

OBLIGATIEBELEGGEN

Kostenbewust winkelen is essentieel nu obligatiekoersen ongekende hoogtes bereiken en de jaarlijkse rente-opbrengsten laag zijn. Voor beleggers die de kosten beperkt willen houden, zijn etf's een optie. Maar alleen op kosten – en, vooruit: rendement – letten, is niet voldoende om deze indexfondsen te vergelijken. Want hoe gevoelig zijn deze etf's voor veranderingen van de rente en hoe imiteren deze etf's de indexen die ze volgen? Wij zochten het uit voor de Europese obligatie-etf's van aanbieders Think Capital, iShares en Amundi.

OBLIGATIE-ETF'S BINNEN DE EUROZONE BELEGGEN VOORNAMELIJK IN DUITSLAND EN FRANKRIJK

THINK IBOXX AAA-AA GOVERNMENT BOND UCITS ETF ISIN-CODE: NL0010273801

TE VOLGEN INDEX

De etf van de Nederlandse aanbieder Think ETF's volgt een obligatie-index die is samengesteld door dataleverancier Markit. Dit mandje van obligaties, bekend onder de wanstaltige naam Markit iBoxx € Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1.5-5.5 Index, bevat slechts vijftien Europese obligaties met een looptijd van maximaal 5,5 jaar. Deze staatsobligaties, allen met een hoog kredietoordeel bij de kredietbeoordelaars S&P, Moody's en Fitch, zijn uitgegeven door een van vijf 'sterkere' Europese landen.

80 procent van het in de Think-etf geïnvesteerde geld is belegd in staatsobligaties uit Frankrijk, Duitsland, Nederland; de rest in schuld papier uit België en Oostenrijk. Om het risico op te grote concentraties te voorkomen, mag niet meer dan 30 procent van het beleggersgeld in één land worden gesprend.

ETF VERSUS INDEX

De etf van Think is een zogenoemde fysieke tracker. Aanbieder Think koopt met het geld van beleggers de Europese obligaties uit de gevolgde index daadwerkelijk in. Deze manier van 'fysieke replicatie' is transparant en duidelijk ten opzichte van andere etf's die indexmandjes op andere manieren imiteren.

GEVOELIG VOOR RENTE

Beleggen in deze etf betekent beleggen in obligaties met een kortere looptijd. Omdat alleen obligaties in aanmerking komen die maximaal 5,5 jaar lopen is deze etf relatief minder gevoelig voor renteveranderingen. Als de marktrente met 1 procent daalt, zal de Think-etf naar verwachting met zo'n 3 procent dalen.

RENDEMENT EN RISICO

De beperkte rentegevoeligheid van deze etf was vorig jaar goed merkbaar. De tienjaarsrente op staatsobligaties in veel West-Europese landen daalde fors in 2014, maar de impact op de Think-etf was zeer bescheiden. Daar staat tegenover dat het negatieve rendement beperkt zal zijn bij een oplopende rente door de lagere rentegevoeligheid.

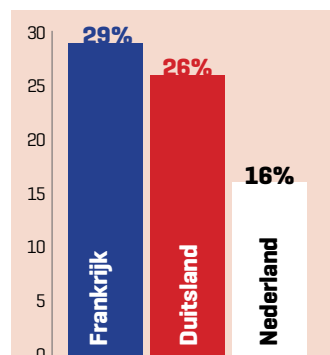
SLOTSOM

Met vijftien staatsobligaties in portefeuille is de etf van Think ETF's overzichtelijk en toch voldoende gespreid. Think onderscheidt zich ten opzichte van andere etf's door de manier waarop het de index nabootst. De aanbieder doet niet aan tegenpartijrisico: obligaties worden niet uitgeleend, zoals bij iShares, en er is ook geen swapconstructie, zoals Amundi die heeft (zie het fonds op pagina 20).

Beleggers die zich zorgen maken over een rentestijging (op korte

Top 3

HERKOMST STAATSOBLIGATIES IN PORTEFEUILLE



Jaarlijkse kosten: 0,15 procent
Effectieve rente: -0,1 procent

Rendement 1 jaar: 2,3 procent
Rendement 2 jaar: 3,7 procent

Totaal rendement tot eind januari 2015, bron Bloomberg

termijn) bij de Europese kernlanden zijn beter af bij etf's met een lagere rentegevoeligheid.

Komt de stijging er voorlopig niet, dan zal het rendement naar verwachting lager zijn, doordat de obligaties effectief minder uitkeren door de kortere looptijd en hoge kredietwaardigheid (het effectieve rendement ligt iets onder nul). Dit is echter puur een beleggingsbeslissing en geen productbeslissing.