

"Ortelius is onafhankelijk,
transparant en resultaatgericht"

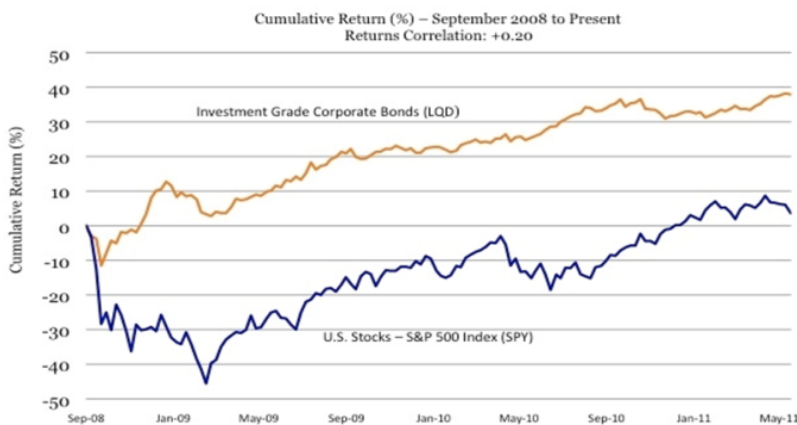


Top Picks Corporate Bonds

Februari 2012

Ten tijde van een hoogconjunctuur is het eenvoudig om een vermogen te laten groeien. Echter, ten tijde van een laagconjunctuur blijken veel beleggers moeite te hebben om een asset class te vinden die naar behoren presteert en waar de volatiliteit niet tot slapeloze nachten leidt. Nu beleggers massaal hun toevlucht hebben gezocht in "veilige" deposito's kun je de vraag stellen of dit wel zo verstandig is. Temeer omdat een nieuwe periode van economische voorspoed waarschijnlijk nog wel enige tijd op zich zal laten wachten. Het is niet te hopen dat wij, net als in Japan, een lange periode van laagconjunctuur tegemoet gaan en de rente gemiddeld niet veel meer dan 1,5% per jaar zal bedragen.

Financial Crisis Performance Comparison



Bedrijfsobligaties; een vijf sterren asset class

Het is een feit dat bedrijfsobligaties over een langere periode beter presteren dan bijvoorbeeld staatsobligaties en aandelen. En dat ook nog eens bij een relatief lage standaarddeviatie. Dit alles heeft vooral te maken met het feit dat de rente op bedrijfsobligaties relatief hoog is en de aflossingswaarde vooraf bekend is. Het rendement op bedrijfsobligaties kan een extra impuls krijgen door het rente op rente effect. Bij een te ontvangen rente, van zo'n 6% per jaar, zal een vermogen in 10 jaar tijd, met zo'n 80% in waarde toenemen. Deze combinatie van factoren leidt ertoe dat de bedrijfsobligaties, ook in een

"crisisperiode" een prima performance laten zien. De grafiek geeft aan dat "corporate bonds" zelfs gedurende de recente kredietcrisis, uiteindelijk een riante performance hebben neergezet.

Februari 2012 Top Picks; Bank of Ireland, Kion & Telefonica

De Top Picks van afgelopen maand, Carrefour, EDP en Stena, zijn het jaar goed begonnen. De gecombineerde performance was YTD al ruim 7% netto. Ook de Top Picks van februari zijn veelbelovend. Zo heeft de Bank of Ireland nog enkele door de overheid gegarandeerde obligaties (YTM; 10,4% per jaar) uitstaan. De bank heeft de laatste jaren flink afgeschreven maar in 2011 de vermogenspositie flink versterkt. Kion is, na Toyota, de mondiale nummer 2 op het gebied van vorkheftrucks met exposure in China en Brazilië en een omzet van zo'n € 4,3 miljard in 2012. De onderneming is voor 85% in handen van private equity en moet bij een te verwachten IPO de door Ortelius opgenomen Kion obligatie (YTM; 10,2%) vervroegd aflossen. Telefonica is een nog immer groeiende multinational op het gebied van telecommunicatie, met een omzet van ruim € 60 miljard. De door Ortelius geselecteerde obligatie van Telefonica heeft een YTM van 6,2% per jaar. Voor meer informatie over deze interessante obligaties; [klik hier](#)

