

Kleine percentjes, rijke ventjes

De beurzen hebben hun dipje verteerd. De Bel20-index klokte gisteren af op het hoogste peil sinds 2008. De weekwinst was met 2,3 procent meer dan behoorlijk. Een cocktail van meevallende bedrijfsresultaten, de indicaties van de monetaire pausen dat de rente nog een hele tijd laag zal blijven, én de verbetering van de conjunctuur, beurden de beleggers op. De Europese economie legde in het vierde kwartaal een - weliswaar bescheiden - groei van 0,3 procent voor. Dat is de eerste klim op jaarbasis in twee jaar.

Op onze nationale beurschermen scoorden vooral de bedrijven die een royaal dividendrendement koppelen aan voorspelbare cashflows uitstekend. 'Veel van mijn klanten zijn op zoek alternatieven voor hun steeds lager renderende vastrentende producten', vertrouwde een private banker ons toe. 'Wel blijft de voorzichtigheid spelen: het moet vooral gaan om ondernemingen met weinig schulden en veel reële activa, zoals fabrieken en vastgoed, of met erg sterke merken die een economische dip kunnen verteren. We komen dan uit bij namen zoals Lotus (-1%, 802,10 euro), Resilux (+2,8%, 103,21), Econocom (+2,7%, 8,25), of Arseus (+2,2%, 29,25).'

Met een gemiddeld dividendrendement van 4,4 procent bruto voor de Bel20 vindt de spaarder een royalere opbrengst op de beurs dan met obligaties. Belgisch staatspapier met een looptijd van 10 jaar brengt amper 2,43 procent bruto op. Netto vertaalt zich dat in 3,30 versus 1,82 procent. De meeste spaarboekjes zitten onder de drempel van 1 procent. De zoektocht naar enkele procentjes extra rendement kan je de Belgen niet kwalijk nemen. 'Kleine percentjes maken rijke ventjes', is al sinds 1959 de slagzin van de opdringerige stofzuigerverkoper Theofiel Boemerang, buurman van Suske & Wiske. En wie anders dan stripgenie Willy Vandersteen was een meester in het karakteriseren van de doorsnee Vlaming?

In de zoektocht naar dat extra

percentje speelt ook de fiscaliteit een rol. Sinds vorig jaar betaalt u met 25 procent evenveel roerende voorheffing op obligaties als op aandelen. Op fondsen met meer dan een kwart obligaties vreet de fiscus zelfs een kwart van de meerwaarde weg. Opnieuw een reden waarom steeds meer beleggers een groter gewicht aan aandelen toekennen.

Afscheidscadeau

De couponnetjesjagers vonden deze week hun gading bij **Bpost** (+6,6%, 15,30). We stuurden met zijn allen 4,2 procent minder brieven vorig jaar, maar maakten dat meer dan goed door de pakjes die we massaal via het internet bestelden. Daarnaast zorgde topman Johnny Thijs voor stevige kostenbesparingen, voornamelijk door 1.067 jobs weg te knippen, en trok hij de prijzen op. Die combinatie leidde ertoe dat het operationeel resultaat een vijfde hoger lag dan de analistenconsensus. Thijs keert als afscheidscadeau een slotdividend uit van 0,20 euro. Samen met de al betaalde interim-coupon van 0,93 euro levert dat een jaardividend van 1,13 euro op. Dat komt neer op een rendement van netto 5,90 procent.

De analisten trokken in grote getale hun koersdoelen op. Ze wijzen erop dat Bpost sinds het vertrek van aandeelhouder CVC fors is achtergebleven op andere Europese postaanndelen (zie grafiek). Als oranje knipperlichten, wegen de exit van Thijs en de onzekerheid of Bpost de persbedeling in ons land mag blijven verzorgen nog op de koers.

Wie tuk is op dividenden kon zich ook verdiepen in de resultaten van een pak vastgoedbedrijven. Bevak **Vastned Retail** (+1,9%, 53) hield stand in de moeilijke winkelmarkt en trekt zijn coupon met 4 cent op tot 2,65 euro per aandeel. **Intervest Offices** (+0,2%, 20,21), dat sinds enige tijd 'Warehouses' aan zijn naam en zijn activiteiten toevoegde, kreeg lovende commentaren van KBC Securities en Bank Degroof. De nieuwe focus op logistiek vastgoed en het aanbieden van extra diensten loont. Het nettorende-

WEEKSPIEGEL VAN 10 TOT 14 FEBRUARI 2014

WEEKEVOLUTIE	14/2/2014	% verschil	
		vorige vrijdag	vorig jaar
Brussel - Bel20	2.977,08	▲ +2,33%	▲ +16,87%
DJEuro Stoxx50	3.119,06	▲ +2,65%	▲ +18,35%
NYC-Dow Jones	16.102,07	▲ +1,95%	▲ +15,23%

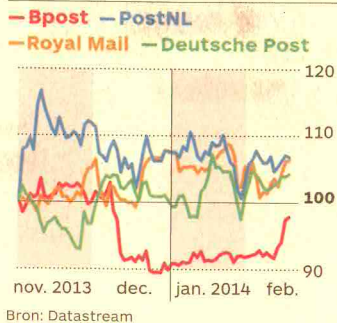
TOPPERS

Transics	+40,2%
MDxHealth	+17,8%
Zenitel	+11,1%
Texaf	+8,9%
Ablynx	+7,9%
Picanol	+7,5%
Euronav	+7,3%
Bpost	+6,6%
Belgacom	+6,6%
Sipef	+6,3%
Nyrstar	+6,1%
Solvay	+5,5%
UCB	+5,4%
Solvac	+5,0%
Fountain	+4,3%

FLOPPERS

Agfa-Gevaert	-0,9%
Lotus Bakeries	-1,0%
Floridienne	-1,2%
RHJ International	-1,4%
Aedifica	-1,6%
Serviceflats	-2,2%
Spadel	-2,7%
Option	-2,9%
Atenor	-3,2%
CMB	-3,3%
Smartphoto	-3,8%
Cardio3 Biosciences	-4,1%
Barco	-4,2%
Telenet	-4,3%
Banimmo	-6,7%

POSTAANDELEN



Texaf is een aandeel waarvan iedere belegger spijt heeft het nooit op zijn dieptepunt gekocht te hebben om het nooit meer af te staan.

ment van bijna 7 procent ligt bij de hoogste op de markt. Het aandeel noteert rond zijn intrinsieke waarde, wat we van concurrent **WDP** (+0,6%, 52,33) niet kunnen zeggen. Met een overwaardering van 43 procent tegenover de intrinsieke waarde is WDP de duurste vogel onder de Brusselse bevaks. Dat is niet toevallig: geen enkele andere bevak heeft zo'n sterke staat van dienst. De winst per aandeel steeg in 2013 opnieuw met bijna 5 procent, en voor 2014 voorspelt de familie De Pauw alweer betere cijfers. Voor de combinatie van een stevige balans, een mooi dividendrendement (4,7% netto) én het vooruitzicht van een jaarlijks stijgende coupon zijn beleggers bereid een flinke premie op tafel te leggen. Nog in de sector trok **Montea** (+1,7%, 31,52) zijn coupon op.

Wie de beleggers niet verwent met zijn dividend wordt afgestraft. **Banimmo** (-6,7%, 8,40) begint een reputatie op te bouwen als seriële teleursteller. Zware afwaarderingen kleurden het resul-

taat. Banimmo schrapte zijn coupon en moest daardoor de rode lantaarn in Brussel dragen.

Zicht op de Congo

Ook **Texaf** (+8,9%, 35,70) is vastgoed. De holding herontwikkelt zijn voormalige kledijfabriek Utafrica tot een residentieel vastgoedpark, perfect gelegen in de diplomatenwijk van Kinshasa. Texaf telt intussen ruim 200 flats en villa's, vele met zicht op de Congostroom. Expats of welstellende Congolezen zijn bereid huurprijzen van duizenden euro's per maand neer te tellen. De site is beveiligd, heeft eigen stroomgeneratoren (een grote troef in Congo), sportterreinen en een zwembad. Leegstand is er niet. Beleggers kunnen een kijkje nemen op de goed gedocumenteerde website van het bedrijf (www.texaf.be).

Texaf is een aandeel waarvan iedere belegger spijt heeft het nooit op zijn dieptepunt gekocht te hebben om het nooit meer af te staan. In 2001 kon u de toen obscure en totaal vergeten holding kopen tegen 5 cent. De koers is maal 720 gegaan. De familie Croonenberghs bewees haar strategische inzicht in de Congolese situatie. Ze plaatste niet alleen Belgen, zoals Herman De Croo, in het bestuur, maar ook invloedrijke Congolezen. 2013 bestempelt KBC Securities als 'een blockbuster'.

Van een andere holding met lange staat van dienst, **Henex**, namen we deze week afscheid. De 'Société Hennuyère d'Expansion', werd door de familie Boël van de beurs gehaald. De prijs lag onder de intrinsieke waarde, waardoor we de Boëls als gieriger kunnen omschrijven dan holdingkeizer Albert Frère, die wel een correcte prijs bood voor NPM. Maar alle aandeelhouders werden tenminste gelijk behandeld. Dat kunnen we niet zeggen van **Transics** (+40%, 14,02). Ex-verkoper Walter Mastelinck ontpopte zich als een ware Theofiel Boemerang. Met mooie praatjes overtuigde hij de kleine aandeelhouders om tegen een bradeerprijs aan hem te verkopen, om de aandelen nadien met miljoenen winst aan het Buffett-bedrijf Wabco te verpansen.