

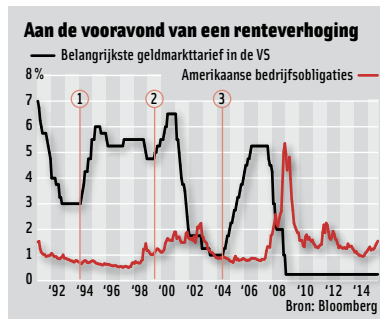
# HAMVRAAG BETREFT CHINA

## DE FAVORIETE GRAFIEKEN

Andrew Wells, chief investment officer vastrentende waarden van Fidelity, gaat in deze 'favoriete grafieken' in op credits, QE en de Chinese reserves.

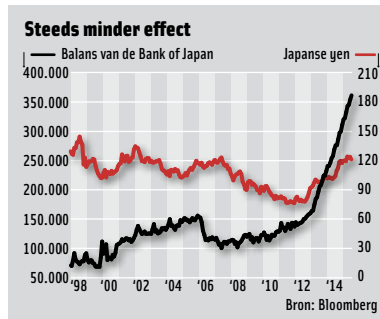
### Bedrijfsobligatiemarkten zijn voorbereid op hogere rente

Nu een rentestap in de VS nog steeds boven de markt hangt, is bezorgdheid onder beleggers in bedrijfsobligaties over een spillover-effect voelbaar. Het schuld papier vertoont altijd zwakte voorafgaand aan verkrappend monetair beleid. Ook dit keer. De spreads zijn echter hoger dan ze ooit zijn geweest tijdens vergelijkbare stadia in de rentecyclus. Voor beleggers is dat een belangrijke buffer. Er bestaat een omgekeerde correlatie tussen spreads en renteveranderingen. Houvast is dat tijdens twee van de drie vorige cycli de spreads verkraptten toen de rentes werden verhoogd.



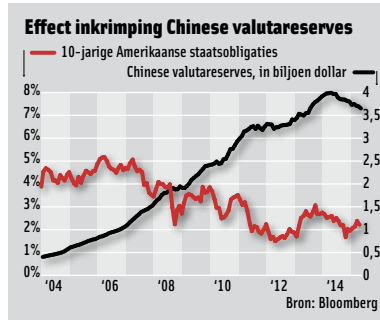
### Het effect van monetaire verruiming neemt af

Beleidsmakers hebben hun monetaire verruimingsprogramma's steeds verder moet uitbreiden om het gewenste effect op de markt te bereiken. De ECB staat nu opnieuw onder druk om haar QE-programma uit te breiden. Met de huidige lage rentes hebben centrale banken weinig andere instrumenten in handen, mocht er zich een wereldwijde recessie voordoen. Op een bepaald moment komen hun geloofwaardigheid en hun valuta's echter in het geding. Dat risico moeten beleggers niet onderschatten. Bescherming hiertegen is mogelijk door ook in buitenlandse valuta's te beleggen.



### De quizvraag voor 1 biljoen

Welk effect heeft de inkrimping van de Chinese valutarreserves op Amerikaanse staatsobligaties? Dat is de hamvraag. Een verstoring van de obligatiemarkten is niet uitgesloten, maar zowel de VS als China hebben er belang bij dat het een en ander ordentelijk verloopt. Er zijn al bewegingen te zien. De verkoopgolf van aandelen eind deze zomer heeft zich immers niet vertaald in een rally van Amerikaanse Treasuries. Dat komt ongetwijfeld door verkopen ervan vanuit China. Gelukkig is alles nog binnen de perken gebleven. Van beide kanten is men voorzichtig. Die trend zet door. ■



ANDREW WELLS IS CHIEF INVESTMENT OFFICER VASTRENTENDE WAARDEN BIJ FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT. BIJ DE AMERIKAANSE ASSETMANAGER HEEFT HIJ EEN LANGE STAAT VAN DIENST OPGEBOUWD. HIJ HEEFT ONDER MEER IN AZIË GEWERKT EN IS EERDER PORTFOLIOMANAGER GEWEEST.

