

**Obligaties uit opkomende markten vormen een steeds populairdere beleggingscategorie.** De rendementen zijn aanmerkelijk hoger dan op ontwikkelde markten, waar centrale banken nu bovendien steeds meer obligaties naar een negatieve rente drukken. Wél zijn er specifieke risico's, voor verschillende segmenten.

# 'EXOTISCH' STAATSPAPIER WORDT STEEDS MEER MAINSTREAM

**D**e markt van schuld-papier uit opkomende landen, ook wel emerging market debt (emd) genoemd, is in twaalf jaar tijd verdriedubbeld naar een omvang van zo'n 2,8 biljoen dollar. De sterke groei van 'opkomende obligaties' heeft te maken met het opschalen van kapitaalmarkten in landen in Azië, Latijns-Amerika en het Midden-Oosten. Deze economieën hongeren naar kapitaal om hun economische opmars voort te kunnen zetten.

De meest kredietwaardige en liquide obligaties worden veelal uitgegeven door overheden en daar ligt dan ook de focus van dit artikel. Voor beleggers biedt dit segment aantrekkelijke rentevergoedingen. In de wereldwijde speurtocht naar rendement vinden steeds meer beleggers hun weg naar deze obligaties.

## WAAROM AANTREKKELIJK?

De aandelenbeurzen van opkomende markten zijn behoorlijk grillig en datzelfde geldt voor de obligatiemarkten. Belangrijke factoren zijn de economische groei, de internationale handel, de renteontwikkeling in de VS, de kracht van de dollar, binnenlandse politieke ontwikkelingen en natuurlijk de kredietwaardigheid van de obligatie-emittent. Hier komt veel van de volatiliteit vandaan.

Het defaultrisico van de meeste overheden is echter verrassend laag. Veel opkomende markten hebben hun staatsfinanciën redelijk op orde. Het merendeel van de leningen is inmiddels *investment grade*, wat wil zeggen dat rating van kredietbeoordelaars hoog genoeg is voor institutionele beleggers die niet te veel risico willen of mogen lopen. Dat geldt overigens ook voor steeds meer bedrijven; gemiddeld ligt de schuldengraad van bijvoorbeeld Europese bedrijven hoger.

Daarbij komt dat opkomende markten een beleggingsomgeving bieden van een relatief hoge economische groei. Verder bieden ze welkome diversificatie in wereldwijde obligatieportefeuilles,