

"Absoluut rendement  
vind ik nu belangrijker"



## Meer rendement en minder risico

April 2012

Er is in Nederland een groot gebrek aan goede informatie over bedrijfsobligaties. Ten opzichte van de ons omringende landen lopen wij dan ook hopeloos achter. En dat is best wel een beetje vreemd omdat bedrijfsobligaties doorgaans een superieure performance laten zien en de risico's gemiddeld laag zijn. Met name in een laagconjunctuur presteert deze asset class relatief goed. Maar er zijn wel grote verschillen. Zo bieden AA obligaties vaak maar 1,5% extra rendement ten opzichte van de benchmarks (Duitse staatsleningen). Een BB obligatie daarentegen biedt normaliter een rendement, dat al gauw zo'n 6% hoger ligt. De risk/reward ratio in de BB categorie (bijvoorbeeld Fiat) oogt dan ook aanzienlijk beter dan obligaties van AA bedrijven zoals Koninklijke Olie. Wie de meerjarige performance van deze categorieën met elkaar vergelijkt zal tot de conclusie komen dat de zogenaamde "high yielders" gemiddeld 2 keer beter presteren dan "investment grade" obligaties. En dan te bedenken dat laatstgenoemde categorie het door de jaren heen al beter doet dan de aandelen.



### Onwil en onkunde

Beleggers die een deel van hun vermogen in individuele bedrijfsobligaties willen beleggen stuiten vaak op een muur van onwil en onkunde. Het blijkt namelijk dat de meeste vermogensadviseurs geen flauw idee hebben hoe verantwoord met individuele bedrijfsobligaties om te gaan. Het is dan ook onthutsend om te moeten vaststellen dat zelfs gerenommeerde partijen doodleuk adviseren om 90% in achtergestelde en perpetuele obligaties van financiële instellingen te investeren. Daarbij schroomt men ook niet om het debiteuren risico te spreiden over een zeer beperkt aantal namen. Het meest bizarre voorbeeld is wel dat er zelfs nu, nog altijd grootbanken zijn die met enige

arrogantie stellen dat u louter de obligaties kunt kopen die deel uitmaken van de eigen "selectie" van de bank. Dat is hetzelfde wanneer uw bank gaat bepalen dat u wel aandelen Randstad mag kopen maar geen aandelen Brunel. En als klap op de vuurpijl wordt dan opgemerkt dat als u graag gespreid wil beleggen, het "verstandig" is om een obligatie fonds van de bank te kopen. Dit terwijl uit onderzoek blijkt dat van dit soort fondsen slechts 8,3% de benchmark heeft verslagen over de laatste 10 jaar!

### Ortelius Corporate Bond Portfolio

Het is zinvol dat u zich verdiept in de factoren die het verschil kunnen maken. Denk daarbij aan het monitoren van de kredietwaardigheid van bedrijven. Want zoals bekend kan een verhoging van de rating leiden tot een koersstijging van de obligatie. Dit geldt ook indien de spreads (risico opslagen) dalen. Maar er zijn ook risico's. Zo kan toenemende volatiliteit op de financiële markten, leiden tot tussentijdse koersdalingen. En in geval van rentestijgingen zullen vooral de koersen van obligaties met langere looptijden onder druk komen te staan. Maar zolang er geen sprake is van een default, zal er gewoon worden afgelost a pari. Strikt genomen heeft u dan slechts te maken met een "opportunity loss". Overigens; de statistieken wijzen uit dat het default percentage in de BBB categorie gemiddeld slechts 0,45% per jaar bedraagt. Het is dus van belang dat u kunt beschikken over de kennis en technieken waardoor de risico's beheersbaar blijven en het rendement optimaal blijft. Graag helpen wij u om een hoogwaardige- en transparante portefeuille samen te stellen. Hiervoor verwijzen wij u naar de Ortelius Corporate Bond Portfolio die model staat voor onze filosofie en strategie. [Klik hier voor meer informatie.](#)

