


AXA WF GLOBAL HIGH YIELD BONDS

 James Gledhill en Carl Whitbeck

 LU0125752203 (klasse F)

 1.120 miljoen dollar



In het kort: Het AXA WF Global High Yield Bonds fonds belegt wereldwijd in high yield obligaties en dekt deze obligaties in verschillende valuta's af naar de euro. In de praktijk zullen de meeste obligaties zijn uitgegeven voor bedrijven uit de VS en Europa.

Geschikt: Voor beleggers die in een goed gespreid mandje wereldwijde high yield obligaties willen beleggen.



Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Ook de Franse vermogensbeheerder AXA heeft een high yield fonds in huis. Het WF Global High Yield fonds belegt wereldwijd in schuld papier, waarschijnlijk voor het grootste deel in de VS en Europa. Waarom beleggers voor dit fonds zouden moeten kiezen, blijft een beetje onduidelijk. AXA laat onvoldoende zien wat hen onderscheidt van de benchmark of concurrentie. In de maandelijkse update geven de fondsmanagers aan relatief negatief te zijn over high yield obligaties uit

opkomende markten en neutraal over Europese, maar wat dit concreet betekent, is de vraag. Opvallend is de afwijking ten opzichte van de benchmark (tracking error). Deze is de laatste jaren gezakt tot 1,3 procent, een vrij matige score, want hoe lager, hoe minder afwijking ten opzichte van de index.

RENDEMENT

Met een rendement van bijna 9 procent per jaar presteerde het fonds de afgelopen drie jaar even goed als de vergelijkingsindex, een mandje obligaties dat wordt samengesteld door Bank of America. Over een periode van vijf jaar

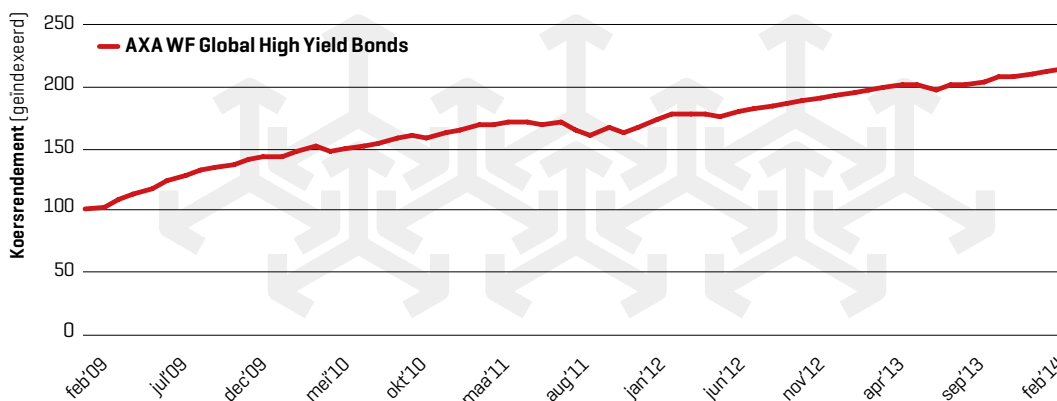
Top 5:

Kredietwaardigheid van AXA WF Global High Yield Bonds

1 BBB	2,0%
2 BB	22,0%
3 B	44,5%
4 CCC	31,2%
5 Overig	0,2%
Aantal posities	464

DIT FONDS WAS MET EEN JAARLIJKS RENDEMENT VAN 17 PROCENT BETER DAN EEN HOOP CONCURRENTEN

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



bleef dit fonds in topjaar 2009 achter, maar was met een jaarlijks rendement van 17 procent toch beter dan een hoop concurrenten. Zelfs in rampjaar 2008 presteerde het bijna 3 procent beter dan de index. Het koersverlies was nog altijd aanzienlijk: min 25 procent.

KOSTEN

Met 0,83 procent per jaar aan kosten betalen beleggers niet te veel, zowel in vergelijking met de eerder besproken high yield fondsen als fondsen in obligaties van hoogste kwaliteit (investment grade). Goedkoper kan het via trackers, onder meer met de iShares Global High Yield Corp Bond ETF die beleggers een half procent per jaar kost. Er is dan echter geen fondsmanager aanwezig die in de onderliggende obligaties en bedrijven duikt; de index wordt blind gevolgd.

INFORMATIE-VOORZIENING

AXA heeft een overzichtelijke website, waar beleggers een goed beeld krijgen van de samenstelling van de portefeuille als het gaat om de looptijden van de obligaties en de kredietwaardigheid. Meer aandacht voor de benchmark en de fondsmanagers is geen overbodige luxe, maar toch een krappe voldoende doordat de fondsmanagers – net als bij Pictet – elke maand een update schrijven over de markt en de prestaties van het fonds.

OORDEEL



Voldoende

In tegenstelling tot de andere fondsen kan het AXA WF Global High Yield Bonds-fonds zowel in euro, dollar als in andere valuta uitgegeven obligaties beleggen. Zowel macro-economische als bedrijfsspecifieke informatie is belangrijk bij de uiteindelijke selectie. Het heeft er de afgelopen jaren niet voor gezorgd dat de resultaten flink afwijken van de benchmark.