



Obligatiefondsen met een vaste looptijd treden op de voorgrond

Gepubliceerd

14 November 2023

Lengte

🕒 4 minuten leestijd

Deze fondsen koppelen de kenmerken van obligaties* aan de diversificatie en de selectiviteit van een traditioneel obligatiefonds.

Obligatiefondsen met een vaste looptijd zijn helemaal terug van weggeweest op de markt dankzij de renteverhogingen, die ertoe hebben geleid dat het rendement op obligaties ook fors is gestegen*. De kredietmarkten, hoofdzakelijk samengesteld uit obligaties die door ondernemingen worden uitgegeven om nieuw kapitaal aan te trekken, laten momenteel bijzonder aantrekkelijke rendementen zien.

Dankzij een gediversifieerde portefeuille met vooral bedrijfsobligaties **bieden deze beleggingsproducten een voorspelbaar potentieel rendement op de eindvervaldatum.**

*Een obligatie is een lening uitgegeven door een staat, een lokale instantie of een bedrijf. Beleggers die inschrijven op deze obligaties verschaffen derhalve krediet aan de betreffende emittent, **die hen op gezette tijden rente uitkeert in de vorm van coupons**. Uiteindelijk wordt het kapitaal bij het verstrijken van de looptijd van de lening terugbetaald. Voor meer informatie over obligaties kunt u [ons artikel over dit onderwerp](#) raadplegen.*

Een vooraf vastgestelde looptijd...

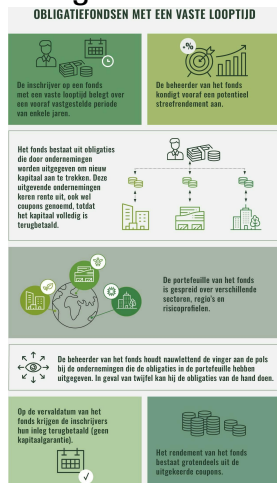
Inschrijvers op een fonds met een vaste looptijd beleggen over een vooraf vastgestelde tijdshorizon - doorgaans meerdere jaren. Ze kunnen deze belegging echter van de hand doen voordat de looptijd verstrijkt, waarbij de verkoopwaarde afhangt van de marktomstandigheden.

... en een vooraf aangekondigd streefrendement

De beheerder van een fonds met een vaste looptijd stelt een obligatieportefeuille samen. Elk van deze obligaties draagt een rente die doorgaans de hoogte van de coupon bepaalt. Dankzij deze beleggingsstrategie kan aan de belegger voor de gehele looptijd van het fonds een streefrendement worden aangekondigd.

De beheerder houdt de obligaties tot hun vervaldatum in portefeuille (zogenaamde carry- of 'buy and hold'-strategie), dat wil zeggen tot aan de volledige terugbetaling van het geleende kapitaal door de ondernemingen die de obligaties uitgeven. Op de vervaldatum van het fonds krijgen de inschrijvers hun inleg terugbetaald (geen kapitaalgarantie). Het rendement van het fonds bestaat grotendeels uit de optelsom van de door de ondernemingen uitgekeerde coupons.

Obligatiefondsen met een vaste looptijd



Bron: Carmignac.

Een gediversifieerde portefeuille van bedrijfsobligaties

De kredietmarkten bieden toegang tot **een breed scala aan kredietnemende ondernemingen**. Deze ondernemingen kenmerken zich door een grote verscheidenheid aan sectoren, geografische zones en **risicoprofielen**.

Het risicoprofiel, en met name het risico dat een door een onderneming aangegane lening niet kan worden afgelost, kan worden beoordeeld aan de hand van een score die wordt toegekend door een ratingbureau. Zo hanteert Standard & Poor's (S&P Global) een schaal van AAA tot en met D, waarbij 'D' de laagste rating is, die duidt op een situatie waarin de uitgevende onderneming failliet gaat. Deze beoordeling berust op de analyse van de kerncijfers en vooruitzichten van een onderneming en op haar vermogen om verplichtingen na te komen: de aangekondigde coupons uitkeren en het geleende kapitaal op de vervaldatum terugbetalen.

Al naar gelang haar rating wordt een onderneming geacht rente uit te keren, waarvan de hoogte kan verschillen. De beheerder van het fonds moet een gulden middenweg vinden tussen de hoogte van de te ontvangen rente en het aanvaardbare risiconiveau, door de minst risicovolle 'investment grade'-emittenten te koppelen aan zogenaamde 'high yield'-emittenten, die risicovoller zijn maar ook een hoger rendement bieden.

Daartoe stelt hij een gediversifieerde portefeuille van bedrijfsobligaties samen om aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden **binnen alle economische sectoren** (gezondheidszorg, energie, financiën) **en alle regio's ter wereld** (ontwikkelde en opkomende markten) te benutten en de risico's te spreiden over tientallen of honderden kredietnemende ondernemingen.

Dankzij de diversificatie van de portefeuille kan de impact van een eventuele wanbetaling door één enkele emittent worden beperkt. Bovendien zijn beleggers veel minder gevoelig voor marktvolatiliteit en renteschommelingen doordat de obligaties worden aangehouden tot aan de terugbetaling van het kapitaal. Deze strategieën staan derhalve garant voor een 'schokdempend' risicoprofiel: **naarmate de eindvervaldatum van het fonds nadert, daalt de gevoeligheid voor het rente- en kredietrisico**.



Rigoureuze selectie en monitoring

De obligatieportefeuille van het fonds met een vaste looptijd vloeit voort uit een rigoureuze selectie door de beheerder van kredietnemende ondernemingen die in staat zijn hun coupons periodiek uit te keren en het geleende kapitaal op de eindvervaldatum terug te betalen.

Deze selectie berust op een grondige analyse van de economische kerncijfers van de ondernemingen, van hun financiële gezondheid, evenals van hun vooruitzichten, met name gelet op hun economisch model, hun sector, hun concurrentiepositie en de macro-economische verwachtingen.

Behalve deze analyse ziet de beheerder, gedurende de gehele looptijd van het fonds, toe op de stabiliteit van de ondernemingen waarvan de obligaties in portefeuille worden gehouden. Hij kan effecten verhandelen als een eventueel wanbetalingsrisico aan het licht treedt. In dat geval zal hij de obligatie op de markt van de hand doen.

Samengevat koppelen fondsen met een vaste looptijd de kenmerken van individuele obligaties (vaste vervaldatum, vooraf aangekondigd potentieel streefrendement op de vervaldatum, verlaging van het risico na verloop van tijd) aan de diversificatie en de selectiviteit van een traditioneel obligatiefonds.

	GEWONE OBLIGATIES	OBLIGATIEFONDSEN	OBLIGATIEFONDSEN MET EEN VASTE LOOPTIJD
Vaste vervaldatum	✓	✗	✓
Vooraf aangekondigd potentieel streefrendement op vervaldatum	✓	✗	✓
Verlaging van het risico na verloop van tijd	✓	✗	✓
Diversificatie	✗	✓	✓

Bron: Carmignac- Uitsluitend ter illustratie.

Beleggen in een fonds met een vaste looptijd

Fondsen met een vaste looptijd maken gebruik van de kennis en ervaring van experts om de effecten te selecteren waarin wordt belegd, maar ook om de risico's en de onderliggende beleggingen beter te spreiden.

Carmignac is al ruim 30 jaar een specialist op het gebied van obligaties en heeft in de loop der jaren een expertise ontwikkeld in elk van de verschillende segmenten van deze activaklasse, met name bedrijfsobligaties. Onze door de wol geveerde beheerders hebben aangetoond dat ze in verschillende marktconfiguraties waarde kunnen creëren.

Deze expertise komt tot uiting in ons aanbod van fondsen met een vaste looptijd.

Voor elk beleggingsproject kunt u contact opnemen met uw gebruikelijke adviseur.

Het aanbod van Carmignac-fondsen



Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 6 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.