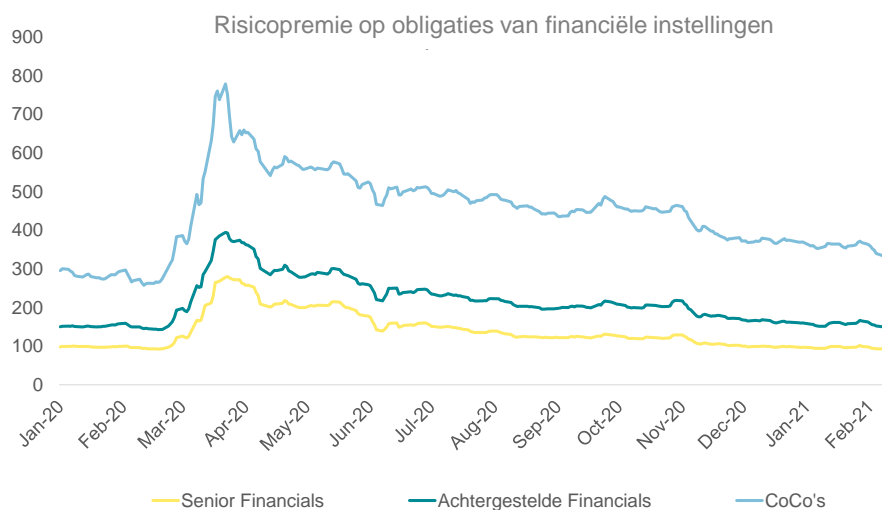


## Risicopremies voor achtergestelde bankobligaties nog niet op het niveau van voor de crisis



Bron: Bloomberg

- Obligaties van financiële instellingen hadden in maart 2020 te lijden onder de Covid-schok, net als andere delen van de kredietmarkt.
- Door het sterke herstel zijn risicopremies op diverse kredietmarkten nu op het niveau beland van voor de Covid-crisis. Dit is bijvoorbeeld het geval voor Europese Investment Grade bedrijfsobligaties.
- Voor achtergestelde obligaties van financiële instellingen geldt dit niet. Dit maakt deze categorie relatief aantrekkelijk gewaardeerd ten opzichte van andere obligatiemarkten.
- Banken staan er fundamenteel goed voor, gezien vanuit de obligatiehouder. De kapitaals- en liquiditeitsbuffers zijn hoog. Bovendien is er veel steun vanuit toezichthouders en beleidsmakers. Voorbeelden hiervan zijn de goedkope leningen van de ECB en de tijdelijke versoepeling van kapitaalsverplichtingen. Zo kan de kredietverlening naar bedrijven en huishoudens op gang blijven.
- De winstgevendheid van banken staat onder druk door de lage rente en voorzieningen voor kredieten lopen op als gevolg van de Covid-crisis. Wij zien dit vooral als een risico voor de aandeelhouder en niet voor de obligatiehouder.
- De complexiteit en bedrijfsspecifieke risico's van achtergestelde bankobligaties zijn evenwel hoger dan de risico's van reguliere Investment Grade Obligaties. Een gespreide benadering heeft daarom de voorkeur in dit kredietsegment.



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.