



Heineken Holding Bier met korting

Vlak voor de jaarwisseling kozen beleggers Jean-François van Boxmeer, bestuursvoorzitter van Heineken, tot topman van 2012. De Belg laveert Heineken kundig door

een economisch moeilijke periode, zo oordeelden beleggers, en hij versterkt en passant de positie van zijn bedrijf in opkomende markten via gerichte overnames.

De markt liet al eerder zijn waardering voor de koers van Heineken blijken: het aandeel steeg in 2012 meer dan 40 procent. Goed-

koop is Heineken inmiddels niet meer op de beurs. Is het aandeel onderhand te duur?

FIKSE KORTING

Heineken is na AB InBev en SABMiller nummer drie op de mondiale biermarkt. De groei in opkomende markten wordt zo ongeveer tenietgedaan door de krimp in de volwassen markten van Europa en Noord-Amerika. Heineken is nummer drie, maar wel de grootste in Europa, de markt waar op dit moment de hardste klappen vallen.

Desondanks adviseren verscheidene analisten het aandeel Heineken te kopen omdat het nog altijd tegen een fikse korting verhandeld wordt ten opzichte van wereldmarktleiders AB InBev en SABMiller.

LAGERE KOERS

Een nog grotere korting wordt toegerekend aan de minder bekende

ALLEEN DE KOERS IS LAGER DOOR LAGERE HANDELSVOLUMES IN AANDELEN HOLDING

aandelen Heineken Holding. Deze eveneens aan de Amsterdamse beurs genoteerde NV heeft een belang van iets meer dan 50 procent in Heineken en wordt gecontroleerd door de familie Heineken. Heineken Holding heeft verder geen activiteiten en ook geen schulden, zodat de winst per aandeel en het dividend gelijk zijn aan die van de gewone aandelen Heineken. Alleen de koers is lager, gevolg van de lagere handelsvolumes in aandelen Holding op de beurs.

Gemiddeld lag de koers van een aandeel Heineken Holding daarom de laatste jaren zo'n 12 procent onder die van het gewone aandeel. Op dit moment is de korting zo'n 17 procent. Nog meer korting dus. Als Heineken nu goedkoop is, dan geldt dat helemaal voor Heineken Holding.



Dividend Beperkte Nederlandse adel

De liefde voor dividendaandelen is terug van weggeweest, u leest er alles over vanaf pagina 10. De speurtocht naar 'Dividend Aristocrats', kwaliteitsbedrijven met een solide, jaarlijks stijgend dividend over de afgelopen 25 jaar, leidt beleggers al snel naar de Verenigde Staten waar

ongeveer één op de tien aandelen in de S&P 500-index tot dit edele gezelschap behoort. In Nederland is het een stuk lastiger om bedrijven te vinden met een mooi stijgende winstuitkering over vele jaren. Dat zegt misschien wel iets over de kwaliteit van de in Nederland beursgenoteerde bedrijven vergeleken met de concurrentie uit Amerika.

Als we de definitie van Dividend Aristocrat iets oprekken door te kijken naar de laatste dertien jaar in plaats van de laatste 25 dan komen

we in Nederland tot twaalf aristocraten. Het zijn bedrijven die sinds 1999 een dividend uitkeerden en nooit verlaagden.

Dividend Aristocrats uit de polder

- Accell
- Arcadis
- Boskalis Westminster
- Corio
- DSM
- Eurocommercial Properties
- Fugro
- Heineken
- Philips
- Royal Dutch Shell
- Unilever
- Wereldhave
- Wolters Kluwer