

weer stijgen en loopt een deel van het geld dat de afgelopen drie jaar in obligaties is gestroomd weer weg. Het risico dat de koersen van junk bonds 'substantieel gaan dalen' is reëel."

TOCH IN HIGH YIELD BONDS?

Met deze waarschuwingen in het achterhoofd kunnen high yield bonds nog altijd een rol in de portefeuille spelen. Allereerst speelt daarbij de hogere rente ten opzichte van minder risicovolle obligaties een rol. Ook bleken high yield bonds in het verleden relatief goed te presteren in periodes waarin de marktrente oploopt, meestal op het moment dat de wereldeconomie aantrekt.

Het maakt dat high yield bonds vaak meebewegen met aandelen. De obligaties geven bovendien de zekerheid van een aantrekkelijke rente die vaststaat. Aandelen stellen daar een niet onaantrekkelijk dividend tegenover, maar de vraag is hoe duurzaam die uitkering is. De koersontwikkeling van high yield bonds is bovendien veel stabielier dan die van aandelen.

Direct beleggen in high yield bonds is complex. Allereerst vanwege de noodzakelijke specifieke kennis die vereist is om de obligaties te analyseren en te waarderen.

Daarnaast is de handel in high yield bonds niet erg liquide. Er wordt veel minder frequent gehandeld in obligaties en dan gaat het vrijwel

altijd in grote blokken. Vaak is een minimale ordergrootte van 50.000 euro van toepassing en bovendien zijn veel high yield bonds niet beursgenoteerd. De handel vindt in die gevallen onderhands plaats, ofwel direct tussen twee partijen. De handel wordt om die redenen vrijwel volledig gedomineerd door institutionele partijen, zoals beleggingsfondsen, pensioenfondsen en banken en verzekeraars.

De aangewezen manier voor particuliere beleggers om in high yield bonds te beleggen is via beleggingsfondsen. Een vermogensbeheerder investeert dan geld van een groep beleggers in obligaties van veel verschillende minder kredietwaardige bedrijven.

ONZE SELECTIE

Nederlandse beleggers kunnen kiezen uit een enorme hoeveelheid obligatiefondsen die (hoofdzakelijk) in high yield obligaties beleggen. Onder de duizenden fondsen in de VEB Fondsendatabase bevinden zich 139 van dergelijke fondsen.

Wij selecteerden tien fondsen met vier of vijf VEB-sterren, fondsen dus die gunstig scoren op basis van risico, rendement en vooral kosten. Vijf van deze fondsen beleggen vooral in de Verenigde Staten, het andere vijftal fondsen investeert wereldwijd in high yield obligaties.

Het gaat

INFORMATIE OVER HIGH YIELD BONDS

Het is een stuk lastiger om informatie te vinden over high yield bonds (de obligaties dus, niet de obligatiefondsen) dan bijvoorbeeld over aandelen.

Informatie over high yield bonds met een notering aan Euronext is te vinden op <https://bonds.nyx.com/nl/products/eu-products/information>.

De Amerikaanse website <http://www.highyieldbond.com/> is een van de

weinig websites die zich volledig richt op high yield bonds. Hier is veel informatie te vinden over de markt en de laatste ontwikkelingen en nieuwe uitgiftes.

Voor meer informatie over beleggingsfondsen en trackers die beleggen in high yield bonds kijkt de belegger op veb.net/fondsenrating

vooral om actief beheerde fondsen. Passief beheerde trackers die een high yield obligatie index volgen, bestaan te kort om te beoordelen.

Het best presterende fonds uit onze selectie op langere termijn is het Global High Income Fund van Invesco. Beleggers in dit fonds behaalden over de afgelopen drie jaar een rendement van ruim 45 procent. Dit fonds rekent ook nog eens de laagste kosten (TER). Het verschil in kosten tussen de wereldwijd beleggende en de in Amerika beleggende fondsen is niet heel groot. Tenminste als gekeken wordt naar de TER, de totale kosten ratio die als maatstaf wordt gebruikt voor de kosten die beleggers in rekening worden gebracht.

Maar beleggers moeten meer aan kosten betalen dan alleen de TER. De transactiekosten die een fonds maakt voor aan- en verkoop van obligaties zijn hierin bijvoorbeeld niet meegenomen. Beleggers krijgen deze wel doorberekend. De omloopfactor, ook wel PTR, is een indicator voor de gemaakte transactiekosten van het fonds. Hoe hoger de omloopfactor, hoe hoger de transactiekosten. Opvallend is dat de in Amerika beleggende high yield fondsen een veel grotere PTR hebben. Dat zal de kosten opdrijven en daarmee harder invreten op de rendementen van beleggers.

Voor een compleet overzicht: veb.nl/highyield.

Legg Mason Western Asset US High Yield Fund A

Rendement: 1 jaar: 11,9%
Rendement: 3 jaar: 42,0%*

TER: 1,44%
PTR: 101,1%

Risico: Volatiliteit 7,5%,
max. verlies-13,4%

★★★★★

ISIN code: IE00B19Z4V13

AXA World Funds US High Yield Bonds A(H)

Rendement: 1 jaar: 13,6%
Rendement: 3 jaar: 33,9%*

TER: 1,36%
PTR: 35,9%

Risico: Volatiliteit 7,8%,
max. verlies-11,6%

★★★★★

ISIN code: LU0276013082

Credit Suisse Bond Fund [Lux] High Yield US\$ B

Rendement: 1 jaar: 8,4%
Rendement: 3 jaar: 41,0%*

TER: 1,38%
PTR: 111,3

Risico: Volatiliteit 8,6%,
max. verlies-10,5%

★★★★★

ISIN code: LU0116737759

Fidelity FundsUS High Yield Fund A

Rendement: 1 jaar: 10,6%
Rendement: 3 jaar: 33,1%*

TER: 1,38%
PTR: 151,9%

Risico: Volatiliteit 8,4%,
max. verlies-12,5%

★★★★★

ISIN code: LU0132385880

Pictet-US High Yield-P

Rendement: 1 jaar: 10,3%
Rendement: 3 jaar: 40,4%*

TER: 1,29%
PTR: 37,1%

Risico: Volatiliteit 8,3%,
max. verlies-12,0%

★★★★★

ISIN code: LU0133082254