

Obligationer og køb heraf?

Med de stigende renter, tæt på 5% i dag, så kan man fristes. Pt. står en 4% 30-årig realkredit obligation i kurs 94 og så er spørgsmålet om obligationer igen skal tilføjes til opsparingen, med fokus på større spredning og dermed lavere risici i opsparingen?

Køb af obligationer – Jyllands-Posten 14/9 2023

Det lyder jo let, ja, så lad mig købe en obligation, men hvad mener de professionelle herom?

Jfr. Jyllands-Posten i dag, da anbefaler Nordnet Bank ikke, at kunderne blot køber ind, da der er faldgrupper og så kan opsparingen ende med en illikvid investering, som er svær at komme af med igen eller blot til en dårlig pris.

Derfor anbefaler de, at man ringer til Nordnet Bank og får forslag til obligation og så kan man selv handle den online bagefter. Saxo Bank ser ikke samme problematik, så de lærte er lidt uenige om vinklingen.

En anbefaling er som alternativ, at købe en ETF med obligationer med lav årlig kost, og med en ETF med god likviditet, så er der både sker større spredning på forskellige obligationer og god likviditet, så man let kan sælge til god kurs igen.

Anyhow, pas på hvad I køber, hvis I køber obligationer.

Hvorfor obligationer også?

Spredning med obligationer:

Upåagtet risikoen for fravalg af afkast, så er det yderligere spredning af ens opsparing, at også have obligationer.

Omkostningen ved obligationer fremfor kun aktier:

I sidste ende er det en vægtning af forventet afkast på obligationer overfor afkast på aktier og om forskellen berettiger til obligationer.

Er forventet forskel lille, så taler det for flere obligationer, er forskellen meget stor, så ingen obligationer. Spredning er af det gode, men ikke til enhver pris.

Risici ved obligationer?

Kursudvikling:

Med en kurs på 94 for en 4% obligation på 30 år, så er der 2 risici.

1. Renten stiger fortsat og så falder kursen. Kurstab er resultatet.
2. Renten falder markant, og så stiger kursen over kurs 100 (pari) og så kan låntager begynde at indfri lånet til kurs 100 og så er du ude af obligationen.
3. Du køber en lille serie med illikvide obligationer og får svært ved at sælge dem igen eller må acceptere en lavere kurs end forventet.
4. At afkastet på aktier er større end på obligationen og vedbliver at være det med større forskel. Dermed går du glip af dette merafkast, mod at have spredningen i obligationer også. Det svære her er, hvor stor forskellen må være eller om man altid eller aldrig skal have obligationer.

Indrømmet, jeg har ingen obligationer, kun aktier pt. Men jeg følger da markedet og vurderer om tiden er til et skift. Eller har jeg faktisk?

Som privat investor er den største fordel, hvis du *indfrier obligationsgæld*. Her får du både besparelse på renten og sparer gebyret til realkreditforeningen og der kommer let ½% oveni afkastet på denne vis. Og ændre markedet sig senere igen, så kan du optage ny obligationslån. At indfri gæld er det samme som at købe obligationer. Og er man nervøs over udviklingen af aktiemarkedet, så kan reduktion af gæld være en effektiv måde for større spredning med højere obligationsafkast.

Men som altid, der er transaktionsomkostninger ved alt, så man skal ikke bevidstløs hopper rundt, købe og sælge, det æder blot af dit afkast.

Fokus på det lange seje træk, og personligt indløste vi 1/3 af vores gæld for et par år siden, som risici reduktion og i bagklogskabens klare lys, skulle vi selvfølgelig blot have fortsat, men fravalg af risici har en kost og den må man betale og glæde sig over dette, uanset om spredningen gav resultat eller blot rolig nattesøvn.

Renten fremover?

Det virker som om, at forventningen til lavere rente ikke kommer lige med det samme. Og samtidig er forventningen ikke, at vi kommer tilbage til de surrealistiske ekstremt lave renter, som vi oplevede for et par år siden. $\frac{1}{2}\%$ over 30 år er historie og dem der fik dem med, må glæde sig over den billige finansiering og vi andre må blot vænne os til en ny tid med mere normale renteniveauer.

Og højere renter vil over tid og give lavere huspriser. Nye boligkøbere kan ikke købe til samme høje priser, samtidig med, at renten er gået fra ca. 0% til 4-5%.

Så nu er spørgsmålet, hvor meget vil realpriserne falde over tid?