

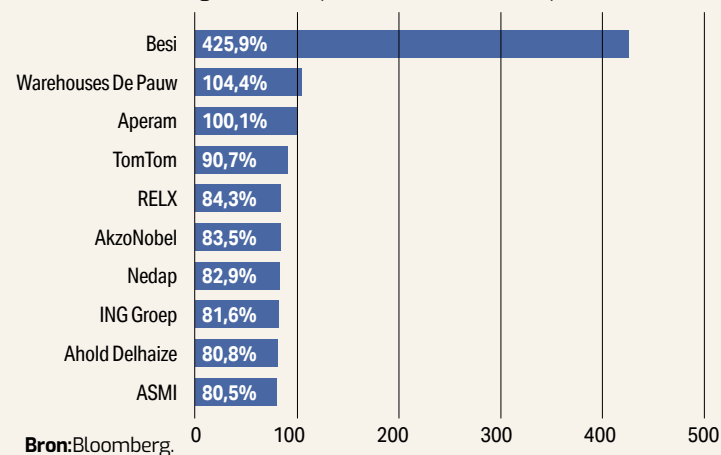


DIVIDENDINKOMEN IN DE PRAKTIJK

Dividend kan een belangrijke inkomstenbron zijn. In dat licht is het interessant om te kijken naar de Nederlandse beursbedrijven die in de laatste tien jaar puur op basis van dividend het meeste hebben opgeleverd. Daarvoor zetten we de uitgekeerde dividenden af tegen de slotkoers van een aandeel op 11 mei 2012.

DE 10 GROOTSTE CASH-DIVIDENDBETALERS OP DE NEDERLANDSE BEURS IN DE LAATSTE 10 JAAR

Het dividend dat is uitgekeerd ten opzichte van de slotkoers op 11 mei 2012.



Wie bijvoorbeeld tien jaar geleden 100 euro inlegde in Aperam had begin juni 2022 opgeteld een bedrag van 100,10 euro ontvangen in dividend.

De extreme uitschieter is Besi, waar de winstgevendheid sinds 2012 hard is gestegen en waar een groot deel van de winst ook is uitgekeerd. Maar ook andere bedrijven hebben gezorgd dat de aandeelhouder een groot deel van zijn originele aankoopprijs volledig heeft terugverdiend. Soms is dat door een speciale uitkering na de verkoop van een onderdeel (TomTom), soms ook door het consistent uitkeren van regulier dividend (WDP, Aperam), en soms een combinatie (AkzoNobel).

Europese bedrijven die sinds de crisis van 2008 een stabiel of groeiend dividend uitkeert.

LESSEN

Bij het zoeken naar dividend-aandelen is het verstandig om de volgende lessen mee te nemen.

1 Focus niet te veel op hoge dividendrendementen: het is een veelvoorkomende valkuil om zonder verder onderzoek te gaan voor de bedrijven met het hoogste verwachte dividendrendement. Dat blijkt vaak te mooi om waar te zijn. Bij een dividendverlaging wordt een aandeel doorgaans nog eens ongenadig afgestraft.

2 Vertrouw niet te zeer op de geschiedenis: goed beleggen is vooral vooruitkijken. Shell moest tijdens de coronacrisis een historische dividendknip doen, terwijl het tot die tijd een heuse dividendkampioen was.

3 Vergeet de dividendbelasting niet. De 15 procent bij Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen kunnen beleggers verrekenen in de inkomstenbelasting. Bronbelasting op dividend uit het buitenland is soms hoger, maar als sprake is van een verdragstarief (vaak 15 procent) kan dat deel worden verrekend in de belastingaangifte. Indien meer dan het verdragstarief is ingehouden, mag niet alles worden verrekend. Het meerdere is terug te vorderen bij de belastingdienst van het betreffende land, maar dat kan een lang en lastig proces zijn. Meer hierover hebben wij geschreven in *Effect* 3, 2022.

Het kijken naar financiële ratio's, zoals dividendrendement, is altijd een startpunt voor verder onderzoek naar de fundamentele factoren van een onderneming. Op de lange termijn is de houdbaarheid en eventuele verhoging van dividend sterk afhankelijk van duurzame concurrentievoordelen, waarmee een bedrijf de winst op een hoog niveau kan houden.

**HET HOOGSTE
VERWACHTE
DIVIDEND-
RENDEMENT
BLIJKT VAAK
TE MOOI OM
WAAR TE ZIJN**