

INFLATION LINKED BONDS: OBLIGATIES MET INFLATIE-VERGOEDING

WAAROM ZOU DIT TYPE OBLIGATIES BESCHERMING BIEDEN TEGEN INFLATIE?

Eerder concludeerden we al dat de reguliere obligaties van weinig nut zijn in tijden van oplopende prijzen. Inflation linked bonds zijn de uitzondering. Zij zijn juist ontworpen als bescherming tegen geldontwaarding. Bij aanschaf van dit schuld papier verplicht de uitgever van de obligatie zich tot 100 procent bescherming.

WAT ZEGGEN ONDERZOEKEN?

Hoewel de eerste inflatieobligatie al in 1780 werd uitgegeven door de Amerikaanse staat Massachusetts, is de markt pas in de laatste jaren volwassen geworden. Er is (nog) niet veel onderzoek naar de categorie beschikbaar.

WAAROM Zouden DEZE EFFEC-TEN HUN WERK NIET DOEN?

De prominente vermogensbeheerder GMO wijst erop dat het onver-

standig is om de vette rendementen van de laatste jaren van inflatieobligaties door te trekken naar de toekomst. Een inflatieobligatie heeft twee componenten: een rentevergoeding en een inflatievergoeding. Doordat iedereen in de laatste jaren uit vrees voor inflatie door het ruime monetaire beleid over elkaar buitelde om inflatieobligaties te kopen, werden de koersen opgedreven. Lange tijd was de vergoeding voor de rentecomponent zelfs negatief.

Enkele weken na de observatie van GMO meldde Ben Bernanke dat hij steunmaatregelen op termijn wil afbouwen waardoor de appetijt voor inflatieobligaties wat is afgenomen. Hierdoor moet de Amerikaanse overheid voor het eerst sinds achttien maanden een positieve reële rente vergoeden bij de uitgifte van TIPS (zie kader). Dit maakt het mogelijk een interessant instapmoment.

SLOTSOM:

In de laatste jaren waren inflatieobligaties in trek bij beleggers,



DE BASIS

WAT IS HET OOK ALWEER?

In tegenstelling tot traditionele beleggingscategorieën als aandelen, obligaties en vastgoed die een bepaald verband hebben met de inflatie bieden inflation linked bonds een directe bescherming tegen inflatie. De hoogte van de coupons en de hoofdsom zijn gekoppeld aan een bepaalde consumentenprijs-index. Aangezien de obligaties voornamelijk worden uitgegeven door overheden uit verschillende landen loont het na te gaan tegen welke inflatie je precies beschermd bent. De meest verhandelde inflatieobligatie is de Treasury Inflation Protected Security ('TIPS') uitgegeven door de Amerikaanse overheid. De markt voor bedrijven die inflatieobligaties uitgeven is klein.

met een lager rendementsperspectief tot gevolg. Maar in de laatste weken zijn de koersen gedaald, en oogt het rendement iets aantrekkelijker. Hoewel het rendement nog steeds laag is, biedt een inflatieobligatie misschien wel de meest effectieve bescherming tegen inflatie.

SOMS DENK IK DAT ONZE CENTRALE BANK GELD BLIJFT BIJDrukken TOT WE GEEN BOMEN MEER HEBBEN

Jim Rogers

CENTRALE BANKIERS Zouden MEER INFLATIE MOETEN TOESTAAN DAN NORMAAL OM EEN NIEUWE RECESSIE TE VERMIJDEN

Olivier Blanchard (IMF) in 2010