



Gerard Jager

ZOEKTOCHT NAAR EEN HOOG RENDEMENT VOOR HET DEFENSIEVE DEEL VAN EEN BELEGGINGSPORTEFEUILLE

In een tijd dat de economie zich herstelt en inflatie- en rentepeil oploopt is het voor beleggers niet eenvoudig beleggingsvormen te vinden die onder dergelijke omstandigheden een gunstig resultaat laten zien. Binnen de sector obligaties wordt dan al gauw gedacht aan inflation-linked-bonds en floaters waarbij de jaarlijkse rentevergoeding is gekoppeld aan het effectieve rendement op b.v. 10-jarige staatsleningen inclusief een renteopslag. De praktijk leert dat het te behalen rendement pas iets wezenlijks gaat opleveren bij een fors stijgende rente of inflatie.

Dat laatste blijft tot nu toe beperkt.

Sommigen kiezen voor hedgefonds en vertrouwen erop dat de fundbeheerder geen te grote risico's neemt.

Weer anderen zijn gecharmeerd van garantieproducten van banken, maar realiseren zich onvoldoende dat de meeste bankproducten uitsluitend ten faveure van de uitgevende instelling zijn ontwikkeld. Niet voor niets levert AdvanceBeleggen.nl via haar nieuwsbrieven –via email – commentaar op alle in Nederland en België gelanceerde beleggingsproducten van banken. Goede producten krijgen een pluim, slechte - de meeste - een onvoldoende.

AdvanceBeleggen.nl zoekt voortdurend naar pareltjes binnen het defensieve segment. Doel: het behalen van een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbaar risico. Onderstaand een voorbeeld.

Een van de meest succesvolle beleggingen in de defensieve portefeuille van Advance is Sparinvest High Yield Value Bonds EUR R. Obligatierendement 2009: 80,2% (dankzij de crisis); 2010: 21,8% en 2011 (t/m 20 mei): 9,5%. Sparinvest is oorspronkelijk opgericht door een groep Deense banken en pensioenfondsen en beheert inclusief een recente overname van een sectorgenoot 15 mrd euro.

Succes story: Veel pensioenfondsen beleggen in bedrijfsobligaties met een rating van minimaal BBB (S&P) en hoger. Bij een ratingverlaging naar b.v. BB of B worden dergelijke leningen door hen (veelal gedwongen) verkocht. Sparinvest koopt de leningen op tegen dump Prijzen. De ervaring leert dat nagenoeg alle debiteuren met een rating van B en BB netjes hun rente en aflossingen betalen in jaren van een opgaande conjunctuur. Risicospreiding over een zeer groot aantal debiteuren en regelmatige analyse van de kwaliteit van de debiteuren in portefeuille is daarbij van groot belang.

Fundbeheerder Sparinvest doet méér. Ook de balansen van potentiële debiteuren met een B en BB rating worden periodiek uitgebreid geanalyseerd. Ondermeer wordt de cashpositie beoordeeld. Erg belangrijk om rente en aflossing te kunnen betalen. Verdient een bedrijf een hogere waardering dan worden er onmiddellijk obligaties van deze debiteur ingekocht in de verwachting dat Standard & Poor's en/of Moody's even later met een upgradering komt. Er wordt overwegend belegd in West Europese – en Noord Amerikaanse debiteuren. De dollar wordt continu afgedekt.

Sparinvest High Yield Value Bonds EUR R is een van de best presterende open-end beleggingsfondsen in de sector High Yield. De omvang van dit beleggingsfonds is ca 900 mln euro. Intrinsieke waarde per aandeel per 20 mei j.l. € 157,-

Risico's zijn er ook. Zodra jaren van economische groei omslaan in een recessie dan is het zaak tijdig winst te nemen. Meer details vind u op www.Sparinvest.nl

AdvanceBeleggen.nl heeft nog meer opvallende beleggingen in haar modelportefeuille. Meer weten? Neem geheel vrijblijvend voor de duur van drie maanden een gratis proefabonnement op de nieuwsbrieven van Advance via email. Aanmelden via www.AdvanceBeleggen.nl . Een definitief abonnement kost 145 euro per halfjaar.

Gerard Jager is directeur van AdvanceBeleggen.nl en werkzaam als vermogensbeheerder bij Onafhankelijk Vermogensbeheer 's-Gravenhage BV (www.OVGBeheer.nl). Hij schrijft dit artikel op persoonlijke titel. Vermogensbeheerrelaties van Jager hebben een longpositie in voornoemd beleggingsfonds. De informatie in dit artikel is niet bedoeld als persoonlijk beleggingsadvies of als aanbeveling aan de lezer tot het doen van bepaalde beleggingen. Uw reactie is welkom op info@amail.nl . Telefoon: 065 232 6782



AdvanceBeleggen.nl

OVG Onafhankelijk Vermogensbeheer 's-Gravenhage B.V.