TOP 3

Fondsen met hoge VEB-rating:

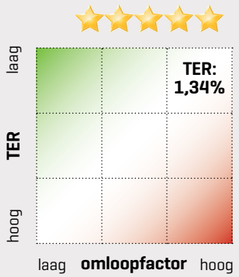
F&C Global Convertible Bond Hedged (A)

Isin code LU0293751276

Het fonds richt zich wereldwijd op investment grade convertibles. Twintig procent mag belegd worden in obligaties met een lagere rating. De valutaschommelingen zijn afgedekt naar de euro. Er is ook een variant beschikbaar die de valutaschommelingen niet afdekt.

Fondsaanbieder: F & C
Fondsmanager: Anja Eijking
Risico: Volatiliteit -10,04%
Maximaal verlies -15,55%
Rendement: 1 jaar: -8,18%
3 jaar: 35,81%

Kosten:



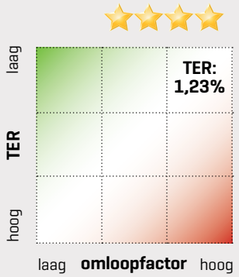
Lombard Odier Funds - Convertible Bond (P)

Isin code LU0159201655

Het fonds selecteert wereldwijd en richt zich vooral op regio's met goede economische vooruitzichten. In die regio's wordt gekozen voor obligaties van hoge kwaliteit. Het fonds dekt minimaal 90% van de portefeuille af naar de euro.

Fondsaanbieder: Lombard Odier
Fondsmanager: N. Barazal, J Hémand & G. Mazzoni
Risico: Volatiliteit 6,21%
Maximaal verlies -9,72%
Rendement: 1 jaar: -4,42%
3 jaar: 19,70%

Kosten:



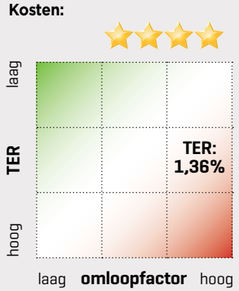
Morgan Stanley Global Convertible Bond Fund (A)

Isin code LU0149084633

Het fonds belegt wereldwijd voor de lange termijn. Dekt valutarisico af naar de dollar. Sinds maart 2009 is er ook een variant beschikbaar die de valutaschommelingen afdekt naar de euro.

Fondsaanbieder: Morgan Stanley
Fondsmanager: Tom Willis, Christian Roth
Risico: Volatiliteit 9,04%
Maximaal verlies -3,27
Rendement: 1 jaar: -4,45%
3 jaar: 35,30%

Kosten:



Fondsen lexicon

- **Rendement:** de procentuele opbrengst bestaande uit het koersresultaat en dividend over genoemde periodes
- **Total Expense Ratio (TER):** alle kosten die in een jaar in mindering zijn gebracht op het vermogen van het beleggingsfonds, exclusief transactie- en interestkosten, als percentage van het gemiddelde vermogen.
- **Portfolio Turnover Rate (PTR) of Omloopfactor:** de waarde van alle effectentransacties, gecorrigeerd voor in- en uitstroom van gelden, in een jaar als percentage van het gewogen gemiddelde vermogen. De omloopsnelheid geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaats vindt en is een indicator van de transactiekosten.
- **Volatiliteit:** standaarddeviatie van de koersuitslagen van een beleggingsfonds. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico.
- **Maximaal verlies:** het verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het beleggingsfonds in een periode. een andere indicator van het risico. Hoe hoger het maximale verlies, hoe hoger het risico.
- **VEB Fondsenrating:** Nuttig hulpmiddel om op lange termijn succesvol in beleggingsfondsen te beleggen. Rating op basis van risico, rendement én kosten. De kosten zijn daarbij veruit het belangrijkst. Kosten van een beleggingsfonds zijn een bepalende factor voor het toekomstige rendement.

Een uitgebreide rating van beleggingsfondsen is te vinden op **www.veb.net/fondsenrating**

Peter Burke JANUS HEAD On display at Cass Sculpture Foundation

mentskansen aan de portefeuille toevoegen zonder het risico veel op te laten lopen. Converteerbare obligaties geven vaak een hogere couponrente dan het dividend dat de uitgevende instellingen op hun aandelen uitkeren.

Een offensievere belegger profiteert door het risico van zijn portefeuille te verlagen zonder dat een groot deel van het opwaarts potentieel in te leveren. Het legt een bodem onder de koers en de koersontwikkeling is stabieler dan die van de aandelen. Zeker in onzekere tijden zijn dat waardevolle eigenschappen waar ieder type belegger zijn voordeel mee kan doen.

VELE VOORDELEN

Mooi, die voordelen voor beleggers. Toch zou dit type belegging waarschijnlijk niet bestaan als er geen voordelen voor de uitgevende instellingen te behalen waren. Voor hen is het een relatief goedkoop financieringsinstrument. De couponrente is in vergelijking met een normale lening al snel één tot enkele procenten lager. Zeker in tijden van hoge rentestanden is dat kostenvoordeel mooi meegenomen.

Daarnaast kan het aantrekkelijker zijn om nieuw geld op te halen via convertibles dan via een 'gewone' obligatie-uitgifte of aandelenemissie.

Een obligatie uitgeven maakt de balans van een onderneming zwakker, omdat de schuldenlast groter wordt. Dat is bij een converteerbare obligatie ook zo, maar uiteindelijk zal deze in principe worden omgezet in aandelen. Vreemd vermogen verandert dan in eigen vermogen met een positief effect op de balansverhoudingen.

GELD OPHALEN MET CONVERTIBLES KAN GUNSTIGER ZIJN VOOR BEDRIJVEN

Voor bedrijven die geld nodig hebben kan de uitgifte van een converteerbare obligatie ook gunstiger zijn dan een aandelenemissie. De conversieprijs van een convertible ligt boven de huidige beurskoers, terwijl de uitgiftekoers bij een emissie vaak een aanzienlijke korting kent. Daardoor zullen er per saldo minder aandelen bijkomen als de convertible wordt omgezet in aandelen.

Dat betekent dat de potentiële winstverwatering lager uitvalt. De verwatering van de winst per aandeel wordt bovendien uitgesteld, wat voordelig is voor bestaande aandeelhouders.

Voor zittende aandeelhouders betekent het desondanks nog altijd een nadeel, omdat de winst per aandeel uiteindelijk toch zal verwateren. Als de converteerbare obligatie wordt omgezet in aandelen zullen de rentelasten van de onderneming dalen, waardoor de winst voor aandeelhouders stijgt.

De hogere winst moet worden verdeeld over meer aandelen, waardoor per saldo de winst per aandeel over het algemeen altijd lager zal uitkomen.

OOK NADELEN

De voordelen die convertibles aan bedrijven bieden zijn meteen een waarschuwing aan beleggers waard. Juist omdat er minder rente hoeft te worden betaald worden ze vaak uitgegeven door bedrijven met een zwakke balans en/of een lage kredietstatus. Voor dit soort bedrijven zijn de lagere financieringslasten een groot voordeel.

Ook voor bedrijven zijn de instrumenten niet onder alle omstandigheden gunstig. Denk aan de huidige situatie. Om de economie op gang te houden is de rente nu historisch gezien laag. Door die lage rentestanden zijn bedrijven al in staat om tegen aantrekkelijke tarieven geld op te halen.
Het aantal uitgiftes van converteerbare obligaties is, zeker in Neder-