

## 2x Inflatie-obligaties in Europa

De markt voor inflatie-obligaties is een stuk kleiner dan die van normale staatsobligaties. In Europa worden deze inflatiebeschermers vooral uitgegeven in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Italië. Met name de euro-obligaties lijken interessant voor Nederlandse beleggers: de inflatie in de eurozone zal naar verwachting in de pas lopen met de Nederlandse inflatie en valutarisico is er niet. Vermogensbeheerders Lyxor en Lombard Odier bieden fondsen van dergelijke inflatie-obligaties.

### Inflatie-obligaties vergelijken met 'gewone' staatsobligaties

#### OBLIGATIES

- Bij obligaties zijn de *yield to maturity* en de *duration* belangrijke kengetallen om in de gaten te houden.
- De *yield to maturity* is het effectieve rendement op een obligatie als deze tot het einde van de looptijd wordt aangehouden.
- De *duration* geeft aan hoe gevoelig een obligatie is voor renteschommelingen.

#### INFLATIE-OBLIGATIES

- Bij inflatie-obligaties moet bij het effectieve rendement nog deinflatieverwachting worden opgeteld. Pas dan is de rendementsverwachting van een inflatie-obligatie die wordt gehouden tot einde looptijd vergelijkbaar met de nominale rendementsverwachtingen van normale staatsobligaties.

## 1 LYXOR UCITS ETF EUROMTSINFLATION LINKED INVESTMENT GRADE ISIN-CODE: FR0010174292

#### WAT IS HET?

De Lyxor UCITS EuroMTS Inflation Linked Investment Grade-etf is een passief fonds (etf) dat een index met Europese inflatie-obligaties volgt. Het gaat hier om obligaties van de hoogste kwaliteit uit de eurozone: in dit geval uit Duitsland, Frankrijk, Italië en Spanje. Dat het Verenigd Koninkrijk en Zweden, twee andere grote Europese inflatie-obligatiemarkten, ontbreken in het mandje dat deze etf volgt, heeft voor- en nadelen. Tegenover een mindere spreiding staat dat er geen valutarisico naar het pond en de kroon is. Dat laatste is gunstig omdat wisselkoersen meer schommelen dan rentes.

#### WAARIN WORDT BELEGD?

De etf koopt netjes alle 33 verschillende, onderliggende obligaties uit de index. Het gaat hier dan ook om een zogenoemde fysieke indexvolger. Het grootste deel van deze obligaties komen uit Frankrijk (49%) en Italië (33%). De overige 28 procent komen uit Duitsland en Spanje. Er

is hiermee een behoorlijke concentratie in de zuidelijke landen uit Europa. Dat is enigszins noodgedwongen omdat het aanbod beperkt is. Nederland geeft bijvoorbeeld geen inflatie-obligaties uit.

#### RENDEMENT, RISICO'S EN KOSTEN

De etf van Lyxor heeft enkele goede jaren achter de rug. In de categorie euro inflatie-obligaties was het fonds de afgelopen drie jaar met een rendement van 22 procent een van de betere presteerders en bleef hierdoor aardig wat actieve fondsen voor, zoals die van Lombard Odier hierna beschreven.

De lage kosten helpen hierbij. Met 0,2 procent aan kosten is de etf goedkoop. Dat moet ook wel, want de verwachte reële rendementen zijn bij de euro-inflatie-obligaties ongeveer 0 procent. Gewone achtjarige Duitse en Franse obligaties hebben verwachte rendementen van gemiddeld 0,7 procent, dat hiermee gelijk is aan de inflatiever-

wachting (0,7% - 1,0%).

Voor beleggers uit de eurozone is het product op zich geschikt door de focus op obligaties uitgegeven in euro's. Beleggers moeten zich echter wel realiseren dat beleggen in vier landen niet bijzonder veel is.

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Kosten:           | 0,20% |
| Yield:            | 0,03% |
| Looptijd (jaren): | 7,9   |

#### Landenverdeling (top 3)

|           |     |
|-----------|-----|
| Frankrijk | 49% |
| Italië    | 33% |
| Duitsland | 14% |

#### Looptijd

|                    |     |
|--------------------|-----|
| Tot 3 jaar         | 17% |
| 3 tot 10 jaar      | 55% |
| Langer dan 10 jaar | 28% |

#### Rendement

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Rendement 1 jaar: | 5,9%  |
| Rendement 3 jaar: | 22,7% |