

Fitch en S&P een trapje onder.

De obligaties in de categorie *non-investment grade* bieden meestal een hoger verwacht effectief rendement, maar er is dus ook een hoger risico dat coupons niet volledig worden betaald of dat de hoofdsom niet kan worden voldaan. Ze worden ook wel *high yield bonds* genoemd, soms zelfs *junk bonds* (rommelobligaties). Voor vrijwel alle soorten obligaties – vooral die met vaste couponrente – is er inflatierisico: het nominale rendement wordt aangevreten door geldontwaarding.

In fondsen en etf's is veelal in de naam aangegeven of er belegd wordt in *government bonds* (staatsobligaties) of *corporate bonds* (bedrijfsobligaties). Daarnaast staat in de naam of het gaat om high yield-uitgiftes.

#### DE ECONOMISCHE SITUATIE

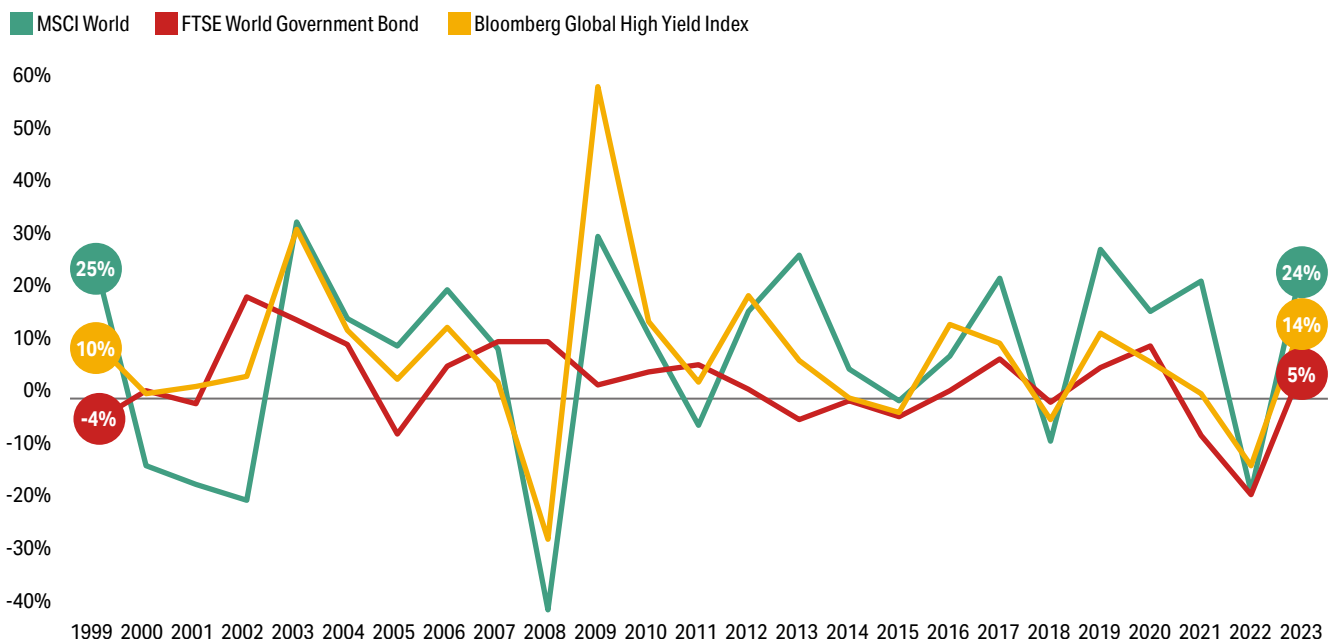
Maar hoe gedragen de diverse obligatiecategorieën zich in verschillende economische omstandigheden?

## BIJ VRIJWEL ALLE OBLIGATIES IS SPRAKE VAN INFLATIE-RISICO

Bij obligaties bewegen koers en rente omgekeerd. Dat betekent dat een algehele rentedaling een positief effect kan hebben op de prijs van zowel bedrijfs- als staatsobligaties. De officiële rentes van centrale banken zijn een ankerpunt; obligatierentes gaan mee omhoog of omlaag met die tarieven – en met de verwachting over de beleidstappen. Bij economische onrust lopen de zogenoemde *rentespreads* op bedrijfsschulden echter vaak hard op. De spread is de opslag die beleggers verlangen om die obligaties aan te houden in plaats van 'risicovrije' staatsleningen. Momenteel (medio februari 2024) staat deze spread op een redelijk laag niveau; dat kan echter snel omslaan.

In een mogelijke recessie zal het aantal wanbetalingen (*default rate*) toenemen, en worden met name de obligaties met een lagere kredietbeoordeling hard geraakt. De effectieve rente op de meest kredietwaar-

### AANDELEN EN OBLIGATIERENDEMENTEN KUNNEN PER JAAR VER UIT ELKAAR LIGGEN



Bron: Bloomberg, VEB. Totaalresultaat van index per kalenderjaar