

bedrijven op de Nederlandse beurs volgens Wennings systeem een gezonde dividendscore behalen (>3,75 punten) en ook door analisten in staat worden geacht een reeds bovengemiddeld rendement verder te doen toenemen.

Voorbeelden van bedrijven die komen bovendien, zijn Ahold-Delhaize, RELX, DSM, Philips en Aalberts Industries. Deze Nederlandse bedrijven hebben minimaal de afgelopen vijf jaar bijzonder goed gescoord volgens het gebruikte dividend-raamwerk en kunnen afgaande op de verwachting van analisten ook de komende jaren hun dividendrendement verder verhogen.

Wanneer we het raamwerk toepassen op de grootste 600 Europese bedrijven, komen ook diverse Europese bedrijven bovendien met een gezonde financiële huishouding en dividendbeleid, waarbij afgaande op analistentaxaties tevens ruimte is voor verdere dividendtoename. Voorbeelden zijn het Franse reclame- en communicatieadviesbedrijf Publicis en het Spaanse

kledingbedrijf Inditex (bekend van de ketens Zara en Pull & Bear).

**VERGEET NIET BREDER NAAR HET BEDRIJF TE KIJKEN**

Een goede belegger kijkt echter verder dan alleen de scores uit het dividendraamwerk. Zo hangt de houdbaarheid van het dividend op lange termijn ook af van de eventuele aanwezigheid van duurzame concurrentievoordelen – denk aan bijvoorbeeld merken, patenten, overstapdrempels en kostenvoordelen – waarmee het bedrijf over langere periodes de winstgevendheid op een hoog niveau kan houden.

**GOED BELEGGEN IS NIET ALLEEN EEN KWESTIE VAN IN DE ACHTERUIT-KIJKSPIEGEL KIJKEN**

**AHOLD DELHAIZE, RELX, PHILIPS, AALBERTS EN DSM SCOREN GOED EN KUNNEN HET DIVIDEND NOG VERDER VERHOGEN**

TOP 5 NEDERLAND		
Naam	Dividendscore	Dividendrendement
Ahold Delhaize	4,4	3,5%
RELX	4,6	2,7%
DSM	4,6	2,4%
Philips	4,5	2,4%
Aalberts Industries	4,5	2,3%

TOP 5 EUROPA		
Naam	Dividendscore	Dividendrendement
Inchcape	4,4	4,7%
Publicis	4,4	4,4%
Smurfit Kappa	4,3	4,0%
Inditex	4,0	3,8%
Ahold Delhaize	4,4	3,5%

Bron: Bloomberg

**MOGELIJKE VALKUILEN VOOR BELEGGERS**

Beleggers die op zoek gaan naar dividendaandelen doen er goed aan de onderstaande veelgemaakte fouten in het achterhoofd te houden voor zij aandelen aanschaffen.

**1. Blindstaren op hoge dividendrendementen**

Het is wellicht de meest gemaakte fout onder particuliere beleggers, blind gaan voor de bedrijven met de hoogste dividendrendementen. Niet zelden blijken zeer hoge dividendrendementen te mooi om waar te zijn, omdat er onderliggend iets aan de hand is met het bedrijf. Het dividendrendement is in die gevallen vaak simpelweg opgelopen door de fors

gedaalde koers van het aandeel.

Op de beurs wordt geen gratis rendement weggegeven, en dus moeten beleggers extra alert zijn wanneer een bedrijf bijvoorbeeld twee keer of meer dividendrendement biedt dan een brede beursindex zoals de Stoxx 600-index (actueel 3,7 procent). Voor de dividendliefhebbers zijn achterin ons blad *Effect* (pagina 46 en verder) de getaxeerde dividendrendementen van de grootste aandelen op de Nederlandse en Europese beurs te vinden.

**2. Genoegen nemen met te weinig dividend**

Het tegenovergestelde overkomt particuliere beleggers ook: het kopen van

aandelen met (te) lage dividendrendementen in de hoop dat deze bedrijven het dividend sneller kunnen laten stijgen dan de bedrijven met heel hoge dividendrendementen.

Wie belegt voor het dividend komt dan vaak bedrogen uit, het duurt vaak lang voordat een bedrijf met een laag dividendrendement voldoende groei heeft laten zien om voldoende dividend uit te keren. De zogeheten “sweet spot” ligt dan ook op één à twee keer het dividendrendement van een relevante beursindex.

**3. Te veel vertrouwen op de geschiedenis**

Een mogelijk startpunt voor de zoektocht naar gezonde

dividendbetalers is te kijken naar de bedrijven in de S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats Index. Deze index volgt de prestaties veertig bedrijven met het hoogste dividendrendement in de eurozone die al tien achterevolgende jaren een dividendbeleid met stijgend of stabiel dividend hebben gevoerd.

Dit biedt echter geen garantie op succes, goed beleggen is namelijk niet alleen een kwestie van in de achteruitkijkspiegel kijken, maar vooral ook vooruitkijken naar wat gaat komen. Hoewel het trackrecord een goede indicatie biedt van de betrouwbaarheid, kan de actuele situatie het afgelopen jaar drastisch zijn veranderd.