

"Absoluut rendement  
vind ik nu belangrijker"



## Top Picks Corporate Bonds

Maart 2012

De bedrijfsobligaties zijn het jaar goed begonnen. Zo is de koers van "onze" 3,875% Carrefour per 2021 gestegen van 89% naar inmiddels 100%, een koerswinst van ruim 12% exclusief de opgelopen rente. De 8,50% Alcatel per 2016 daarentegen is sinds begin dit jaar gestegen van 84% naar 103% ofwel een koerswinst van ruim 22% exclusief ruim 2% opgelopen rente. Ook voor de houders van de 6,625% Raiffeisen Bank per 2021 kan de vlag uit. Sinds de jaarwisseling is de koers gestegen van 72% naar inmiddels 94%, ofwel een plus van 33% exclusief opgelopen rente. Indien de koersen van deze obligaties de rest van dit jaar gelijk blijven mag er gemiddeld nog zo'n 5% rente worden bijgeteld tot het einde van 2012. Echter, bedrijfsobligaties zijn vooral interessant voor beleggers die zekerheid willen met betrekking tot de jaarlijkse cash flow en de eindwaarde van de belegging. En als er zo af en toe nog een fraaie koerswinst kan worden gerealiseerd, is dat mooi meegenomen.

### Vaste cash flow en vooraf bekende eindwaarde

Het behoeft geen betoog dat de wereldeconomie het moeilijk heeft en de risk/reward ratios voor de aandelen, staatsleningen en onroerend goed niet erg gunstig zijn. Bijkomend probleem is dat de rente op deposito's de komende maanden flink kan dalen. Voor beleggers wordt de spoeling dan ook steeds dunner. Maar zoals bekend, bieden individuele bedrijfsobligaties nog steeds prima kansen. Dit vooral vanwege de vooraf bekende eindwaarde en te ontvangen rente. Hierdoor kan dus eenvoudig de jaarlijkse cash flow worden berekend. Vooral voor beleggers die in meer of mindere mate inkomen uit een vermogen willen halen zijn bedrijfsobligaties een interessante asset-class. Niet in de laatste plaats omdat de rente veelal hoger is dan bij staatsleningen en deposito's. Belangrijker is dat ook de eindwaarde vooraf bekend is en de obligaties dagelijks verhandelbaar zijn. En last but not least; door de jaren heen presteren bedrijfsobligaties doorgaans beter dan aandelen en staatsleningen.



### Maart 2012 Top Picks; Royal Bank of Scotland, Fiat & Levis

De Top Picks van afgelopen maand hebben gemiddeld zo'n 5% koersstijging laten zien. Met name de Bank of Ireland en Kion obligaties kunnen nog wel wat verder oplopen. Voor de maand maart is het vizier gericht op obligaties van The Royal Bank of Scotland, Fiat en Levis. Met name de 6,375% Fiat per 2016 (koers van 97%) en de 7,75% Levis per 2018 (koers 101%) zijn interessant te noemen, al moet worden gezegd dat de kans op flinke koerswinsten beperkt zijn. De yield to maturity is voor beide leningen >7% per jaar. Voor meer informatie over deze obligaties; [Corporate Bonds](#).

