



Waarom is de obligatiemarkt nog steeds zo aantrekkelijk?



Emmanuel Petit
 General Partner, Head of Fixed
 Income

Het heropleving van de handelsspanningen heeft de inflatiedruk weer aangewakkerd en de verschillen in monetair beleid tussen de VS en Europa geaccentueerd. Hoewel de omgeving vol onzekerheid blijft, blijven de rendementen op de obligatiemarkten en de nog steeds solide bedrijfsfundamentals beleggers aantrekkelijke vooruitzichten bieden.



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

Het vooruitzicht van een algemene renteverlaging werd ingehaald door een complexere geopolitieke realiteit. Met name de handelsspanningen in verband met de invoering van nieuwe douanerechten door de Verenigde Staten hebben de inflatiedruk weer aangewakkerd, wat heeft geleid tot een stijging van de langetermijnrente en angst voor de economische dynamiek in de VS. De inflatieverwachtingen op één jaar liggen nu boven de 3,3% en de onzekerheid wordt vergroot door de volatiliteit van de economische indicatoren. In deze context blijft de Amerikaanse Federal Reserve voorzichtig, tot grote ergernis van Donald Trump. De Amerikaanse president heeft zelfs besloten een confrontatie aan te gaan met de voorzitter van de Fed, die hij zelf tijdens zijn vorige ambtstermijn heeft benoemd maar vooralsnog onbuigzaam blijft en de status quo aanhoudt, omdat hij van mening is dat de economische situatie niet bevorderlijk is voor monetaire versoepeling. De Amerikaanse arbeidsmarkt is robuust, terwijl bedrijven goede resultaten blijven publiceren en hun loonbeleid nog niet hebben aangepast. Daardoor lijkt er een loon-prijsspiraal te ontstaan en kijken beleggers, die aan het begin van het jaar vier renteverlagingen verwachtten, nu naar slechts twee. Tegelijkertijd leiden het groeiende Amerikaanse begrotingstekort en de kwantitatieve verkrapping die de Fed in 2022 in gang

heeft gezet, tot een explosie in het netto aanbod van staatsobligaties. Bijna 30% van de Amerikaanse schuld zal tegen 2025 moeten worden geherfinancierd, een hoger niveau dan het historische gemiddelde van ongeveer 22% , terwijl de kredietrating van het land onlangs is verlaagd. Nu het belangrijkste rentetarief van de Fed momenteel tussen 4,25% en 4,75% ligt, worden er vraagtekens gezet bij de houdbaarheid van deze schuld en stijgen de obligatierentes. Buitenlandse beleggers, aangevoerd door China, lijken zich af te keren van deze beleggingscategorie en de druk op de langetermijnrendementen neemt toe, wat de vrees aanwakkert voor een bredere terugtrekking van internationale beleggers. Het vertrouwen in de Amerikaanse munt zou zelf kunnen worden aangetast. De verschillen in monetair beleid zijn de afgelopen maanden toegenomen doordat de ECB de rente blijft verlagen en op kruissnelheid blijft. Na de laatste verlaging in juni wordt er voor het einde van het jaar nog een verwacht. Bovendien hebben de Duitse en Europese stimuleringsplannen de eurozone een impuls gegeven. Hoewel traag, houdt de Europese economie goed stand. De financieringsbehoeften nemen toe, wat de langetermijnrente ondersteunt en de rentecurve steiler maakt. In een tijd waarin de draagbaarheid van staatsschulden in twijfel wordt getrokken, laten bedrijven robuuste fundamentals zien waarmee ze potentiële macro-economische schokken waarschijnlijk kunnen opvangen. Sinds het begin van het jaar hebben beleggers de voorkeur gegeven aan obligaties. De nog steeds hoge rente in combinatie met een specifieke premie betekent dat ze een hoger rendement krijgen dan met staatsobligaties. In deze omgeving handhaven we een voorzichtige, opportunistische houding. Naar onze mening is de markt misschien te optimistisch, gezien de laatste wendingen van Donald Trump in het uitstel van de tarieven. De tarieven zijn nog steeds hoger dan voor zijn aantreden en we wachten af wat er zal gebeuren als de pauze van 90 dagen is afgelopen. Daarom blijven we waakzaam met betrekking tot de sectoren die het meest zijn blootgesteld aan handelsspanningen, zoals de auto-industrie. We behouden ook een aanzienlijke blootstelling aan de financiële sector, die we na de correctie in april hebben versterkt. We blijven overtuigd van het potentieel van deze activaklasse, gezien de solide fundamentals van de spelers in de sector. We hebben de rentegevoeligheid van onze portefeuilles geleidelijk verminderd. Daarnaast hebben we de looptijden verlengd naarmate er inschrijvingen binnenkwamen, om verwatering te voorkomen en te profiteren van de steiler wordende rentecurves. Wij zijn van mening dat binnen het Investment Grade segment de obligaties met de beste rating en een looptijd van 5 tot 10 jaar de beste kansen bieden dankzij het extra rendement dat ze kunnen behalen. De carry maakt deze activaklasse van nature aantrekkelijk en de decorrelatie tussen spreads en rente matigt de volatiliteit omdat het ene effect het andere compenseert. We beschouwen de huidige situatie daarom als relatief comfortabel. De obligatiemarkt blijft duur, ondanks de volatiliteit van afgelopen april, maar de rendementen blijven aantrekkelijk dankzij de lage rente. De bedrijfsfundamentals zijn robuust, er zijn stromen, vooral in Investment Grade³, en van tijd tot tijd duiken er kansen op. De heersende onzekerheid zet ons weliswaar aan tot voorzichtigheid, met name vanwege het risico op escalatie van de handelsoorlog, maar creëert ook kansen. Deze situatie betekent dat we liquiditeitsreserves moeten aanhouden om ons snel te positioneren wanneer de waarderingen aantrekkelijker worden. In een omgeving waar aankondigingen vaak voorafgaan aan echte impact, blijven discipline en reactievermogen onze beste troeven.

Bekijk dit document op onze website



[1] Bron: BLS, S&P Global, April 2025.

[2] Bron: Bloomberg, 16/05/2025.

[3] Schuldpapier uitgegeven door bedrijven of overheden met een rating tussen AAA en BBB- van Standard & Poor's.

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

