

RENTE EN OBLIGATIES

‘Pak de meerwaarde op Solvay’

Pascal Cornelis, obligatiespecialist van vermogensbeheerder Value Square, verkoopt de Solvay-obligatie en koopt er een van Nyrstar.

‘Wij adviseren om de meerwaarde te verzilveren op de lening van Solvay. De lening werd in 2009 uitgegeven tegen 101,85%. De lening kan nu verkocht worden rond 109% en levert nu nog slechts een rendement van ongeveer 2,5%. Inclusief verlopen en uitbetaalde rente betekent dit een nettorendement van 16,02% op 2 jaar en 2 maand.’

‘Een mooi alternatief als herbelegging zien wij in de lening van Nyrstar 5,375% die loopt tot 11/05/2016 en nu een rendement biedt van meer dan 4,6%. Dat geeft een forse rendementsverbetering tegen de 2,5% bij Solvay. Nyrstar heeft geen rating (tegenover Solvay ‘A’) en bovendien is Nyrstar heel cyclisch, dus adviseren wij wel om daar maar de helft in te herbeleggen. De Nyrstar-obligatie kan je kopen rond 103%.’

Voor wie obligaties wil kopen of verkopen: vraag altijd zowel de

bied-als-de-laatprijs: zo kan je zien of je correcte prijzen krijgt. Af en toe eens prijs vragen bij verschillende banken/makelaars is ook nooit verkeerd.

‘In de selectie staan we even stil bij de nakende vervaldagen van de

Prijs vragen bij verschillende banken/makelaars is nooit verkeerd

Dior-leningen (eind 2011). Een alternatief dat nu al gekocht kan worden, is de lening van Financiële Agache. Die kochten wij op de secundaire markt al regelmatig goedkoop bij. Rond 103,75% bekom je een brutorendement van

SELECTIE OBLIGATIES VALUE SQUARE

MUNT	UITGEVER	COUPON	UITGIFTE DATUM	AFLLOOP DATUM	PRIJS(*)	BRUTO RENDEMENT	NETTO RENDEMENT	COUPURE	RATING
		%			%	%	%		
EUR	BEKAERT	4,125	19/01/2005	03/03/2015	102,90	3,24	2,75	1.000	NR
EUR	BEKAERT	5,300	07/01/2008	14/02/2013	103,63	2,76	2,35	1.000	NR
EUR	DIOR	5,875	03/11/2008	12/12/2011	100,93	2,79	2,37	1.000	NR
EUR	DIOR	4,250	05/10/2006	03/11/2011	100,27	2,86	2,43	1.000	NR
EUR	AGACHE FINANCIÈRE	5,125	08/12/2009	15/01/2015	103,85	3,89	3,31	1.000	NR
EUR	NYRSTAR	5,500	23/03/2010	09/04/2015	103,98	4,29	3,65	1.000	NR
EUR	NYRSTAR	5,375	27/04/2011	11/05/2016	102,60	4,74	4,03	1.000	NR
EUR	SOLVAY	5,000	15/05/2009	12/06/2015	109,10	2,47	2,10	1.000	A
EUR	UCB	5,750	23/10/2009	27/11/2014	104,93	4,10	3,49	1.000	NR
EUR	UMICORE	4,875	21/01/2004	18/02/2012	100,83	3,11	2,64	1.000	NR
AUD	BANK NED. GEMEENTEN	5,000	24/02/2009	11/03/2013	101,30	4,11	3,49	1.000	AAA
NOK	KOMMUNALBANKEN	3,000	17/03/2010	26/03/2013	101,23	2,21	1,88	10.000	AAA
BRL	KFW	8,000	12/08/2010	03/09/2013	102,03	6,90	5,87	5.000	AAA

(*) Geschatte aankoopprijs op 16/08/2011 (mid-koersen)

net geen 4%. Agache heeft geen rating, maar het is de topholding van de groep LVMH/Dior. Op geconsolideerde basis steeg eind 2010 het eigen vermogen van 15,8 miljard euro naar 19,6 miljard euro. De financiële schulden zakten

van 10,4 miljard euro naar 9,8 miljard euro. De onderliggende groep LVMH heeft een A-rating en heeft als bedrijf de jongste jaren bewezen als luxegoederengroep crisisbestendig te zijn. Met een ijzersterke balans (schuldgraad van

maar 15%) en stevige fundamentals kun je rustig tot eindvervaldag blijven zitten. We raden ook wel aan om er beperkt in te beleggen, want de verhandelbaarheid blijft beperkt (uitgiftebedrag van maar 50 miljoen euro).’ (jre)