

Waar groeit uw appeltje voor de dorst?

De Tijd - 14 Feb. 2015

Pagina 23

Door de ultralage rente is de zoektocht naar rendement een pak moeilijker geworden. Gewaagder ook. Wilt u een deftige coupon, dan moet u vandaag bereid zijn enig risico te nemen. Dat maakt het verschil tussen een opbrengst van 1, 3, 5 of 7 procent.

In Duitsland en Denemarken is het al zover. Daar rekenen sommige banken negatieve spaarrentes aan. Klanten moeten er parkeergeld betalen om hun centen op een depositoboekje te plaatsen. Twee Duitse banken voerden vorig jaar al een negatieve spaarrente in, woensdag sloot een Deense speler zich aan. Om de winst op peil te houden wil de FIH Ehrvervbank spaarders vanaf volgende maand laten betalen. In België mogen banken geen negatieve rente aanrekenen op een klassiek spaarboekje (zie hieronder).

Niet alleen banken rekenen 'parkeergeld' aan, ook sommige landen en bedrijven doen dat. De Belgische staat heeft sinds juni vorig jaar diverse schatkistcertificaten (met looptijden van 3, 6 en 12 maanden) uitgegeven met een negatief rendement. Maar ook als je je geld langer wil parkeren bij de Schatkist, moet je er soms aan bijdragen. De Belgische tweejaarsrente schommelt rond -0,10 procent. De povere rendementen op staatspapier jagen beleggers naar bedrijfsobligaties, waar de opbrengst doorgaans wat hoger ligt. Daardoor stijgen de koersen van dergelijk schuld papier, maar zakt de rente ook daar. Zo komt het dat een obligatie van de Zwitserse voedingsgigant Nestlé met vervalddag in 2016 -0,002 procent rendement oplevert.

Vanwaar die ultralage rentes? Blame it on Mario Draghi. De voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB) bracht de basisrente in de eurozone naar een historisch dieptepunt van 0,05 procent. Daarnaast pompt de Italiaan de komende 19 maanden liefst 1.140 miljard euro in de eurozone, door staatsobligaties op te kopen, waardoor de marktrenten nog meer onder druk komen. De bedoeling van de ECB is bedrijven en gezinnen aan te zetten tot investeren en zo de groei en de inflatie aan te zwengelen. De keerzijde van de medaille is dat passief spaargeld amper nog rendeert. Tijd voor actie.

SPAARBOEKJE IN BELGIË MOET MINSTENS 0,11 PROCENT OPBRENGEN

De opbrengst van een gereguleerd spaarboekje is in België wettelijk geregeld, en moet bestaan uit een basisrente en een getrouwheidspremie. Dat betekent dat een negatieve rente niet mogelijk is, tenzij het koninklijk besluit daarover wordt aangepast. Specifieke minimumtarieven worden niet naar voren geschoven, maar volgens de sectorfederatie Febelfin moet de basisrente minstens 0,01 procent bedragen en de getrouwheidspremie 0,1 procent, samen 0,11 procent op jaarbasis. Andere depositoboekjes kunnen wel een negatieve opbrengst hebben.

VOOR DE DURVERS

De fondsenbeheerder Knut Huys (Deutsche Bank) is duidelijk: 'Een coupon van 7 procent is onmogelijk op een veilige manier te behalen.' Onderstaande mogelijkheden zijn dus niet weggelegd voor hartlijders.

'De Braziliaanse real is een van de weinige munten waar je netto nog 7 procent kan halen, maar aan die munt kleeft een groot risico door de tegenvallende economische groei in Brazilië gecombineerd met een te hoge inflatie. Ook het onderzoek naar corruptie in het staatsoliebedrijf Petrobras heeft het vertrouwen van investeerders geschonden. Wees er dus voorzichtig mee. Of kies voor een fonds dat belegt in obligaties van opkomende landen, waarmee je de risico's spreidt', zegt Koen Van de Maele, obligatiespecialist van de vermogensbeheerder Candriam. 'Kijk bij het kopen van een obligatie ook naar de emittent. De Duitse ontwikkelingsbank KfW heeft bijvoorbeeld een obligatie in Braziliaanse real met looptijd tot 2016 en een nettocoupon van 8,93 procent. Wel, die wordt gegarandeerd door de Duitse staat, waardoor het kredietrisico nagenoeg nul is.' Ook de Europese Investeringsbank (AAA-rating) geeft obligaties uit in de Braziliaanse munt. 'Zoals schuld papier met een looptijd tot 2017 en een nettocoupon van 7,595 procent. Het muntrisico wordt bij die obligatie wel nog versterkt omdat de coupon en de terugbetaling verplicht in euro gebeuren. Bijgevolg heeft een belegger op eindvervalddag niet de mogelijkheid de real meteen te herbeleggen in afwachting van een betere wisselkoers.' De real noteert wel op een historisch laag niveau tegenover de euro', zegt Raphaël Goldwasser (Oblis).

Een andere optie zijn natuurlijk aandelen met een hoog dividend, maar op de Brusselse beurs halen weinig waarden een dividendrendement van 7 procent. 'RTL Group komt aardig in de buurt', weet de aandelenspecialist Tom Simonts (KBC Securities). 'Het mediabedrijf heeft ook een gezonde balans, maar omdat het geen Belgisch, maar Luxemburgs bedrijf is, word je dubbel belast bij de uitkering van het dividend, waardoor het nettorendement beperkt wordt tot 4,17 procent.'

Inspelen op hoge dividenden kan ook via specifieke fondsen, zoals het High Dividend-aandelenfonds van KBC. 'Daarin selecteren we aandelen van wereldwijde bedrijven die een hoger dan gemiddeld dividend betalen, én kijken we ook naar de houdbaarheid van dat dividend. Genereert het bedrijf voldoende cash om zijn dividenden te kunnen blijven betalen of moet het uit zijn reserves putten', vraagt strateeg Dirk Thiels (KBC Asset Management) zich af. Sinds de oprichting was het fonds jaarlijks goed voor een rendement van 7,98 procent. Je kan er overigens voor kiezen de dividenden te laten uitbetalen of te kapitaliseren. 'De recente evolutie heeft al veel

klassieke couponbeleggers naar hogedividendaandelen gedreven. Als de rente weer gaat stijgen, zouden we een beweging in de andere richting kunnen zien. In Europa verwachten we dat niet meteen, maar in de VS bestaat die kans wel', aldus Thiels.

STAP IN EEN COMBIFONDS

In de voortdurende zoektocht naar rendement pakken enkele fondsbeheerders uit met gemengde fondsen die beleggen in hoogrendende obligaties in combinatie met hogedividendaandelen, vastgoed en infrastructuur. 'Die fondsen bestaan al langer in de Angelsaksische wereld, maar hebben de jongste twee jaar ook voet aan de grond gekregen in continentaal Europa', weet Knut Huys (Deutsche Bank). 'Wij raden bijvoorbeeld JPMorgan Global Income, Invesco Pan European High Income en Fidelity Multi Asset Income aan. Een investeerder mag echter niet uit het oog verliezen dat die gemengde fondsen geen kapitaalbehoud voor ogen hebben. Ze beloven enkel dat ze regelmatig de ontvangen coupons en dividenden zullen uitkeren. Het merendeel van die fondsen neemt geen muntrisico omdat vreemde deviezen worden ingedekt. Gemiddeld keren ze 4 à 5 procent uit, bruto welteverstaan.' Daar gaat dus nog 25 procent roerende voorheffing af.

Doorgewinterde beleggers kunnen ook zelf hun huiswerk maken. Een aandeel als Gimv levert een nettodividendrendement van net geen 5 procent op. 'Met de Vlaamse overheid als aandeelhouder, die tuk is op een hoog dividend, haal je met Gimv een hoge mate van zekerheid in huis. Weet wel dat het aandeel momenteel met een premie tegenover zijn intrinsieke waarde noteert, en je er op de markt dus meer voor betaalt dan wat het waard is', zegt analist Hans D'haese (Bank Degroof)

Ook het Luikse beeldvormingsbedrijf EVS oogt aantrekkelijk met een nettodividendrendement van 5,10 procent. 'Maar de onderneming heeft vorig jaar de nodige problemen gekend, waardoor er wat onzekerheid is over het dividend', zegt Simonts.

BELEG EENS IN NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR

We zakken een trapje op de risicoladder. Met een termijnrekening van de nieuwe prijsbreker op de Belgische markt, de Maltese Nemea Bank, zit je relatief safe. Op vijf jaar biedt de bank netto 3 procent. Minimuminleg is wel 1.000 euro. De rekening valt onder het Maltese waarborgstelsel, dat voorziet in een garantie van 100.000 euro per persoon per bank. Weet wel dat er geen rating voor de bank voorhanden is, wat het moeilijk maakt om de kredietwaardigheid van de instelling te beoordelen.

Met nettodividendrendementen die tegen 4 procent aanschurken, zijn aandelen van vastgoedbeheerders ook een optie. Denk aan de Ascencio's, Immobels of WDP's van deze wereld. 'Het gaat om bedrijven waar weinig risico's aan verbonden zijn, en waarvan het vastgoed in portefeuille een hoge bezettingsgraad kent', weet aandelenspecialist Tom Simonts (KBC Securities). Frank Vranken (Puilaetco Dewaay) waarschuwt evenwel: 'De lage rente heeft al veel kapitaal richting vastgoedbelevaks doen vloeien, waardoor er toch wat speculatiedrift is. Als de rente wat zou stijgen, zou dat speculatieve geld dat er nu snel is ingekomen, ook weer snel kunnen verdwijnen, met koersdalingen tot gevolg. Daarom heb ik een voorkeur voor vastgoedbeheerders met een mooi groeiverhaal. Aedifica en Retail Estates zijn goede voorbeelden.' Ook typische dividendaandelen als Belgacom of Elia bieden een nettodividendrendement van minstens 3 procent. Dat geldt ook voor de verzekeraar Ageas (3,6%). 'Het speelveld verbreedt overigens, nu steeds meer banken hun dividenduitkeringen hervatten', merkt Simonts op.

Een andere optie zijn obligaties van zeer goede kwaliteit in Nieuw-Zeelandse dollar (NZD). Op middellange looptijd zijn daar rendementen van meer dan 3 procent te halen. Met emittenten als de EIB of de Wereldbank is het kredietrisico laag. Blijft over: het muntrisico. 'De NZD zal mijn inziens niet verliezen tegenover de euro, de rentevoeten zijn flink hoger én de economie groeit sterk', weet Vranken. Raphaël Goldwasser: 'Een bedrijfsobligatie van Volkswagen Financial Services in NZD (looptijd tot 2019) levert netto een coupon van 2,957 procent, een obligatie van dezelfde emittent in euro brengt maar 0,46 procent op.'

SPAARBOEKJE BLIJFT OPTIE

Streef je naar 1 procent (netto)rendement dan vind je je heil nog bij het veilige spaarboekje. Heel wat rekeningen brengen vandaag minder op, maar er zijn er evenveel die dat beoogde rendement wel nog halen. Vaak gaat het wel om zogenaamde getrouwheidsrekeningen - een spaarboekje met een lage basisrente en hogere getrouwheidspremie- waarbij je je geld minstens een jaar moet laten staan. Voor kasbons of termijnrekeningen biedt maar een beperkt kranseje banken (Nemea, MeDirect, DHB en NIBC Direct) netto minstens 1 procent over een looptijd van een jaar. Ook op langere looptijden blijven de rendementen mager.

Ook bedrijfsobligaties zijn een optie. 'Zoals degelijk schuld papier van bedrijven in Noorse kroon. Op middellange looptijden - drie tot vijf jaar - kan je daar rendementen van meer dan 1 procent halen', weet strateeg Frank Vranken (Puilaetco Dewaay). Je zit dan natuurlijk met het muntrisico, maar ik zie potentieel voor de munt, nu die wat verzwakt is door de lagere olieprijs.'

Raphaël Goldwasser van het obligatieplatform Oblis schuift een dollarobligatie van Amazon naar voren (looptijd tot 2019). Die levert netto 1,59 procent op. 'Amazon heeft een dominante positie in de onlinehandel. Met een rating van AA- is dit een solide emittent. Hier speelt vooral het muntrisico. Een terugval van de dollar tegenover de euro kan tot aanzienlijke wisselkoersverliezen leiden, maar

aangezien de Amerikaanse economie het beter doet dan de Europese, lijkt een forse depreciatie onwaarschijnlijk.'

SONJA VERSCHUEREN

Copyright © 2015 Mediafin. Alle rechten voorbehouden