



Einde aan 35-jarige Obligatierally?

De ongekende rally in obligaties in de VS, waarbij kapitaalwinsten hand in hand gingen met dalende effectieve rendementen op die obligaties, vierde onlangs zijn 35ste verjaardag. Maar zong die rally op die dag ook haar zwanenzang?

“Ja”, zegt *Principal Global Investors*, een vermogensbeheerder met meer dan \$400 miljard onder vermogen. De grafiek is het bewijs, zo stellen zij. Het 10-jarige effectieve rendement heeft in de afgelopen vier jaar twee maal een bodem bereikt van 1,4% en is in beide gevallen teruggekaatst naar hogere niveaus. In technische termen wordt dit aangeduid als de vorming van een dubbele bodem. Volgens chartisten een sterk signaal dat een ommekeer in trend begonnen is.

Als *Principal Global Investors* gelijk krijgen, dan betekent dit in ieder geval een einde aan de zo winstgevende, maar onnatuurlijke strategie van de laatste paar jaar, om aandelen op te nemen voor het behalen van een direct rendement en om obligaties te kopen voor kapitaalwinst.



Ontleend aan Bloomberg Nieuws