

TIP

voor de thuisbelegger

De dringende aanbeveling van de ECB aan Europese banken om in 2020 geen dividend uit te keren leidt tot eengoeddividendpotentieel voor de toekomst, op voorwaarde dat de economie inderdaad verder aantrekt.

tegen 1,7 procent voor de MSCI World en een koers-winstverhouding van 17 tegenover 30 voor de hele wereldwijde aandelenmarkt. Dat zijn relatief goede uitgangspunten.

DE BELEGGINGSCASE VOOR FINANCIALS

Banken gingen met relatief sterke balansen de coronacrisis in, deels dankzij de strenge regelgeving die na de kredietcrisis van 2007/2008 werd ingevoerd. Daarbij hebben fiscale en monetaire stimuleringsmaatregelen het aantal faillissementen beperkt gehouden. Banken kunnen daarmee hun reserves voor verliezen op leningen ongebruikt weer laten vrijvallen en ten goede laten komen aan de financiële positie en winstontwikkeling.

Financiële waarden zullen natuurlijk ook profiteren van de aantrekkelijke economische groei, onder meer omdat de vraag naar kredietverstrekking zal toenemen. Als de Federal Reserve daarbij de korte rente laag houdt – en de Amerikaanse centrale bank heeft dit toegezegd – en de rente op de kapitaalmarkt blijft oplopen dankzij dat economische herstel, dan is dit uitermate goed nieuws voor het verdienmodel van banken. Zij trekken immers geld aan tegen

een korte rente (spaargeld) en zetten dat middels leningen tegen lange looptijd uit. Als het verschil tussen korte en lange rente oploopt, verdienen ze een hogere rentemarge. Gecombineerd met de lage koers-winstverhoudingen en de sterke financiële positie biedt dit een interessant rendementspotentieel voor bankaandelen.

Risico's zijn er natuurlijk ook. Een snelle stijging van de inflatie kan ertoe leiden dat de Fed het monetaire beleid verkrapt, waardoor het economisch herstel alsnog stopt. Ook kan de regelgeving voor de financiële sector onder president Biden weer worden aangescherpt. Verder zullen met name traditionele bedrijven in toenemende mate technologisch een tandje bij moeten zetten in hun strijd tegen nieuwe fintech-uitdaggers. De coronacrisis heeft banken en verzekeraars wat dat betreft nog eens met de neus op de feiten gedrukt: ook hun toekomst is online. Wat voor hen pleit, is dat ze nog wel een groot marktaandeel hebben.

DIVERSE SECTOR

Drie van de vier etf's in de tabel op deze pagina zijn gericht op de financiële sector als geheel, waarbij er twee de financiële bedrijven in de Amerikaanse S&P500 volgen. De etf van Xtrackers volgt een wereldwijd mandje van bedrijven en de etf van iShares richt zich enkel op Europese banken in de STOXX Europe 600. Meer informatie over deze fondsen vindt u in de fonds-

vergelijker van de VEB.

Beleggen in de financiële sector nu is wel wat anders dan twintig jaar geleden. De categorie bestaat uit een zeer divers aantal sub-sectoren, onder meer spaarbanken, kredietverstrekkers, verzekeraars, investeringsbanken, asset managers, hypotheekfinancieringsmaatschappijen en fintechbedrijven. Beleggers die via een etf in de financiële sector willen beleggen, zullen dus goed moeten kijken hoe het onderliggende indexmandje is samengesteld.

Banken en verzekeraars zijn nog steeds de toonaangevende spelers, maar vastgoedaandelen die eerder nog wel tot de sector werden gerekend, zijn eruit verdwenen. Fintech-spelers zijn de nieuwe aanwinst in de sector en naar verwachting zal dit segment stevig groeien. De mate waarin bedrijven technologie omarmen wordt een belangrijke factor voor hun overleven in een sector die in toenemende mate door schaalvoordelen maar ook door disruptie door nieuwkomers zal worden gekenmerkt.

Naar verwachting zal ten slotte de hele financiële sector kunnen profiteren van een consolidatieslag. Met name de combinatie van lage waarderingen van Europese banken en het gegeven dat er nog wel erg veel van zijn, zou een golf van fusies en overnames kunnen opleveren (zie daarover het hoofdverhaal in de vorige *Effect*). Voor beleggers gaat dat doorgaans gepaard met stijgende aandelenkoersen.



OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.

De in dit artikel besproken etf's zijn te vinden in de VEB Fondsselector. Zie

www.veb.net/etf-portal

ETF'S IN DE FINANCIËLE SECTOR

Etf's	ISIN	Rendement 1 jaar	Rendement 5 jaar (ann.)	Lopende kosten	Fondsomvang
Xtrackers MSCI World Financials 1C	IE00BM67HL84	45,6%	nb	0,26%	USD 1.104 mln
Invesco Financials S&P US Select Sector	IE00B42Q4896	40,9%	14,3%	0,14%	USD 279 mln
iShares S&P 500 Financials Sector	IE00B4JNQZ49	40,3%	nb	0,15%	USD 1.603 mln
Banken	ISIN	Rendement 1 jaar	Rendement 5 jaar (ann.)	Lopende kosten	Fondsomvang
iShares STOXX Europe 600 Banks	DE000A0F5UJ7	44,7%	nb	0,46%	EUR 1.441 mln

Bron: VEB Fondsselector. Etf's gerangschikt op 1-jaarsrendement. Peildatum: 14-4-2021