

## PICTET-EUR HIGH YIELD



**Roman Gaiser, Alexander Baskov en Prashant Agarwal**

ISIN LU0133806785 (klasse I)

904 miljoen euro

**In het kort:** Het Pictet-EUR High Yield belegt in schuldpapier van bedrijven met een kredietwaardigheid lager dan investment grade. Het grootste deel van het schuldpapier in de portefeuille is uitgegeven in euro's.

**Geschikt:** Voor beleggers die willen beleggen in high yield obligaties uit met name Europa.

### Rapportcijfers

#### ❌ AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Het high yield fonds van Pictet richt zich op schuldpapier van bedrijven, genoteerd in euro's. Het fonds vergelijkt de eigen prestaties met dat van de Merrill Lynch Euro High Yield Constrained index. Maar op welke manier het afwijkt van deze benchmark is niet bekend. Eind februari zat 76 procent van het geld van beleggers in bedrijfsobligaties met een B-rating of hoger. Uit de maandelijkse update van de fondsbeheerders blijkt dat ze een hogere weging in papier van iets mindere kwaliteit hebben (CCC & B rating) dan de benchmark, maar hoeveel is helaas niet duidelijk.

#### ✅ RENDEMENT

Het fonds van Pictet heeft de afgelopen jaren slechter gepresteerd dan de eigen benchmark,

zo'n 2,5 procent per jaar. Dit komt vooral door beleggingsjaar 2009, toen het fonds 14 procent achterliep. Na dat jaar steeg het Pictet-fonds met 58 procent. Sinds 2009 behoorde Pictet met zijn high yield obligatiefonds in drie van de vier jaren tot de best presterende in de sector.

#### ✅ KOSTEN

De kosten die Pictet rekent, zijn alleszins acceptabel binnen deze beleggingscategorie: 0,82 procent van het belegd vermogen per jaar. Voor goedkopere beleggingen in euro-genoteerde bedrijfsleningen komen beleggers uit bij trackers, waar opnieuw iShares in Nederland een product aanbiedt (iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF). De kosten liggen met 0,5 procent wat lager, maar het verschil is te klein om blind voor de goedkope variant te kiezen.

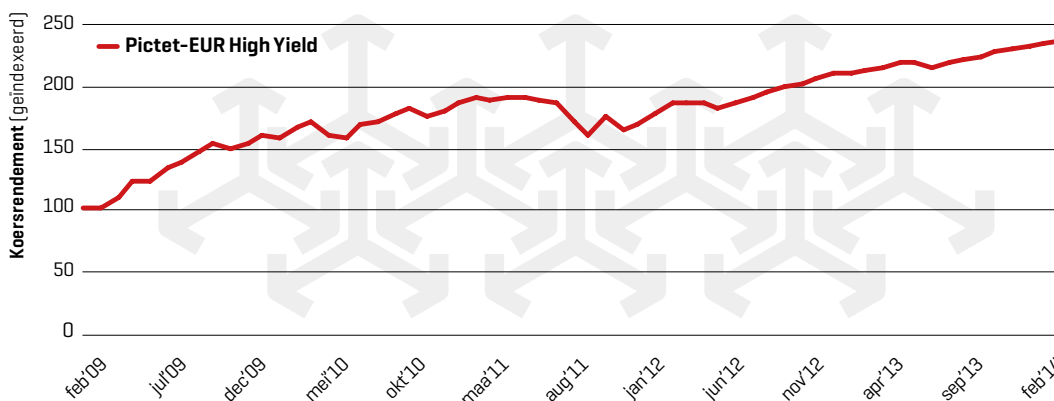
HET FONDS VAN PICTET HEeft AFGELOPEN JAREN SLECHTER GEPRESTEERD DAN DE EIGEN BENCHMARK

### Top 5:

Kredietwaardigheid van Pictet-EUR High Yield

1 BBB	4,1%
2 BB	29,9%
3 B	42,0%
4 CCC	11,7%
5 Overig	12,3%
Aantal posities	193

### HET RENDEMENT OVER DE AFGELOPEN 5 JAAR, IN EURO'S



#### ✅ INFORMATIE-VOORZIENING

Pictet laat twee gezichten zien bij de presentatie naar beleggers. De maandelijkse update van de markt, de fondsprestaties en de strategie zijn goud waard. Door deze informatie begrijpen beleggers de dynamiek in het fonds en de sector beter dan bij bijvoorbeeld het fonds van BlackRock. Het zou een kleine moeite zijn voor het fondshuis om de factsheet nog wat uit te breiden met informatie over de benchmark zodat beleggers een compleet beeld krijgen.

### OORDEEL

#### Voldoende

De fondsmanagers van Pictet proberen met hun high yield fonds in te spelen op kansen in de markt voor obligaties met een B-rating. Veel risicovoller zal het niet worden, aangezien het fonds zichzelf de restrictie heeft opgelegd dat minimaal twee derde van de portefeuille belegd moet zijn in obligaties met een B-rating of hoger. Wat prestaties en kosten betreft, scoort Pictet hier een ruime voldoende.