

OP ZOEK NAAR DIVIDENDRENDEMENT

Beleggers richten hun ogen weer op dividendaandelen. Door de koersdruk van de afgelopen weken ligt het aan de aandeelhouders uitgekeerde dividend verhoudingsgewijs steeds hoger.

TEKST: KOOS HENNING

Veel beleggers zien heil in dividendaandelen nu er onzekerheid in de markt is en overheidsobligaties van landen als Nederland en Duitsland historisch lage rentes opleveren. Ook al komt een dividendaandeel bijna niet van zijn plek, dan komt in ieder geval het jaarlijkse lekkertje binnen, het dividend. Hoe stabiel sommige dividendbetalers ook lijken, garanties zijn er nooit. Vóór de kredietcrisis betaalden financiële instellingen nog mooie dividenden. Toen zich in 2008

de verliezen opstapelden, werd er helemaal niks meer uitgekeerd. Daarmee kwam de teloorgang van de bankaandelen dubbel hard aan. Behalve het koersverlies bleef ook de jaarlijkse uitkering achterwege. Dat verklaart ook de immense woede onder veel Fortis-beleggers in België destijds. Steevast rekenden zij op de dividenduitkeringen in hun pensioenportefeuille, die vaak voor een groot deel van de Belgische bank moesten komen.

DOORGAANS DEFENSIEVE BEDRIJVEN

Dividendaandelen vinden lijkt niet zo moeilijk. Het gaat doorgaans om defensieve bedrijven met een sterke balans, stabiele kasstromen en een sterke positie in de markt. Voor deze spelers geldt de wet van de remmende voorsprong. Door hun voorname positie is groeien niet meer vanzelfsprekend. Hoewel deze bedrijven nog moeten investeren om hun sterke marktpositie te behouden, hebben ze de mogelijkheid om een deel van hun winsten uit te keren.

SELECTEREN MET DELTA LLOYD SELECT DIVIDEND

Het Delta Lloyd Select Dividend-fonds neemt forse posities in kleine en middelgrote ondernemingen. Fondsbeheerder Ingmar Schaefer vertelt dat zijn fonds streeft naar een jaarlijks dividendrendement van ongeveer 4 procent. Door de koersdruk van de afgelopen weken is het rendement opgelopen tot bijna 5 procent.

Liggen de bedrijven nu voor het oprapen?

“De hogere dividendrendementen zijn interessant. Door de koersdruk hebben sommige ondernemingen die we met meer dan gemiddelde interesse volgen een aantrekkelijke waardering gekregen. Maar beleggers moeten zich niet blindstaren op dividendrendement alleen. Uiteindelijk gaat het erom dat er ook in de toekomst daadwerkelijk dividend wordt uitgekeerd. Het rendement moet duurzaam zijn.”

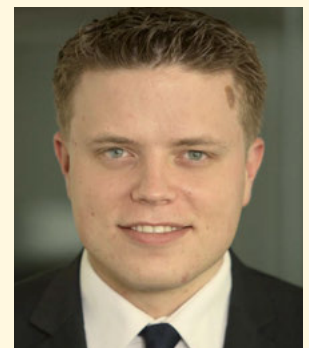
Waar moet je dan op letten?

“Een economisch duurzaam bedrijfsmodel is hierbij erg belangrijk. Een onderneming moet haar marktaandeel kunnen beschermen en bij voorkeur uitbreiden. Hierdoor kan een bedrijf winsten en uiteindelijk ook dividenden veiligstellen. Maar ook een solide balans is cruciaal. In 2008 zag je dat veel financiële instellingen geen dividend uitkeerden door onder andere balansen met te weinig eigen vermogen.”

Waarom richten jullie je op kleine bedrijven?

“Het is een misvatting dat grote bedrijven synoniem zijn aan mooie dividendrendementen. Ook grote bedrijven kunnen een gevaarlijke cocktail van een te hoog dividend en een ongezonde balans hebben. Wij richten ons niet

op de Unilevers, maar op bedrijven die bijvoorbeeld leveranciers van deze multinationals zijn. Zo hebben we een belang in het Duitse bedrijf Symrise, een belangrijke producent van geur- en smaakstoffen. Dit bedrijf is een grote speler in zijn nichemarkt en daarnaast leidend in opkomende markten. Verder zijn wij met een gemiddeld belang van 1 tot 3 procent een relatief grote aandeelhouder van deze kleinere ondernemingen, waardoor we kunnen sparren met het management en, minstens zo belangrijk, betrokken worden bij belangrijke strategische beslissingen. Bij een bedrijf als Unilever is dat veel moeilijker.”



BESTE DIVIDENDFONDSEN EN -TRACKERS EUROPA

	ISIN-code	VEB-rating	TER	PTR	Rendement		Volatiliteit	Maximaal verlies
					1 jaar	3 jaar		
Delta Lloyd Select Dividend	NL0000292746	****	1,35%	115,0%	4,7%	5,7%	12,6%	-20,2%
Parvest Equity High Dividend Europe	LU0111493838	****	1,38%	nb	-6,3%	-13,3%	8,2%	-15,8%
ING Premium Dividend	NL0006311748	****	1,44%	123,0%	-6,8%	-12,3%	10,4%	-19,0%
MSCI Europe High Dividend Yield					-4,7%	-12,2%		