

## Obligaties uit snel groeiende economiën

# OPKOMENDE SCHULD

**Obligaties van opkomende landen als Brazilië, Rusland en Turkije zijn razendsnel populair geworden. Dat betekent niet dat de risico's verdwenen zijn. Wat zijn de mogelijkheden voor particuliere beleggers?**

**E**en belegger die zijn klassiekers kent, bedenkt zich wel twee keer voordat hij zijn geld steekt in de schulden van opkomende landen. Tot een jaar of tien geleden was het iedere paar jaar raak: één of meer opkomende landen verkeerden in financiële crisis. In de jaren tachtig was er de Latijns-Amerikaanse schuldencrisis, die in 1982 begon in Mexico en uiteindelijk meerdere landen in Zuid-Amerika raakte. In 1994-'95 volgde de tequila crisis, waarna het in 1997 de beurt was aan Zuidoost-Azië, gevolgd door Rusland in 1998. In 2001 was Zuid-Amerika weer aan de beurt met een crisis in Argentinië.

### HOOG RISICO, MAAR TOCH POPULAIR

Die opeenstapeling van ellende schrikt beleggers al lang niet meer af. Aandelenbeleggers steken al meer dan een decennia steeds meer geld in landen die zich ontworsteld hebben aan het predicaat ontwikkelingsland.

Ook obligatiebeleggers hebben de weg richting opkomende economieën inmiddels gevonden. Dat blijkt uit de toenemende hoeveelheid geld die stroomt richting de beleggingscategorie *emerging market debt* (zie kader 'product van een crisis').

Beleggers worden aangetrokken door de hoge rendementen die

### OOK OBLIGATIEBELEGGERS HEBBEN DE WEG RICHTING OPKOMENDE ECONOMIEËN GEVONDEN

obligaties van opkomende landen bieden. Het hogere risico dat ze lopen op deze schulden ten opzichte van die van gevestigde, ontwikkelde landen, nemen ze daarbij voor lief. Bovendien lijken beleggers te geloven dat het hogere risico zal afnemen.

In ieder geval lijkt het verschil in risico op staatsobligaties uit westerse en opkomende economieën kleiner te worden. Door de malaise in Europa en de Verenigde Staten hebben veel landen hun kredietwaardigheid zien afbrokkelen. Zelfs de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk hebben geen onomstreden AAA-rating meer, het hoogst mogelijke kredietoordeel.

Fondsnaam	ISIN-code	Sterren	TER	Omloopfactor	1 jaar	3 jaar	Volatiliteit	Max. verlies
BlackRock Global Funds - Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund A2	LU0278470058	****	1,28	118,68	5,1	10,7	6,5	-9,3
Invesco Emerging Local Currencies Debt Fund-C	LU0275062593	***	1,35	-1,68	9,1	33,8	11,3	-14,9
Pictet-Emerging Local Currency Debt-P	LU0255798109	***	1,59	0,24	7,3	29,2	10,2	-14,5
MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt Local Currency Fund A1	LU0406715952	***	1,70	59,00	5,9	24,7	9,4	-14,1
BNP Paribas L1 Bond World Emerging Local Classic C	LU0251280011	**	1,77	0,00	3,6	33,3	11,9	-11,0

Alle cijfers zijn percentages