



*"You reach a point  
where you don't work for money."*

Walt Disney

## Rente en dividend

juni 2017

In de Eurozone wordt het steeds lastiger om nog interessante obligaties te vinden. Immers, op een 5-jaars obligatie van DSM (rating: A-) wordt nog maar 0,25% per jaar aan rente ontvangen terwijl voor een Nederlandse staatslening met dezelfde looptijd 0,40% rente per jaar moet worden betaald! Maar ook in de High Yield categorie slinkt het aantal attractieve obligaties. Maar desondanks blijft de vraag onverminderd groot. Zo was een recente emissie van Casino obligaties (supermarkten) bijna 7 keer overtekend terwijl de coupon van deze 5-jaars obligatie (rating: BB+) slechts 1,85% bedroeg. De belangrijkste boosdoener van de lage rendementen is het QE programma van de ECB waaronder gemiddeld 30% van de staatsleningen en bijna 20% van de Investment Grade obligaties (ex financials) is opgekocht. Daarbij komt dat de ECB haar deposito tarief nog lang op -0,40% wil houden en de risico opslagen historisch laag zijn. Ook zien we dat het uitstaande bedrag in bijvoorbeeld het High Yield segment sinds 2016 is gedaald van € 330 miljard naar slechts € 290 miljard. Alles bij elkaar genomen zal er tegen het einde van dit jaar een slordige € 2.000 miljard minder aan obligaties in het 'vrije verkeer' beschikbaar zijn terwijl het grootste deel van dit bedrag wel moet worden herbelegd. Mede daarom zijn steeds meer beleggers op jacht naar rendement in andere asset-classes.



### Dividend als aanvulling op rente

Wanneer het om dividend gaat is niet alleen de woordwaarde hoger dan rente, ook in absolute zin is het rendement hoger. En dat is niet alleen zuur voor spaarders maar vooral voor de institutionele beleggers die overwegend in staatsleningen, hypotheekleningen of bedrijfsleningen (IG) beleggen. Dit tot groot ongenoegen van veel pensioengerechtigden die lijdzaam moeten toezien hoe de waarde van het pensioen wordt uitgehold. De private belegger daarentegen heeft gelukkig wel de vrijheid om andere keuzes te maken, bijvoorbeeld dividend aandelen. Want ook al is er hier geen sprake van een eindwaarde, er zijn genoeg serieuze bedrijven die een duurzaam dividend betalen. Denk hierbij aan bijvoorbeeld Daimler dat een dividend van 5,20% biedt. En met een verwachte omzet van € 162 miljard (+7%) zal de netto winst van Daimler in 2017 groeien naar € 9,7 miljard en is het aannemelijk dat het dividend zelfs wordt verhoogd. Interessant is ook dat de koers/winst verhouding slechts 7,2 bedraagt en Daimler nu € 65,- noteert terwijl in 2015 nog € 92,- op de borden stond, en dat bij een destijds 15% lagere winst! Een minder bekende dividend betaler (5,70% per jaar) is het Franse Casino Guichard. Deze uitbater van supermarkten heeft de afgelopen jaren flink gereorganiseerd en denkt in 2017 een omzet te realiseren van € 40 miljard. En ook hier is er nog voldoende koerspotentieel. Want met een koers van bijna € 53,- staat het aandeel nog ruim onder de € 96,- die in 2014 werd betaald. In dezelfde sector is inmiddels ook Ahold Delhaize weer een aantrekkelijk aandeel. Met een dividend van 3,80% en een verwachte winst per aandeel van € 1,30 voor 2017 lijkt het erop dat de recente koerscorrectie (20%) een prima instapmoment is. Maar ook Koninklijke Olie en Wereldhave zijn, met 7% dividend per jaar, interessante kandidaten. Niet in de laatste plaats omdat ook hier de koersen nog 25% onder de 'all-time highs' staan. Voor beleggers die het niet meer kunnen vinden in de obligaties zijn er dus voldoende mogelijkheden om een fraai dividend te incasseren met kans op hogere waarderingen. Belangrijk is wel dat u als belegger de tijd heeft en niet zenuwachtig wordt zodra de koersen even onder druk komen te staan.