



## EUR/GBP

### ■ Renteverschil van 1,44% met vergelijkbare obligatie in euro

De Bank of England (BoE) verlaagde de rente in december 2025 naar 3,75%. In februari 2026 bedroeg de inflatie 3%.<sup>1</sup>

De Britse pond daalde ten opzichte van de Euro in 2025. De stijging van zowel het overheidstekort als het tekort op de lopende rekening kan druk uitoefenen op de GBP.

Het renteverschil op 5 jaar met België bedraagt ongeveer 1,44%.<sup>2</sup> Beperk het gewicht tot maximaal 5% van een goed gespreide obligatieportefeuille.

#### Pro

- Het bbp (bruto binnenlands product) zit terug op het niveau van voor de pandemie.

#### Contra

- Hoog overheidstekort (4,3% in 2025), dat de overheidsschuld in 2024 tot op 96% van het bbp bracht, het hoogste niveau sinds 1960.<sup>1</sup>
- Tekort op de lopende rekening en aanzienlijke buitenlandse financieringsbehoefte.

<sup>1</sup> Bron: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Bron: Refinitiv Datastream

Grafiek 1 - EUR / GBP



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie





## EUR/NOK

■ Het renteververschil bedraagt 1,4% met een vergelijkbare obligatie in euro.

De inflatie daalde naar 2,7% in februari 2026.<sup>1</sup> De Noorse beleidsrente werd in september 2025 verlaagd naar 4%.<sup>1</sup> Noorwegen staat in voor een belangrijk deel van de Europese energiebevoorrading. Het land profiteert van de gas- en olieschaarste en zal nog meer de geprivilegieerde partner voor gas in Europa worden.<sup>4</sup>

In vergelijking met een Belgische overheidsobligatie op 5 jaar biedt de Noorse 1,4% meer rendement.<sup>2</sup> Beperk het gewicht in NOK tot 5 à 10% van de portefeuille.

### Pro

- Noorwegen geniet een onbetwiste AAA rating.<sup>3</sup>
- Gezonde overheidsfinanciën (overheidsschuld/BBP 55,55% - dec 2025)<sup>1</sup>
- Overschot op de lopende rekening (14,2% van het BBP - dec 2025)<sup>1</sup>

### Contra

- Hoge schuldgraad van de gezinnen (schulden gezinnen/bbp = 86,1% - Q3 2025)<sup>1</sup>
- De economie is gevoelig voor de prijsschommelingen van olie en gas.
- Handelsrisico's zouden een impact kunnen hebben op de Noorse economie.
- In vergelijking met de sterke munten zoals de USD en de YEN is het dagelijks verhandelde volume in NOK eerder beperkt, wat de koers bij nerveuze markten negatief kan beïnvloeden.

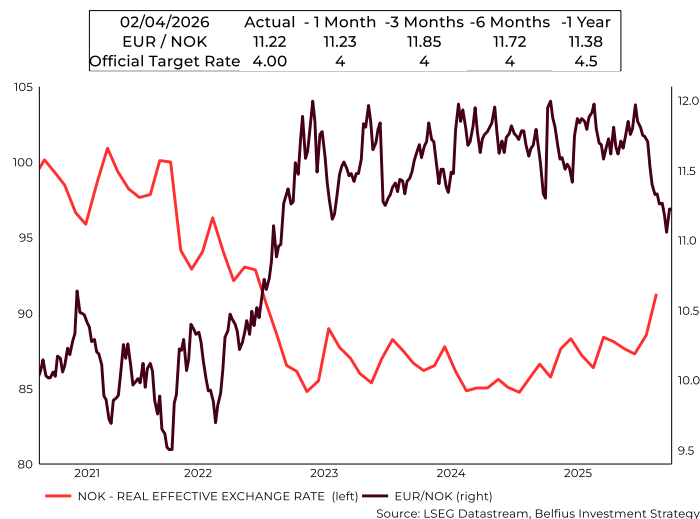
<sup>1</sup> Bron: [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Bron: LSEG Workspace Datastream

<sup>3</sup> Bron: Fitch Ratings

<sup>4</sup> Bron: [EU energy partnerships: Norway \(europa.eu\)](https://eu.energy-partnerships-norway.europa.eu)

Grafiek 1 - EUR / NOK



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie

