

Inflatiespook is de baas te blijven

door Theo Besteman

AMSTERDAM • De Federal Reserve verhoogt de rente vrijwel zeker. Hoe maak je als belegger rendement op obligaties in tijden van oplopende inflatie? Het fonds Carmignac heeft bovengemiddeld rendement in die obligatiemarkt behaald.

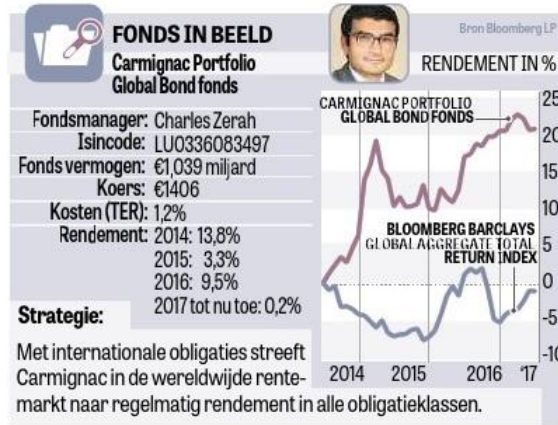
Het troefde afgelopen jaren 95% van de directe concurrentie af. Dat is nog geen garantie voor komende jaren. De huidige oplopende inflatie en de rentes werken tegen beleggers, voor hun eerder tegen vaste prijzen ingekochte schuldpapier.

Maar met wat zijn manager Charles Zerah als stijl 'flexibel en opportunistisch' beleggen noemt, en met het

afdekken van valutarisico's, lukt het met de aanschaf van vooral kortlopende bedrijfsobligaties in enkele landen wel plussen in de portefeuille te maken.

„Natuurlijk was dankzij het beleid van de centrale banken die geleidelijk steun af bouwen ook de geleidelijke stijging van de prijzen in Europa en de VS te voorzien. We konden ons tijdig indekken”, zegt Zerah over de monetaire steun die wereldwijd per maand \$200 miljard bedraagt. „Voor nieuwe groei zitten we vrijwel niet meer in obligaties van landen in Europa en van de VS. De kansen zijn daar momenteel te beperkt.”

De inflatie stijgt weliswaar, als graadmeter is het inflatiecijfer voor beleggers



niet zeker. Ze kunnen volgens Zerah daarmee nooit langs een strakke rekenlat beleggen, want inflatie gaat per maand op en neer.

Zerah: „Afgelopen maan-

den bijvoorbeeld heeft de inflatie nog helemaal niet doorgezet. Het patroon is al-lerminst stabiel.”

Daarin zitten grote kansen voor wie dan snel met

miljarden kan schuiven. Onlangs nog zakte de olieprijs, die volgens experts juist naar \$65 zou door-groeien. In zo'n dip stapte Carmignac in de uitgegeven schuld door Mexicaanse en Braziliaanse olie-explora-tiemaatschappijen.

Het fonds houdt zorgen over Europa, en daarbinnen vooral over de Brexit. De VS biedt daarnaast hooguit 2% economische groei. Grote beleggers richten hun blik op de verwachte opleving van de wereldwijde bedrijvigheid. Uitgegeven bedrijfsschuld in opkomende economieën profiteert het meeste, meent Zerah, omdat die ondernemingen meestal ondergewaardeerd zijn. Brazilië geldt daarbij als zeer kansrijk.