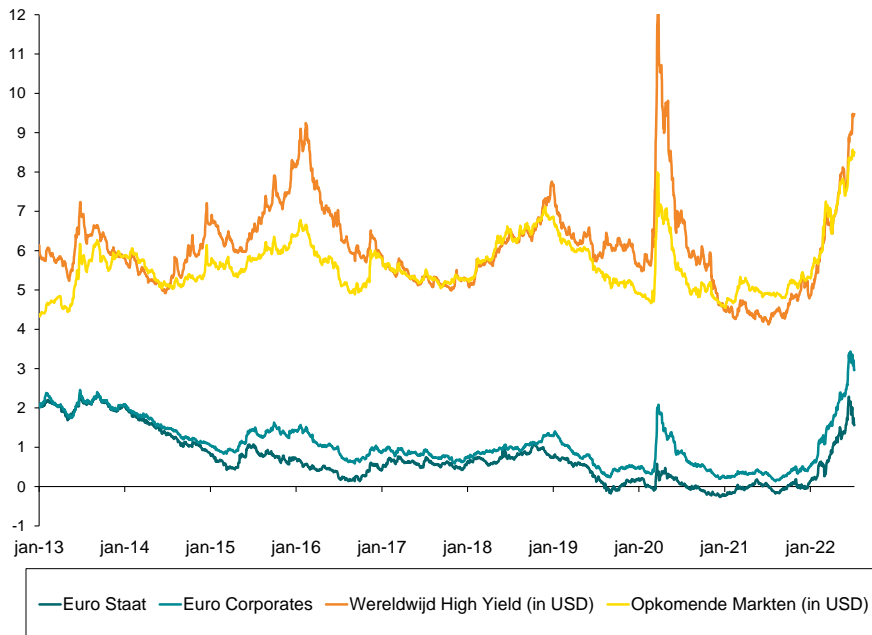


Renteontwikkeling obligatiemarkten sinds 2013



Bron: Bloomberg

- In de eerste helft van 2022 waren er nauwelijks plekken om te schuilen in de obligatiemarkt. Vanwege de hoge inflatie prijsden wereldwijde obligatiemarkten snel een sterke verkrapping van het monetair beleid in met een forse stijging van rentetarieven en stevige verliezen op obligaties tot gevolg.
- Obligaties met een variabele rente, zoals Floating Rate Notes, Asset Backed Securities en Microfinanciering, presteerden relatief goed doordat deze categorieën beperkt geraakt werden door de rentestijging.
- Europese staatsobligaties verloren maar liefst 11% door de lange gemiddelde looptijd en sterke stijging van lange rentes. Europese bedrijfsobligaties leden een vergelijkbaar verlies. Hoewel de rentegevoeligheid van deze markt lager is, liep de risicopremie sterk op wat voor een negatief koerseffect zorgde.
- De rente voor wereldwijde High Yield obligaties (rendement dit jaar -16%) liep ook sterk op, met een versnelling in juni door toenemende zorgen over economische groei. De rente voor obligaties uit opkomende markten in harde valuta (rendement van -21% dit jaar) steeg zelfs tot boven de niveaus van de Covid-crisis als gevolg van een hogere risicopremie en de sterke stijging van de onderliggende Amerikaanse rente.
- De rente op Europese staatsobligaties bereikte in juni het hoogste niveau sinds 2013. Daarmee is deze categorie aantrekkelijker gewaardeerd en beter in staat om de rol als buffer in een portefeuille te vervullen.
- Door bovengenoemde ontwikkelingen hebben wij in de afgelopen weken het gewicht in Europese staatsleningen in ons beleid verhoogd ten koste van Amerikaanse inflatie-gekoppelde obligaties en Aziatische High Yield obligaties.



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.