

Rendement

3 de jaargang | februari 2009 | nr 8

Weghsteen & Driège

Beursvennootschap - Société de bourse



WIJ STELLEN ONS **NIEUW**
PRODUCT VOOR:

Dogs of Belgium

zie backcover



ALLONS ENFANTS DE LA PATRIE...

2008 is gesneuveld en we vermoeden dat weinig mensen met weemoed zullen denken aan het meestrampzalige jaarsindsde start van het nieuwe millennium. Naast de permanente spanningen in de Belgische politieke peutershad onze aardbol af te rekenen met de obligate geopolitieke spanningen en een zelden geziene economische crisis. Een economische crisis die geleid heeft tot het wegblazen van de Republieken in het Amerikaanse politieke stelsel en de verkiezing van de eerste zwarte Amerikaanse president. Net als de mythologische figuur Atlas draagt hij nu de zorgen van de wereld op zijn schouders. In crisistijden graait de grote mensenmassa makkelijk in een schaal vol vlotte retoriek en populisme. En daar is niets verkeerd aan, want het is crisis.

Het laatste icoon waar het publiek vertrouwen in had, zijn bank, ligt momenteel zwaar onder vuur. Een mens zou voor minder een goede psychiater opzoeken om zijn vertrouwenscrisis klinisch te laten behandelen.



KBC: weg ermee!?

2009 was met vuurwerk gestart, maar na één week namen de prijzen van heel wat effecten een neerwaartse duikvlucht in ware Kamikazestijl. Onder het mom 'alles moet kapot' werd een nieuw slachtoffer gevonden in de vorm van KBC. KBC heeft in het verleden zijn risico-effecten altijd conservatief afgewaardeerd. Die afwaarderingen komen er op basis van rapporten van de kredietratingbureaus Moody's, Fitch en Standard & Poors. Deze laatste werden bij het uitbarsten van de kredietcrisis door het gros van de regeringsinstanties op de vingers getikt omdat ze het gevaar van verschillende subprime-instrumenten niet hadden doorgrond. In plaats van de te lakse houding uit het verleden, slaat de klepel momenteel in de andere richting.

Het lijkt alsof de top van deze bedrijven heeft besloten om een revanchistische kruistocht op te starten door Spartaanse afschrijvingen op verschillende 'toxische' producten te prediken. Heel wat van die afwaarderingen moeten in mindering gebracht worden van het eigen vermogen. Bij al te grote afschrijvingen, wordt het topmanagent tot de bedelnap gedwongen, met een kapitaalverhoging tot gevolg. Door de sterke koersdalingen die marktgeruchten veroorzaken, leidt zo'n kapitaalverhoging tot een gigantische verwatering voor de bestaande aandeelhouders. Uiteindelijk zijn we er zeker van dat de ratingbureaus de crisis bestendigen of zelfs verergeren. Opgepast: we vellen hier geen oordeel over het feit of KBC

investerenswaardig is of niet. De oefening gaat voor elke bank ter wereld op. We willen enkel wijzen op de ernstige maatschappelijke gevolgen voor de duizenden werknemers en aandeelhouders indien dit enkel een wraakoefening is uitgaande van de ratingbureaus. Daarnaast is het ook noodzakelijk om de ongelukkige regeringscommunicatie met de vinger te wijzen. Haantjesgedrag kan in deze context leiden tot een sneller draaiende onheilscarrousel.

Het orakel van Weghsteen & Drieger.



Over één ding zijn we zeker: 2009 wordt op economisch vlak een rampjaar, maar we gaan ervan uit dat het dieptepunt in het derde trimester wordt bereikt. Rekening houdend met het voorlopende karakter van de beurs, kunnen we stellen dat de koersen fundamenteel voor het midden van het jaar beginnend stijgen. Meteen zijn we aanbeland bij het hoofdstukje waarzeggerij, geheel naar analogie met het nieuwe fenomeen van de zweef-tv die we her en der in het armetierige medialandschap zien opduiken. Met deze algemene voorspellingen begeven we ons op glad ijs, maar we willen deze denkoefening met plezier voor jullie maken. De meningen binnen ons bedrijf verschillen, maar iedereen gaat uit van een stijging van de beurs in 2009. Ondergetekende, die van nature een fundamentalistische optimist is, voorspelt zelfs een stijging tot 30% tegen het jaareinde.



De economie zal traag verbeteren vanaf het derde trimester, waardoor de olieprijs opnieuw gaat stijgen. We schatten dat een vat de prijs van 70 dollar zal aantikken op het einde van het jaar. Maar om dit te bereiken moeten we nog ploeteren door een golf van stijgende werkloosheid en dalende vastgoedprijzen. Dit laatste fenomeen zal zich vanaf dit jaar ook sterker manifesteren in België en niet enkel onder de appartementen, studio's of duivenhokken die her en der neergepoot worden onder ons fantastisch systeem van ruimtelijke ordening. Om de ganse economie te doen herleven zal de rente verder dalen. Europa heeft hier nog ruimte voor en zal waarschijnlijk een daling tot 1,25% à 1,5%

doorvoeren. Door de trage houding van de ECB gaan we ervan uit dat de Amerikaanse economie sneller en vroeger kan herstellen dan Europa. Daarom blijven we matig optimistisch omtrent de Amerikaanse dollar die kan doorstijgen tot 0,83 euro. Het herstel in Groot-Brittannië zal langer op zich laten wachten en daarom denken we dat het pond verder zwak zal blijven.

Het blijft natuurlijk enkel een leuke denkoefening en we vragen met aandrang om geen zelfmoordterroristen naar ons adres te sturen wanneer we hier en daar de bal mislaan. Een economische wandeling verloopt immers niet volgens één rechte lijn van punt a naar punt b, maar kent een grillig verloop.

Beter dan de beste detectiveroman slaagt deze niet-exacte wetenschap er in om vriend en vijand op het verkeerde been te plaatsen.

Voor uw beleggingen zal het hoogstwaarschijnlijk een beter jaar worden dan 2008. Misschien een magere troost, maar het is nu éénmaal een wetmatigheid dat alles in cycli verloopt en dat de economie niet blijvend in het slop zal zitten.

Laat dit alvast het nieuwe jaar kruiden. We wensen jullie een voorspoedig en gezond 2009 toe, ook al is dit cliché nog groter dan het virtuele bedrag dat in 2008 in rook is opgegaan.

Matthias Vandezande

Dogs of Belgium



Niet dat we extra zout in de wonde willen strooien, maar elke belegger zal beamen dat het aartsmoeilijk is om momenteel een mooi rendement in het jaarrapport op te schrijven. Door de dalende rente –die nog een tijdje kan aanhouden– stijgen de obligatiekoersen en vermindert de potentiële interest. Momenteel worden bij de schaarse nieuwe emissies mooie coupons neergeteld, maar dit fenomeen is beperkt tot het moment waarop de onweerswolken boven de globale economie verdwijnen. Over het spaarboekje of de gemiddelde termijnrekening kunnen we kort zijn: zij dekken amper de stijgende levensfactuur.

Met of zonder uw goedkeuring hebben we onze grijze hersencellen overuren laten draaien. Uiteindelijk kwamen we terecht bij de 'Dogs of the Dow'-theorie die voorschrijft om te beleggen in de tien grootste dividendbetalers uit de Dow Jones Industrial Average. Jaarlijks wordt deze oefening opnieuw gedaan. Omwille van de dubbele roerende voorheffing op buitenlandse dividenden waren we niet meteen enthousiast over dit idee. Maar het principe is mooi, zeker wanneer we de beperking van de dubbele roerende voorheffing kunnen omzeilen door te kijken naar de Belgische aandelen. Een soort 'Dogs of Belgium' ofwel 'modelportefeuille high yield'.

Waarom deze aandacht voor stevige dividendbetalers? Ten eerste hebben studies uitgewezen dat de 'Dogs of the Dow'-theorie in de VS goede resultaten kan voorleggen. Ten tweede zien heel wat beleggers het uitbetalen van een dividend als een synoniem voor een veiligheidsmarge. Veiligheid is in de huidige tijden een bijzonder relatief begrip, want we zijn er zeker van dat heel wat industriële namen, net als de bank- en verzekeringssector hun dividend zullen scalperen. Indien een bedrijf toch nog beslist om in het huidige klimaat een dividend uit te betalen, dan wijst dit op een sterke financiële

draagkracht in de vorm van een soepele balans en respect voor zijn aandeelhouders. Ten derde zien heel wat beleggers een dividend als een aanvulling van hun pensioen. Misschien denkt u dat een dergelijke formule nutteloos is omdat het dividend bruto van de koers geknipt wordt? Dan moeten we er u wel op wijzen dat de koers van aandelen vaak vlak voor de uitkering begint te stijgen door de gestegen aandacht van dividendjagers. Tenslotte wensen we te benadrukken dat we uitgaan van dividenden die zeker over 2009

worden uitbetaald. Toch willen we u op het hart drukken dat deze portefeuille louter uit aandelen bestaat en geen kapitaalsgarantie biedt. Wel is het zo dat we de vruchten in het meer defensievere aandelensegment zullen plukken.

We kunnen enkel vanaf 1 april van start gaan met dit nieuw product omdat we dan een bijna volledige zekerheid zullen hebben over de uit te betalen dividenden. De portefeuille is geldig voor inschrijvingen vanaf 25.000 euro en telt geen maximum. De verdeling van het bedrag verloopt gelijk over de tien waarden. Het jaar erop bekijken we opnieuw welke de grootste dividendbetalers zijn. Indien een aandeel het volgende jaar niet meer tot de lijst van grootste dividendbetalers behoort, vliegt hij onherroepelijk uit de portefeuille en dit ongeacht de eventuele stijging of daling die het aandeel heeft door- gemaakt.

Geïnteresseerd in dit product? Aarzel dan niet om contact op te nemen met ons kantoor in Gent of Brugge.

Matthias Vandezande



Weghsteen & Driega
Beursvennootschap - Société de bourse

Maatsch. zetel:
Oude Burg 6, 8000 Brugge
T +32 (0) 50 33 33 61 | F +32 (0) 50 34 16 30

Kantoor:
Sint-Baafsplein 12, 9000 Gent
T +32 (0) 9 265 71 40 | F +32 (0) 9 223 09 07

www.wegd.com | info@wegd.com

Gehele of deeltelijke overname uit deze publicatie wordt slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de redactie. Hoewel wij de grootste zorg besteden aan deze uitgave, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor eventuele onjuistheden of onvolledigheden in de teksten van deze newsletter. Heeft u vragen bij één of meerdere artikels, bel dan naar het nummer 050 33 33 61.

V.U. Vincent Weghsteen, Oude Burg 6 te 8000 Brugge

Realisatie: mindsetting.be