



EEN BELANGRIJKE INDICATOR VOOR EEN BESTENDIG DIVIDEND IS DE PAYOUT-RATIO

ment kan ook een valkuil zijn. Bij aandelen waarvan de koers fors daalt omdat het bedrijf slecht presteert, stijgt het dividendrendement automatisch. Het is dan maar de vraag of de uitkering wel houdbaar is, aangezien (contant) dividend wordt betaald uit de winst - of preciezer: uit de kas(stromen). Bij slechte resultaten komen die beide onder druk te staan.

2 HOE HOOG IS DE PAYOUT-RATIO?

Een belangrijke indicator voor een bestendig dividend is de *payout-ratio*. Dat is het deel van de nettowinst dat aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd. Voor de meeste grote bedrijven ligt deze payout-ratio op 40 tot 60 procent, en dat wordt ook gezien als een gezonde grens. Als een te groot deel van de winst wordt uitbetaald, kan in de toekomst een dividendverlaging nodig zijn. Dat is zeker het geval wanneer meer dan 100 procent naar de aandeelhouders vloeit. Het uitkeringspercentage moet dus niet te hoog zijn – om die reden komen de aandelen met de hoogste payout-ratio soms niet in aanmerking voor een dividendindex. In de Stockscreener op de VEB-website is het ook mogelijk om aandelen hierop te filteren.

Daarnaast is de verhouding tussen de vrije kasstroom en het

dividend een indicator voor het vermogen van een bedrijf om uit te blijven keren. De vrije kasstroom laat beter dan de winst zien hoeveel geld er beschikbaar is voor aandeelhouders, omdat de investeringen worden afgetrokken van de winst, terwijl afschrijvingen en andere kosten waar geen kasgeld mee gemoeid is worden opgeteld. Beleggers kunnen zo zelf bedrijven zoeken die een goed en stabiel dividend betalen, bijvoorbeeld via de tool Stijlbeleggen op de VEB-website.

DIVIDEND-ETF'S

Voor veel mensen is het kiezen van een *exchange traded fund* (etf) een betere optie dan zelf individuele aandelen selecteren.

Een dividend-etf heeft doorgaans een basis in een breed samengestelde wereldwijde of regionale index (de moederindex), die vervolgens wordt gefilterd op bepaalde criteria, waaronder natuurlijk dividendgerelateerde cijfers. Indexmandjes worden op regelmatige basis aangepast, door middel van een herweging. Op basis van de selectiecriteria wordt steeds bekeken welke bedrijven in aanmerking komen voor opname, en welke bedrijven niet meer. Hoe de selectie plaatsvindt, is cruciaal voor het (dividend)rendement en het

Kosten per jaar	Rendement 5 jaar*	Aantal posities	Sectorverdeling top 3	Uitkeringsrendement**	Fysiek	Uitkerend?	Fondsvang***	Basisvaluta
0,35%	9,07%	121	19% industrie, 17% consumptie (non-cyclisch), 16% financials	2,25%	Ja	Ja	4784	USD
0,30%	5,05%	50	18% vastgoed, 18% nutsbedrijven, 14% consumptie (non-cyclisch)	3,85%	Ja	Ja	190	USD
0,35%	7,39%	81	31% technologie, 19% gezondheidszorg, 16% industrie	2,20%	Ja	Ja	598	USD
0,65%	-3,55%	118	22% basismaterialen, 16% energie, 14% financials	8,24%	Ja	Ja	555	USD
0,31%	-1,51%	31	41% financials, 12% nutsbedrijven, 11% autoindustrie	5,46%	Ja	Ja	539	EUR
0,30%	2,41%	40	28% basismaterialen, 22% industrie, 15% financials	3,35%	Ja	Ja	1231	EUR
0,30%	4,74%	44	20% financials, 15% nutsbedrijven, 13% basismaterialen	nvt	Nee	Nee	227	EUR
0,29%	4,69%	1767	25% financials, 12% consumptie (non-cyclisch), 12% gezondheidszorg	3,70%	Ja	Ja	3350	USD
0,45%	1,42%	98	26% financials, 16% vastgoed, 12% industrie	4,79%	Ja	Ja	1140	USD
0,46%	4,50%	101	24% financials, 14% industrie, 11% basismaterialen	5,30%	Ja	Ja	2052	EUR