



Beleggingsfondsen die zich richten op aandelen met een hoog dividend hebben een zware tijd achter de rug. In vergelijking met de MSCI Wereldindex hebben dividendfondsen het de laatste jaren relatief slecht gedaan. Aan die situatie zou een einde kunnen komen als de beurzen wereldwijd verder corrigeren.

Dividendfondsen zijn achtergebleven

Defensieve aandelen blijven in slechte beurstijden doorgaans beter liggen. Daarnaast blijkt uit veel wetenschappelijk onderzoek dat aandelen met lagere waardeningen, lagere volatiliteit en hogere dividendrendementen het op de lange duur gemiddeld beter doen. Wat dat aangaat waren de laatste jaren, waar dividendloze aandelen als Facebook, Amazon en Netflix domineerden, wat atypisch.

Dividendfondsen zijn er in twee smaken: er is de groep die een voorkeur heeft voor aandelen die een relatief hoog dividend betalen en aantrekkelijk gewaardeerd zijn. Daarnaast is er de groep die kwaliteitsaandelen uitzoekt van bedrijven die een sterke marktpositie hebben en een hoog rendement op eigen vermogen realiseren. Dat zijn de veilige dividendbetalers, maar zij hebben vaak wel een wat hogere prijs.

Het verschil tussen deze twee typen dividendfondsen wordt zichtbaar als je binnen de portefeuille kijkt naar de waarderingsmaatstaven dividendrendement, koers-winstverhouding, koers-boekwaardeverhouding en kwaliteitsmaatstaven als

rendement op het geïnvesteerde vermogen. De portefeuilles in alle fondsen hebben een bovengemiddeld dividendrendement, maar het dividendrendement van de waarde-georiënteerde fondsen is iets hoger dan dat van de fondsen met een focus op kwaliteit.

Hieronder drie sterk verschillende actief beheerde beleggingsfondsen die één ding gemeen hebben: ze zijn dol op stevige inkomsten.

DIVIDENDFONDSEN ZIJN ER IN TWEE SMAKEN

DRIE AANTREKKELIJKE VOORBEELDEN
Het Kempen Global High Dividend Fund is een voorbeeld van een dividendfonds met een sterke voorkeur voor 'waarde'. Het fonds vierde in november 2017 zijn 10-jarige jubileum en mag op een goed eerste decennium terugkijken. Het beheerteam onder leiding van Jorik van den Bos hanteert de glasheldere stelregel dat de ondergrens van het dividendrendement op 3,3 procent moet liggen. Aan-

