



VANAF EIND 2002 TOT EIND 2013 PRESTEERDEN AANDELEN MET HET HOOGSTE DIVIDENDRENDEMENT DUBBEL ZO GOED ALS DE AEX-INDEX

groepen van honderd aandelen, gesorteerd op dividendrendement. De groep met het hoogste dividend gaf sinds de start van de index in 1957 een rendement van 14,3 procent per jaar, ruim 3 procent meer dan het rendement van 11,2 procent van de index. De groep met het laagste dividendrendement, waaronder allerlei jonge 'veelbelovende' ondernemingen die nog nooit dividend hadden uitgekeerd, rendeerte slechts 9,5 procent per jaar tussen 1957 en 2003.

IN NEDERLAND

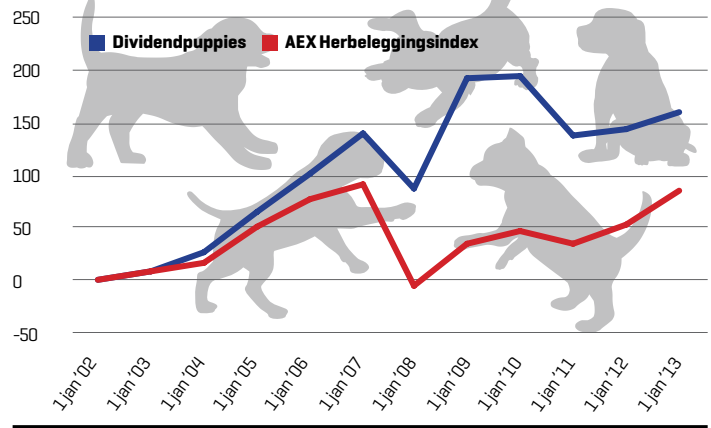
De strategie van O'Higgins is ook toe te passen op de AEX-index. De hoofdindex van de Amsterdamse beurs kent verschillende aandelen die al jaren bekend staan om hun hoge dividend, zoals Royal Dutch Shell. Wie op gelijke wijze de strategie wil testen op de AEX, moet in vergelijkbare verhouding ten opzichte van de Dogs of the Dow, de aandelen kopen met het hoogste dividendrendement. Bij de Dow Jones was dat 10 aandelen van de 30 aandelen die in de Dow Jones zitten, dat is ruwweg 33 procent. Wij selecteerden daarom acht bedrijven uit de 25 die de AEX-index bevolken. Daarvan bekeken we het dividend over de laatste twaalf maanden en deelden dit op de koers van het aandeel, om tot het dividendrendement te komen. Vanaf eind 2002 tot eind 2013 leverden deze aandelen met het hoogste dividendrendement een cumulatief rendement van 175 procent op, tegenover 85 procent voor de AEX-index (waarbij aandelen herbelegd worden). Kosten van aan- en verkoop van aandelen zijn hierbij buiten beschouwing gelaten.

Opvallend is dat ook in rampjaar 2008 een beter (of minder slecht) resultaat werd gehaald met de dividendtoppers, ook al omdat financi-



Dividendpuppies

Hoogste dividendrendement, laagste koers



ele aandelen als Fortis en ING dat jaar tot de selectie behoorden. Die aandelen gingen dat jaar zwaar onderuit met respectievelijk -95 procent en -71 procent. De koerssprongen van Corporate Express (overname: +77 procent) en KPN (met -12 procent relatief goed in een uitzonderlijk slecht beursjaar) zorgden voor de nodige compensatie.

OOK IN DUITSLAND SUCCESVOL

Wij hebben de strategie ook getest op de Duitse DAX-index, die dertig aandelen omvat. Over een vergelijkbare periode boekten de tien beste dividend-Dogs van de DAX een

cumulatief rendement van 248 procent, terwijl de DAX-index in die periode steeg met 230 procent. Hier is het verschil dus veel kleiner, maar alsnog positief voor de dividendtoppers.

NEDERLANDSE SELECTIE 2014

Voor het lijstje aandelen met een hoog dividendrendement komen in 2014 de namen bovendien van Corio, Ziggo, Fugro, Unilever, Ahold, Royal Dutch Shell, Aegon en Wolters Kluwer. Het dividendrendement van deze acht aandelen verschilt sterk, van net boven de 3 procent bij uitgeverij Wolters Kluwer tot ruim 8 procent voor vastgoedbedrijf Corio.

UITGELICHT

Puppies

Naast de Dogs of the Dow introduceerde O'Higgins ook de Puppies of the Dow. De puppies zijn de 5 aandelen met de laagste koers die behoren tot de 10 aandelen met het hoogste dividendrendement, kortweg: de Dogs of the Dow-aandelen met de laagste koers. Onderzoekers aan de Lunds Universiteit onderzochten of de puppies van de Eurostoxx 50, het mandje van vijftig grote beursgenoteerde bedrijven in Europa, het beter deden dan deze index. Over de periode 2000 tot en met 2010 behaalde het mandje puppies een cumulatief rendement van 123,5 procent tegenover 50,33

procent voor de Eurostoxx 50. Het beeld van de AEX blijkt enigszins vergelijkbaar: de puppies van de AEX boekten een rendement van 160 procent vanaf eind 2012 tegenover 84% voor de AEX herbeleggingsindex. Waar de strategie het lang beter deed dan de AEX herbeleggingsindex blijft de strategie de laatste jaren achter. De grote boosdoener is KPN, dat ondanks achterblijvende bedrijfsresultaten jarenlang toch dividend bleef betalen. Uiteindelijk is dat niet vol te houden, zo is gebleken. De puppies van 2014 zijn Ahold, Aegon, Royal Dutch Shell en Wolters Kluwer.

