

# Beleggers op zoek naar inkomen

Je hoeft geen doorwinterde belegger of financieel analist te zijn om te weten dat wie voor het behoud van zijn levensstandaard afhankelijk is van inkomen uit vermogen, beproefd wordt.



De impact van een inflatie van 2% per jaar komt over een periode van 20 jaar neer op een waardevernietiging van 32.7%.

Een spaarrekening brengt inclusief getrouwheidspremie 0.11% bruto op. Staatsleningen in euro bieden negatieve nettorendementen tot en met een looptijd van 5 jaar, en bedrijfsobligaties blijven amper positief met ongeveer 0.5% netto op looptijden langer dan 3 jaar. Deze realiteit is niet nieuw. Ook vorig jaar en het jaar daarvoor konden obligatieportefeuilles in euro geen positieve resultaten neerzetten. Je moest al risico's willen aanvaarden op vlak van munt of kwaliteit van debiteur (high yield) om enigszins de geldontwaarding voor te blijven.

Het Belgische inflatiecijfer op jaarbasis bedraagt momenteel immers 2.17% (2% is een lange termijn gemiddelde); voor 2019 wordt gemikt op een inflatie van 1.60%. De impact van een inflatie van 2% per jaar komt over een periode van 20 jaar neer op een waardevernietiging van 32.7%.

Burgers, bedrijven maar vooral overheden die schulden torsen, spinnen garen bij de historisch lage rentestanden. Je zou verwachten dat regeringen die hun schulden willen afbouwen, eerst aan be-

sparingen en/of aan hogere belastingen denken. Geen van beide maatregelen zijn electoraal interessant. Momenteel kiezen de overheden en Europese Centrale Bank (ECB) ervoor om een rentepolitiek te voeren die extreem lage rentes koppelt aan een politiek van stimuli om de economische groei en inflatie op te krikken. Hierdoor kunnen de schuldenbergen van de overheden afgebouwd worden, maar komen renteniers in de problemen. Het ziet er overigens naar uit dat de interestvoeten nog voor jaren laag blijven.

De reële rente is de nominale rente gecorrigeerd voor inflatie. Ligt de inflatie hoger dan de nominale rente dan is er sprake van een negatieve reële rente. Het fenomeen van lage of negatieve reële rente heeft ingrijpende consequenties voor het financieel plan van jong en oud.

**Jongeren maken best tijdig werk van doelmatige pensioenplannen. Ouderen waarvan de levensverwachting almaar toeneemt doen er goed aan om in hun portefeuille standaard een dynamiek in te bouwen.** Deze dynamiek wordt ingevuld met aandelenposities die op lange termijn wél uitzicht geeft op bescherming van koopkracht. Bij Leo Stevens & Cie worden in een defensieve portefeuille tot maximum 35% aandelenposities ingenomen.

Over de periode van 1900 tot 2018 haalden Belgische aandelen een sober reëel rendement (gecorrigeerd voor inflatie) van gemiddeld +2.5% per jaar; kort- en langlopende obligaties zetten over dezelfde periode gemiddeld slechts -0.3% en +0.4% per jaar neer. Over de voorbije 50 jaar – sedert 1969 – realiseerden de Belgische aandelen een reëel rendement van gemiddeld +5.2% per jaar; Europese en wereldwijd gespreide aandelen haalden respectievelijk een gemiddelde van +5.3% en +4.7% over dezelfde periode.

### DIVIDENDEN BELANGRIJKER DAN MEERWAARDEN

De geherinvesteerde dividenden zijn goed voor ongeveer 80% van het rende-

ment van aandelen. Dit geldt niet alleen voor een internationaal gespreide aandelenportefeuille over de periode 1900 tot 2018 maar ook voor een portefeuille van Belgische aandelen<sup>1</sup>.

Het is niet verwonderlijk dat dividenden bij lage rentestanden bijzondere aandacht verdienen. Het gemiddelde dividendrendement van de aandelen uit de STOXX Europe 600 index bedraagt momenteel 3.5% bruto.

Het volstaat niet de aandelen van de hoogste dividendbetalers in portefeuille op te nemen. Het dividendbeleid van de ondernemingen is ook heel belangrijk. Er zijn inderdaad nogal wat ondernemingen waarvan het dividend onzeker is. Voorbeeld hiervan is het dividend van bpost dat wel aantrekkelijk is (15% bruto) maar alles behalve gewaarborgd voor de komende jaren. Geen wonder dat de koers onder druk blijft. Bedrijven uit bepaalde sectoren betalen relatief hoge dividenden : oliewaarden, nutsbedrijven, telecom, vastgoed. Toch is het zaak om voldoende sectorale spreiding in de portefeuilles te blijven waarborgen.

Leo Stevens & Cie heeft in zijn beheer van defensieve portefeuilles bijzondere aandacht voor aandelen met een aantrekkelijk dividend. Risicobeheer is hier uiteraard ook aan de orde.

**Onderstaande selectie van aandelen biedt een mooi netto dividendrendement** ( na buitenlandse bronbelasting en Belgische roerende voorheffing)

bij een aanvaardbaar risico (koersen 19.03.2019).

### KASSTROMEN VERSUS KOERSVERLOOP

Voorzichtige beleggers hebben vaak oog voor de aantrekkelijke dividenden van aandelen. Niettemin worden zij om begrijpelijke redenen ook afgeschrikt door het koersrisico van aandelen. Turbulenties op de financiële markten zijn immers nooit ver weg, dat vreet aan het vertrouwen van beleggers. De laatste twee kwartalen waren hiervoor meer dan illustratief.

Net zoals huurgelden en huurrendement primordiaal zijn in vastgoedprojecten, verdienen dividenden hetzelfde belang te krijgen als het over beleggen in ondernemingen gaat.

Niets is minder waar. Eigenaars van vastgoed denken er niet aan de marktwaarde van hun panden dagelijks, wekelijks of zelf jaarlijks te laten schatten, zeker niet als hun pand goed verhuurd is. Zij hebben vaak geen benul van de actuele waarde van hun opbrengstevendigheid(men).

Beleggers in aandelen daarentegen kunnen bijna online, dagelijks de waarde van hun portefeuille met aandelenposities raadplegen via webportfolio of andere apps. Op die manier zijn ze meer dan ooit nadrukkelijk geïnformeerd over de marktwaarde van hun beleggingen, terwijl het dividendinkomen een marginaal belang lijkt hebben. Niets is minder waar. •



### Netto dividendrendement 19/03/2019

Aandeel	Koers in EUR	%	Aandeel	Koers in EUR	%
Proximus	24,83	4,93	NN Group	39,27	3,03
BMW	75,83	2,38	Etex	12	3,09
Anheuser-Busch Inbev	74,23	1,89%	BASF	68,23	2,49
Royal Dutch Shell PLC	28,42	3,44	Solvay	102,60	2,56
Total	51,78	2,46	Elia	62,90	3,69
Ageas	44,31	3,26	National Grid PLC	8,865 GBP	3,67
BNP Paribas	45,42	3,26	Cofinimmo	118,60	3,30
Gimv	51,90	3,37	Warehouse De Pauw	137,80	2,44
GBL	87,06	2,49			

<sup>1</sup> Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2019

### Disclaimer

Focus. magazine is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Leo Stevens & Cie kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

---

## Leo Stevens & Cie

### Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens & Cie begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33  
2000 Antwerpen  
T +32 3 242 03 70  
F +32 3 242 03 89

BTW BE0404.496.829  
RPR Antwerpen  
info@leostevens.com  
www.leostevens.com

