


BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US DOLLAR HIGH YIELD BOND

 James Keenan, Mitchell Garfin, Charlie McCarthy en Derek Schoenhofen

BLACKROCK

 LU0552552704 [klasse D2]

 5.760 miljoen dollar

In het kort: Het BGF - US Dollar High Yield Bond Fund belegt wereldwijd in high yield obligaties uitgegeven in dollars.

Geschikt: Voor beleggers die willen beleggen in (voornamelijk) bedrijfsobligaties met lagere kredietwaardigheid uit de Verenigde Staten. Er is ook een variant beschikbaar van het fonds waar de valutaschommelingen zijn afgedekt naar de euro.



Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Het high yield fonds van 's werelds grootste vermogensbeheerder BlackRock is uitgegroeid tot ruim 5,5 miljard dollar. Die kolossale omvang maakt het noodzakelijk dat er belegd wordt in veel verschillende obligaties. Geen enkele obligatie neemt meer in dan twee procent van de portefeuille. Een kwart van het geld zit in obligaties met een BB-rating tegen 41 procent voor de benchmark. Verreweg het grootste deel van de portefeuille (40,8%) zit in papier met een B-rating.

RENDEMENT

Het fonds heeft na de crisis mooie rendementen laten zien met

42 en 24 procent in respectievelijk 2009 en 2010 (in euro's). Toch bleef het fonds per saldo achter bij de index die het probeert te verslaan, een mandje van high yield obligaties uitgedrukt in dollars. Vooral toen in 2009 de beurzen snel stegen na eerdere duikelingen bleef het fonds achter. Het zorgde er de afgelopen vijf jaar voor dat het fonds gemiddeld 2 procent slechter presteerde dan de vergelijkingsindex.

KOSTEN

Het kost beleggers zo'n 80 basispunten per jaar om te beleggen in het fonds van BlackRock. Dat is een prima prijs. Goedkopere opties zijn er wel, zoals passieve indexfondsen van aanbieders als iShares, die een etf op bedrijfsobligaties van mindere kwaliteit in USD aanbiedt

HET FONDS BLEEF DE AFGELOPEN VIJF JAAR PER SALDO RUIM 2 PROCENT ACHTER BIJ DE VERGELIJKINGSINDEX

Top 5:

Kredietwaardigheid van het BlackRock Global Funds - US Dollar High Yield Bond

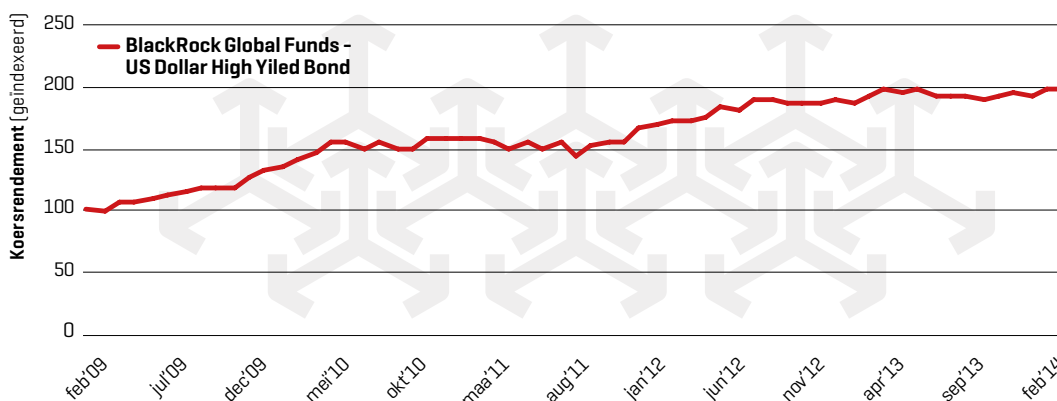
1 BBB	1,4%
2 BB	25,6%
3 B	40,8%
4 CCC	19,3%
5 Overig	12,9%
Aantal posities	752

voor 0,5 procent per jaar. De prestaties van het BlackRock fonds zijn de afgelopen twee jaar beter geweest dan die van de iShares etf. In ieder geval goed genoeg om meer rendement te maken na aftrek van de hogere kosten.

INFORMATIE-VOORZIENING

Als grootste fondshuis ter wereld heeft BlackRock een voorbeeldfunctie als het gaat om informatievoorziening aan beleggers. Helaas faalt de vermogensbeheerder opzichtig in zijn pogingen om beleggers op de hoogte te houden van ontwikkelingen in de eigen fondsen. Met name op het gebied van high yield beleggen is meer informatie over de strategie en een bespreking van de resultaten en de markt essentieel.

HET RENDEMENT OVER DE AFGELOPEN 5 JAAR, IN EURO'S



OORDEEL

Krappe onvoldoende

BlackRock kiest voor zijn high yield bond-fonds voor obligaties die iets minder kredietwaardig zijn in vergelijking met bestaande indexen van high yield obligaties. Tot extreem veel betere prestaties heeft dat nog niet geleid. Ernstiger is dat beleggers geen idee hebben waarom de fondsmangers kiezen voor dit extra risico en wat hun visie op de markt is.