



**Erwin Deseyn**

• Head of Fixed Income Funds, CapitalatWork Foyer Group

## “Noorse staatsobligaties zijn als gewapend beton”

### Wat zijn uw renteverwachtingen voor de komende maanden?

“Het is onze overtuiging dat de inflatie de komende jaren laag zal blijven. Vanuit die invalshoek zien we dan ook niet veel redenen dat de rente zal stijgen. Moeilijker in te schatten is het effect van het stopzetten van de aankoopprogramma's door de centrale bankiers. Zij hebben grote pakketten staatsobligaties gekocht en de banken enorme hoeveelheden liquiditeiten verschaft. Dat zou hogere rentes als gevolg kunnen hebben. Maar we zien de lage inflatie toch als belangrijker voor de rente-evolutie de komende maanden.”


### Welk type obligaties dragen vandaag uw voorkeur en waarom?

“Onze portefeuilles zijn vandaag voor de helft belegd in staatsobligaties en voor de andere helft in bedrijfsobligaties. Voor staatsobligaties moeten we meer dan vroeger selectief zijn. Binnen de eurozone zijn we enkel belegd in de kern: Frankrijk, Duitsland en Nederland. Maar bovenal zien we opportuniteiten buiten de eurozone. We hebben belangrijke posities in Noorwegen, een land dat netto geen staatsschuld heeft als je de enorme reserves van hun Global Pension Fund meerekent. Vergelijk Noorse staatsobligaties gerust met een kelder van gewapend beton. Als er in de wereld van vandaag één land de hoogste kredietrating verdient, dan is het Noorwegen wel. We zien ook veel potentieel in staatsobligaties van opkomende landen zoals Brazilië, Turkije, Polen, Mexico, India en andere. Hier kan je twee vliegen in één klap slaan: de rentevoeten zijn er 2,5 procentpunten hoger dan in de eurozone en we zijn ervan overtuigd dat die munten op lange termijn zullen appreciëren ten opzichte van de euro.”

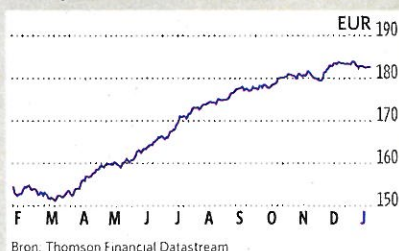
### Wat is uw mening over bedrijfsobligaties?

“Bedrijfsobligaties mogen zeker niet ontbreken in de portefeuille. Een groot aantal bedrijven heeft vandaag, ondanks de crisis, een veel sterkere balans dan heel wat overheden die verdrinken in schulden. Selectiviteit en een grondige balansanalyse zijn sleutelfactoren voor een verstandige keuze.”

### Hoelang houdt u gemiddeld een obligatie in het fonds bij?

“In principe worden obligaties aangekocht om te worden aangehouden tot de eindvervaldag. Enkel een verandering van fundamentele gegevens, zoals verrassend slechte bedrijfsresultaten, zetten ons aan tot verkopen. Onze portefeuilles zijn sowieso gespreid over alle looptijden, zodat er regelmatig cash te investeren valt van bedrijfsobligaties die op eindvervaldag komen.” 

### • Corporate Bonds at Work



Bron: Thomson Financial Datastream

Website: [www.capitalatwork.be](http://www.capitalatwork.be)

ISIN-code: LU0116513721

Beheerskosten: 0,6 % per jaar

Belegd vermogen: 222 miljoen euro

Risicoklasse: ●●○○○○