

**DE AANGEWEEZEN  
MANIER VOOR  
PARTICULIERE  
BELEGGERERS OM IN  
HIGH YIELD BONDS  
TE BELEGGEN IS  
VIA BELEGINGS-  
FONDSEN**

de 4 procent dan mogen high yield bonds als overgewaardeerd worden beschouwd.

Op dit moment bedraagt de spread circa 5 procent waarmee de markt voor high yield bonds op zijn best neutraal gewaardeerd is. Het aantrekkelijkste is er in ieder geval wel van af. Ter vergelijking: gedurende het hoogtepunt van de financiële crisis bedroeg de spread tot wel 8 tot 9 procent.

**RECORDNIVEAU**

Bedrijven weten flink te profiteren van de aandacht van beleggers voor high yield bonds en de al maar lagere vergoedingen die zij op dergelijke obligaties moeten betalen. In de Verenigde Staten stond de teller van nieuwe uitgiftes eind oktober op 306 miljard dollar. Daarmee werd het record over het gehele jaar 2010 van 302 miljard al gebroken. En ook in Europa werden massaal obligaties uitgegeven. Er kwam in 2012 voor een bedrag van 140 miljard euro naar de markt.

De verwachting is dat bedrijven obligaties als een steeds belangrijkere bron van financiering blijven zien. Vooral nu banken de afgelopen jaren voorzichtig zijn en waarschijnlijk ook de komende jaren blijven met het verstrekken van leningen.

renteniveaus en spreads waren afgelopen tijd de belangrijkste drijvende krachten achter de formidabele prestaties van de beleggingscategorie. Een herhaling van het mooie beleggingsjaar 2012 is dit jaar onwaarschijnlijk. Beleggers zullen het niet moeten hebben van verdere koersstijgingen. Zij zullen zich tevreden moeten stellen met het couponrendement dat op dit moment circa 6 procent bedraagt. Historisch laag, maar nog altijd een mooi rendement vergeleken met het rendement dat beleggers kunnen behalen in andere obligatiecategorieën, zoals staatsobligaties. Ook ten opzichte van dividend aandelen is het rendement nog aantrekkelijk.

Toch worden de geluiden dat high yield bonds overgewaardeerd zijn steeds luider. De term 'bubbel' wordt zelfs regelmatig gebruikt. President-commissaris Gary Cohn van Goldman Sachs in een interview met Bloomberg voor het risico van koersdalingen van high yield bonds. "Op een zeker moment gaat de rente

**Tien high yield bonds uitgelicht**

\* Het rendement over 3 jaar is cumulatief.

**NIET MEER  
GOEDKOOP**  
De lage

