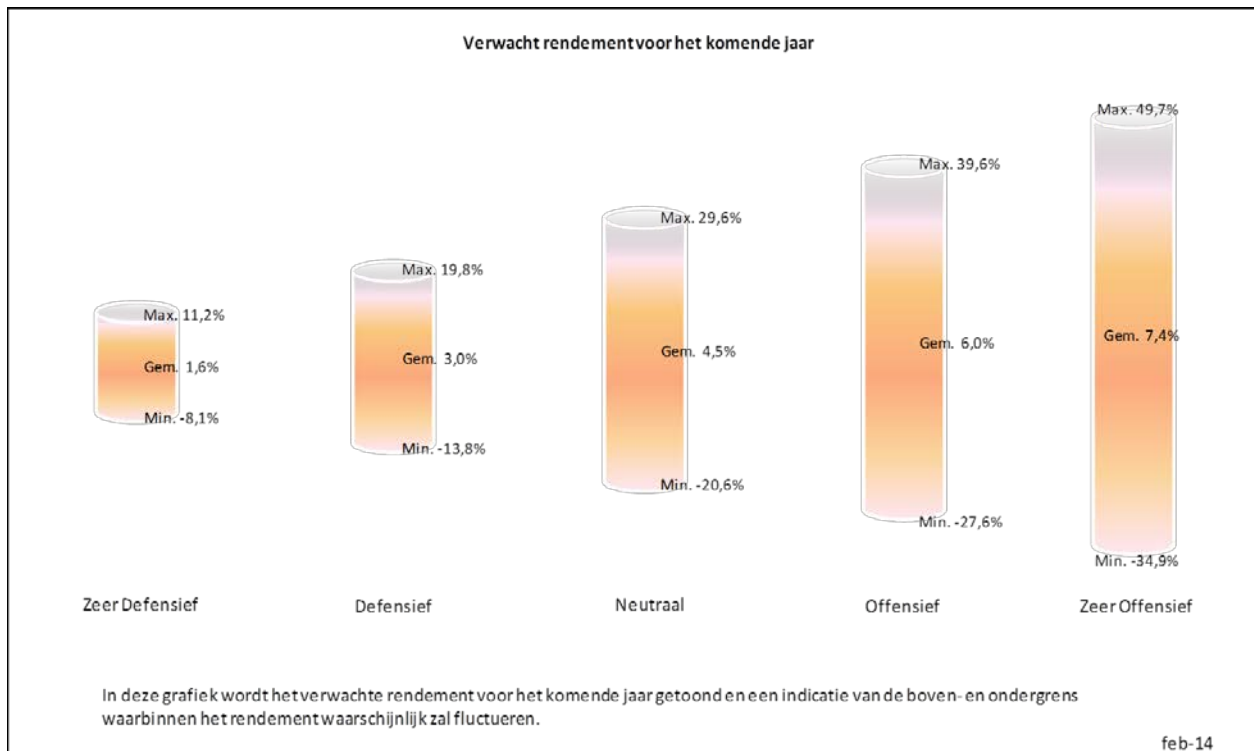
De genoemde rendementstaxaties zijn slechts prognoses en vormen geen betrouwbare indicator van toekomstige beleggingsresultaten. Het betreft bovendien brutoresultaten waarin de negatieve effecten van provisies, vergoedingen en andere lasten niet zijn verwerkt. Beleggen brengt risico's met zich mee, u kunt zelfs uw gehele inleg verliezen. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Loop geen onnodig risico. Voordat u begint met beleggen, is het belangrijk dat u op de hoogte bent van de kenmerken van ieder product.

Wat is het langetermijnperspectief?

Wie gaat beleggen, kan dat in verschillende beleggingscategoriën doen. Bijvoorbeeld in obligaties, aandelen, vastgoed of een combinatie hiervan. Welke categorie je ook kiest, je loopt hierbij meer risico dan bij sparen. Daar staat dan wel tegenover dat je met beleggen een beter rendement kunt realiseren, hoewel op de kortere termijn ook een lager of negatief rendement mogelijk is. Beleggen brengt dus een hoger risico met zich mee dan sparen en is alleen geschikt voor mensen met een wat langere horizon, zeg minimaal enkele jaren. Beleggers hebben dan meer kans dat zij hun

belegging de tijd kunnen geven op waardeherstel in het geval van sterke koersdalingen. Vooral daarom speelt de persoonlijke situatie een belangrijke rol. Wie besluit om iets meer risico met zijn vermogen te nemen vanwege de lage spaarrentes, moet zich immers afvragen of er dan nog wel de mogelijkheid is om eventuele verliezen op te vangen. De afgelopen honderd jaar hebben aandelen gemiddeld 6 à 7 procent rendement per jaar opgeleverd. Obligaties leverden in die periode gemiddeld 3 à 4 procent op jaarbasis op. Als u een lange adem ('beleggingshorizon') heeft, levert beleggen u waarschijnlijk dus een positief rendement op. Maar behalve de verwachte beleggingstermijn is ook het doel van belang. Bouwt u bijvoorbeeld vermogen op voor uw pensioen? Of voor een grote uitgave, zoals de studie van uw kinderen of een verbouwing? Het doel heeft invloed op het risico dat u kunt of wilt lopen t.

In de onderstaande grafieken ziet u de verwachte rendementen voor de periodes 1 jaar en 10 jaar



De verwachte rendementen op korte termijn zijn duidelijk minder goed voorspelbaar dan die op de langere termijn.

Timing: zal ik gaan sparen of beleggen?

Voor wie kiest voor zekerheid, is sparen de juiste keuze. Wel verwachten we dat de spaartarieven dit jaar eerder verder zullen dalen dan stijgen. Als je daar dan ook nog de verwachte inflatie vanaf haalt, blijft er een negatief 'reëel' rendement over. De keuze om (gedeeltelijk) te gaan beleggen lijkt dan ook voor de hand te liggen. Vaak krijgen we de vraag of dit nu wel het juiste moment is om te beginnen met beleggen. Zolang de horizon (verwachte beleggingstermijn) van de belegger maar ruim genoeg is, is het ook nu interessant om te starten met beleggen. Ook in een defensief profiel. Zoals de grafiek van het verwachte rendement over de 10-jaarsperiode al aangeeft, bedraagt het verwachte jaarlijks rendement tussen de 1,1% en de 3,9%. Het proberen te timen van de markt is, zeker wanneer je voor de langere termijn belegt, niet echt zinvol. De kans dat je precies op de juiste momenten in- en weer uitstapt, is bijzonder klein. Dit geldt ook voor de keuze tussen sparen en beleggen. Misschien is de beste keuze wel om het allebei te doen. De ING adviseert om in ieder geval een bedrag op een spaarrekening achter de hand te houden voor onvoorziene uitgaven. Bijvoorbeeld voor een grote (woning- of auto)reparatie of het vervangen van dure huishoudelijke apparaten.

Defensief profiel: nu wel of niet instappen?

Nu het te verwachten rendement op obligaties voor 2014 niet erg hoog is, lijkt het voor de hand te liggen om nu niet in profiel Zeer defensief (profiel 1) in te stappen. Dit jaar zal naar verwachting, net als 2013, geen heel goed obligatiejaar worden. Dat is ook ons basisscenario: slechts iets meer dan 1,1% verwacht rendement op een gemengde obligatieportefeuille. Wel moet hierbij opgemerkt worden dat de beleggingsstrategie Actueel in profiel Zeer defensief ook een 10%-allocatie heeft naar aandelen, waarbij we ruimte hebben om dat uit te breiden. Hierdoor kan er dit jaar, zoals ook hierboven aangegeven, toch een rendement van naar verwachting 2% behaald worden. Wellicht lijkt het geen uitgelezen moment om nu in profiel Zeer defensief in te stappen. Maar, met een rendementsverwachting die ongeveer gelijk is aan die van het huidige rendement op een spaarrekening, is er ook geen bezwaar om het nu wel te doen. Belangrijk is dat wie de afweging maakt om wel of niet te beleggen (ook in een defensief profiel) die beslissing niet alleen voor het komende jaar neemt, maar met een langere beleggingstermijn voor ogen.

Meer weten?

Kijk op www.ing.nl/beleggen

**of volg ons op Twitter via
[@INGnl_IO](https://twitter.com/INGnl_IO)**

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V.
