

aan aandelen zijn convertibles minder gevoelig voor rentestijgingen dan gewone obligaties. Zo staat de Bloomberg Barclays U.S. Convertibles Composite Total Return Index begin april 1,5 procent in de plus, terwijl de Bloomberg Barclays U.S. Corporate Bond Total Return Index 2,6 procent verloor. Als markten sterk schommelen of dalen, zorgt het vastrentende deel bovendien voor een bodem.

De stijgende rente kan overigens op verschillende manieren uitpakken. Als aandelenmarkten door de oplopende rente minder hard stijgen dan verwacht of zelfs ietwat dalen, dan kan dat van negatieve invloed zijn. Een stijgende rente kan bedrijven echter ook motiveren om extra converteerbare obligaties uit te geven om te besparen op rentekosten. Dit jaar wachten veel nieuwe uitgiften, maar doordat de rente nog erg laag is, blijven reguliere obligatie-emissies de emissie markt domineren.

De converteerbare obligatie op juiste waarde schatten, vraagt het nodige van beleggers. Het obligatiegedeelte vraagt om kennis van de rentecurve en risico-opslagen (*credit spreads*), de extra rente die beleggers in convertibles vragen ten opzichte van de rente van veilig geachte staatsobligaties. Ook moeten beleggers zich een mening vormen over de koers van het onderliggende aandeel, net als over de beweeglijkheid ervan.

Voor particuliere beleggers zijn mandjes convertibles aantrekkelijker, maar voor liefhebbers van passief is er maar weinig keuze. Wij tellen twee etf's met een Europees

ETF'S			
	Lopende kostenfactor	Rendement 3 jaar	Tracking error
SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond Ucits ETF	0,50%	1,17%	1,88 basispunten
UC Thomson Reuters Balanced European Convertible Bond Ucits ETF	0,95%	-	0,44 basispunten

Bronnen: Morningstar en Trackinsight.com. Geannualiseerde rendementen tot maart 2018.

ACTIEVE BELEGGINGSFONDSEN			
	Lopende kostenfactor	Rendement 3 jaar	Informatieratio
NN Global Convertible Opportunities I Cap EUR Hedged	0,93%	3,05%	2,82
Calamos Global Convertible Opportunities Class I EUR Acc	1,40%	3,98%	1,70
UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global (EUR) Q-acc	0,97%	4,70%	2,16

Bron: Morningstar. Geannualiseerde rendementen tot maart 2018.

paspoort: SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond Ucits ETF en de UniCredit Thomson Reuters Balanced European Convertible Bond Ucits ETF. Het zijn bovendien werelden van verschil. De SPDR etf belegt wereldwijd en die van de Italiaanse bank alleen in Europa, waar vastgoed de markt domineert. De tweede bestaat bovendien net te kort om tot een goed oordeel te komen. De etf van SPDR loopt na aftrek van kosten in de pas met het rendement van de onderliggende index, en is eigenlijk de enige keuze voor beleggers die het passief en wereldwijd willen doen.

ALS
MARKTEN STERK
SCHOMMELLEN OF
DALEN, ZORGT HET
VASTRENTENDE
DEEL VOOR EEN
BODEM

Bij de actieve wereldwijde beleggende fondsen is het aanbod groter, maar het stemt droevig dat een flink deel niet in staat is de benchmark te verslaan. Drie fondsen kunnen ons bekoren, gelet op rendementen en informatieratio die de prestaties van fondsmanagers vergelijkt en daarbij rekening houdt met het risico dat genomen is. Hoe hoger deze ratio is hoe knapper de prestatie van de fondsmanager. Het beste rendement in de afgelopen drie jaar werd behaald door het UBS Bond SICAV - Convert Global dat ook scherp aan de wind zeilt met de kosten en een fraaie informatieratio kan overleggen.

