

Converteerbare obligaties: onmisbaar voor uw portefeuille

Voor veel beleggers waren converteerbare obligaties tot voor kort nog onbekend terrein. Dat is snel aan het veranderen: de markt voor 'convertibles' is groeiende en de vraag stijgt navenant. Tijd voor een nadere kennismaking. Er zijn namelijk goede redenen om converteerbare obligaties op te nemen in iedere vastrentende portefeuille.



Wat zijn converteerbare obligaties?

The sweetspot: rendement van aandelen, risico van obligaties

- Bedrijfsleningen die kunnen worden ingewisseld tegen een vooraf afgesproken hoeveelheid aandelen van de onderneming
- Lange-termijn rendement vergelijkbaar met een aandelen portefeuille
- Defensieve kwaliteiten van een obligatie
- Relatief lage coupon, waarvoor beleggers gecompenseerd worden door het aandelencomponent

Diversificatie op zijn best

Converteerbare obligaties bewegen zich doorgaans relatief onafhankelijk van andere vastrentende beleggingen. De correlatie met overige obligaties is dus beperkt; de beweging ten opzichte van staatsleningen is zelfs negatief. Converteerbare obligaties bieden hierdoor aanvullende spreiding binnen een vastrentende portefeuille en dragen bij aan een hogere rendementsverwachting, afgezet tegen het genomen risico.

Bovendien zijn het vaak geheel andere bedrijven die 'convertibles' uitgeven dan de ondernemingen die 'gewone' leningen uitschrijven. Zo geeft bijvoorbeeld een bedrijf als Twitter uitsluitend converteerbare obligaties uit

Bescherming tegen stijgende rentes

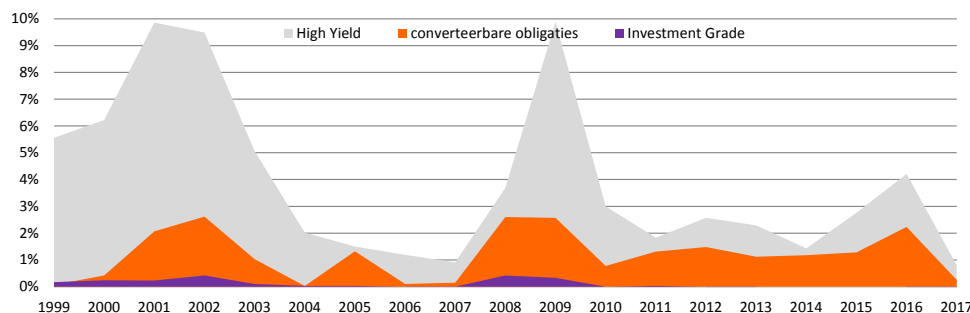
In de huidige marktomgeving van stijgende rentes en gezonde economische groei bieden converteerbare obligaties nóg een belangrijk voordeel: de relatief lage duratie (<2 jaar). Een lage duratie betekent dat de leningen minder sterk reageren op eventuele rentestijgingen (of –dalingen) dan obligaties met een relatief hoge duratie.

Rentestijgingen pakken doorgaans negatief uit voor traditionele obligaties, terwijl converteerbare leningen daar aanzienlijk minder last van hebben. Óók door de eerder genoemde negatieve correlatie met staatsobligaties. ‘Convertibles’ profiteren wel direct van economische groei via het aandelencomponent.

Daarnaast hebben stijgende rentes nog een positief effect op de markt voor converteerbare obligaties. Het aantal uitgiftes stijgt, omdat bedrijven zich tegen lagere kosten willen blijven financieren. Daarmee groeit de markt voor converteerbare obligaties, evenals de mogelijkheden voor beleggers. In 2018 werden tot nu de meeste converteerbare obligaties uitgegeven sinds 2007.



Faillissementen per categorie



Bron Thomson Reuters

Stabiele bedrijven

Bedrijven die converteerbare obligaties uitgeven hebben gemiddeld een hogere kredietwaardigheid (NN IP schat dit in op BB – BBB-) dan ondernemingen die zogenoemde ‘high-yield’ oftewel hoogrentende obligaties uitgeven. Het aantal faillissementen ligt historisch gezien dan ook aanzienlijk lager, zoals te zien in nevenstaande grafiek. Ook tijdens de financiële crisis in 2008 lag het aantal ‘defaults’ relatief laag op 3%.



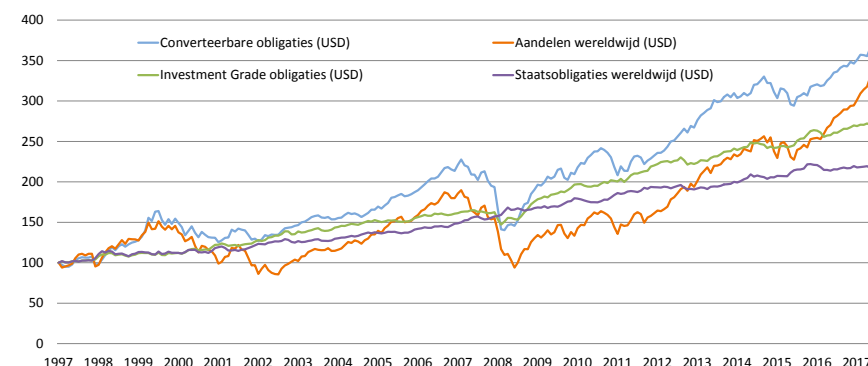
Sterke prestaties door de jaren heen

Hoewel de risico's dus gemiddeld lager liggen dan bij hoogrentende obligaties, zijn de rendementen door de jaren heen sterker geweest dan die van high yield en zelfs beter dan die van de bredere obligatiecategorie. Dat is onder meer te zien in onderstaande grafiek. Over de afgelopen vijf jaar lag het gemiddelde rendement op 5% per jaar.

Beweeglijke markten gunstig voor converteerbare obligaties

Ook in onzekere marktomstandigheden met beweeglijke koersen, zijn converteerbare obligaties een juiste keuze. De beleggingscategorie profiteert in het algemeen meer van een stijging van de onderliggende aandelenkoers, dan dat het verliest als gevolg van een koersdaling van dezelfde grootte. Dit betekent dat beweeglijke aandelenmarkten gunstig zijn voor converteerbare obligaties, omdat koersstijgingen een groter effect hebben dan koersdalingen.

Rendementen beleggingscategorieën



Fonds onder de aandacht

NN (L) Global Convertible Opportunities

N Dis EUR



Het NN (L) Global Convertible Opportunities belegt wereldwijd met een thematische aanpak en maakt daarbij expliciete keuzes. Een succesvolle beleggingsstrategie waarmee het fonds sinds de oprichting in 2012 ruimschoots boven de benchmark én beter dan veel concurrenten heeft gepresteerd.

Thematische aanpak

“Wij beleggen in thema’s waar groei in zit en waar wij sterk in geloven”, aldus fondsbeheerder Jasper van Ingen. “Het gaat om bedrijven die bijvoorbeeld actief zijn in thema’s als online bestedingsgroei, infrastructuur, vergrijzing, duurzame voedselvoorziening en cloudcomputing. Binnen deze thema’s selecteren wij kredietwaardige bedrijven waarbij de converteerbare obligatie een goede balans biedt tussen de zekerheid van een obligatie en het rendementspotentieel van een aandeel.”

„Momenteel hebben wij in ons Opportunities fonds circa 40 namen in portefeuille, van gevestigde bedrijven als Siemens en Sony tot minder bekende namen als Qiagen* (zie onderstaande tabel). Het aantal namen in dit fonds is beperkt vanwege onze hoge convictie en omdat wij strenge beleggingscriteria hanteren.”

Top 10 posities*

Siemens Financieringsmaatschappij	6,4%	Synamptics Incorporated	3,6%
Sony Corporation	5,7%	Airbus	3,4%
Booking Holdings	5,1%	Immofinanz	3,2%
Rag-stiftung	4,4%	Marine Harvest	3,0%
Kunlun Energy	3,6%	Qiagen	2,9%

*Bedrijfsnamen zijn uitsluitend genoemd als voorbeeld en vormen geen advies om in deze bedrijven te beleggen of beleggingen te verkopen. Beleggingen in bedrijven kunnen op elk moment uit de portfolio worden verwijderd zonder voorafgaande kennisgeving.

Groeiende markt, zeker in huidige omstandigheden

De markt voor converteerbare obligaties is groeiende. Van Ingen: „In dit klimaat van stijgende rentes geven steeds meer bedrijven converteerbare obligaties uit. Beleggers zien steeds meer de voordelen van convertibles in: meeprofiteren van de gezonde groei van de wereldeconomie zonder de extreme schommelingen die aandelenmarkten soms kunnen vertonen.”

Waarom beleggen in NN (L) Global Convertible Opportunities?

- Rendement van aandelen, risico van obligaties
- Aanvullende spreiding voor obligatiebeleggers
- Thematische aanpak met expliciete keuzes
- Ervaren beleggingsteam, sterk trackrecord

NN (L) Global Convertible Opportunities

ISIN Code: LU1236546765

Belegd vermogen in de strategie: \$ 1,5 mld

Oprichting: 2012

Gemiddeld netto rendement sinds oprichting per jaar: 3,2% (per 31 mei 2018)

Lopende kosten: 0,82% per jaar



Jasper van Ingen
Senior Portfolio
Manager



Tarek Saber
Head of Convertible
Bonds

Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor MiFID professionele beleggers. 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. 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 geregistreerd bij de AFM.

De Luxemburgse fondsen zijn subfondsen van NN (L) (SICAV), NN (L) Flex (SICAV) en Winning Funds (SICAV), gevestigd te Luxemburg. NN (L) (SICAV), NN (L) Flex (SICAV), Winning Funds (SICAV) beschikken over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. De fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) zijn verkrijgbaar via www.nnip.nl. 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.

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van de fondsen staan vermeld achter de fondsen.