

Dividend blijft de trend

De yield op obligaties is historisch laag. Hetzelfde geldt voor de rente op depositio's. En bij aandelen heb je altijd te vrezen voor koersdalingen. Maar één ding staat daar al jaren fier overeind: de dividenuitkering. En nog altijd raken steeds meer beleggers in de ban van die vaste bron van inkomsten.

door Peter van Kleef • fotografie Thomas van Driel

ERIK VAN DE WEELE

"Een verhoging van een dividend is een teken van vertrouwen. Dat je nu de dividenden ziet groeien in Europa wijst erop dat we echt een herstel bij bedrijven zien"



JORIK VAN DEN BOS

"Zeker in tijden van oplopende rente als gevolg van stijgende inflatie doet een dividendstrategie het vaak beter dan obligaties"



FRANS JURGENS

"De vlucht naar dividendaandelen is logisch, maar niet ongevaarlijk. Het zijn geen obligaties waar je aan het eind '100' uitgekeerd krijgt"



FREDERIK VAN BEUNINGEN

"Beleggers zijn een dief van hun eigen portemonnee als ze een deposito verkiezen boven een mooi dividendaandeel"



FRANS JURGENS
Partner Juno Investment Partners

Is dividend leidend of slechts een prettige bijkomstigheid?

“Dividend is het overschot van de kapitaalallocatie. Een bedrijf maakt winst, doet kapitaalinvesteringen voor de voortgang van zaken en dan is de vraag wat je doet met de rest van die winst: acquisities, aandeleninkoop, herinvesteringen of dividend uitkeren. Als een bedrijf bewezen heeft een hoog rendement op kapitaal te behalen van, zeg, 15% of meer, dan hebben we graag dat het daarmee doorgaat.”

Dat is beter dan winst uit te keren aan aandeelhouders via een mooi dividend?

“Ja, als een bedrijf een bewezen trackrecord heeft van een hoog rendement op investeringen, dan is winst uitbetalen aan aandeelhouders het domste wat je kunt doen. En een rendement van 15% op geïnvesteerd kapitaal klinkt misschien hoog, maar er zijn tientallen bedrijven die dat kunnen. En goed, soms zit je in een business waar weinig investeringen nodig zijn, dan is dividend uitkeren natuurlijk prima.”

Maar je beperken tot bedrijven met zo'n hoog rendement op investeringen, dat is een luxe die alleen geconcentreerde portefeuilles zich kunnen permitteren.

“Er zijn genoeg bedrijven die dat hebben. De beperking zit 'm niet in de concentratie van een portefeuille. Wij volgen vijftig van dat soort bedrijven, alleen al in Europa, ook al hebben we er maar vijftien in portefeuille.”

Toch is de vlucht naar dividend voor de bulk van de beleggers prima te begrijpen en te verdedigen.

“Het is een logische beweging bij de huidige yield op obligaties. Maar beleggers moeten zich niet blindstaren op dividendrendement alleen, want dat is een resultante van de koers-winstverhouding. Een hoge dividenduitkering kan een onderneming ook uithollen. Wat heb je aan een hoog dividend als de groeiverwachting van een bedrijf slecht is en je niet weet hoe houdbaar het dividend is? De vlucht naar dividend aandelen is logisch, maar niet ongevaarlijk. Het zijn geen obligaties waar je aan het eind '100' uitgekeerd krijgt. Er zijn veel bank aandelen geweest met een hoog dividend, maar waarvan de koers decimeerde en het dividend uiteindelijk geschrapt.”

Zou je als aandeelhouders soms zelfs bezwaar moeten maken tegen een dividenduitkering?

“We hebben het nog nooit gedaan omdat we geen activistische aandeelhouder zijn. Maar als een bedrijf weinig goede ideeën heeft om rendement op investeringen te genereren, dan hebben wij sowieso de neiging ergens anders te gaan kijken. Bij een goed management en een goede onafhankelijke raad van commissarissen wordt de zorgvuldige afweging tussen investeren en dividend voor je gemaakt.”