



## Finles Kort Nieuws—25 okt 2016

### Vraag naar 100-jarige obligaties groot

Daar waar 10-jarige staatsobligaties de norm waren en 30-jarige staatsobligaties als langlopend werden beschouwd, is er in 2016 opeens vraag ontstaan naar obligaties met nog veel langere looptijd.

Ierland had de primeur en gaf in maart 2016 een 100-jarige obligatie uit tegen een coupon van 2,35%. Een maand later volgde België met een 100-jarige obligatie, die een coupon van 2,30% meekreeg. Vandaag volgde Oostenrijk, met een 70-jarige obligatie, die vermoedelijk een coupon mee zal krijgen van 1,80%.

Opvallend is dat het steeds gaat om kleine *private placements* van rond de Euro 100m per keer. Dat doet vermoeden dat het meer de vraag is naar deze zeer langlopende obligaties, die de *private placements* in gang zet, dan de wens van de aanbieder. Wie overigens de obligaties afneemt is onbekend, maar het vermoeden is dat het gaat om een alleenstaande Europese verzekeraar, die door de extreem lage rente op kortere obligaties gedwongen wordt tot deze drastische stappen teneinde beter om te gaan met zijn langlopende verplichtingen.

De vraag is of deze verzekeraar slim is, of de uitgevende soevereine staten. Het renterisico is gigantisch en één procent stijging op het effectieve rendement van de laatste Oostenrijkse lening betekent een kapitaalverlies van 31%.