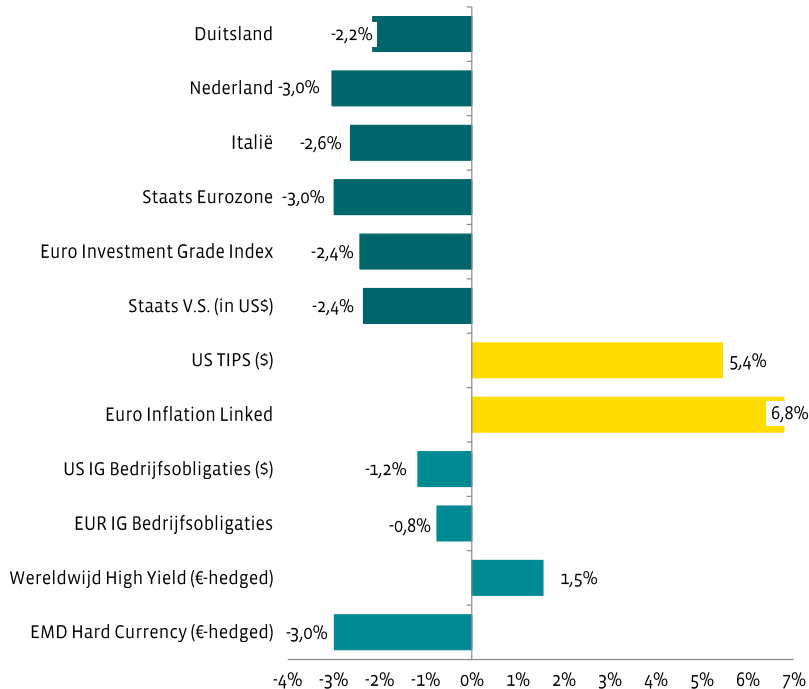


Rendement obligatie-indices t/m 28 december



Bron: Quintet, Bloomberg

- Met nog enkele handelsdagen te gaan kan de balans opgemaakt worden over de resultaten van verschillende segmenten van de obligatiemarkt.
- Staatsobligaties lieten negatieve resultaten zien nu rentetarieven oplopen omdat centrale banken stappen nemen om het accommoderende beleid af te bouwen. Zo noteert de Duitse 10-jaars rente momenteel rond -0,25% ten opzichte van -0,55% eind 2020.
- Door de sterke inflatiestijging naar het hoogste niveau in 30 jaar en de opgelopen inflatieverwachtingen waren inflatie-gerelateerde obligaties de grote positieve uitschieter.
- De risicopremie voor Investment Grade bedrijfsobligaties kwam per saldo niet veel van zijn plaats. De extra rentevergoeding ten opzichte van staatsleningen was niet genoeg om het negatieve effect van de rentestijging te compenseren en resulteerde in een licht negatief resultaat.
- De hogere rentevergoeding en het beperkte aantal faillissementen binnen High Yield zorgden voor een licht positief resultaat voor dit segment, terwijl ook hier de rente iets opliep. Dit was met name het geval voor de Verenigde Staten en Europa. Aziatische High Yield stond onder druk door problemen bij Chinese vastgoedontwikkelaars.
- Om het negatieve effect van de lage en mogelijk stijgende rente te mitigeren hebben wij een voorkeur voor hoger renderende obligaties ten opzichte van investment grade bedrijfsobligaties en veilige staatsleningen. Ook houden wij een positie in Amerikaanse inflatie-gerelateerde obligaties aan in de beheerportefeuilles.



INSINGER GILISSEN

A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.