

"Ortelius is onafhankelijk,
transparant en resultaatgericht"



Realisme is weer terug

Januari 2012

Pessimisme maakt weer plaats voor realisme. De volatiliteit daalt en de koersen van aandelen, bedrijfsobligaties en zelfs de euro trekken weer aan. Op zich is dit niet verwonderlijk wanneer je bedenkt dat de waarderingen eind vorig jaar soms absurd laag waren. Niet zelden was de boekwaarde van bedrijven zelfs hoger dan de beurswaarde, terwijl de meeste van deze ondernemingen prima presteerden. De grote vraag voor 2012 is echter, zullen de politici in de Eurozone voldoende daadkracht tonen en slaagt men erin om de eurocrisis te bezweren? Voor nu hebben de vele doemdenkers weer even het nakijken en, zoals eerder gezegd, zou het ons niet verbazen dat 2012 minder dramatisch verloopt dan door beleggers wordt gevreesd.

Dividend aandelen & bedrijfsobligaties zijn favoriet

Per saldo hebben aandelen sinds de eeuwwisseling nauwelijks rendement opgeleverd. Desondanks blijven veel beleggers geloven in de kansen van morgen. In dit verband is het goed om te beseffen dat ook prominente "aandelenfondsen" zoals Berkshire Hathaway (Warren Buffet), sindsdien niet echt geweldig hebben gescoord met de aandelen. Ter illustratie; sinds de all time high van het aandeel Coca Cola in april 1998 (>\$85,--) is de koers van deze core holding van Berkshire Hathaway, gedaald tot inmiddels \$ 67,--. Het totaal uitgekeerde dividend maakt dat het resultaat nog positief is. Dat Berkshire Hathaway nu slechts 18% van haar \$ 400 miljard portfolio in aandelen belegt, lijkt ons veelzeggend. Mede gelet op de magere economische perspectieven is het evident dat een gediversificeerde portfolio meer dan nuttig is. Steeds meer beleggers kiezen dan ook voor liquide- en transparante combinaties met zowel dividend aandelen als bedrijfsobligaties. Voor wat betreft de aandelen is het wel zaak om nu met name bedrijven te selecteren, die een flinke exposure hebben naar de opkomende landen. Bij bedrijfsobligaties let u vooral op de debt ratios en de assets van de bedrijven.



Rationele overwegingen

Wie geen waarde hecht aan een vooraf bekende eindwaarde van zijn beleggingen en kans op koerswinst wil houden, kiest dus voor aandelen. Het liefst een transparante selectie van de degelijke ondernemingen die kunnen bogen op een prima track record. Op basis van de huidige koersen is een gemiddeld dividend van zo'n 5% per jaar nog steeds een realistisch gegeven. Bedenk wel dat aandelen het beste presteren ten tijde van economische voorspoed! Bij de obligaties van bedrijven daarentegen, is de eindwaarde van uw belegging vooraf bekend evenals

de gegarandeerde rentebetalingen waardoor het uiteindelijke rendement eenvoudig te berekenen is. Ondanks het feit dat de koersen van veel bedrijfsobligaties recentelijk weer zijn opgelopen, is het nog altijd mogelijk om met een gemengde obligatieportfolio, een effectief rendement van 5-7% op jaarbasis te realiseren.

Voor welke combinatie kiest u?

Aandelen zijn relatief goedkoop maar gevoelig voor veranderingen in het economisch klimaat. De obligaties van de bedrijven bieden dan ook meer zekerheid. Het is dus niet zo eenvoudig om nu te zeggen welke combinatie het beste bij u past. Mogelijk dat een vrijblijvend gesprek met Ortelius u verder kan helpen; 035 – 302 00 26.