

# INGEBOUWDE INFLATIEBESCHERMING

**Inflatie is de aartsvijand van veel beleggingen, in het bijzonder van obligaties.**

Beleggers die zich willen indekken tegen oplopende inflatie kunnen dat onder meer doen met zogeheten *inflation-linked* obligaties, ook via etf's.



**D**e geldontwaardiging is op dit moment erg laag. Voor dit jaar gaat de Europese Centrale Bank vooralsnog uit van een inflatie van 0,4 procent. De Federal Reserve verwacht voor de VS 0,8 procent. Voor volgend jaar gaan beide centrale banken uit van respectievelijk 1,2 en 1,6 procent. Dat zijn geen hoge niveaus, maar er is wel sprake van een toename.

Ook is er de ongewisse impact van de ongekende stimuleringsrondes van centrale banken en overheden. Veel analisten voorspellen voor Europa en andere westerse markten een Japan-scenario van lage inflatie en lage groei. Anderen verwachten eerder stagflatie: een lage groei, maar hoge inflatie als gevolg van de draaiende geldpersen. Veel pensioenfondsen houden inmiddels rekening met een oplopende inflatie als een van de meest waarschijnlijke scenario's.

Amundi Asset Management

kwam onlangs nog met de waarschuwing dat de coronapandemie een einde kan maken aan de huidige periode van lage inflatie. De enorme fiscale en monetaire stimulansen die uit de kast zijn getrokken om deze crisis te bezweren, zouden hiervoor de bodem leggen.

## INFLATION-LINKED

Een oplopende inflatie is voor veel beleggers geen goed nieuws, zeker als deze niet hand in hand gaat met economische groei. Inflatie verlaagt in feite het beleggingsrendement. Met name obligaties zijn gevoelig voor geldontwaardiging. Het verlaagt niet alleen hun reële rendement (het rendement na aftrek van inflatie) maar zorgt er ook voor dat de nominale waarde van de obligatie in de loop van de tijd in koopkracht gestaag wordt uitgehold.

Zogeheten inflation-linked obligaties bieden bescherming



## OVER DE AUTEUR

*Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.*

tegen inflatie omdat hun waarde juist meestijgt met de inflatie. Doorgaans is dat doordat de nominale waarde van de obligatie meebeweegt met een nationale prijsindex. Bij een gelijkblijvende rentecoupon stijgt dan de rentevergoeding. Ook het couponpercentage zelf kan gekoppeld zijn aan inflatie. In jaren van inflatie kan dat zorgen voor flinke waardeinstijgingen.

Bij inflatiegerelateerde obligaties gaat het doorgaans om overheidspapier. Grote emittenten zijn de Verenigde Staten, Canada, India en Europese landen zoals Groot-Brittannië, Frankrijk, Italië, Spanje en Duitsland. Een nationale prijsindex wordt gebruikt als uitgangspunt. In de VS bijvoorbeeld, zijn de *treasury inflation-protected securities* (TIPS) en *inflation-indexed savings bonds* (I-Bonds) gekoppeld aan de Amerikaanse CPI-prijsindex. In Groot-Brittannië heten de