

RENTE EN OBLIGATIES

Pas toehappen als Solvay 4 procent geeft

Pascal Cornelis ligt voortdurend op de loer om koopjes te doen op de obligatiemarkt voor de klanten van Value Square.

JAN REYNS

BRUSSEL | Zeker met obligaties, waar de rendementen laag zijn, is het de boodschap om kieskeurig te zijn en geduldig te wachten op momenten waar je het rendement voor vele jaren wat hoger kan opkrikken.

Ooit waren obligatiemarkten wat rustiger dan andere delen van de financiële markten, maar vandaag zijn de obligatiebeleggers al even hypergespannen als de anderen.

Daarom kunnen ook de koersen van obligaties behoorlijk stevig en snel hoger of lager schieten. Een goede voorbereiding is vereist als je daar op wil inspelen. In de tabel staat een deel van de selectie die Pascal Cornelis van de Gentse vermogensbeheerder Value Square nu in het oog houdt.

Financiële Agache (Dior, LVMH) is nu koopwaardig. Cornelis : Sol-

Ook obligaties kunnen behoorlijk stevig en snel hoger of lager schieten. Een goede voorbereiding is vereist

vay is een voorbeeld van de impact die een lagere kredietwaardigheid kan hebben op een bedrijfsobligatie. Door de overname van Rhodia is het bedrijf cyclischer geworden. De rating werd verlaagd. 'Maar Solvay blijft wel een uitstekend geleid bedrijf, waar wij vertrouwen in hebben. Ik zou nog niet onmiddellijk toehappen, maar als de obligatie tot 103,5% zou zakken, heb je een bruto rendement van 4%: dat is aantrekkelijk.'

Ook de lening van UCB volgt Cor-

SELECTIE OBLIGATIES VALUE SQUARE

MUNT	UITGEVER	HUIDIGE COUPON	UITGIFTE DATUM	AFLOOP DATUM	PRIJS*	BRUTO RENDEMENT	NETTO RENDEMENT	COUPURE	RATING
EUR	Bekaert	4,125%	19/01/2005	03/03/2015	101,81%	3,54%	3,01%	1.000	NR
EUR	Bekaert	5,300%	07/01/2008	14/02/2013	103,30%	2,74%	2,33%	1.000	NR
EUR	Agache Financière	5,125%	08/12/2009	15/01/2015	102,77%	4,19%	3,56%	1.000	NR
EUR	Nyrstar	5,500%	23/03/2010	09/04/2015	104,11%	4,20%	3,57%	1.000	NR
EUR	Nyrstar	5,375%	27/04/2011	11/05/2016	103,03%	4,74%	4,03%	1.000	NR
EUR	Solvay	5,000%	15/05/2009	12/06/2015	105,58%	3,35%	2,85%	1.000	A
EUR	UCB	5,750%	23/10/2009	27/11/2014	104,20%	4,28%	3,64%	1.000	NR
EUR	Umicore	4,875%	21/01/2004	18/02/2012	100,82%	2,42%	2,06%	1.000	NR
AUD	Bank Ned. Gemeenten	5,000%	24/02/2009	11/03/2013	100,68%	4,48%	3,81%	1.000	AAA
NOK	Kommunalbanken	3,000%	17/03/2010	26/03/2013	101,62%	1,86%	1,58%	10.000	AAA
BRL	KFW	8,000%	12/08/2010	03/09/2013	100,68%	7,59%	6,45%	5.000	AAA

(*): Geschatte aankoopprijs op 10/10/2011 (mid-koersen)

nelis op. 'UCB heeft wel veel goodwill op de balans. Daar staat wel een waardevolle portefeuille gemeesmiddelen tegenover, maar toch nemen we met die obligatie, maar een halve positie (2,5% in plaats van 5% van de portefeuille, red). Onderaan in de tabel staan drie munten die Cornelis aantrekkelijk vindt om te diversifiëren tegenover de euro. De Australische

dollar (AUD) was enorm gestegen, maar is onlangs teruggevalen. 'Ik zou nog op een verdere terugval wachten vooraleer terug te kopen' (Cornelis nam eerder al gedeeltelijk winst, red).

'De Noorse kroon is een uitstekende diversificatie voor de euro, al is het rendement van deze AAA-obligatie wel aan de magere kant', vindt de obligatiespecialist.

De obligatie in Braziliaanse real biedt een veel hoger rendement en de munt is aantrekkelijk na de forse correctie. 'Brazilië is een van de betere groei landen, met een positie speel je daarop in.' Als Value Square risico neemt door buiten de euro te diversifiëren, wordt altijd gekozen voor de allerveiligste emittenten. Zo geniet KFW Duitse staatswaarborg.