



DIVIDEND RENDEMENT IS TROEF IN 2012

Net als in 2011 dienen beleggers dit jaar extra waarde te hechten aan het dividend. In de huidige volatiele markten een welkome bron van inkomsten.

In volatiele markten is dividend een welkome bron van inkomsten. Ook dit jaar zal dat beleggers aantrekken.

Maar weinig beleggers selecteren een aandeel op basis van de dividenuitkering. Dat was vroeger wel anders. Voor de Tweede Wereldoorlog kwam meer dan zestig procent van het totale rendement op aandelen van het dividend.

Ook na die tijd blijkt dividend wel degelijk een heel belangrijke component van het totaalrendement. Dat gold voor het afgelopen decennium, maar ook voor de zwakke beursperiode 1966-1981.

Sinds 1970 is het dividend goed voor circa 43 procent van het totaalrendement van een belegging in de MSCI Europe index. Dat het dividend niet zo in de belangstelling staat is te danken aan de periode tussen 1982 en 2002. Toen gingen de beurzen omhoog en kochten beleggers aandelen vooral vanwege de goede kans op koerswinst.

Nu de economie hapert hebben bedrijven en beleggers hun visie op de dividenuitkering weer bij-

**NU DE ECONOMIE
HAPERT HEBBEN
BEDRIJVEN EN
BELEGERS
HUN VISIE OP DE
DIVIDENDUITKERING
BIJGESTELD EN
HET BELANG ERVAN
NAAR EEN HOGER
PLAN GETILD**



gesteld en het belang ervan naar een hoger plan getild. Een ontwikkeling waar beleggers ook dit jaar van zouden moeten profiteren.

CRISIS OF NIET

De vooruitzichten zijn gunstig. Ondanks de economische crisis worden voor zowel Amerikaanse als voor Europese aandelen dit jaar weer hogere absolute dividenuitkeringen voorzien. Daarbij ziet de markt dividenden in Europa als kwetsbaarder, omdat de nodige Europese bedrijven afgelopen maanden al een winstdaling hebben moeten melden.

Toch zitten beursgenoteerde bedrijven zitten over het algemeen goed bij kas. Zij zullen het dividend zien als een middel om aandeelhouders aan zich te binden en zo de beurskoers te ondersteunen. Dat laatste is geen overbodige luxe in deze onzekere markten met relatief lage handelsvolumes en kans op forse koersuitslagen. Vooral in de Verenigde Staten is ruimte de dividenden te verhogen, zo is de verwachting.

Volgens kredietbeoordelaar

Moody's hebben de 1.600 Amerikaanse bedrijven die het volgt eind 2010 gezamenlijk 1.200 miljard aan liquide middelen op de balans staan. Dat dient uiteraard als apeltje voor de dorst in mindere tijden, maar geeft ook zeker ruimte voor een aantrekkelijke uitkering voor de eigen vermogen verschaffers. Nu de banken moeilijk doen met kredietverschaffing moet de aandeelhouder gekoesterd worden.

Dat komt nog niet tot uitdrukking in de cijfers. De gemiddelde pay-out van Amerikaanse bedrijven, het deel van de winst dat via dividend terug worden gegeven aan de aandeelhouders, ligt nu nog rond de 30 procent, terwijl historisch gezien 50 procent de norm is. De afgelopen jaren hebben Amerikaanse bedrijven de dividenuitkeringen niet gelijk laten lopen met de winstgroei.

In de Verenigde Staten ligt het actuele dividendrendement op circa 2,2 procent, terwijl dat in Europa zelfs op 4,5 procent ligt. Beide cijfers zijn niet helemaal goed vergelijkbaar, omdat in de Verenigde