



JUNK BONDS BEOORDEELD

Junk bond (rotzooi obligatie) is een wat cynische benaming voor high yield-obligaties. Het heeft te maken met het hoofdsomrisico dat bij deze obligaties relatief groot is. Bij de aanschaf van obligaties is de kwaliteit van de schuldenaar van groot belang. Hoe lager die kwaliteit, hoe groter de kans dat niet wordt terugbetaald.

Ratingbureaus als Standard & Poor's en Moody's onderzoeken bedrijven op hun kredietwaardigheid en beoordelen hun schulden door middel van ratings, aangeduid met

lettercombinaties. Schulden met de hoogste graad van veiligheid ofwel het geringste faillissementsrisico krijgen van Moody's een rating Aaa en van Standard & Poor's een rating AAA. Vaak geven Moody's en Standard & Poor's eenzelfde rating, maar verschillen komen ook voor.

Hoe lager de rating van een obligatie, hoe hoger het risico en dus hoe hoger (als het goed is) de rentevergoeding zal zijn. Leningen met een rating lager dan Baa/BBB vallen in high yield-categorie en worden ook wel 'junk bonds' genoemd.

gemiddelde rendement van Europese high yield-obligaties rond 4,2 procent, terwijl dat op de hogere categorieën ('investment grade') gemiddeld 1,2 procent is.

Het is de verwachting dat het enorme opkoopprogramma van de ECB de koersen van het high yield-segment verder zal opdrijven. Dat kan deze beleggingscategorie duur maken, maar met de koopkracht van de ECB aan het werk zal het neerwaarts risico ook te overzien zijn.

HOE TE BELEGGEN IN HIGH YIELD?

Zelf beleggen in individuele obligaties is alleen zinnig als voldoende spreiding kan worden aangebracht. Dat geldt nog sterker wanneer voor de wat riskantere obligaties wordt gekozen. Gezien de grote bedragen en de kosten die er dan mee gemoeid zullen zijn is een beleggingsfonds bijna altijd een verstandiger alternatief. Er zijn heel wat fondsen en trackers beschikbaar die zich op het high yield-segment richten.

Een passende tracker is wellicht de iShares Euro High Yield Cor-

porate Bond UCITS ETF. Dit fonds belegt vooral in Europa en behaalt een dividendrendement van ruim 5 procent. Het tickersymbool in Londen is IHYG (isin IE00B66F4759). Deze tracker heeft een total expense ratio van 0,5 procent.

Verder zijn in deze categorie tientallen actieve beleggingsfondsen beschikbaar voor Nederlandse beleggers. Deze proberen geen benchmark te volgen, maar juist te verslaan. Twee beleggingsfondsen van Nederlandse bodem zijn het ING Hoog Dividend Obligatie Fonds (NL0006311813) en het Robeco European High Yield Bonds FH EUR (LU0940007346). Het laatste fonds belegt uitsluitend in Europa, het fonds van ING belegt wereldwijd.

Beide actieve fondsen hebben relatief lage kosten: zo'n 0,7 procent, waarmee zij maar 0,2 procentpunt duurder zijn dan de indexvolger van iShares.



In de volgende Effect:
hoe moeten beleggers omgaan met de abnormale situatie op de obligatiemarkt?