



besparen, maken fondsbeheerders wel een selectie. Daarbij proberen zij een representatieve steekproef te kopen.

De percentages onder *yield to maturity*, het effectieve rendement, geven een indicatie van het gewogen gemiddelde rendement tot aan de aflooptdatum van de onderliggende obligaties. Let wel: dit is *niet* per se wat een belegger kan verwachten als hij de etf koopt. Dat heeft te maken met een aantal factoren:

- De obligatie-etf heeft geen aflooptdatum (*maturity date*) waarop het rendement direct betrekking heeft.
- Bij obligatieseries met een couponrente gaat een effectief rendement ervan uit dat de coupons worden geherinves-

teerd tegen datzelfde rendement. Rentes kunnen uiteraard tussentijds veranderen.

- Er is kredietrisico: de kans dat de uitgever van de obligaties niet in staat is de couponrente of aflossing uit te betalen.
- Bovendien kunnen de posities veranderen bij een indexherstelling, met gevolgen voor het effectieve rendement.
- Bij de obligaties die in dollars noteren of de wereldwijd gespreide etf's, is er een valutarisico. De toekomstige uitkeringen kunnen meer, maar ook minder waard worden in euro. Er is vaak ook een mogelijkheid om een afgedekte variant te kopen, zoals de Global Government Bond UCITS ETF EUR Hedged van Xtrackers.

**EEN BELEGGER
DIE EEN ETF
VERKOOPT,
IS ALTIJD
AFHANKELIJK
VAN DE RENTE-
STANDEN OP
HET MOMENT
VAN VERKOOP**

Een belegger die de etf verkoopt, is ook altijd afhankelijk van de rentestanden op dat moment van verkoop. Daalt de effectieve rente voor het betreffende obligatietype, dan stijgt de koers van het fonds. Dat is gunstig voor de korte termijn, maar in principe is de langetermijnbelegger juist gebaat bij hogere rentes. De aflopende obligaties en coupons kunnen dan tegen een beter rendement worden herbelegd.

DE CIJFERS

De *duration* laat de rentegevoeligheid zien: met welk percentage stijgt of daalt de koers van de etf als de rente over het geheel van de obligaties gezien met een procentpunt verandert? Het laat zien welke looptijden er grofweg in het fonds zitten: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe hoger de *duration*. Het is belangrijk om ook deze maatstaf goed te controleren: beleggers met een kortere horizon kunnen de looptijden beperken om zo een al te grote koersval bij een stijgende rente te vermijden. Aan de andere kant zal een koersstijging bij een dalende rente ook beperkter zijn.

Over het algemeen zijn op de Amerikaanse markt hogere effectieve rendementen te vinden. Bedrijfsobligaties bieden doorgaans hogere rentes dan staatsobligaties, en hoe hoger het risico – lagere kredietkwaliteit – hoe hoger het effectieve rendement. Wat betreft de *duration* geldt al een tijdje dat langere looptijden niet per se een hoger rendement bieden. Dat heeft te maken met de verwachting van renteverlagingen in de toekomst.

IBONDS

Naast de hiervoor besproken obligatiefondsen zonder einddatum, zijn sinds augustus 2023 in Europa ook iBonds-etf's van iShares te koop. Deze bevatten een selectie obligaties