

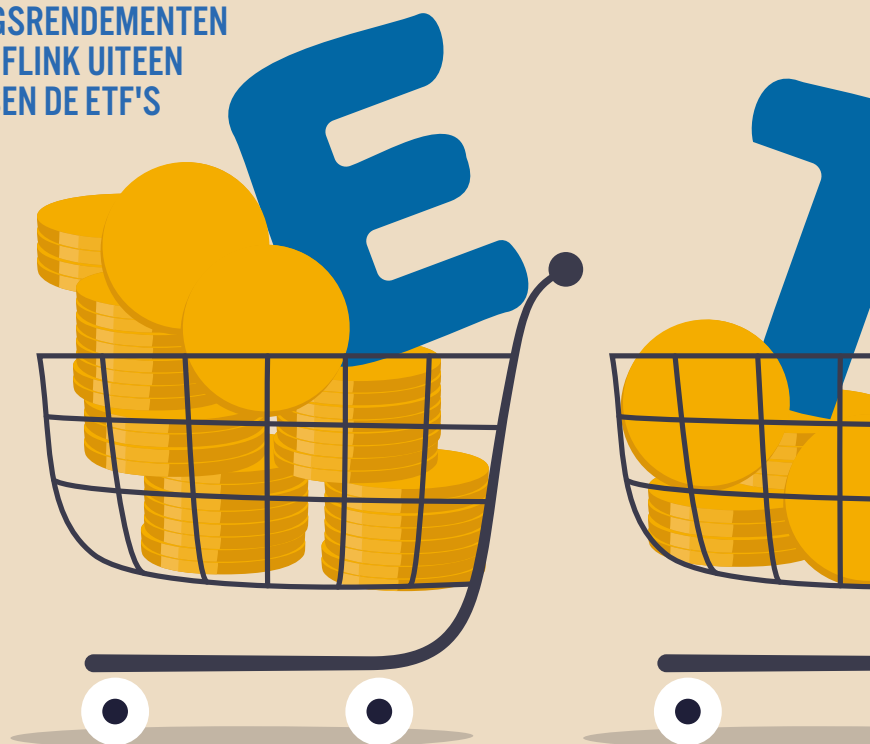
risico van de etf. De VEB etf-portal (veb.net/etf-portal) biedt een ruime selectie aan dividend-etf's binnen verschillende regio's. Let wel op dat bepaalde sectoren oververtegenwoordigd kunnen zijn als het gaat om de grote dividendbetalers. Het overzicht hieronder beschrijft de dividend-indices in detail.

RENDEMENT EN KOSTEN

Een belangrijk onderscheid bestaat tussen het gewogen gemiddelde dividendrendement van de onderliggende aandelen en het uitkeringsrendement van het fonds zelf. De twee kunnen verschillen. Het uitkeringsrendement, ook wel distributierendement, deelt de uitkeringen in de afgelopen twaalf maanden door de nettovermogenswaarde van de etf. Het resultaat zegt iets over de mate waarin de belegger daadwerkelijk inkomsten uit het fonds kon verwachten, al is dat op basis van resultaten uit het verleden.

Een blik op de etf's leert dat de uitkeringsrendementen flink uiteenlopen, vooral tussen de aandelen uit de verschillende

UITKERINGSRENDEMENTEN LOPEN FLINK UI TEEN TUSSEN DE ETF'S



10 DIVIDEND-INDICES

Dividendkampioenen zijn er in soorten en maten. Bij de invulling van de indices die zijn gericht op dividendbeleggen, is vrijwel altijd een factor toegepast die aandelen met een hoog uitkeringsrendement selecteert. Maar dat is vaak niet het enige criterium. We nemen de verschillende *benchmarks* die worden gebruikt voor de geselecteerde etf's onder de loep, van indexbouwers **S&P Dow Jones**, **MSCI**, **STOXX** en **FTSE**.

S&P Dow Jones

Een bekende verzameling van dividend-aandelen is de Dividend Aristocrats van S&P Dow Jones. Oorspronkelijk werd deze ontwikkeld voor de S&P 500, maar er zijn inmiddels allerlei varianten. In de **High Yield Dividend Aristocrats Index** zitten de bedrijven uit de bredere S&P Composite

1500 die minstens twintig jaar achtereen het dividend hebben verhoogd. De aandelen moeten ook een marktkapitalisatie van minimaal 2 miljard dollar hebben.

S&P Dividend Aristocrat-indices zijn ook voor andere regio's gecreëerd. Zo bevat de **S&P Global Dividend Aristocrats Quality Income Index** de bedrijven uit de wereldwijde Global Broad Market Index met aandelen uit 25 ontwikkelde en 24 opkomende markten, die ten minste tien jaar lang hun dividend hebben gehandhaafd. Daarnaast is een kwaliteitsfactor toegepast; het rendement op eigen vermogen en de operationele cashflow moeten positief zijn.

Om in aanmerking te komen voor de **S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats Index** moeten bedrijven eveneens een stabiel of groeiend dividend-trackrecord van tien jaar kunnen overleggen. De 40 aandelen met het hoogste dividendrendement uit de S&P Europe Broad Market Index worden vervolgens in de

index opgenomen. Componenten mogen geen dividendrendement hebben van meer dan 10 procent.

De **S&P 500 Low Volatility High Dividend Index** combineert hoog dividend met lage beweeglijkheid. Eerst worden de 75 aandelen met het hoogste dividendrendement uit de S&P 500 geselecteerd. Daarna worden die gerangschikt op de volatiliteit over het afgelopen jaar: de 50 aandelen met de laagste volatiliteit vormen de index. Het zorgt ervoor dat aandelen met veel pieken en dalen buiten de selectie blijven.

Voor de **Emerging Markets Select Dividend Index** vist S&P Dow Jones in de Emerging BMI, een brede index van opkomende markten. Voor de dividend-index dient de marktkapitalisatie van de bedrijven ten minste 250 miljoen dollar te zijn. Daarnaast moeten zij de afgelopen drie jaar een uitkering hebben gedaan. De aandelen worden daarna gewogen op basis van het verwachte dividendrende-