



De illusie van geld

Wanneer het over geld gaat denken mensen eerder in nominale dan in reële termen, een verschijnsel dat leidt tot illusionaire rijkdom. Volgens onderzoek bent u tevredener wanneer u een huis dat u aankocht voor € 200.000, verkoopt voor € 246.000 in een periode van 25% inflatie, dan wanneer u het verkoopt voor € 154.000 in een periode van 25% deflatie. Onterecht, want in reële termen verliest u feitelijk 2% in het eerste geval, terwijl u in het laatste geval 2% wint. Ook beleggers zien het gevaar van geldontwaarding nogal eens over het hoofd. Hoe kunt u uw vermogen beschermen tegen deze koopkrachtsturper? Een verkenning van enkele alternatieven.

De standaardvluchthaven voor mensen die hun valuta wantrouwen is goud. Goud genereert echter geen rente of dividend. Sterker nog, het opslaan, bewaken en verzekeren ervan kost juist geld. Wanneer u exposure naar de goudmarkt wenst, kunt u daarom ook beleggingsfondsen in edelmetaalbedrijven overwegen. Wees echter behoedzaam met goud: door recente recordprijzen is de kans op een neerwaartse correctie hoog.

Munten, postzegels, eerste uitgaven en kunstwerken dan? Handelaren in dergelijke objecten zullen u graag doen geloven dat het goede beleggingen zijn die een prima bescherming bieden tegen inflatie. Bedenk hierbij echter dat deze 'investeringen' niet, zoals gebruikelijk is, gewaardeerd kunnen worden op basis van de geldstromen die ze genereren. De prijs die u bij verkoop ontvangt is enkel afhankelijk van de collectieve populariteit (of impopulariteit) op het moment van verkoop. Collectibles: tenzij u zeer deskundig bent in deze nichemarkten, blijft het koffiedik kijken.

De rechthebbende op een vast bedrag in euro's gaat erop achteruit wanneer de kostprijs van goederen en diensten snel omhoogloopt. Bij obligaties kleeft dit risico sterk aan de rente en de terugbetaling van de hoofdsom. Een uitzondering hierop vormen geïndexeerde staatsobligaties, die u beschermen tegen het verlies van koopkracht wanneer de geldontwaarding stijgt. Het veiligste land dat ze in euro's heeft uitstaan is Duitsland, maar daarnaast kunt u ook inflatieobligaties kopen van Frankrijk en Italië.

Voor bezitters van aandelen bestaat de mogelijkheid dat het verlies aan koopkracht wordt gecompenseerd door een stijging van de winst per aandeel en de beurskoers. Ondernemingen kunnen hogere kosten immers doorberekenen in de vraagprijs van hun producten. In tegenstelling tot de coupon van een obligatie is dividend dus niet statisch.

Tot slot kunt u overwegen om te beleggen in vastgoed. Diverse vastgoedfondsen, zowel beursgenoteerde als besloten, beleggen in duurzame panden op goede locaties met langlopende huurcontracten. Deze huurcontracten, en daarmee ook de directe exploitatieresultaten, worden doorgaans geïndexeerd aan de hand van het inflatiecijfer. Mits gekocht tegen een redelijk waarderingsniveau, biedt vastgoed zodoende een goede bescherming tegen geldontwaarding.

Economen zijn momenteel verdeeld over het toekomstige verloop van de inflatie. Houd echter in het achterhoofd dat het nadeel van de obligatiehouder het voordeel van de debiteur is: verplichtingen worden afgelost met goedkoper geld. Aangezien overheden zich voor recordbedragen in de schulden hebben gestopt, hebben zij baat bij waardeverlies van bankbiljetten. Een gewaarschuwd mens telt voor twee.

Drs. Pieter van der Weele RBA (Register Beleggingsanalist)
is beheerder van beleggingsfonds Long Run Value.