

AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD INVESTMENT GRADE UCITS ETF

ISIN-CODE: FR0010754192

TE VOLGEN INDEX

De staatsobligatie-etf van Amundi, waarvan de onuitspreekbare naam hierboven vermeld staat volgt een obligatie-index die wordt samengesteld door indexbouwer FTSE. In deze index zitten obligaties die zijn uitgegeven door lidstaten binnen de Eurozone. Om in de index opgenomen te worden, moeten minimaal twee kredietbeoordelaars een (veilig geachte) investment grade rating hebben afgegeven. Op dit moment voldoen staatsleningen uit Frankrijk, Italië, Duitsland, Spanje, België, Nederland, Oostenrijk, Ierland en Finland aan die voorwaarden.

ETF VERSUS INDEX

Amundi bootst de rendementen van de te volgen index na via derivaten en dus niet door de onderliggende obligaties aan te kopen. Het nadeel van deze werkwijze is dat

achter het derivaat een tegenpartij zit, in dit geval Société Générale. Als deze tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen, blijven beleggers met een mandje effecten zitten dat eind 2014 bestond uit allerlei obligaties, onder meer waardepapier dat is uitgegeven door Italië, Roche en ING.

GEVOELIG VOOR RENTE

De looptijd van obligaties loopt op tot maximaal 30 jaar. De gevoeligheid van de portefeuille naar de verandering in de rente, oftewel de aangepaste duratie, ligt op 7,2. Als de marktrente met 1 procent stijgt dan kan de etf naar schatting zo'n 7,2 procent van zijn waarde verliezen.

RENDEMENT EN RISICO

Vijf jaar beleggen in deze etf leverde beleggers een rendement van bijna 35 procent op. De etf van Amundi

volgt zijn index vrij strak. De laatste vijf kalenderjaren liep de etf gemiddeld 0,17 procent per jaar achter op de index. Doordat de Amundi-etf via een derivaat de index volgt, zijn de verschillen tussen de etf en de index klein en voorspelbaar.

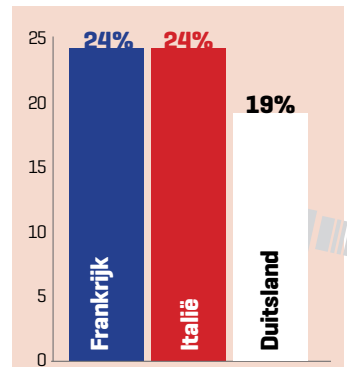
SLOTSOM

De etf van Amundi volgt de Europese staatsobligatie-index goed en kent een aardige spreiding over obligaties uit negen Europese landen, waarbij zwaargewichten Frankrijk, Italië en Duitsland goed zijn voor 67 procent van de portefeuille.

De totale kosten – gemiddeld 0,18 procent de afgelopen jaren – zijn laag en er is geen reden om aan te nemen dat die opeens zullen stijgen. Het gebruik van een swapconstructie om het rendement van de index te volgen kan als een risico ervaren worden.

Top 3

HERKOMST STAATSOBLIGATIES IN PORTEFEUILLE



Lopende kosten: 0,14%

Effectieve rente: 1%

Rendement 1 jaar: 13,3%

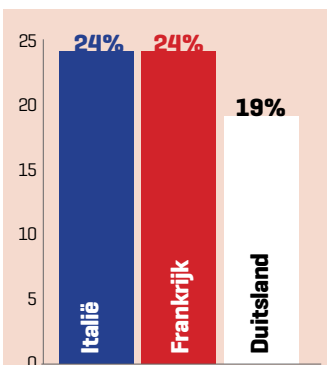
Rendement 2 jaar: 19%

Rendement 5 jaar: 34,9%

Totaal rendement tot eind januari 2015, bron Bloomberg

Top 3

HERKOMST STAATSOBLIGATIES IN PORTEFEUILLE



Lopende kosten: 0,2%

Effectieve rente: 0,7%

Rendement 1 jaar: 13%

Rendement 2 jaar: 18,5%

Rendement 5 jaar: 35,7%

Totaal rendement tot eind januari 2015, bron Bloomberg

ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF

ISIN-CODE: IE00B4WXJJ64

TE VOLGEN INDEX

De iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF volgt de Euro Treasury Bond Index van Barclays. Op papier is dit een andere index dan die de etf van Amundi volgt, maar gezien de kenmerken van de portefeuille lijken de verschillen in de praktijk mee te vallen.

Twee derde van de portefeuille bestaat uit staatsobligaties die zijn uitgegeven door de Italiaanse, Franse en Duitse overheid. Een klein deel – iets minder dan 1 procent – bestaat uit obligaties uit Slowakije en Slovenië.

ETF VERSUS INDEX

Om het rendement van de index te

volgen, koopt iShares met het geld van beleggers de onderliggende obligaties, maar niet voor 100 procent. Daarnaast probeert iShares een deel van het rendement te verdienen door de effecten uit te lenen aan (vooral) institutionele beleggers. Gemiddeld gaat het om 13 procent van de effecten in portefeuille. Hoewel iShares enige zekerheid krijgt voor de uitgeleende stukken (in de vorm van onderpand) is er sprake van tegenpartijrisico als de lenende partijen in gebreke blijven. Hoe klein dat risico ook is, vraag blijft of deze enigszins onoverzichtelijke gang van zaken voor beleggers opweegt tegen het extra rendement dat

iShares weet te bereiken. Afgelopen jaar was het uitlenen van effecten goed voor 0,02 procentpunt van het rendement.

GEVOELIG VOOR RENTE

Een stijging van de marktrente met 1 procent zou de waarde van de etf van iShares met ruim 7 procent drukken. Dat is in lijn met de tracker van Amundi die hiervoor besproken is. Dit betekent dat de looptijden van de obligaties gemiddeld zo'n 9 tot 10 jaar zullen zijn.

RENDEMENT EN RISICO

De etf heeft ook de afgelopen vijf jaar een rendement behaald van zo'n 35 procent, een vergelijkbare opbrengst