

# Crossover-obligaties

# BBB

## PROFITEREN VAN EEN GRIJS GEBIED

**Obligaties zijn er grofweg in twee soorten: kredietwaardig of rommel. Juist op de grens tussen die twee categorieën zijn mooie rendementen te halen.**

**K**redietbeoordelaars als Moody's, Fitch en Standard & Poor's zijn de partijen die in de obligatiemarkt de muziek bepalen. Zij oordelen of een obligatie kredietwaardig is of rommel.

Een overheid of bedrijf dat kredietwaardig is, krijgt een kredietoordeel van BBB- of hoger (Fitch en S&P, Moody's gebruikt een iets andere lettermethodiek). Komt het keurmerk voor kredietwaardigheid niet verder dan BB+ dan is ineens sprake van junk of high yield obligaties, leningen van een bedrijf of overheid met verhoogde kans op omvallen.

Het is maar één stapje in de kredietbeoordeling, maar wel een met grote gevolgen. Zo schuift het oordeel voor Spanje angstvallig dicht naar het randje van het ravijn met een BBB- rating van Standard & Poor's. Mocht het land uiteindelijk over het randje glijden, dan kan het ineens fors hogere rentelasten tegemoet zien. Beleggers vragen dan een hogere beloning om geld uit te lenen aan de Spaanse overheid. Het risico wordt immers hoger ingeschat.

Het werkt ook de andere kant op, zoals in geval van de Filippijnen. Het land wordt ieder jaar wat