



"Follow your instincts. That's where true wisdom manifests itself"

Oprah Winfrey

ECB wijst de weg

mei 2014

Voor beleggers in aandelen is het doorgaans een hele opgave om een voorspelbaar rendement te behalen en tegelijkertijd de risico's beheersbaar te houden, zeker nu het economische herstel te wensen overlaat. Het valt dan ook te begrijpen dat vooral particulieren zeer terughoudend zijn om in aandelen te beleggen en zekerheid verkiezen. Sterker, er stroomt ook dit jaar meer geld naar de obligaties waar doorgaans een vaste rente wordt betaald en ook de eindwaarde bekend is. Wie zich verdiept in de wereld van obligaties weet dat het 'basis' rendement met thema's aanzienlijk kan worden verhoogd. Voor de huidige periode is het centrale thema; obligaties in vreemde valuta. Immers, het is te verwachten dat mede als gevolg van nieuw ECB beleid de euro zal verzwakken. Door bijvoorbeeld een 4,25% Heinz per 2020 obligatie in US dollars aan te schaffen, wordt derhalve geprofiteerd van zowel een aantrekkelijke rente alsmede een verwachte stijging van de US dollar.



Mario Draghi: 'comfortable to act next time'

Het is een feit dat centrale bankiers zeer regelmatig de richting van de beweging bepalen op de beurzen. En dus komt het er op aan dat de uitspraken van bijvoorbeeld Mario Draghi op de juiste manier moeten worden vertaald binnen een effectenportfolio. Vooral nu het economisch herstel op zich laat wachten, de inflatie te laag is en de euro onaangenaam sterk is, wordt de ECB geacht spoedig in te grijpen. Overigens is dit een scenario waar Japan al decennia lang mee te maken heeft en waar onze politici van denken dat

het in de eurozone zover niet zal komen. Dit terwijl steeds meer economen stellen dat we al blij mogen zijn wanneer de economie de komende jaren gemiddeld 1% groei zal laten zien en de rente niet verder wegzakt. Om de groei te stimuleren kunnen centrale bankiers bijvoorbeeld de rente verlagen en 'assets' van commerciële banken opkopen zodat de kredietverlening een impuls krijgt. In het geval van de eurozone staan beide opties nu hoog op de agenda van de ECB. Niet in de laatste plaats omdat veel Eurolanden, en het IMF, al enige tijd aandringen op nieuwe maatregelen. Het is dan ook niet verassend dat Mario Draghi onlangs heeft aangekondigd dat de ECB op 5 juni tot actie zal overgaan. Althans dat valt op te maken uit zijn statement; 'comfortable to act next time.' Als gevolg hiervan is er al sprake van een daling van de euro en de rente. Hierdoor betaalt een Duitse 5-jaars staatslening nog maar 0,45% per jaar (!) hetgeen fractioneel meer is dan een vergelijkbare obligatie van de Japanse overheid. Echter, zodra de ECB in actie komt liggen de kansen vooral in het segment van vreemde valuta's. Dat was destijds ook te zien aan de koers van de Yen die, na het 'ingrijpen' door de Bank of Japan, in 1,5 jaar tijd 40% in waarde is gedaald. Voor Japanse investeerders met bijvoorbeeld US dollar obligaties was het dus groot feest. Of de euro 40% onderuit zal gaan is zeer onwaarschijnlijk maar op een termijn van 6-9 maanden moet een verzwakking van minimaal 5% niet worden uitgesloten. Beleggers doen er goed aan om de 'guidance' van de centrale bankiers tijdig te vertalen naar passende posities. De ECB wijst u dus regelmatig de weg, bijvoorbeeld door een zwaardere weg in obligaties in US dollars te nemen.

4,25% Heinz per 2020, koers 99,50%, effectief 4,30% per jaar



Sinds 1876 produceert Heinz vooral ketchup en realiseert inmiddels een omzet van US\$ 11,6 miljard per jaar met een EBITDA van US\$ 2,8 miljard. In 2013 is Heinz voor bijna US\$ 29 miljard overgenomen door Berkshire Hathaway (Warren Buffett) en 3G Capital.