

De hogere rentecoupon zorgt voor inkomsten en obligaties met een hoge yield hebben eveneens een buffer tegen onverhoopte rentestijgingen. Etf's in deze segmenten kennen echter relatief hoge kosten.

In de tabel staan etf's met een lange gemiddelde duration, een kortere en high yield etf's, zowel op de Europese als de Amerikaanse obligatiemarkt. Uit yield-overwegingen is gekozen om etf's in bedrijfsobligaties op te nemen.

WELK TYPE ETF?

Beleggers kunnen uit een groot aantal obligatie-indices kiezen.

TIP voor de thuisbelegger

Obligatie-indices zijn doorgaans gewogen naar marktkapitalisatie (market cap). Een indexbelegger zit dan relatief zwaar in landen of bedrijven met de grootste schuldenlast. Dat kan een risico zijn. Steeds meer etf's volgen daarom een aangepaste index.

Indices die specifieke segmenten volgen zoals bedrijfsobligaties of juist staatsobligaties, maar ook indices die een regionale of de wereldwijde markt volgen.

Indices verschillen bovendien vaak van duration, zodat beleggers zelf op rentegevoeligheid kunnen sturen. Er zijn echter ook indices met een brede samenstelling van looptijden en/of marktsegmenten.

De namen van de indices zullen vaak niet heel bekend zijn, zodat het altijd goed is om naar de onderliggende obligatieportefeuille te kijken. Er komen ook steeds meer obligatie-etf's op de markt die niet een standaard market-

cap-gewogen index volgen, waarbij landen of bedrijven met de zwaarste schuldenlast een grote impact hebben, maar die dit debiteurenrisico beperken door bijvoorbeeld landen of bedrijven een gelijke weging te geven.

Voor obligaties buiten de eurozone, zoals de dollarobligaties in de tabel, geldt dat er een valutarisico is. Beleggers profiteren van een waardestijging van de dollar tegenover de euro en omgekeerd. Voor beleggers die dat risico niet willen, bestaan er etf's die dit hedgen.

Ten slotte zullen ook obligatiebeleggers niet immuun zijn als er daadwerkelijk een recessie volgt. Dat is met name een overweging voor beleggers in bedrijfsobligaties met een hogere yield. Deze kunnen te maken krijgen met meer defaults: bedrijven die de verplichtingen op hun uitstaande obligaties niet langer kunnen dragen. De relatief lage rentelasten van deze bedrijven zullen nog wel voor een buffer zorgen.

VEEL VERMOGENS-BEHEERDERS REKENEN OP MEER RENTE-VERLAGINGEN IN DE VS

BEDRIJFSOBLIGATIE-ETF'S		Bron: Morningstar, peildatum 11 oktober 2019			
Bedrijfsobligaties Europa	Isin-code	Rendement 5 jr (ann.)	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten
langlopend					
UBS Bloomberg Barclays Euro Area Liquid Corporates (EUR) A-dis	LU0721553864	2,53%	2,47%	8,23%	0,18%
iShares Core € Corp Bond EUR (Dist)	IE00B3F81R35	2,45%	2,04%	6,38%	0,20%
kortlopend					
UBS Bloomberg Barclays Euro Area Liquid Corporates 1-5 Year (EUR) A-dis	LU1048314196	1,33%	1,11%	3,13%	0,18%
iShares € Corp Bond 1-5yr EUR (Dist)	IE00B4L60045	1,19%	0,97%	2,64%	0,20%
high yield					
SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond	IE00B6YX5M31	3,60%	3,29%	8,20%	0,40%
iShares € High Yield Corp Bond EUR (Dist)	IE00B66F4759	3,28%	3,16%	7,14%	0,50%
Bedrijfsobligaties VS	Isin-code	Rendement 5 jr (ann.)	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten
langlopend					
UBS Bloomberg Barclays US Liquid Corporates A-dis	LU1048316647	7,69%	5,21%	20,67%	0,18%
iShares \$ Corp Bond (Dist)	IE0032895942	7,52%	4,64%	19,81%	0,20%
kortlopend (mix met staatsobligaties)					
PIMCO US Dollar Short Maturity Source	IE00B67B7N93	x	2,25%	6,42%	0,35%
JPMorgan USD Ultra-Short Income (dist)	IE00BDFC6Q91	x	x	5,76%	0,18%
high yield					
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond Index Source Inc	IE00B7N3YW49	7,31%	5,07%	12,62%	nb
iShares \$ High Yield Corp Bond (Dist)	IE00B4PY7Y77	7,21%	5,05%	14,79%	0,50%

*Etf's noteren in euro's, bestaan zo mogelijk minimaal 5 jaar en zijn de beste in hun segment, doorgaans op basis van vijfjaarsrendement (ann.)