



US dollar obligaties

oktober 2012

De markt voor US dollar obligaties is vele malen groter en gevarieerder dan het speelveld in Europa. Een prettige bijkomstigheid is dat ook multinationals uit de opkomende landen interessante US dollar obligaties hebben uitgegeven. Beleggers zijn hierdoor in staat om op een verantwoorde wijze exposure in het "emerging" segment te verkrijgen. Een voordeel is ook dat er in de US dollarsfeer doorgaans een meer universele rentestand is, dit in tegenstelling tot de Eurozone. Echter, het valuta risico kan een nadeel zijn. Maar of dat vandaag de dag een probleem is moet worden betwijfeld. Wanneer het gaat om de diversificatie van een brede, internationale rente portefeuille denken wij dat US dollar bedrijfsobligaties van tijd tot tijd juist iets extra's kunnen toevoegen. Zeker als blijkt dat de euro weer eens verzwakt ten opzichte van de US dollar.



Een beetje dollar exposure is zo gek nog niet

De markt voor bedrijfsobligaties is op onderdelen soms imperfect. Zo blijkt dat de ratings voor Amerikaanse bedrijven doorgaans beter zijn dan die van vergelijkbare concurrenten in het buitenland. Je zou je dan ook kunnen afvragen of de oer-Amerikaanse (en commerciële) rating agencies wel zo objectief zijn. Anderzijds is het wel prettig dat er sprake is van deze imperfectie. Immers, het rendement op obligaties van niet 100% Amerikaanse bedrijven kan daardoor aanzienlijk hoger uitvallen.

Tegelijkertijd kunnen we vaststellen dat er in de Eurozone, op sectorniveau, soms sprake is van een beperkt aanbod. Aangezien er in de Eurozone nauwelijks obligaties zijn van bedrijven zoals Best Buy en JBS denken wij dat onderstaande selectie een interessante aanvulling kan zijn op een internationale portefeuille met individuele bedrijfsobligaties. Een niet onbelangrijk voordeel; de coupures van US dollar bedrijfsobligaties zijn doorgaans US\$ 1.000,-- groot terwijl de coupures van euro obligaties veelal minimaal € 50.000,-- bedragen.

7,25% JBS 2021. Koers; 94,50%. YTM; 8,25% per jaar.



JBS is in 1953 opgericht en behoort tot de grootste spelers in de mondiale food industrie. Deze Braziliaanse multinational heeft een omzet van zo'n US\$ 35 miljard en een EBITDA van US\$ 2 miljard.

5,50% Best Buy 2021. Koers; 93,50%. YTM; 6,25% per jaar.



Best Buy is in 1966 opgericht en is Amerika's grootste electronica retailer met een marktaandeel van 19%. De omzet bedraagt US\$ 50 miljard en de EBITDA US\$ 2,7 miljard.

5,50% Arcelor Mittal 2021. Koers 96,25%. YTM; 6,35% per jaar.



In 2006 zijn Arcelor en Mittal Steel gefuseerd. Anno 2012 is Arcelor Mittal goed voor een jaaromzet van zo'n US\$ 90 miljard en een EBITDA van US\$ 9 miljard.