

# ZIJN DIVIDENDAANDELEN DE VOLGENDE BUBBEL?

**Terug van weggeweest: de liefde voor dividendaandelen. Door de herwaardering van de categorie zijn de koersen van degelijke dividendbetalers sterk opgelopen. Sommige beleggers vrezen de vorming van een nieuwe bubbel. Terecht?**

“Do you know the only thing that gives me pleasure? It's to see my dividends coming in.” De opmerking van de in 1937 overleden oliemagnaat John Rockefeller is actueler dan ooit.

Na meer dan twaalf jaar heftige schommelingen op de beurs is beleggers duidelijk dat het gokken op stijgingen van aandelenkoersen niet altijd iets oplevert. Grote beleggers als verzekeraars en pensioenfondsen zijn meer dan ooit op zoek naar stabiele inkomsten om aan hun verplichtingen te kunnen voldoen. En ook particuliere beleggers richten zich steeds meer op tussentijdse uitkeringen.

De speurtocht naar stabiele inkomsten is steeds lastiger. Grondstoffen als goud, olie en koffiebonen keren überhaupt niets uit. Maar ook de couponbetaling op staatsobligaties begint schraal af te steken tegenover de torenhoge koersen waartegen het waardepapier verhandeld wordt.

Het ruime monetaire beleid van centrale bankiers dwingt be-

leggers op weinig subtiele wijze om steeds risicovoller te beleggen. Het proces voltrekt zich in gelijke stapjes. Na staatsobligaties doken beleggers in de iets minder veilige bedrijfsobligaties. Maar ook hier valt steeds minder eer te behalen. Biergigant Heineken haalde eind vorig

jaar tegen slechts 2,5 procent kapitaal op. Vervolgens kwamen de zogeheten *high yields*-bedrijfsobligaties in zicht. Miljarden stroomden richting schuld uit risico- of opkomende landen waardoor de rendementen onder druk kwamen te staan. Het is de vraag of het rendement op deze obligaties, dat vaak maar enkele procenten boven dat van een veilig alternatief ligt, opweegt tegen het risico dat genomen wordt.

## ONDERZOEK

Geen wonder dus dat dividendaandelen steeds meer in het zicht kwamen. Het dividendrendement van grote aandelenindices ligt ruim boven het rendement op langjarige staatsobligaties van veilig geachte landen.

Bovendien zorgt dividend op langere termijn voor een verrassend groot deel van het rendement. Onderzoek wijst uit dat dividend over meerdere jaren al snel de helft van het totale rendement van een aandelenindex beslaat.

De kracht van dividend wordt nog duidelijker als de uitkering wordt herbelegd in de index. Een belegger die in 1960 duizend dollar in de Amerikaanse S&P 500 index stopte, zag dit aangroeien

tot ruim zeventigduizend dollar. Zonder herbelegging zou de inzet ‘slechts’ zijn aangegroeid tot vijftienduizend dollar. Met dank aan het zogeheten rente-op-rente-effect dat door Albert Einstein het “achtste wereldwonder” werd genoemd.

Genoeg redenen dus voor de populariteit van dividendaandelen. Gevolg is wel dat de koersen van deze aandelen in de laatste kwartalen fors zijn opgelopen. Sommige beleggers vrezen dat de categorie bubbelvormige proporties begint aan te nemen. Is die angst terecht?

**BEDRIJVEN DIE EEN GOEDE BALANS VINDEN TUSSEN DIVIDENDBETALINGEN EN RENDABELE INVESTERINGEN PRESTEREN HET BESTE**

