

Templeton Global Bond Fund A

 **Michael Hasenstab, Sonal Desai**
ISIN LU0029871042
 **7.187 miljoen dollar**



In het kort: Michael Hasenstab en Sonal Desai beleggen wereldwijd in obligaties van met name (semi)overheden. Ze kiezen ook voor schuldpapier van landen met een relatief lage kredietwaardigheid zoals Hongarije. Dit fonds van Templeton is niet actief bezig een index te verslaan. Met een schuin oog zullen de fondsmanagers regelmatig kijken naar de JP Morgan Global Government Bond index.

Geslacht: Duidelijk voor beleggers die geloven in fondsmanagers die de vrijheid moeten krijgen om hun ideeën in de praktijk te brengen.

Ter info: Er is ook een klasse van het fonds beschikbaar waar alle valuta's (dollar, yen, etc) worden afgedekt naar de euro (LU0170474935).

Top 5:

Wat koopt het Templeton Global Bond Fund met het geld van beleggers?

Deel van het belegde geld [%]

1	Zweden 5/5/2014, 6,75%	3,1%
2	Korea 10/12/13, 3%	3,0%
3	Ierland 18/10/2020, 5%	2,9%
4	Polen 25/1/2014, strip	2,4%
5	Mexico 17/12/2015, 8%	1,9%

per september 2013

KOSTEN

Met 1,39 procent doorlopende kosten per jaar is het fonds duur voor een obligatiefonds. De meeste obligatiefondsen van Nederlandse fondshuizen als Robeco, ING en Delta Lloyd kosten nog geen 1 procent per jaar. Hoewel er wel degelijk duurdere fondsen te vinden zijn, lijken beleggers te betalen voor de reputatie van met name Michael Hasenstab die, sinds hij het fonds in 2002 runt, qua rendement de meeste obligatiebeleggers voorblijft.

INFORMATIE-VOORZIENING

Op de Nederlandse site van Templeton is alle noodzakelijke informatie als jaarverslag, prospectus en maandelijkse factsheet goed te vinden. Daar komt bij dat er een uitgebreid profiel te vinden is van Hasenstab en Desai. Ook zien beleggers in welke landen en valuta het fonds belegt. Toch komt het fonds qua informatievoorziening slechts uit op een krappe voldoende: de resultaten en de vooruitzichten van de fondsmanagers worden namelijk niet maandelijks besproken, waardoor beleggers minder gevoel hebben bij het gevoerde beleggingsbeleid.

Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Hasenstab en Desai trekken zich niks aan van een benchmark. Zo zijn de drie grootste posities van de fondsmanagers eind september Zuid-Korea (17,3 procent portefeuille), Polen (11,5 procent) en Maleisië (10,5 procent), terwijl deze landen niet eens is de vergelijkingsindex van JP Morgan zitten. Opvallend genoeg laat het fonds obligaties uit

de VS, het grootste land in de index, links liggen. Zonder het beleid van de Amerikaanse centrale bank zou de rente in de VS veel hoger liggen, stellen ze. Ook op valutabeleid heeft het fonds een uitgesproken visie op met name de dollar (positief) en de euro (negatief).

RENDEMENT

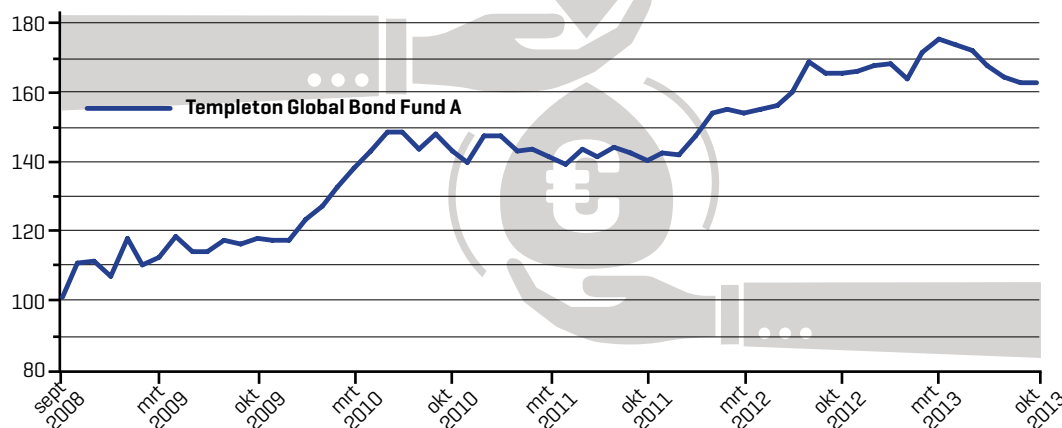
Met een rendement van 10,2 procent per jaar de afgelopen 5 jaar

tot september blijven de fondsmanagers hun officieuze benchmark ruim voor, want die kwam in dezelfde periode niet verder dan 5,3 procent per jaar. Ook over 10 jaar presteerde het fonds veel beter dan de benchmark. Dit is het bewijs dat afwijken van de benchmark wel degelijk kan lonen. Er zijn overigens geen trackers in de markt te koop die de vergelijkingsindex passief volgen.

Templeton Global Bond Fund A

Het rendement van het beleggingsfonds over de afgelopen vijf jaar, in euro's.

Rendement (geïndexeerd, in euro's)



Oordeel



ruim voldoende

Het Templeton Global Bond fonds presteerde de afgelopen jaren erg goed. Niet voor niks wordt Hasenstab momenteel gezien als een van de beste obligatiebeleggers. Omdat hij zo belangrijk is voor het fonds en de strategie, is het goed dat Templeton een profiel van hem heeft op de website, maar een maandelijkse bespreking van zijn visie op de obligatiemarkt zou meer dan welkom zijn. Het fonds krijgt ondanks de relatief hoge kosten een dikke voldoende. Er zijn maar weinig fondsen met zo'n uitgesproken (en succesvolle) beleggingsvisie.