

twee was destijds vrijwel gelijk. Het feit dat een hoger brutodividendrendement in de boeken staat, betekent niet direct een hoger rendement. Een uitkering is en blijft een sigaar uit eigen doos. Tenzij de belastingclaim wordt doorgeschoven om dividendlekkage te voorkomen.

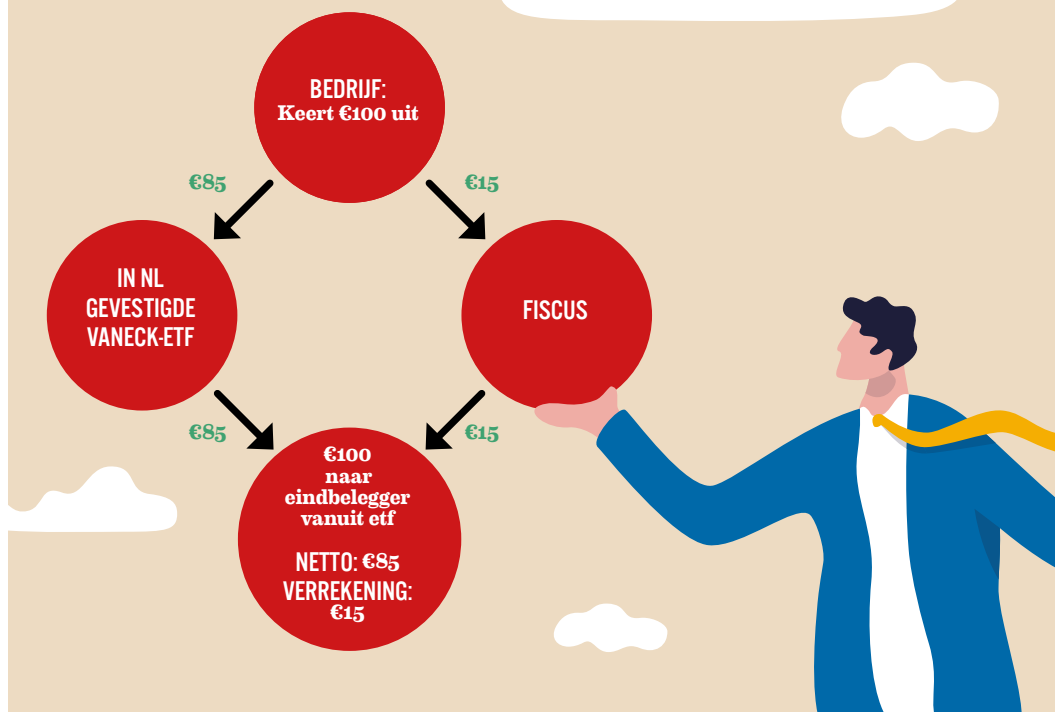
8 WAT IS EEN DIVIDENDLEK BIJ ETF'S?

Hoe kon VanEck-etf sinds de introductie een hoger bedrag aan dividend uitkeren met in principe dezelfde onderliggende beleggingen, en daarmee inclusief herbelegging een beter resultaat behalen dan iShares?

Veel landen kennen dividendbelasting. Het bedrag dat een bedrijf overmaakt, is dan niet wat er netto bij de aandelenbezitter terecht komt. Tenzij alle dividendbelasting succesvol wordt teruggevorderd door fondsbeheerders, is er sprake van dividendlekkage. Dit ontstaat als ergens in de keten bedrijf -> fondshuis -> belegger belasting weglekt, doordat netto minder wordt ontvangen dan is uitgekeerd.

Een partij die – voor Nederlandse beleggers – een structuur kent waarbij de eerder ingehouden belasting door de eindbelegger kan worden verrekend met de inkomstenbelasting, is in het voordeel. Het dichten van het dividendlek door VanEck is in de diagrammen te zien voor een

DIVIDEND VAN BEDRIJF NAAR BELEGGER 1: VANECK



fictieve uitkering van 100 euro met 15 procent dividendbelasting.

Net als andere aanbieders, ontvangt VanEck een nettodividend vanuit een beursgenoteerd bedrijf. De fondsbeheerder doet niet zelf aan terugvordering.

Wat gebeurt er dan? De essentie is dat de in Nederland gevestigde etf's van VanEck de status hebben van een *fiscale*

beleggingsinstelling (FBI). Ze keren het ontvangen nettodividend uit, en schuiven daarnaast de belastingclaim door naar de belegger. Op papier keert de etf het brutodividend uit, waarop 15 procent belasting wordt ingehouden. Die kan de belegger later in de aangifte inkomstenbelasting verrekenen. Er stroomt echter maar 85 procent van dat bedrag uit het fonds, zodat de netto-uitkering plus het te verrekenen bedrag aan dividendbelasting weer op 100 uitkomen.

VanEck heeft ook Nederlandse etf's die beleggen in aandelen op buitenlandse beurzen. Door internationale belastingverdragen wordt op uitkeringen van buiten Nederland gevestigde bedrijven aan deze etf's (met een enkele uitzondering) een tarief van 15 procent ingehouden. Daardoor kan ook vrijwel de gehele belastingclaim worden doorgeschoven.

De etf's van VanEck die in Nederland gevestigd zijn en het dividendlek dichten, keren allemaal de inkomsten uit. Zij

DE ETF-AANBIEDERS ONTVANGEN EEN NETTO-DIVIDEND VANUIT EEN BEURSGENOTEERD BEDRIJF

HOE PRESTEREN DE DRIE AEX-ETF'S?			
IAEA (herbeleggend)	Koers 31-07-2020	Koers 19-10-2023	Rendement
iShares AEX UCITS ETF EUR (Acc)	€ 4,818	€ 6,841	42,0%
IAEX (uitkerend)	Koers 31-07-2020	Koers 19-10-2023	Rendement
iShares AEX UCITS ETF EUR (Dist)	€ 54,54	€ 72,53	33,0%
Ontvangen dividend per stuk	€ 4,596		
Na herbelegging dividend		€ 77,43	42,0%
TDT (uitkerend)	Koers 31-07-2020	Koers 19-10-2023	Rendement
VanEck AEX UCITS ETF	€ 54,61	€ 72,91	33,5%
Ontvangen dividend per stuk	€ 4,93		
Na herbelegging dividend		€ 78,09	43,0%

Bron: Bloomberg, berekening VEB. Aanname van herbelegd brutodividend op uitkeringsdatum.