



DIVIDEND-ETF'S HEBBEN VAAK IETS HOGERE KOSTEN

regio's. Europese en wereldwijde indices scoren duidelijk hoger dan die in de VS. Een verklaring zit in het feit dat Amerikaanse bedrijven veelal hoger gewaardeerd zijn dan hun Europese tegenhangers en een lagere payout-ratio hanteren. Bij aandelen uit opkomende landen is de koers-winstverhouding gemiddeld juist lager, waardoor het dividendrendement (bij een gelijke payout-ratio) hoger uitvalt. Ze brengen echter ook extra risico mee: zo liet de etf in opkomende markten over de afgelopen vijf jaar de slechtste resultaten zien.

De kostenratio's liggen zo tussen de 30 en 50 basispunten, behalve voor de *emerging markets*-etf die iets duurder is. Dat is duidelijk hoger dan bij etf's die niet op een speciaal type aandelen zijn gericht. Verklaringen zijn dat het vermogen onder beheer doorgaans lager ligt waardoor er minder schaalvoordelen zijn, en dat er meer en uitgebreidere herwegingen nodig zijn dan bij etf's die indices volgen die aandelen puur op basis van marktkapitalisatie wegen.

ment. Het levert een selectie op met een opvallend hoog uitkeringsrendement.

MSCI

De **MSCI USA High Dividend Yield ESG Reduced Carbon Target Select Index** geeft een hogere weging aan aandelen binnen de MSCI USA met een hoog dividendrendement. Daarnaast is er een filter op ESG (ecologische, sociale en governance)-factoren en moeten bedrijven goed genoeg scoren op de kwaliteitscriteria rendement op eigen vermogen, schuldgraad en stabiliteit van de winst. Bovendien mag een aandeel niet in de bovenste 5 procent zitten wat betreft de payout-ratio binnen de eigen sector. Dat moet de duurzaamheid van het dividend waarborgen. De aanvullende eisen zorgen wel voor een relatief laag uitkeringsrendement.

MSCI heeft ook een **EMU High Dividend Yield Index**, waarin aandelen zijn opgenomen uit de ontwikkelde markten in

het eurogebied. Ook hier is een kwaliteitscreening toegepast, evenals een check op houdbaarheid van het dividend. Bovendien worden de aandelen uitgesloten die in de onderste 5 procent zitten wat betreft de koersontwikkeling over het afgelopen jaar. De bedrijven die overblijven, worden langs de dividendmeetlat gelegd. Het rendement moet minimaal 1,3 keer dat van de moederindex bedragen. Daarna krijgen de aandelen een weging op basis van marktkapitalisatie.

STOXX

Voor de **EURO STOXX Select Dividend 30 Index** worden de dertig aandelen met het hoogste dividendrendement geselecteerd uit de Euro Stoxx, waarin elf eurolanden zijn vertegenwoordigd. De bedrijven moeten ook in minimaal vier van de voorgaande vijf jaar dividend hebben betaald, en de payout-ratio mag niet boven de 60 procent liggen.

De **STOXX Global Select Dividend 100**

Index is een combinatie van de aandelen in de STOXX Europe Select Dividend 30, STOXX North America Select Dividend 40 en de STOXX Asia/Pacific Select Dividend 30. In die drie indices is het hoogste dividendrendement de leidende selectiefactor, waardoor deze overkoepelende index een relatief hoog uitkeringsrendement kent.

FTSE

In de **FTSE All-World High Dividend Yield Index** zitten de aandelen met een verwacht dividendrendement dat in de bovenste helft zit van de zeer brede FTSE All-World, een index waarin large- en midcap-bedrijven van zowel ontwikkelde als opkomende markten zijn vertegenwoordigd die ruim 95 procent van de wereldwijde aandelenmarktkapitalisatie bestrijken. De bedrijven worden daarna gewogen op basis van de *free float* (vrij verhandelbare aandelen). Door de grootte van de moederindex bevat deze index veel meer aandelen dan de andere indices.