

Goed moment high yield obligaties te overwegen



Het tij zit mee voor hoogrentende bedrijfsobligaties, ofwel ‘High Yield obligaties’. Deze categorie bedrijfsobligaties kent een relatief hogere coupon dan reguliere bedrijfsobligaties. Uiteraard hoort hier een hoger risico bij. Echter, de macro-economische cijfers zijn nog steeds goed, de wereldwijde economische groei is positief en steeds minder bedrijven komen financieel in de problemen. NN Investment Partners (NN IP) ziet de vraag naar High yield obligaties dan ook toenemen. ‘We bevinden ons inmiddels weer in een betere omgeving om in High Yield te investeren’, aldus Sjors Haverkamp, Global Head High Yield beleggingen bij NN IP.

“Bedrijven die hoogrentende bedrijfsobligaties uitgeven kennen veelal een minder goede schuldpositie. De uitgevende bedrijven zijn daarmee in verhouding kwetsbaarder met betrekking tot het nakomen van hun financiële verplichtingen. Deze beleggingscategorie is veiliger dan aandelen, maar wat risicovoller ten opzichte van obligaties van bedrijven met een relatief betere financiële positie (de zogenaamde ‘investment grade’ obligaties). Beleggers die op zoek zijn naar een hoger rendement, waarbij men ook minder afhankelijk is van onderliggende stijgende rentes op staatsobligaties, kunnen terecht in de High Yield beleggingscategorie”, aldus Haverkamp.

High Yield obligaties ‘compenseren’ bij stijgende rente

‘Op macro-economisch vlak gaat het goed in de wereld en mede daardoor blijft het aantal bedrijfsfaillissementen op een laag niveau. Bovendien zijn de risico’s op bijvoorbeeld een recessie niet toegenomen, terwijl de compensatie voor het risico dat je neemt groter is geworden’, aldus Haverkamp. High yield obligaties zijn bovendien veel minder gevoelig voor veranderingen in de rentestand. Dat komt door hun kortere looptijd – 10 jaar of minder – in vergelijking met staatsobligaties. Het totaalrendement van High Yield obligaties wordt met name bepaald door de risico-opslag, die hoger ligt dan bij reguliere bedrijfsobligaties. Vandaar dat deze categorie dan ook een hoger rendement genereert voor de belegger”.

Haverkamp ziet een verschuiving in de manier waarop beleggers hun vermogen over de verschillende beleggingscategorieën investeren, de zogeheten asset allocatie. ‘We zien dat investeerders hun maximale allocatie reduceren in beleggingscategorieën die tot voor kort populair waren. Dan komt bijvoorbeeld een beleggingscategorie als High Yield obligaties weer in beeld.’

NN Investment Partners, de vermogensbeheerder van NN Group, beheert twee ‘High Yield’ fondsen: NN Hoog Dividend Obligatie Fonds (Global High Yield) en NN (L) European High Yield. Het team onder leiding van Haverkamp zoekt wereldwijd naar die hoogrentende bedrijfsobligaties van ondernemingen met de naar verwachting beste vooruitzichten. De Global High Yield-strategie belegt breed gespreid in circa 175 bedrijven.

Ook de Europese High Yield strategie van NN IP heeft een duidelijke focus. De portefeuille bestaat uit Europese bedrijfsobligaties die als lager dan ‘investment grade’ worden gekwalificeerd. De portefeuille omvat gemiddeld 45 tot 75 uitgevende bedrijven.



Identificeren van potentiële winnaars

‘NN Global High Yield’ behoort tot de beste 25% van alle fondsen die wereldwijd in High Yield beleggen. ‘We doen het beter dan gemiddeld en dat is ook ons doel, aldus Haverkamp.’ Dat is volgens de fondsbeheerder toe te schrijven aan de strategie om niet alleen bezig te zijn met het vermijden van de ‘verliezers’ – obligaties van bedrijven die niet in staat zijn om schulden af te lossen – maar ook potentiële ‘winnaars’ te identificeren. “Als je dat allebei doet is het risicoprofiel van het fonds neutraler ten opzichte van de benchmark”, stelt hij. “Als je alleen focust op het vermijden van de verliezers zul je namelijk minder rendement realiseren dan wanneer je ook potentiële winnaars meeneemt in je beleggingsbeslissingen.’



Focus op verbeteringen

Het ervaren team van Haverkamp, dat wereldwijd bestaat uit 19 beleggers, investeert bij voorkeur in bedrijven die goed in de markt gepositioneerd zijn en een goede kasstroom (het verschil in geld dat je ontvangt en geld dat je uitgeeft in een bepaalde periode) hebben. Daarbij wordt tevens kritisch gekeken of de directie van het betreffende bedrijf streeft naar verdere verbeteringen, zoals management, kasstroom, balans en duurzaam beleid. 'Als bijvoorbeeld een bedrijf in de portefeuille negatief in het nieuws komt schakelen wij intensief met het management van dit bedrijf en tevens kijken wij of het bedrijf er van geleerd heeft en welke veranderingen er bij het bedrijf zijn doorgevoerd. Bedrijven die daar onvoldoende actie op nemen laten we links liggen.'

Onderscheidend op duurzaamheid

Duurzaamheid is een belangrijk element van ons beleggingsbeleid. NN IP heeft daarvoor verschillende bronnen van informatie, zoals data van het gerenommeerde bedrijf Sustainalytics, dat gespecialiseerd is op ESG: environmental, social, governance. Dit houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de selectie en het beheer van investeringen in bedrijven. 'We kijken ook naar bedrijven die er hard aan werken hun duurzaamheid verder te verbeteren. De obligaties van deze ondernemingen bieden ook kansen op goed rendement voor de portefeuille. Duurzaamheid is volledig geïntegreerd in ons beleggingsproces', stelt Haverkamp.



Sjors Haverkamp

Global Head of NN High Yield team

Fonds onder de aandacht

NN (L) European High Yield – N CAP EUR



Hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) is een categorie die kans maakt op extra rendement ten opzichte van bijvoorbeeld staatsobligaties van hoge kwaliteit en reguliere bedrijfsobligaties. High Yield bedrijfsobligaties kennen namelijk een relatief lagere kredietwaardigheid ten opzichte van genoemde categorieën, die wordt 'gecompenseerd' met een relatief hoog rendement. Tevens reageren High Yield obligaties veel minder heftig op rentestijgingen. Voor beleggers bieden hoog- rentende bedrijfsobligaties aanvullende spreiding binnen het obligatie deel van de totale beleggingsportefeuille.

De Europese High Yield strategie van NN Investment Partners (NN IP) heeft een duidelijke focus. De portefeuille bestaat uit Europese bedrijfsobligaties, met gemiddeld 45 tot 75 uitgevende bedrijven.

De fondsmanager houdt de verhouding tussen risico en rendement scherp in de gaten. Het fonds belegt gespreid in ondernemingen over verschillende sectoren. We zijn daarbij voortdurend op zoek naar potentiële winnaars. Tevens streven we ernaar de potentiële verliezers te mijden.

Unieke kenmerken

De marktrente in Europa is nog steeds laag. NN IP verwacht dat de Europese Centrale Bank (ECB) pas na de zomer van 2019 een eerste rentestap zal maken. De zoektocht van beleggers naar een behoorlijk rendement binnen vastrentende waarden houdt daarmee aan. Hoogrentende bedrijfsobligaties bieden kansen vanwege het relatief hoge rendement. Daarbij zijn High Yield bedrijfsobligaties ook interessant bij rentestijgingen. Dit vanwege de relatief korte looptijden ten opzichte van bijvoorbeeld lang lopende staatsobligaties, waarvan de koersen veel heftiger reageren op rentestijgingen.

Waarom beleggen in NN (L) European High Yield – N Cap EUR

- High Yield bedrijfsobligaties bieden aanvullende spreiding binnen een portefeuille
- Relatief hoog verwacht rendement vanwege het hogere risico dan reguliere (bedrijfs) obligaties
- Focus op het identificeren van potentiële 'winnaars' en het mijden van potentiële 'verliezers'
- Relatief korte looptijd biedt bepaalde mate van bescherming bij rentestijgingen

NN (L) European High Yield- N cap EUR

ISIN Code: LU0953791844

Lopende Kosten: 0,80%

Gemiddeld netto rendement per jaar over de afgelopen 5 jaar: 4,13%

Totaal beheerd vermogen strategie: 346 miljoen euro



Sjors Haverkamp
Global Head of NN High Yield team



Jeroen Heemskerk
Co-lead Portfolio Manager

Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch beleggingsresearch. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V.

NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht.

De fondsen zijn subfondsen van NN (L) (Sicav), gevestigd te Luxemburg. NN (L) beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Het fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van deze fondsen bedragen 0,84% per jaar.

Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake de fondsen, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via www.nnip.nl. Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.