



## ● Geïndexeerde obligaties: inspelen op inflatieverwachting ●

Koopkrachtbehoud is een term die u vaak voorbij hoort komen vanuit politiek Den Haag. Hiermee wordt onder meer aangegeven dat er veel waarde wordt gehecht aan het feit dat wij onze levensstandaard (daar waar het gaat om basisbehoeften) op een minimaal gelijkblijvend niveau kunnen handhaven. Er zijn vele factoren die dit kunnen verstoren en één daarvan is de oplopende inflatie. Bij een oplopende inflatie kunt u, kort gezegd, voor dezelfde euro minder consumeren. Op dit moment is de term inflatie minder beladen omdat deze op een relatief laag niveau is beland. De cijfers voor Nederland lieten over de maand mei een percentage zien van 1,6, daar waar dit in juli 2008 bijvoorbeeld nog 3,2 was. Het zal duidelijk zijn dat een inflatieniveau dat oploopt en niet wordt gecompenseerd door bijvoorbeeld loonstijging, uw koopkracht aantast. Voor de korte termijn is dit een aspect dat wellicht nog is te overzien, maar langere perioden met een relatief hoge inflatie kunnen een behoorlijke impact hebben. Met name pensioenuitkeringen, mits deze niet geïndexeerd zouden zijn, zijn hier bij uitstek gevoelig voor. De opbouwfase is immers lang en een eerste storting zou bijvoorbeeld 40 jaar van inflatie moeten kunnen overbruggen. Als particulier staat u er misschien minder bij stil, maar er zijn beleggingen die inspelen op inflatieontwikkelingen: geïndexeerde obligaties.

Kort gezegd houdt een geïndexeerde obligatie rekening met het feit dat inflatie de koopkracht aantast. Bij een 'gewone' obligatie kunt u deze bij uitgifte bijvoorbeeld kopen op een koers van 100, en over 20 jaar ontvangt u deze € 100 weer retour (mits er geen calamiteiten hebben plaatsgevonden bij de uitgevende instelling). In de tussenliggende periode ontvangt u ieder jaar de coupon. Het grote verschil met een geïndexeerde obligatie is de uitkering op de einddatum. Bij een geïndexeerde obligatie wordt u op de einddatum gecompenseerd voor de inflatie over de afgelopen periode. De uitkering is dus niet 100, maar 100 plus inflatiecompensatie. Een kort en vereenvoudigd voorbeeld ter verduidelijking:

'Gewone' obligatie : effectief rendement 3,75%  
Geïndexeerde obligatie: effectief rendement 2,0%

Bij een inflatie van 1,75% zullen beide obligaties ongeveer eenzelfde rendement laten zien. Dit niveau noemen we het break-eveninflatieniveau. Wanneer uw verwachting, of de algehele verwachting, is dat de inflatie zal oplopen de komende tijd, kan de geïndexeerde obligatie uitkomst bieden. Dit voordeel zal groter worden al naar gelang de inflatie hoger zal uitkomen boven het break-evenniveau. Pensioenfondsen maken gebruik

van dit type obligaties, omdat hun verplichtingen vaak langlopend zijn. Toch kan het voor u ook aantrekkelijk zijn (een deel van) uw obligatieportefeuille in te richten met dit type obligaties. Vaak worden deze obligaties uitgegeven door overheden. Dit is een niet onbelangrijk gegeven, omdat het risico van een oplopende inflatie uiteindelijk voor rekening komt van de uitgevende instantie. Bijkomend voordeel kan dan ook zijn dat door het kiezen van debiteuren met een prima rating (bijvoorbeeld de Franse overheid), de kwaliteit van uw portefeuille kan verbeteren. Naast het selecteren van individuele leningen kunt u uiteraard ook de keuze maken voor een pakket van leningen in de vorm van een tracker. Deze volgt letterlijk een index van een zogenaamd mandje met dit type leningen. Een voorbeeld van een dergelijke tracker is de Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked. Een argument voor het kiezen van deze tracker boven bijvoorbeeld een enkele obligatie is de risicospreiding. U spreidt de risico's over meerdere looptijden en uitgevende overheden.

Samenvattend kan het opnemen van dergelijke titels interessant zijn vanuit een aantal invalshoeken. De eerste is de rendementsgedachte. Bij oplopende inflatie zal een geïndexeerde obligatie een betere performance laten zien dan een reguliere obligatie. Door het verder diversificeren binnen de totale portefeuille verlaagt u daarnaast het totale risico van uw totale portefeuille. Mocht u meer willen weten over dit type leningen, neemt u dan contact op met uw vermogensadviseur. Op basis van uw toekomstige eisen en wensen kunt u samen bepalen of, en voor welk deel, deze beleggingscategorie kan worden toegevoegd aan uw effectenportefeuille.

## Friesland Bank

*Bauke Monsma is vermogensadviseur en werkzaam bij Friesland Bank in Leeuwarden. Vragen of reacties kunt u mailen naar: [batfriesland@frieslandbank.nl](mailto:batfriesland@frieslandbank.nl). Voor de in deze publicatie verwerkte gegevens is gebruik gemaakt van bronnen die door Friesland Bank betrouwbaar worden geacht. Deze publicatie bevat algemene informatie en houdt geen individueel advies of aanbeveling in tot het doen van bepaalde transacties. De beloning van de opsteller van deze publicatie is niet gekoppeld aan door Friesland Bank verrichte zakenbanktransacties voor bedrijven die in deze publicatie worden genoemd. Meer algemene informatie over onze beleggingsaanbevelingen kunt u vinden op [www.frieslandbank.nl](http://www.frieslandbank.nl) onder Particulieren/Beleggen.*