

"Ortelius is onafhankelijk,  
transparant en resultaatgericht"



## Het dividend sprookje!

Februari 2012

Sinds enkele maanden is het weer helemaal hip om te beleggen in dividend aandelen. Kennelijk zijn er dus nog steeds beleggers, en adviseurs, die in sprookjes geloven. De gedachte is vaak dat men op zeker speelt, en bij een beperkte economische groei in ieder geval een keurig dividend ontvangt. Maar de realiteit is dat de over-all performance van deze categorie aandelen sinds de kredietcrisis achterblijft bij de algemene indices. Het dividend weegt dus niet altijd op tegen een slechte koersperformance. Het onderliggende probleem is dat veel bedrijven kennelijk niet in staat zijn geweest om, behalve een aardig dividend, een goede koersperformance af te dwingen. De belangrijkste oorzaak is een verslechterde marktsituatie in diverse sectoren van de economie.



### Feiten en grafieken liegen niet

De winsten van de bedrijven in de MSCI index zijn de afgelopen 10 jaar met 115% gestegen. Maar de MSCI index zelf, kwam niet van zijn plaats. Het is daarmee wel duidelijk dat de correlatie tussen winsten en koersen geen vanzelfsprekendheid is. Ook ten aanzien van het "dividend beleggen" is het verstandig om de feiten in perspectief te plaatsen. Zo blijkt dat de categorie dividend aandelen, tussen 2002 en 2007, de bredere indices ruimschoots heeft verslagen maar na 2007 de boot volledig heeft gemist. In dit verband maakte het niet

zoveel uit of er sprake was van diepgaande analyses danwel at random selecties. De grootste teleurstellingen kwamen echter pas na maart 2009. Het krachtige herstel van de effectenbeurzen is nadien namelijk grotendeels aan de dividend aandelen voorbij gegaan. Ter illustratie; terwijl de AEX sinds 1 maart 2009 met ruim 45% is gestegen, daalde de koers van het dividend aandeel KPN met 20% en bleef bijvoorbeeld Koninklijke Olie keurig in het gelid maar was hier geen sprake van een serieuze outperformance. Het waren vooral de bouwbedrijven, telecommers, financials en utilities die voor de grootste teleurstellingen hebben gezorgd. En met de huidige economische vooruitzichten is het ook niet erg waarschijnlijk dat het tij spoedig zal keren voor deze sectoren.

### Maak van het dividend geen hoofdzaak

Wie in aandelen wil beleggen moet zich realiseren dat de tijden zijn veranderd en bedrijven steeds vaker kunnen worden geconfronteerd met een minder florissante winstontwikkeling. En ook al worden de dividend betalingen gehandhaafd, de tegenvallende bedrijfsresultaten zullen meer schade aanrichten dan het dividend dat wordt geboden. In dit verband is het ook riskant dat het dividend van KPN over 2012 en 2013 hoger zal zijn dan de winst. Het is dus verstandig om juist nu rationeel te handelen. Immers, de geschiedenis leert dat sprookjes niet bestaan en dividend aandelen niet per definitie meerwaarde bieden. Investeer nu vooral in sterke bedrijven met exposure naar de opkomende landen, daar waar sprake is van een krachtige economische groei. En als er dan ook nog eens een hoog dividend wordt betaald, dan is dat mooi meegenomen. En mocht u aandelen nog steeds te spannend vinden, dan zijn de bedrijfsobligaties met vaste rentebetalingen en vaste aflossingskoersen een waardig alternatief.

Voor meer informatie of een vrijblijvend beleggingsvoorstel belt u; 035 – 302 00 26.