

RISICO-OPSLAG AMERIKAANSE BEDRIJFSOBLIGATIES

Kredietoordeel	Marktomvang (in mln dollars)	Risico-opslag
AAA	31.238	0,69%
AA	395.774	1,59%
A	1.503.970	2,22%
BBB	1.224.152	2,78%
BB	372.054	5,12%
High Yield	928.013	7,07%

Bron: Barclays Capital, Merrill Lynch, per december 2011

gezonder op economisch gebied. Sinds kort mag het land zich investeringswaardig noemen, sinds Standard & Poor's de kredietstatus verhoogde.

Dat heeft enorme invloed op de rente die de Filippijnen kwijt zijn op leningen. Betaalde het land eind vorig jaar nog circa 4,75 procent rente op een lening van tien jaar, inmiddels is dat met 3,75 procent een vol procentpunt lager. Op ieder miljard dat het land leent betekent dat een voordeel van 10 miljoen aan rentebetalingen.

Ook voor bedrijven is de barrière van rommel naar kredietwaardig belangrijk.

Ahold verwoordt het zo in het meest recente jaarverslag. "Handhaving van de investment grade credit ratings is een hoeksteen van onze strategie, omdat ze dienen om de kosten van kapitaal te verlagen en de toegang tot een verscheidenheid van kredietverstrekkers en -markten te vergemakkelijken."

Waar Ahold met een BBB-rating en een goede operationele en financiële gang van zaken binnen

KREDIET- BEOORDELAARS BEPALEN DE MUZIEK IN DE OBLIGATIEMARKT

de onderneming met een gerust hart de toekomst tegemoet kan zien, zullen andere Nederlandse ondernemingen er meer gespannen bij zitten. Zo hebben grote bedrijven als KPN en PostNL een rating van BBB- en zijn de vooruitzichten voor de rating negatief. Dan hangt de investment grade rating aan een zijden draadje. Niet voor niets is KPN druk bezig om de balans te versterken.

TROG GENEGEERD

Onder beleggers zijn obligaties met een kredietoordeel in het grensgebied tussen rommel en degelijk, ook wel crossover-obligaties genoemd, niet erg populair. Grote beleggers als pensioenfondsen en verzekeraars willen hom of kuit. Een groot deel van hun obligatieportefeuille gebruiken ze om hun verplichtingen aan deelnemers en klanten te dekken. Daar past geen hoog risico bij en dus kiezen ze voor zeer kredietwaardige obligaties, waarbij ze het minste risico lopen dat deze 'doorzakken' naar rommel.

Beleggers die investeren in speculatieve obligaties doen dat voor de hogere rendementen die horen bij deze leningen met hoog risico. Vaak zijn dit ook pensioenfondsen en verzekeraars, die daarvoor een ander deel van het hun toevertrouwde geld gebruiken. De obligaties met B-rating zijn in dit geval te gematigd. Wie het spel risicovol wil spelen, kiest dan voor obligaties met echt lage rating, C.

PROFITEREN

Dat grote beleggers graag wegblijven van de overgang van rommel naar degelijk biedt kansen. Uit re-

CIJFERS & LETTERS

Kredietoordelen

De drie belangrijkste kredietbeoordelaars, Standard & Poor's, Moody's en Fitch, geven met een lettercombinatie de kredietwaardigheid van een overheid, bedrijf of financieel instrument aan. Driemaal een A is het hoogst mogelijke oordeel, terwijl een D-rating faillissement betekent. Hoe hoger de rating, des te lager het kredietrisico voor de belegger en des te gemakkelijker een overheid of onderneming geld kan lenen. De ratings AAA tot en met BBB heten *investment grade*, vanaf BB wordt gesproken over *speculative grade* of *junk of high yield* obligaties. Ratings van AA tot en met CCC kunnen daarnaast worden voorzien van de toevoeging van een plus (+) of min (-) teken om de status te tonen binnen een ratingcategorie. Bovenstaande classificatie geldt voor Fitch en S&P. Moody's gebruikt een iets andere lettermethodiek. Zie voor verdere onderverdeling: nl.wikipedia.org/wiki/Obligatierating

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES CROSSOVER OBLIGATIES

Fondsnaam	ISIN Code	VEB Fondsenrating	TER	PTR	1 jaar	3 jaar*	Volatiliteit	Max. verlies
LO Funds - Euro BBB-BB Fundamental R	LU0563304293	na	1,75%	150,0%	9,5%	na	na	na
db x-trackers iTraxx Crossover ETF 1C	LU0290359032	na	0,24%	na	22,2%	34,7%	9,8%	na
SPDR BofA Merrill Lynch Crossover Corporate Bond ETF	US78468R6062	na	0,30%	na	na	na	na	na

* Het rendement over 3 jaar is cumulatief.