



De toenemende invloed van AI op de obligatiemarkten

Door Chris Iggo, Voorzitter van het Investment Institute en CIO voor AXA IM Core, BNP Paribas Asset Management

- Hoewel de aandacht voor AI zich eerst vooral op aandelen concentreerde, zien we dat de impact van deze technologie nu ook meer impact begint te krijgen op de obligatiemarkten, met name op het vlak van nieuwe uitgiftes, de ontvrieching van businessmodellen en een verbetering van de beleggingsprocessen.
- Technologiebedrijven die AI-infrastructuur ondersteunen geven steeds meer op grote schaal obligaties uit wat zorgt voor diversificatie en aantrekkelijke rendementsmogelijkheden.
- AI leidt tot een transformatie van bedrijfsmodellen en portefeuillebeheer. Dat brengt uitdagingen met zich mee maar bezorgt obligatiebeleggers tegelijk ook nieuwe instrumenten om analyse, handel en risicobeheer te verbeteren.

De opwindende rond kunstmatige intelligentie richtte zich tot nu toe vooral op de aandelenmarkten — met bijvoorbeeld de Nasdaq-index die veel technologieaandelen bevat en die de afgelopen 12 maanden meerdere hoogterecords verbroken heeft.

Toch werden ook de obligatiemarkten positief beïnvloed door de AI-boom.

Er zijn niet alleen de algemene impact op het beleggerssentiment en de macro-economische implicaties. Deze nieuwe technologie beïnvloedt de obligatiemarkten ook via verschillende kanalen, waarvan we er hier drie nader zullen toelichten: het toenemend aantal uitgiftes door technologiebedrijven, de verstoring van de

bedrijfsmodellen van de emittenten en het potentieel voor verbeterde beleggingsprocessen als gevolg van AI-ontwikkelingen.

Meer uitgiftes

De concentratie van technologieaandelen in aandelenindices is goed gedocumenteerd maar op de obligatiemarkten zien we diezelfde dominantie niet en obligaties uitgegeven door technologiebedrijven hebben slechts een beperkt aandeel in obligatie-indices.

Volgens Bank of America/ICE maakt de technologie- en elektronicasector slechts 4,8% van haar wereldwijde bedrijfsobligatie-index uit, en ondanks de focus op kapitaaluitgaven in de technologiesector, is dit aandeel de laatste jaren constant gebleven. Op de Amerikaanse markt voor Investment Grade obligaties bedraagt het aandeel ongeveer 7%, terwijl het in Europa lager ligt en globaal ongeveer 5% van de High Yield obligaties vertegenwoordigt.

De emissies zitten echter in de lift. Er waren het afgelopen jaar verschillende grote obligatiedeals van zogenaamde hyperscalers – de cloud computing-giganten – die via enorme kapitaaluitgaven de infrastructuuruitbreiding van AI ondersteunen.

In de VS steeg de nominale waarde van door technologie- en elektronicabedrijven uitgegeven bedrijfsobligaties van het begin van het jaar tot eind maart met 11% tot ongeveer \$685 miljard. Richtlijnen van bedrijfsmanagement doen vermoeden dat er nog veel meer op komst is, want de overvloedige kapitaaluitgaven vertonen geen teken van vertraging.

Het grootste deel van deze schuldfinanciering vindt plaats in de VS. Maar emittenten laten ook de Euro en Sterling Investment Grade markten niet links liggen. Alphabet, het moederbedrijf van Google, heeft in februari zijn grootste obligatieverkoop ooit – een uitgifte in pond sterling met meerdere tranches – uitgerold, waaronder een obligatie met een looptijd van 100 jaar met een coupon van 6,125%. Elders leende Facebook-eigenaar Meta vorig jaar \$30 miljard via de Amerikaanse markt, terwijl Oracle een productieve lener is geweest.

De aandelenkoersen van de tech-reuzen onderbouwen hun kwaliteit. Dit zijn emittenten met een zeer sterke winstgroei, robuuste balansen met beperkte schulden en sterke kredietratings. Beleggers zouden de groei van de sector moeten verwelkomen, aangezien dit een grotere diversificatie van obligatie-indices betekent, die doorgaans worden gedomineerd door financiële instellingen en meer cyclische bedrijven uit de industriesector.

Hoewel thematisch beleggen minder gebruikelijk is op de obligatiemarkten, kan het groeiende aantal emissies door hoogwaardige, goed gewaardeerde technologiebedrijven op enige bijval rekenen bij beleggers. De coupons zijn aantrekkelijk en worden

ondersteund door een zeer sterke winstgroei. Voor beleggers die al sterk blootgesteld zijn aan technologie via aandelen, zouden obligaties die door de belangrijkste drijvende krachten achter AI worden uitgegeven en mogelijk voorspelbaardere rendementen bieden, aantrekkelijk moeten zijn.

Ontwrichting van de obligatiemarkt

Er is veel bewijs dat aantoont hoe AI bedrijfsmodellen kan ontwrichten door de automatisering van taken, een verbetering van de efficiëntie een versnelling van de processen.

Eerder in 2026 lag de focus op softwarebedrijven en op hoe bepaalde applicatieaanbieders – klantrelatiemanagementsystemen bijvoorbeeld – zouden kunnen vaststellen dat hun producten door AI ondermijnd worden omdat AI sneller codeert en sneller producten bouwt. Het technologische ecosysteem is complex, en kleinere bedrijven lopen mogelijk meer risico op ontwrichting. Dit was een punt van bezorgdheid op de markten van High Yield obligaties, leningen met hefboomwerking en directe leningen, die een bron van financiering zijn voor de kleinere bedrijven in deze sector.

Ook hier zijn de obligatiemarkten minder geconcentreerd dan de aandelenmarkten. De technologiesector vertegenwoordigt slechts ongeveer 5% van de Amerikaanse High Yield markt, waarvan ongeveer 3,5% software. De bezorgdheid over de AI-uitdaging voor softwarediensten nam aan het begin van het jaar toe, waardoor de credit spreads in deze sector groter werden.

Beleggers doen echter hard hun best om een onderscheid te maken tussen emittenten die meer of minder kwetsbaar zijn voor de bedreiging van hun bedrijf door AI – en dan gaat het niet alleen om bedrijven uit de technologiesector zelf. De gaming- en de mediasector kunnen bijvoorbeeld ook verstoord worden. Voor actieve obligatiebeleggers ligt de focus op het vermijden van emittenten waarvan de kasstromen ter discussie zouden kunnen staan, waardoor hun rating onder druk kan komen en het risico op wanbetaling toeneemt.

Maar nogmaals: men moet dit niet overdrijven. Het is nog steeds een relatief kleine sector, en niet alle technologiebedrijven zijn hetzelfde. De blootstelling aan technologie is meer geconcentreerd op de markten voor leningen met hefboomwerking en directe leningen dan op de publieke High Yield markt.

Betere beleggingsprocessen

Obligatieresearch, handel in obligaties en portefeuilleopbouw kunnen allemaal worden verbeterd door AI. Op de kredietmarkten kan het gebruik van grote taalmodellen – LLM's (Large Language Models) – en natuurlijke taalverwerking aanzienlijk helpen om de fundamentele analyse van emittenten te verbeteren en informatie op te sporen die

mogelijk kan worden gebruikt om alfa te genereren en de waarde van emittenten ten opzichte van elkaar te onderscheiden.

De extractie van signalen van obligatie-emittenten die materiële beleggingsbeslissingen kunnen genereren op het niveau van de emittent en de portefeuille kan door AI krachtiger worden gemaakt. De handel is al grotendeels geautomatiseerd, wat de liquiditeit op de bedrijfsobligatiemarkten de afgelopen jaren heeft helpen verbeteren.

Voor portefeuillebeheerders zal krachtiger onderzoek via AI en de mogelijkheid om deze technologie te gebruiken om belangrijke prijsinformatie te isoleren, gunstig zijn voor de manier waarop de risico's en het liquiditeitsprofiel van een obligatieportefeuille worden beheerd.

Obligaties 2.0

Het toegenomen volume van obligaties uitgegeven door tech-bedrijven als gevolg van de opkomst van AI zal obligatiebeleggers toegang geven tot de kasstromen die door deze technologische revolutie worden gegenereerd. Op lange termijn hangt de waarde af van de vraag of de activa die door deze belegging worden gecreëerd, en die uiteindelijk de waarde van de obligaties ondersteunen, voldoende kapitaalrendement kunnen blijven genereren dat zorgt voor het behoud van sterke balansen, gezonde kredietratings, en hoge multiples en rendementen op de aandelenmarkt.

Gezien de huidige situatie in de wereld, denken wij dat het mogelijk een risico zou kunnen zijn van niet in te zetten op deze trend.

Prestatiegegevens/gegevensbronnen: LSEG Workspace DataStream, ICE Data Services, Bloomberg, BNP Paribas AM, per 20 april 2026, tenzij anders vermeld). In het verleden behaalde resultaten mogen niet worden gezien als een leidraad voor toekomstige rendementen.

Waarschuwing

Deze publicitaire mededeling is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in de MiFID-richtlijn (2014/65/EU), en mag in geen geval worden getoond of overhandigd worden aan een retail publiek. De verspreiding van deze mededeling moet dienovereenkomstig worden beperkt.

Deze publicitaire mededeling is uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is geen beleggingsonderzoek of financiële analyse met betrekking tot transacties in financiële instrumenten in overeenstemming met de MiFID 2-richtlijn (2014/65/EU). Het is ook geen aanbod van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of van de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen om beleggingen, producten of diensten te kopen of te verkopen en het mag niet worden beschouwd als een uitnodiging of advies tot beleggen, als juridisch of fiscaal

advies, als een aanbeveling voor een beleggingsstrategie of als een gepersonaliseerde aanbeveling voor het kopen of verkopen van effecten.

Deze publicitaire mededeling mag niet beschouwd worden als een uitnodiging of advies tot beleggen of als juridisch of fiscaal advies vanwege BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of vanwege de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen. De informatie in dit document volstaat niet om een beleggingsbeslissing op te baseren.

Deze mededeling werd opgesteld op basis van informatie, projecties, schattingen, anticipaties en hypothesen die subjectief zijn. De analyses en conclusies in deze mededeling zijn de uitdrukking van een mening, gebaseerd op de gegevens die op een specifieke datum beschikbaar zijn.

Alle informatie in dit document is gebaseerd op gegevens die publiek gemaakt worden door officiële leveranciers van economische statistieken of marktstatistieken.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe wijst elke verantwoordelijkheid af voor beslissingen gebaseerd op of vertrouwend in deze mededeling. Alle grafieken in deze mededeling zijn, tenzij anders vermeld, opgesteld op de datum van publicatie van deze mededeling.

Vanwege de subjectieve aard van deze meningen en analyses, worden deze gegevens, projecties, voorspellingen, verwachtingen, hypothesen, enz. bovendien niet noodzakelijk gebruikt of gevolgd door de portefeuillebeheerteams van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of van de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen, die kunnen handelen op basis van hun eigen meningen en als onafhankelijke departementen binnen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Deze communicatie werd uitgegeven door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, een vennootschap naar Frans recht, met maatschappelijke zetel op het adres Tour Majunga- La Défense 9 - 6, place de la Pyramide,- 92800 Puteaux, ingeschreven in het handels- en bedrijvenregister van Nanterre onder nummer 319 378 832, en een vennootschap voor portefeuillebeheer, houder van een AMF-erkenning nr. GP 96002, afgegeven op 19 april 1996. Distributie in België en Luxemburg door BNP Paribas Asset Management Belgian Branch, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel op het adres Warandeborg 3, B-1000 Brussel, ingeschreven in het Handelsregister van Brussel onder het nummer 0792.577.397.

© BNP Paribas Asset Management 2026. Alle rechten voorbehouden.

[Alphabet sells rare 100-year bond to fund AI expansion as spending surges](#) | Reuters

[Meta to raise \\$30 billion in its biggest bond sale as AI expansion costs rack up](#) | Reuters