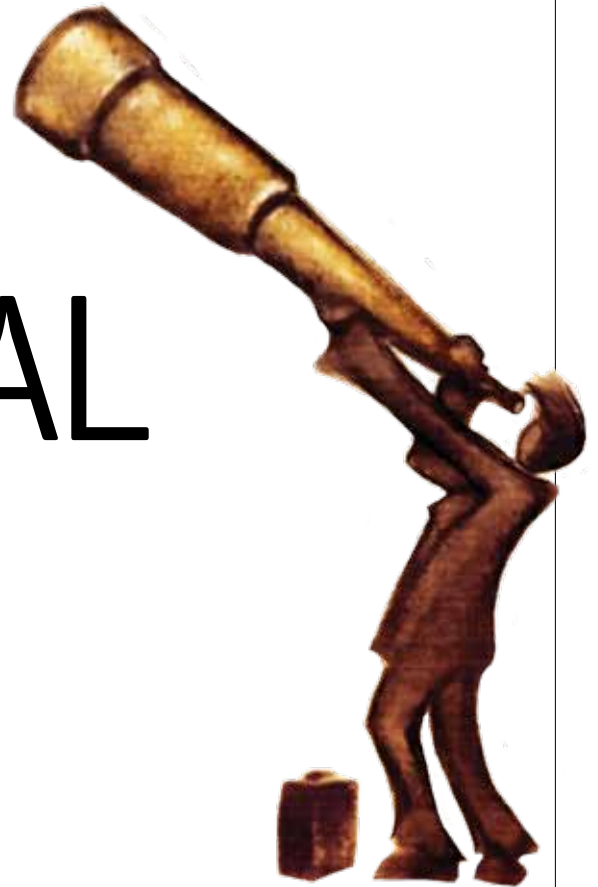


VIER KEER OPPASSEN VOOR DE DIVIDENDVAL



Dividend is een prettig, maar onzeker lokkertje. Hoe zeker is het dividend bij bedrijven die nu opvallen door een relatief hoge uitkering?

Ooit verguisd, inmiddels een geliefde strategie: dividendbeleggen. Voor beleggers die azen op een hoge jaarlijkse uitkering lijkt het nu likkebaarden geblazen. Voor liefst 56 van 75 aan het Damrak genoteerde ondernemingen verwachten analisten een dividendrendement [het dividend ten opzichte van de beurskoers] dat flink hoger ligt dan het rendement op een Nederlandse staatsobligatie van

1,8 procent. 4, 5, of zelfs 7 procent dividendrendement is geen uitzondering.

Dat klinkt onweerstaanbaar, maar een hoog dividendrendement kan weleens een waarschuwingssignaal zijn. Sommige dividenduitkeringen zijn zo scheutig ten opzichte van de gedaalde koersen dat de markt zich lijkt af te vragen of het bedrijf wel over de brug kan komen met het douceurtje. De schokbe-

stendigheid van vier scheutige dividendbetalers onder de loep.

KPN: SPANNINGSVELD TUSSEN DIVIDEND EN OBLIGATIECOUPON

Beleggen in **KPN** is even geen pretje. Het telecomconcern was een populair aandeel voor liefhebbers van stabiele inkomsten, maar die tijd is niet meer. Het dividend voor 2012 is ruimschoots gehalveerd, de inkoop van eigen aandelen, een manier om de

koers te stutten, is gestaakt en de koers is dit jaar al zo'n 20 procent gedaald waar de AEX juist opveerde.

Ook voor boekjaar 2013 en de daaropvolgende jaren is het dividend allesbehalve zeker. KPN heeft te maken met felle concurrentie en moet miljarden vrijmaken voor investeringen. Topman Eelco Blok snijdt diep in de kosten en verkocht recent al een aantal zendmasten om extra geld vrij te spelen. Het lijkt nog niet voldoende om het huishoudboekje op orde te krijgen.

DE 20 AANDELEN MET HET HOOGSTE DIVIDENDRENDEMENT*

Zie ook volgende pagina's. *Op basis gemiddelde analistenverwachting eind september

Nieuwe Steen 14.4% - Vastned Retail 9.3% - PostNL 8.4% - Delta Lloyd 8.3% - Kas Bank 7.9% - Corio 7.8%