



Waarom blijft de obligatiemarkt in 2025 nog zo relevant?



Emmanuel Petit
 General Partner, Head of Fixed Income

Sinds het begin van het jaar heerst er geopolitieke onzekerheid op de financiële markten. Terwijl de centrale banken geleidelijk werken aan een normalisatie, zorgden de onvoorspelbaarheid van de nieuwe Amerikaanse president en de Europese heropleving voor een hernieuwde dynamiek op de rentemarkten.



Philippe Lomné
 Fixed Income Portfolio Manager
 Specialisation: IG Credit IG & Crossover

Sinds zijn verkiezing heeft Donald Trump voor onzekerheid gezorgd op de financiële markten. Naast het beoogde handelsbeleid en de kwestie van invoerrechten, heeft zijn aanpak van de oplossing van het Russisch-Oekraïense conflict tot een schokreactie geleid bij de Europese leiders. Op 4 maart kwamen de 27 EU-lidstaten tot een akkoord over een investeringsplan van 800 miljard euro ter versterking van de defensiecapaciteit in de regio¹. Diezelfde avond schafte Duitsland zijn begrotingsplafond af en kondigde het 500 miljard euro aan investeringen aan voor nationale infrastructuurprojecten². De volgende dag steeg de rente op de Duitse 10-jaars Bund met 30 basispunten³, de grootste stijging sinds 1990, wat een brede beweging op de Europese rentemarkten teweegbracht.

Deze maatregelen kunnen de economische groei in de eurozone stimuleren, maar brengen tegelijkertijd een inflatierisico met zich mee, terwijl de ECB moeite blijft hebben om haar inflatiedoelstelling van 2% te behalen. Bovendien zet de financiering van deze plannen, evenals de impact ervan op de overheidstekorten, extra druk op de rentetarieven.

Nog vóór deze aankondigingen werd de volatiliteit op de Europese rentemarkten al aangewakkerd door ontwikkelingen in de Verenigde Staten. Beleggers blijven aandachtig de beleidsmaatregelen en beloften van de nieuwe Amerikaanse president volgen, ook al

zijn de langetermijneffecten op de economische groei en inflatie nog onzeker. Gezien de talrijke onzekere factoren blijft de correlatie tussen Amerikaanse en Europese rentevoeten volatiel. Na een tweede renteverlaging in maart verwacht de markt voor 2025 nog twee verdere verlagingen door de ECB, terwijl in de Verenigde Staten het monetaire versoepelingstraject voorzichtiger zal verlopen, met drie verwachte renteverlagingen dit jaar.

Ondanks de krappe risicopremies blijft de kredietmarkt aantrekkelijk in een klimaat van globale onzekerheid, aangezien zij nog steeds een mooi rendement biedt die gebaseerd is op robuuste fundamenteën. Bedrijven bevinden zich momenteel over het algemeen in een sterke financiële situatie en hebben voldoende solvabiliteit om zich vrij moeiteloos te kunnen herfinancieren. Bovendien blijven de vastrentende waarden bijzonder in trek bij beleggers, gezien de huidige waarderingniveaus van risicovolle activa. De voorspelbare inkomstenstroom en het rendementspotentieel van deze activaklasse dragen bij aan deze populariteit. Dit heeft geleid tot een uitzonderlijke situatie waarin bedrijfsobligaties gunstiger worden gewaardeerd dan staatsobligaties.

De credit spreads blijven zich echter verder vernauwen. In de Verenigde Staten bevinden de risicopremies zich op het laagste niveau in 20 jaar, terwijl de huidige marktomstandigheden volgens ons een verhoogde volatiliteit rechtvaardigen. Naar verwachting zal de rentemarktvolatiliteit uiteindelijk ook doordringen tot de kredietmarkten. In deze turbulente periodes kan actief portefeuillebeheer zich optimaal manifesteren, waarbij verschillende strategieën en activaklassen voordeel kunnen halen uit deze dynamiek.

Deze context onderstreept het belang van een actieve en opportunistische aanpak, waarbij flexibiliteit essentieel is. Het afstemmen van de duration en sectorale blootstelling, gecombineerd met een zorgvuldige selectie van emittenten, zal cruciaal zijn na jaren waarin blootstelling aan bèta⁴ de voornaamste prestatiebron was. Kwalitatieve kredietinstrumenten bieden interessante opportuniteiten, maar de huidige waarderingniveaus vereisen een selectieve en proactieve benadering. Daarnaast blijven financiële achtergestelde obligaties bijzonder aantrekkelijk, gezien de solide fundamenteën van de sector. Ook vastrentende fondsen met een vaste looptijd behouden hun relevantie, en zijn daarboven momenteel bijzonder gunstig door de recente stijging van de rendementen, aangedreven door de renteniveaus. Tot slot blijft het high-yield segment⁵, met name op kortere looptijden een interessante optie, voornamelijk omdat de rendementen binnen deze activaklasse gedeeltelijk de marktschommelingen kunnen opvangen.

Bekijk dit document op onze website



-
- [1] Bron : Europese Unie, verklaring van president von der Leyen over het defensiepakket, 4 maart 2025.
 [2] Bron : Friedrich Merz, 4 maart 2025
 [3] Bron : Bloomberg, 06/03/2025.
 [4] Bèta: maatregel van het volatiliteitsrisico van een aandeel ten opzichte van de markt als geheel. De bèta-coëfficiënt van de markt is 1,00. Elke beveiliging met een bèta groter dan 1 wordt als volatieler beschouwd dan de markt en is daarom riskanter.
 [5] Hoogrentende obligaties worden uitgegeven door bedrijven of staten met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating ligt onder BBB- volgens de schaal van Standard & Poor.

In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen binnen de grenzen van het prospectus van het BEVEK-fonds.

De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of fiscaal advies, noch als een beleggingsaanbeveling van Rothschild & Co Asset Management.

Disclaimer

Deze publicatie betreft een commerciële communicatie. De informatie, analyses en commentaren in dit document worden uitsluitend verstrekt ter informatieve doeleinden en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of een investeringsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De hierin opgenomen informatie, opinies en gegevens worden geacht accuraat en legitiem te zijn op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële situatie op dat moment, maar kunnen op elk moment wijzigen.

Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorg is opgesteld op basis van bronnen die als betrouwbaar worden beschouwd door Rothschild & Co Asset Management, wordt geen garantie gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de verstrekte informatie en beoordelingen. Deze zijn uitsluitend indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden aangepast.

Rothschild & Co Asset Management is een beleggingsmaatschappij met een kapitaal van 1.818.181,89 euro, gevestigd aan de Avenue de Messine 29, 75008 Parijs. Vergunning verstrekt door de AMF onder nummer GP 17000014, ingeschreven in het handelsregister van Parijs onder nummer 824 540 173. Gedeeltelijke of volledige reproductie van dit document is verboden zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management en kan juridische stappen tot gevolg hebben.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst⁽¹⁾.

Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanje

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

