

2 LO FUNDS EURO INFLATION-LINKED FUNDAMENTAL I

ISIN-CODE: LU0455375872

WAT IS HET?

Het LO Funds Euro Inflation-Linked Fundamental I-fonds van Lombard Odier streeft ernaar, beleggers bescherming te bieden tegen onverwachte inflatiestijgingen in de eurozone. Bij het samenstellen van de beleggingsportefeuille over de verschillende landen kijken de fondsmanagers naar economische factoren. Terwijl in passieve obligatiefondsen (etf's) landen met hoge schulden vaak een groot deel van de portefeuille beslaan, zorgt Lombard ervoor dat staten met een hoog risico op wanbetaling juist een lage weging hebben.

WAARIN WORDT BELEGD?

De fondsmanagers beleggen vooral in inflatie-obligaties, maar ook gewone obligaties uitgegeven door Europese overheden zitten in de beleggingsportefeuille. Zo wordt 10 procent in Nederlandse staatsobligaties belegd. Door de toevoeging van enkele 'gewone' obligaties is het effectieve rendement van de portefeuille hoog met 0,55 procent. Het is voor beleggers onduidelijk hoeveel in gewone en hoeveel in inflatie-obligaties wordt belegd, waardoor het effectief rendement moeilijk in perspectief kan worden geplaatst.

RENDEMENT, RISICO'S EN KOSTEN

Het fonds presteerde de afgelopen drie jaar iets beter dan de referentie-index bestaande uit inflatie-

obligaties uit de eurozone (8,7 versus 8,4 procent). De laatste knaller komt uit 2011, toen wist het fonds ruim 8 procent te stijgen terwijl de index een procentje daalde. Maar dat is dus alweer een tijd geleden.

Doordat het fonds ook in normale obligaties belegt, moeten beleggers niet vreemd opkijken dat het fonds in de toekomst flink kan afwijken – positief of negatief – van de index. Verder zijn de kosten met 0,52 procent in absolute zin niet hoog, maar in een lage-rentekomgeving waarin we leven is dit toch niet mals. Ter indicatie: in reële termen zou niks verdiend worden als de obligaties tot het einde van de looptijd worden aangehouden aangezien het effectieve rendement gelijk is aan de jaarlijkse kostenpost.

Kosten:	0,52%
Yield:	0,55%
Looptijd (jaren):	6,0

(Landen)verdeling (top 3)

Frankrijk	20%
Italië	18%
Cash	15%

Looptijd

Tot 3 jaar	40%3
tot 10 jaar	43%
Langer dan 10 jaar	18%

Rendement

Rendement 1 jaar:	2,5%
Rendement 3 jaar:	8,7%

DOORDAT HET LOMBARD ODIER-FONDS OOK IN NORMALE OBLIGATIES BELEGT, KAN HET RENDEMENT FLINK AFWIJKEN VAN REFERENTIE-INDEX, DIE BESTAAT UIT INFLATIE-OBLIGATIES UIT DE EUROZONE

3 ISHARES GLOBAL IN

ISIN-CODE: IE00B3B8PX14

WAT IS HET?

De iShares Global Inflation Linked Government Bond etf is een passief Ucits-etf dat een wereldwijd mandje met inflatie-obligaties van Barclays zo goed mogelijk probeert te volgen. De obligaties die worden gekocht, noteren allemaal in de lokale valuta van het land en de minimale looptijd van een opgenomen inflatie-obligatie is één jaar.

De gewogen gemiddelde looptijd van de onderliggende obligatieleningen is met dertien jaar vrij lang, waardoor ook de rentegevoeligheid wat hoger is dan bij de hiervoor besproken fondsen.. De etf is hiermee gevoelig voor veranderingen in de reële rentes (nominale rentes min de lokale inflatiecijfers).

WAARIN WORDT BELEGD?

Een wereldwijde portefeuille betekent in de praktijk vaak een grote weging naar de VS. Bij aandelen is dat zo, maar ook bij inflatie-obli-