

dividend kan worden uitgekeerd. Denk aan een stabiele kasstroom, gestage winstgroei, een gezonde balans, een sterke marktpositie en een consistent uitkeringsbeleid. Veel beleggers laten een dergelijke aandelselectie over aan een actief dividendbeleggingsfonds of kiezen een *exchange traded fund* (etf) die tegen lage kosten een indexmandje met hoogdividen-daandelen volgt.

DIVIDEND-ETF'S

Een actief dividendfonds kan inspelen op markt- en bedrijfsontwikkelingen, een dividend-etf kan dat niet. Een indexmandje wordt immers enkel jaarlijks of per kwartaal aangepast bij herweging van de index. Op basis van de selectiecriteria wordt dan bekeken welke bedrijven (weer) in aanmerking komen voor indexopname, en welke bedrijven eruit vliegen. Hoe die selectie plaatsvindt, is cruciaal voor het rendement en het risico van de etf.

Omdat een etf niet tussentijds kan bijsturen, na bijvoorbeeld een winstwaarschuwing of dividendkorting door een bedrijf, zou de gevolgde index moeten waarborgen dat de kans op zulke 'dividendmissers' klein is. Een strenge indexscreening op basis van meer criteria dan enkel het hoogste actuele dividendrendement ligt dan voor de hand. Veel indices kiezen daarbij voor bedrijven met

een indrukwekkend lange dividend-trackrecord.

Zo bevat de index S&P 500 Dividend Aristocrats ruim vijftig bedrijven uit de S&P 500 die ten minste 25 jaar lang hun dividend onafgebroken hebben verhoogd; onder meer Procter & Gamble, Coca-Cola en Johnson & Johnson. Gemiddeld is het dividendrendement van Amerikaanse bedrijven echter minder hoog dan van Europese. Zij gebruiken de beschikbare winst vaak liever voor de inkoop van eigen aandelen. Een hoog dividend zou de boodschap afgeven dat het bedrijf geen goede investeringsmogelijkheden meer ziet, waardoor het dividend als zwaktebod wordt gezien.

GROEI IN AMERIKA

Gezien de omvang van de Amerikaanse aandelenmarkt beleggen de wereldwijde etf's in de tabel op deze pagina relatief weinig in de VS: tussen de 10 en 40 procent van de portefeuille. Er zijn echter ook etf's die ruimer inkopen op Wall Street. Waarschijnlijk omdat ze zich vooral op dividendgroei richten en niet zozeer op de hoogte van het dividend. Wat dat

TIP voor de thuisbelegger

Een hoog dividendrendement is niet altijd gunstig, maar kan ook veroorzaakt zijn door een forse daling van het aandeel. Zo'n koersdaling is doorgaans niet zonder reden.



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'.

betreft is er volop keuze in de VS.

Dividendgroei is onder meer in de it-sector te vinden. Deze bedrijven bieden doorgaans ook uitzicht op aantrekkelijke koerswinst; dividendgroei gaat immers vaak hand in hand met winstgroei. Voor defensieve dividendbeleggers zal deze aanpak al snel lijken op een traditionele aandelenbelegging. Het dividendrendement zal relatief laag zijn en het voordeel van een hoog en stabiel dividend – een bodem onder de aandelenkoers – is minder aanwezig. Bij Europese aandelen ligt het gemiddelde dividendrendement hoger en zijn de dividenden stabiel.

In de tabel ontlopen de rendementen van de beste wereldwijde en Europese dividend-etf's elkaar niet veel. De rendementen blijven wel achter bij de aandelenindex MSCI World, zowel dit jaar als over de langere periodes. Een verklaring is dat de Amerikaanse aandelenmarkt de afgelopen tien jaar in een bullmarkt zit waarbij met name de koersen van groeiaandelen indrukwekkend zijn gestegen. In zo'n scenario blijven defensieve dividendaandelen achter in totaalrendement. Als die bullmarkt breekt, zijn dividendaandelen een vluchtheuvel. Beleggers moeten dan wel oppassen dat ze niet tegen te hoge koersen in deze defensieve aandelen stappen.

DIVIDEND-ETF'S		Bron: Morningstar, peildatum 6 november 2019				
Wereldwijd	Isin-code	Rendement 5 jr (ann.)	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten	Dividendrendement
SPDR S&P Global Dividend Aristocrats	IE00B9CQXS71	7,8%	9,2%	20,6%	0,45%	3,5%
Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield	IE00B8GKDB10	7,5%	9,4%	20,9%	0,29%	3,4%
iShares STOXX Global Select Dividend 100	DE000A0F5UH1	7,1%	8,8%	22,7%	0,46%	4,2%
Xtrackers Stoxx Global Select Dividend 100 Swap 1D	LU0292096186	7,0%	8,6%	21,6%	0,50%	4,4%
UBS (Irl) DJ Global Select Dividend	IE00BMP3HG27	5,3%	7,3%	17,8%	0,30%	6,1%
Europa	Isin-code	Rendement 5 jr (ann.)	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten	Dividendrendement
iShares STOXX Europe Select Dividend 30	DE0002635299	7,8%	11,0%	23,5%	0,31%	4,7%
Lyxor STOXX Europe Select Dividend 30 Dist	LU1812092168	7,6%	10,8%	22,8%	0,30%	5,7%
WisdomTree Europe Equity Income	IE00BQZJXB31	5,8%	10,1%	18,8%	0,29%	4,7%

Etfs noteren in euro's en zijn gerangschikt op vijfjaarsrendement (ann.). Dividend wordt uitgekeerd, niet herbelegd.