



Er zijn meerdere varianten beschikbaar van het fonds, onder meer een variant waar ook dividend wordt uitgekeerd, maar waar de valuta-blootstelling niet wordt afgedekt naar de euro (LU0953791331).

kenen beleggingen, waaronder cash. Wel heeft het fonds volgens de meest recente informatie meer geïnvesteerd in obligaties van wat mindere kwaliteit (ratings van BB, B en CCC) dan de benchmark, een index van JP Morgan.

PRESTATIES EN RISICO'S?

Het fonds van ING presteerde de afgelopen drie jaar 2,5 procent beter dan de index (23,4 om 20,9 procent) en de afgelopen vijf jaar 10 procent (64,9 om 54,9 procent). Ook ten op-

zichte van de hele categorie is het rendement bovengemiddeld, maar dat zijn de koersschommelingen ook. Per saldo zijn de fondsmanagers positief over de vooruitzichten op de middellange termijn, met als risico's een eventuele vertraging van de groei in China en een oplopende rente in de VS.

WAAROM BELEGGEN IN DIT FONDS?

Dit ING-fonds kan interessant zijn

voor beleggers die willen beleggen in opkomende regio's, maar geen blootstelling willen aan valuta uit opkomende markten. In het verleden was het rendement bovengemiddeld, maar het is afwachten of dat in de toekomst zo blijft. Een groot deel van het succesvolle fondsteam stapte begin 2013 op. De nieuwe fondsmanager is nog te kort aan boord om beleggers van zijn kwaliteiten te kunnen overtuigen.

3 UITSLUITEND BEDRIJFSOBLIGATIES

Inspelen op bedrijfsobligaties van ondernemingen uit opkomende markten

Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R X LU0970863113



Beheerd vermogen: **348 miljoen dollar**



Kosten: **0,93%**



Rendement 1 jaar: (in euro's): **11,19%**



Rendement 3 jaar (in euro's): **28,90%**

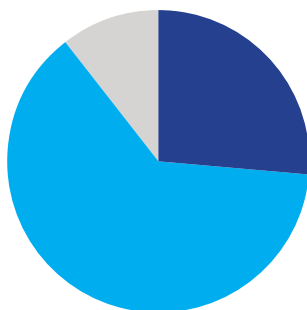


Effectieve looptijd: **3,08 jaar**



Effectief rendement: **7,58%**

► Kwaliteit:



■ Investment Grade
■ High Yield
■ Overig

► Top 3 regio's/landen:

1 Mexico	9,52%
2 Brazilië	8,39%
3 Rusland	7,96%

STRATEGIE?

Het Sparinvest-fonds belegt in bedrijfsobligaties van bedrijven gevestigd in opkomende markten én in bedrijven die hier een heel groot deel van hun inkomsten vandaan halen. Het beheerteam speelt naar goedkope obligaties, die vooral gevonden worden in Mexico, Brazilië en Rusland. Deze drie landen zijn goed voor een kwart van de por-

tefeuille. Er wordt in alle soorten obligaties belegd (lokale en harde valuta, investment grade en high yield); vreemde valuta worden afgedekt naar de euro.

PRESTATIES EN RISICO'S?

Het fonds bestaat pas sinds eind 2010, maar heeft zijn visitekaartje af kunnen geven. Over de afgelopen drie jaar boekte Sparinvest met

dit fonds een rendement van 28,9 procent tegen 8,6 procent voor de benchmark, een index met bedrijfsobligaties uit opkomende landen van JP Morgan. Een groot deel van deze prestatie behaalde het fonds in 2012. Tegenover dit hoge rendement stond ook een hoger risico, dat ook in de toekomst aanwezig kan zijn. Meer dan de helft van de portefeuille heeft geen investment grade rating (63 procent) of helemaal geen rating (10,4 procent).

WAAROM BELEGGEN IN DIT FONDS?

Het fonds van Sparinvest is, meer nog dan de andere twee fondsen, bedoeld voor beleggers die bereid zijn een behoorlijk risico te nemen. De fondsmanagers nemen een behoorlijk kredietrisico in hun zoektocht naar relatief goedkope obligaties. Daartegenover staat een goede spreiding over landen, sectoren en individuele obligaties.

DE SLOTSOM

De categorie obligaties uit opkomende markten is divers. Beleggers zullen zelf hun wensen moeten afzetten tegen het aanbod aan fondsen. De selectie begint met een keuze voor de productgroep binnen EMD die de voorkeur geniet: staats- of bedrijfsobligatie in harde of lokale valuta. Het pallet aan fondsen slinkt dan al redelijk.

Als eenmaal een categorie is gekozen, zal een belegger een keuze moeten maken wat betreft onder meer de kredietkwaliteit van de portefeuille en de effectieve looptijd en rendement. Over het algemeen geldt dat bij een hoge effectieve looptijd de portefeuille gevoeliger is voor renteschommelingen. Voor het effectieve rendement – grofweg het rendement als de obligaties in het

fonds tot het einde van de looptijd worden vastgehouden – geldt dat hoger niet per saldo beter is. Hoe hoger het effectieve rendement ten opzichte van een veilige staatsobligatie met soortgelijke effectieve looptijd, hoe risicovoller een portefeuille is ingericht.

VERGOEDING

De besproken fondsen rekenen alle drie een redelijke jaarlijkse vergoeding van ongeveer 1 procent. Goedkoper kan ook, maar dan komen beleggers al snel uit bij passieve producten (etf) die een obligatie-index volgen. Zo heeft onder meer iShares etf's te koop in alle productgroepen die 0,5 procent per jaar kosten. Etf-aanbieders gaan echter niet op zoek naar de koopjes in de markt, maar volgen een index met obligaties.