

TIP

voor de thuisbelegger

obligaties *inflation-linked gilts* en zijn ze gekoppeld aan de RPI-prijsindex.

Etf's in *inflation-linked* obligaties richten zich op landen, regio's of volgen een wereldwijd mandje. Beleggers kunnen zich bij hun keuze laten leiden door het verwachte rendement en kiezen voor een etf die zich richt op een land of regio waar ze de hoogste inflatie verwachten. Het risico daarbij is natuurlijk wel dat meer beleggers op die verwachting in kunnen spelen en dat er tegen hoge koersen wordt ingestapt. Koersen die even hard weer kunnen dalen als de inflatieverwachtingen niet uitkomen.

WELKE INFLATIE?

Voor minder speculatieve beleggers die het inflatierisico willen afdekken, is de volgende vraag van belang: welke inflatie? De inflatie waarmee ze zelf in hun thuismarkt te maken hebben (als belegger en als consument)? Of is het doel eerder om een internationale beleggingsportefeuille deels tegen inflatie af te dekken? Bij dat laatste ligt een wereldwijd gespreid mandje van *inflation-linked* obligaties voor de hand.

Een overweging hierbij is ook

Alleen al de verwachting van oplopende inflatie kan voor een waardestijging van *inflation-linked* obligaties zorgen. Blijkt echter de inflatie niet te stijgen of minder hard dan verwacht, dan kunnen koersen even hard weer dalen.

dat obligaties die in een andere valuta noteren, valutarisico's kennen. Voor beleggers die *inflatierisico* willen afdekken, maar er een ander risico voor terugkrijgen, kan dat ongewenst zijn.

Obligaties uit de eurozone zijn dan een voor de hand liggende keuze. Een andere mogelijkheid is om in een etf of ander fonds te beleggen dat de valutarisico's afdekt.

In de tabel staan drie etf's die in *inflatiegerelateerde euro-obligaties* beleggen, twee etf's met een internationaal mandje waarvan het valutarisico is afgedekt, en twee etf's die dat risico niet afdekken.

RISICO'S

In periodes van stijgende inflatie kunnen *inflation-linked* bonds voor stevige winsten zorgen, vooral omdat de hoofdsom meegroeit met inflatie. Ook de verwachting van oplopende inflatie zorgt doorgaans voor koerswinst omdat beleggers hierop voorsorteren door in *inflatiegerelateerde* obligaties te gaan beleggen.

Tijdens deflatie zijn dit vanzelfsprekend minder goede beleggingen. Ook bij een crisis zoals rond corona zijn deze

obligaties gevoelig voor het algemene beurs sentiment. Zo kreeg de *euro-index* Bloomberg Barclays Euro Government *Inflation-Linked Bond* een flinke klap in maart dit jaar, na in de zomer van 2019 nog fors te zijn gestegen. In mei en juni was er licht herstel maar *year-to-date* kijkt deze categorie nog steeds aan tegen een verlies.

Net als andere vastrentende waarden zijn ook *inflatiegerelateerde* obligaties gevoelig voor renteontwikkelingen. De waarde van deze effecten fluctueert op basis van bewegingen van de reële rente. Hoewel de reële rente minder beweeglijk is dan de nominale rente, blijft dit een risico waar beleggers rekening mee moeten houden.

Beleggers moeten zich verder realiseren dat het aanbod van *inflation-linked* obligaties beperkt is en dat het om een relatief kleine markt gaat waarin vooral langetermijnbeleggers actief zijn. Dat wil zeggen dat de liquiditeit relatief laag is, de spread tussen aan- en verkoopkoers relatief hoog.

Een bijkomend voordeel van *inflatiegerelateerde* obligaties ten slotte, is dat ze minder correlatie vertonen met aandelen of met andere vastrentende waarden. Daarmee kunnen ze niet alleen tegen inflatie beschermen, maar ook zorgen voor diversificatie binnen grote beleggingsportefeuilles.

↓
TIJDENS
DEFLATIE ZIJN
INFLATION-
LINKED
OBLIGATIES
MINDER GOEDE
BELEGGINGEN

ETF'S IN INFLATION-LINKED OBLIGATIES

| euro-obligaties | ISIN | Rendement 2020 tot aan peildatum | Rendement 3 jaar (ann.) | Rendement 5 jaar (ann.) | Rendement 10 jaar (ann.) | Lopende kosten, per jaar |
|--|--------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor Euro Government Inflation Linked Bond ETF | LU1650491282 | -3,3% | 1,2% | 1,4% | 2,7% | 0,20% |
| iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF EUR | IE00B0M62X26 | -3,4% | 1,1% | 1,3% | 1,5% | 0,25% |
| Xtrackers II Eurozone Inflation-Linked Bond UCITS ETF 1C | LU0290358224 | -3,5% | 1,1% | 1,3% | 2,7% | 0,20% |
| wereldwijd, naar euro gehedged | | | | | | |
| Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond ETF 1D | LU0962078753 | 4,5% | 2,3% | 3,0% | x | 0,25% |
| iShares Global Inflation Linked Govt Bond ETF | IE00BD8PH174 | 4,1% | x | x | x | 0,25% |
| wereldwijd, niet gehedged | | | | | | |
| iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF USD (Acc) (EUR) | IE00B3B8PX14 | 3,1% | 3,6% | 3,1% | 4,4% | 0,25% |
| Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF 5C | LU0908508814 | 3,2% | 3,6% | 3,1% | x | 0,20% |

Peildatum 14 juni 2020. Fondsen waar mogelijk gerangschikt op 5-jaarsrendement. Bron: Morningstar