

van 2 procent of meer en zo verder. Het laatste mandje, nummer 10, bestaat uit aandelen waarvan het dividendrendement ten minste 10 procent bedraagt.

Voor een zuivere beoordeling vergeleken we het rendement van ieder mandje met de hele index. Beleggers moeten zich zorgen gaan maken zodra het dividendrendement van een aandeel 7 procent of hoger is, zo blijkt uit het onderzoek. Vanaf dit percentage doen alle mandjes het in volgende jaren (aanzienlijk) slechter dan de index.

### VOLATILITEIT

Het laatste mandje – aandelen met een dividendrendement van 10 procent of meer – verloor zelfs een kwart van de waarde. De index steeg over de hele periode 96 procent, een kloof van 120,8 procent dus.

De volatiliteit – een maatstaf die aangeeft hoe hard aandelen op en neer gaan – van de aandelen in het tiende mandje ligt met circa 27 procent bijna twee keer zo hoog als de index in zijn geheel (circa 16 procent).

Door de grote twijfel over de houdbaarheid van het dividend schieten koersen alle kanten op, maar vooral naar beneden.

**'VOOR DE DURFAL BEGINT HET DIVIDEND VAN SHELL ER BIJ IEDERE KOERSKLAP AANTREKLIJKER UIT TE ZIEN'**

slachtoffers. Cyclische bedrijven als uitzenders (Randstad en USG) en ondernemingen die direct of indirect sterk afhankelijk zijn van grondstofprijzen, komen sneller aan de beurt (denk aan Arcelor-Mittal, maar ook Shell)

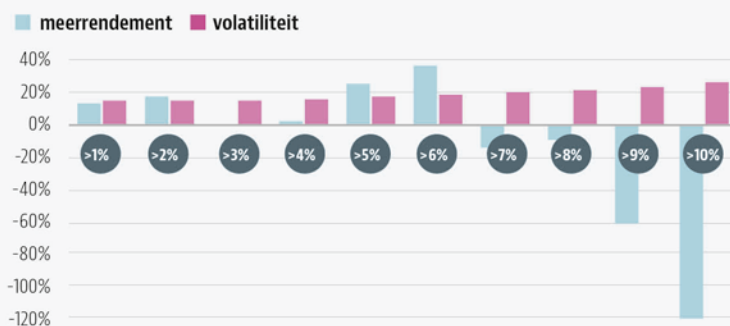


Beleggers kunnen het belang dat een topman hecht aan dividend aflezen aan de dividend-historie van een bedrijf.

De kans is aanzienlijk dat bedrijven die enkele jaren geleden het dividend schrapten, dit nog een keer zullen doen. Er is wel een keerzijde van een fenomenaal dividend-trackrecord. CEO's die ten koste van alles dividend blijven uitkeren, terwijl de positie van het bedrijf eigenlijk niet toelaat, kunnen het bedrijf beschadigen. Als Shell de uitkering alleen intact kan houden door investeringen te verlagen en schulden aan te gaan, is dit een risico op de langere termijn.

### OPPASSEN GEBLAZEN!

Bij 7 procent dividendrendement of meer: volatiliteit neemt toe, koers duikt omlaag.



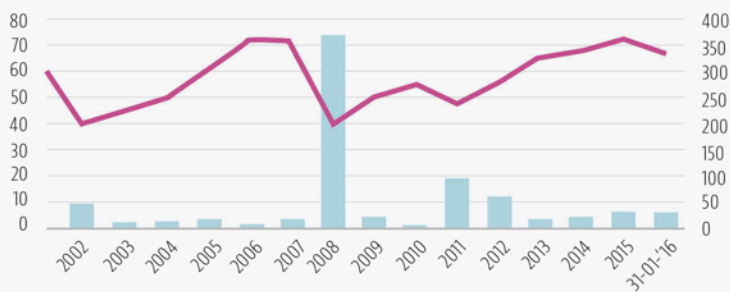
→ Bij een dividendrendement van 7 procent of hoger doen alle mandjes het in volgende jaren (aanzienlijk) slechter dan de index.

→ Het mandje aandelen met een dividendrendement van 10

procent of meer verloor zelfs een kwart van de waarde, terwijl de index verdubbelde.

→ De volatiliteit van de aandelen in het tiende mandje is veel groter dan van de index.

### AANTAL HOOG-DIVIDENDAANDELEN SCHIET OMHOOG IN BEURSCRASHES



■ koers Stoxx 600 ■ aandelen >10% dividendrendement

→ In crisisjaar 2008 hadden maar liefst 74 van de 600 Stoxx-aandelen een dividendpercentage van meer dan 10. Toen waren het vooral banken en verzekeraars.

→ In 2011 en 2012 waren telecombedrijven oververtegenwoordigd onder hoog-dividendaandelen.

→ Anno 2016 is de oliesector oververtegenwoordigd. Grote oliebedrijven als Shell, BP en Repsol hebben allemaal een historisch hoog dividendrendement.

→ Opvallend: geen van de 20 olieaanlijsten die Shell volgen verwacht dat de gigant het dividend in de komende drie jaar zal verlagen.

**'GROTE OLIEBEDRIJVEN ALS SHELL, BP EN REPSOL HEBBEN ALLEMAAL EEN HISTORISCH HOOG DIVIDENDRENDEMENT'**

