

## DOGS OF THE DOW 2017

**B**egin jaren negentig omschreef de Amerikaanse fondsbeheerder Michael O'Higgins in zijn boek *Beating the Dow* de 'Dogs of the Dow'-theorie. Het idee hierachter was om te investeren in de minst populaire aandelen uit de Dow Jones index: de 'dogs'. Dit zijn de aandelen met de laagste waardering, in dit geval gemeten aan de hand van het dividendrendement. Elk jaar worden uit de dertig aandelen van de Dow Jones de tien aandelen met het hoogste dividendrendement geselecteerd. Deze tien worden een jaar vastgehouden en dan worden tien nieuwe aandelen gekozen. Een ongelofelijk simpele strategie, die

nog altijd populair is onder dividendbeleggers. Ten opzichte van de portefeuille van een jaar geleden hoeven er maar twee posities omgewisseld te worden: Walmart en Procter & Gamble gingen eruit, Boeing en Coca-Cola zijn de nieuwkomers. Deze twee aandelen zagen hun dividendrendement flink omhoogschieten. Bij Boeing was dat vooral omdat het bedrijf zijn dividend fors verhoogde, bij de colamaker was dat vooral omdat de koers achterbleef. Het dividend van Coca-Cola werd vorig jaar gewoon weer iets verhoogd, net als in elk van de afgelopen 54 jaar. Coca-Cola behoort daarmee tot de absolute dividendkampioenen van Wall Street.



**WIE DEZE STRATEGIE IN 2017 WIL VOLGEN, KOOPT DE VOLGENDE AANDELEN:**

Bedrijf	Dividendrendement
Verizon	4,3%
Pfizer	3,9%
Chevron	3,7%
Boeing	3,7%
Cisco Systems	3,4%
Coca-Cola	3,4%
IBM	3,4%
ExxonMobil	3,3%
Caterpillar	3,3%
Merck	3,2%



– Column –

## Europa in de aanbieding

Het gaat slecht met Europa, zou je denken. Iedereen roept hel en verdoemenis als het over Europa gaat. Populisten nemen de macht over, het Europese eenwordingsproject wordt teruggedraaid en de euro valt weer uiteen in lires, peseta's, franken en guldens.

**A**ls belegger zou je denken dat je je geld zo snel mogelijk ergens anders zou moeten onderbrengen, want het oude continent staat blijkbaar aan de rand van de afgrond. Maar de aandelenbeurs, die doorgaans een tijdje op de werkelijke gang van zaken in de economie vooruitloopt, geeft een heel ander beeld: de koersen liepen de laatste vijf jaar sterk op, ook in Europa.

Wel heeft de Amerikaanse beurs het in de afgelopen vijf jaar een stuk beter gedaan dan de Europese. Als je de Europese Stoxx 600 afzet tegen de S&P 500-index, dan heeft Amerika het met 14,1 procent per jaar beter gedaan dan Europa, waar het rendement op aandelen 11,2 procent was. Als je bij de Amerikaanse koersstijging de winst op de dollar meeneemt, behaalde je als Europese belegger in de VS zelfs 18,7 procent per jaar. Vijf jaar lang.

Dat zijn erg mooie rendementen natuurlijk, maar hoe nu verder? Als je naar de waardering kijkt, zou je zeggen dat er vooral in Europa nog wel ruimte aan de

bovenkant zit. De 'Shiller-P/E' van de Stoxx 600 en de S&P 500 geeft aan dat de Amerikaanse beurs nu ongeveer twee keer zo duur is als de Europese. De Shiller-P/E is een specifieke koers-winstverhouding waarbij wordt gekeken naar de winsten over de afgelopen tien jaar, zodat rekening wordt gehouden met eventuele effecten van een tijdelijke dip of piek in de sector. Europese aandelen kosten nu 13,5 keer die gemiddelde winst, Amerikaanse aandelen bijna het dubbele.

Het gaat niet slecht met Europese bedrijven, het gaat slecht met het Europese eenwordingsproject. Mede daardoor zijn de koersen hier sterk achtergebleven bij die in de VS en dat biedt nu goede kansen voor beleggers. Deze *Effect* staat weer bol van informatie over beleggen in Europa. Doe er uw voordeel mee.



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB