

'Inflatiegebonden obligaties garanderen meer gemoedsrust'

■ (tijd) - 'Inflatiegebonden obligaties zorgen ervoor dat beleggers op beide oren kunnen slapen, want hun koopkracht blijft gegarandeerd op peil.' Dat zegt Erwin Deseyn van de vermogensbeheerder Capital@Work. Daarnaast raadt hij papier uit de groeilanden aan.

Sinds begin 2000 doen inflatiegebonden obligaties, ook wel geïndexeerde obligaties genoemd, het wereldwijd dubbel zo goed (5,46 procent per jaar) als nominale obligaties (2,83 procent), zonder indekking tegen valutaverschillen. 'Een Europese belegger in inflatiegebonden obligaties heeft er belang bij zijn portefeuille internationaal te spreiden', stelt Erwin Deseyn. 'Voor een obligatiebelegger is het moment opportuun om buitenlandse munten in de portefeuille op te nemen. De euro presteerde de voorbije jaren sterk, maar volgens ons staan de buitenlandse valuta's voor een inhaalbeweging.'

Sinds begin jaren 80 gingen de rendementen op staatsobligaties, zowel in de VS als in West-Europa,

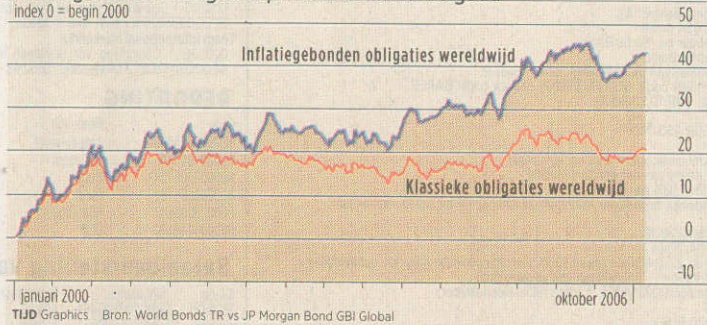
in een rechte lijn naar beneden. De voorbije 25 jaar bracht een belegging in aandelen gemiddeld 10 procent per jaar op, dividenden inbegrepen. Iemand die over diezelfde termijn in nominale staatsobligaties belegde, haalde dankzij de hyperinflatie van 1981 tot 1985 ook gemiddeld 10 procent.

REALISTISCH

Maar dat was het verleden. 'Beleggers in risicovrije staatsobligaties moeten zeer realistisch zijn in hun toekomstverwachtingen', stelt Deseyn. 'De kans is groot dat hun opbrengst zoals de jongste vijf jaar rond 3 à 4 procent zal schommelen. Als je daar dan nog eens de inflatie van aftrekt, schiet er niet veel over.'

Om zich in te dekken tegen inflatie heeft een belegger twee voor de hand liggende opties: ofwel beleg je in inflatiegebonden obligaties, die een opbrengst geven in de buurt van 2 procent plus de inflatie. Ofwel kies je voor 'floating rate notes', obligaties met een zwevende rente. Hun coupon wordt elk kwartaal aangepast, en daarmee

Inflatiegebonden obligaties presteren dubbel zo goed



krijg je een indirecte indekking tegen de inflatie.

PENSIOENFONDSEN

Vooraf grote institutionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen zijn vragende partij. Zij hebben belangrijke toekomstige verplichtingen, en geïndexeerde obligaties bieden meer garanties dat ze die kunnen beantwoorden. Inflatiegebonden obligaties zijn ook aantrekkelijk als diversificatie omdat ze een lage correlatie hebben met aandelen en klassieke obligaties. Het beleg-

gingsfonds Inflation@Work wil een rendement bieden dat superieur is aan die 3 à 4 procent, door in drie types inflatiegebonden obligaties te beleggen: staatsobligaties uit de rijke landen, staatspapier uit de ontluikende markten, en bedrijfsobligaties.

'Die wereldwijde diversificatie is nodig', zegt Deseyn. 'Wij nemen ook obligaties uit groeilanden op in onze portefeuille. Brazilië, Mexico en Polen worden steeds stabiel. Ze hebben bekwame centrale bankiers en zitten op een mooi greepad.'

WK