



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

Walt Disney

## Gokken op een hogere rente

mei 2018

Het blijft lastig om uit te leggen waarom de spaarrente nog in lengte van jaren laag zal blijven. Maar het moge duidelijk zijn dat het beleid van de ECB een grote rol speelt. Gokken op een stijging van de spaarrente heeft weinig zin zolang de deflationaire trends niet worden doorbroken en de economische problemen in Zuid-Europa voortduren. Dat Mario Draghi bij herhaling heeft gezegd dat de ECB de deposito rente nog lang laag zal houden is vooral voor spaarders een tegenvaller. Voor wat betreft de 10-jaars rente daarentegen gloort er wel weer een beetje licht aan de horizon. Immers, de ECB zal later dit jaar waarschijnlijk stoppen met het opkopen van obligaties als gevolg waarvan de 10-jaars rente iets hoger kan. Dat is slecht nieuws voor de meeste staatsobligaties maar gunstig voor obligaties die elk kwartaal de geldende 10-jaars rente (met opslag) betalen. Deze zogenaamde FRN's (Floating Rate Notes) zijn hybride obligaties en betalen een variabele coupon. Interessant is ook dat, onder normale omstandigheden, de koersen van deze FRN's zullen stijgen indien verwacht wordt dat de 10-jaars rente gaat oplopen. Of deze obligaties nu al een gokje waard zijn is dus vooral afhankelijk van uw rente visie.



### ING Groep

Eigenlijk behoeft ING geen nadere introductie. Het is de meest innovatieve bank van Nederland met een omzet van € 18 miljard en een netto winst van ruim € 5 miljard (2017). De marktkapitalisatie bedraagt € 53 miljard waardoor ING tot de Europese top mag worden gerekend. De Tier1 ratio bedraagt 14,7% hetgeen iets lager is dan de 17,5% van ABN AMRO. ING Groep heeft nog een 2-tal hybride FRN's (Floating Rate Notes) in euro's uitstaan die elk kwartaal een rente betalen die is afgeleid van de geldende 10-jaars rente. In beide gevallen wordt een opslag betaald waardoor de actuele coupons respectievelijk 0,70% en 1,10% bedragen. De koersen van deze obligaties staan op 86,25% en 89,25% zodat de effectieve rente ruim 10% hoger is. Niet onbelangrijk is dat de hier genoemde obligaties elk kwartaal mogen worden afgelost op 100% zodat er ook nog kans is op koerswinst. Bedenk dat ING in 2011 al zo'n 40% van bovengenoemde obligaties heeft ingekocht.



### Casino Guichard-Perrachon

Groupe Casino is de afgelopen decennia uitgeroeid tot een multinational met omzet van zo'n € 39 miljard. Het onderdeel Monoprix van deze Franse 'kruidenier' is onlangs een partnership is aangegaan met Amazon waardoor men een kleine voorspog heeft op de concurrentie. Voor 2018 verwacht Casino een omzetgroei van zo'n 10% en hoopt men de marges aanzienlijk te kunnen verbeteren. Beleggers die een gokje willen wagen met een stijgende 10-jaars rente kunnen de hybride FRN Casino overwegen. Deze obligatie betaalt elk kwartaal de geldende Franse 10-jaars rente vermeerderd met 1% waardoor de huidige coupon 1,94% bedraagt. Op basis van de actuele koers van deze Casino obligatie (70%) komt het effectieve rendement dus op 2,73%. Interessant is dat de koers van deze obligatie in februari van dit jaar nog 84% noteerde terwijl de rente sindsdien nauwelijks is veranderd. Net als bij ING mag Casino deze obligatie elk kwartaal aflossen tegen een koers van 100%. Dit lijkt voorlopig niet aan de orde maar het is wel een aardige bijkomstigheid.

Beleggers die overwegen om in bovenstaande obligaties te beleggen, doen er goed aan om zich vooraf te (laten) informeren omtrent de specifieke kenmerken en de risico's van deze beleggingsinstrumenten.