

3 vragen aan Bart Baetens

Bart Baetens beheert als chief investment officer van Quaestor Vermogensbeheer het obligatiefonds Conventum Income Opportunities, goed voor 210 miljoen euro.

© DRIES LUYTEN



Een derde van ons fonds bestaat uit Belgische obligaties.

In 2017 behaalde het obligatiefonds 4,4 procent rendement. Hoe speelde u dat klaar in deze lage renteomgeving?

Bart Baetens: 'Vanaf de tweede helft van 2016 begonnen we eeuwigdurende obligaties te kopen, vooral van banken en verzekeraars. In 2017 hebben die obligaties goed geboerd. Enkele uitgiftes werden met een stevige premie ingekocht door de emittent en de markt reageerde opgelucht na de verkiezingsuitslagen in Nederland, Duitsland en vooral Frankrijk. Naar het einde van het jaar toe hebben we deze posities sterk afgebouwd en de winst veiliggesteld. Verder hebben we deelgenomen aan een aantal kleinere emissies zoals de converteerbare obligatie van Greenyard. Ongeveer een derde van het fonds is geïnvesteerd in directe lijnen in Belgische obligaties. Als lokale speler vinden we het samen met onze klanten belangrijk om onze Belgische economie mee te ondersteunen. Ook niet onbelangrijk is het beperkt houden van het beheerloon: in ons geval 0,50 procent.'

Sommige obligatiefondsen leden in 2017 onder de val van de dollar. Hoe staat u tegenover vreemde munten?

Baetens: 'Aangezien onze klanten eurobeleggers zijn en het hier een defensief fonds betreft, zien we vreemde munten eerder als een aanvulling op de strategie. Onze beleggingen in vreemde valuta zijn vooral obligaties in dollar of andere gevestigde waarden zoals het Britse pond, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. In sommige gevallen nemen we ook een beperkte positie in andere munten. Zo kochten we in 2017, net voor de beslissing van de centrale bank om de munt los te laten, Tsjechische kronen aan. Als het verwachte rendement het risico voldoende compenseert, behoort ook een positie in iets exotischere munten zoals de Turkse lira of de Braziliaanse real tot de mogelijkheden.'

Hoe denkt u met obligaties rendement te halen in 2018?

Baetens: 'Ondanks een vrij grote cashpositie, in anticipatie op hogere rentevoeten, is het restrendement in de portefeuille met 2,67 procent voldoende hoog om onder normale omstandigheden ook dit jaar een mooi resultaat neer te zetten. 2018 zal het jaar worden waarin de Europese Centrale Bank finaal de voet van het gaspedaal zal halen. Dat zal mogelijk wat meer volatiliteit op de markten met zich meebrengen en dus ook meer kansen creëren. Moesten we in de loop van 2018 plotse renteschokken verwachten, dan kunnen we afgeleide producten gebruiken om ons in te dekken. We hechten echter veel meer belang aan de opbouw van een portefeuille die ons tegen een stijgende rente beschermt. Zo vervalt 54 procent van de obligaties in het fonds binnen de eerste 3 jaar en maar liefst 80 procent binnen vijf jaar.' **CDR**