

Handleiding

Welkom bij De DividendClub!

Je hebt interesse in het beleggen in dividendaandelen, of je bent al een ervaren dividendbelegger. In ieder geval fijn dat je de moeite neemt om je te verdiepen in een bijzondere manier van beleggen die in onze cultuur nog niet zo ingeburgerd is, maar wel in de VS. Dat heeft alles te maken met de wijze waarop er in de VS al sinds de jaren vijftig mogelijkheden zijn gecreëerd om particuliere beleggers te stimuleren in dividendaandelen te beleggen. De Amerikaanse overheid zag, in het beleggen in aandelen die frequent dividend uitkeren, de mogelijkheid om een extra inkomen te genereren. Amerikanen zijn (gedwongen) meer zelfredzaam door het ontbreken van goede voorzieningen in geval van ziekte, werkloosheid of pensioen. Wij leven nou eenmaal in een verzorgingsstaat, maar ook hier zijn we steeds meer op ons zelf aangewezen.

Wij ontdekten dat het structureel en gedisciplineerd beleggen in dividend-aandelen in elke situatie volop kansen biedt. Wie simpelweg over kapitaal beschikt, groot of klein, kan eenvoudig een aandelenportefeuille inrichten met aandelen die met grote regelmaat dividend uitkeren. En daar zit nou net de sleutel van onze strategie: Wij zijn voortdurend op zoek naar bedrijven die het waar kunnen maken om langdurig met een ijzeren regelmaat dividend uit te keren. *Dividend liegt niet* is ons credo. Alleen gezonde bedrijven kunnen het waarmaken over een lange periode een regelmatig dividend uit te keren. Daar ligt onze focus en dat vergt een geheel eigen aanpak. Maar wij gaan nog een stuk verder door gebruik te maken van een bijzonder belastingregime dat het dividendbeleggen extra stimuleert. **De DividendClub** heeft enkel aandelen in portefeuille die afkomstig zijn van bedrijven die een bewuste dividendstrategie voeren. Dat leidt ons vooral naar de VS. Daarbuiten is de spoeling dun. Om een te groot valutarisico te vermijden, selecteren we ook Europese aandelen die voldoen aan onze normen.

Deze handleiding

Onze expertise brengt je verder dan zelf de wereld af te moeten struinen op zoek naar de parels onder de dividendaandelen. Deze handleiding zal je helpen onze strategie beter te kunnen begrijpen. Dat betekent dat je meer gefundeerde beslissingen kunt nemen als het gaat om het beheren van je eigen vermogen. Een

alternatief is om je kapitaal onder te brengen bij een vermogensbeheerder. Dan heb je er totaal geen omkijken naar. Bij ons houd je zelf de regie.

De handleiding richt zich op de driedeling van onze portfolio. We leggen uit waarom we voor deze verdeling hebben gekozen, we behandelen een aantal begrippen die bij de afzonderlijke portfolio's horen en hoe we tot een definitieve selectie komen. Deze handleiding helpt je bij het nemen van de beleggings-beslissingen die het beste aansluiten bij je profiel. En misschien nog het belangrijkste: Het zal je ook zeker inspireren!

De drie pijlers

Onze portfolio's zijn onderverdeeld in drie categorieën:

1. Een Hoog Dividend van 8% en meer voor de opportunistische belegger.
2. Een internationaal GroeiDividend voor de verstandige spaarder.
3. Een rotsvast dividend als inkomen generator.

We leggen in het kort uit wat iedere pijler inhoudt.

Hoog Dividend

De eerste pijler is het beleggen met het oog op een dividendrendement van 8% en meer. Dat is ambitieus, maar zeker mogelijk als je put uit het rijke aanbod aan dividendaandelen in de VS. Bedrijven die hoge dividenden uitkeren, spelen niet voor Sinterklaas. Onder andere gunstige belastingfaciliteiten maakt dit hoge rendement mogelijk. Wie 8% en meer krijgt, kan met de frequente dividend-uitkeringen een substantieel inkomen vergaren. De gewoonste zaak in de VS, maar ook jij kunt van deze mogelijkheid gebruik maken. We hebben onderzocht dat wij in de regel minder belasting betalen over het ontvangen dividend dan de Amerikanen zelf. We spreken soms niet voor niets over 'Het Dividendwalhalla'. We gaan hier later dieper op in.

Groei Dividend

Dividendbeleggen is een aparte tak van sport binnen de beleggingswereld. Een dividendbelegger weet dat het dividend dat hij ontvangt een degelijke fundering legt onder zijn vermogen en dat middels het rente op rente principe zijn vermogen mettertijd steeds harder zal gaan aangroeien. Helemaal als hij belegt in aandelen die er een sport van maken het dividend regelmatig te verhogen.

Naast het feit dat dividend zekerheid biedt, weten dividendbeleggers ook dat dividend een goede indicator is voor de gezondheid van de onderneming. Dividend liegt immers niet. Met winstcijfers kan worden gesjoemeld, met dividend echter

niet. Dat moet uitgekeerd worden en zodra een onderneming hiermee gaat knutselen, wordt dit meteen afgestraft.

De GroeiDividend beleggers onder ons weten ook dat dividend nog een functie kan hebben. Door de verhouding van koers en dividendrendement af te zetten tegen de historie, kan exact worden bepaald wanneer een aandeel aantrekkelijk geprijsd is en wanneer niet. Het geeft beleggers een duidelijk signaal wanneer een aandeel tegen aantrekkelijke waarden kan worden gekocht of beter kan worden verkocht. Zo slaat een GroeiDividend belegger twee vliegen in één klap. Hij profiteert èn van een goed dividend maar ook van koerswinst. Zo groeit zijn vermogen dubbel zo hard aan.

GroeiDividend Europa

Sinds de start van GroeiDividend in 2010 heeft deze dividendmethode al vele duizenden abonnees aantrekkelijke rendementen opgeleverd met het op het juiste moment kopen en verkopen van Amerikaanse dividendaandelen. Het was echter voor ons (en vele abonnees met ons) altijd al een lang gekoesterde wens eenzelfde systeem op te zetten, maar dan met Europese dividendaandelen. We hebben dan ook goed nieuws. Met de oprichting van De DividendClub worden nu ook Europese kwaliteitsaandelen onderworpen aan het GroeiDividend-systeem. Wij zijn hier ontzettend blij mee en we verwachten onze leden ook.

Dividend voor een extra inkomen

Zoals je bij GroeiDividend aandelen kiest voor een bepaalde zekerheid waarmee je kapitaal kan groeien, zo kun je ook kiezen voor die bepaalde zekerheid in de vorm van een vast inkomen. Achter de derde categorie schuilen aandelen die eigenlijk obligaties zijn. Je maakt gebruik van de belofte dat obligaties op vaste tijden een vaste rente uitkeren en bij aflossing van de lening krijgt je op basis van de nominale waarde je ingelegde geld terug. En toch koop je ze als gewone aandelen. We spreken hier over cumulatief preferente aandelen en mini-obligaties (BabyBonds).

Preferente aandelen gedragen zich als obligaties, echter behoren deze tot het eigen kapitaal en niet tot het vreemde kapitaal zoals bij obligaties. BabyBonds (mini obligaties) koop je ook als gewone aandelen. Het zijn in kleine stukjes (ook \$25) gehakte obligaties die op de gewone aandelenmarkten verhandelbaar zijn. Obligaties worden vaak in eenheden van \$1000 uitgegeven en worden aangeboden op de obligatiemarkten. Dus je geniet alle voordelen van een obligatie, maar daarnaast ben je veel flexibeler in aan- en verkoop en je betaalt ook geen bronbelasting. Ook hier komen we later op terug.

Resumé

De overeenkomst bij onze aandelen is dat ze allemaal op gezette tijden een regelmatig dividend uitkeren. Ze zijn ook allemaal afkomstig van bedrijven die het waar kunnen maken over een langere periode een houdbaar dividend uit te keren. *Dividend liegt niet* is het credo. We wijzen je op het grote en gevarieerde aanbod aan dividendaandelen in de VS, maar ook daarbuiten nemen we aandelen op om het dollarrisico wat te ontlopen. De spoeling is echter dun buiten de VS. Wij hanteren strenge criteria! De kracht zit hem in de functionaliteit van onze aandelen en de wijze waarop je deze verdeelt. Is dat een hoog dividend als opportuniteit, kapitaalgroei voor meer veiligheid of puur voor inkomen?

Die vraag laten we je zelf beantwoorden. Wij bieden de mogelijkheid je kapitaal op verschillende manieren te beheren. Net zoals een vermogensbeheerder dat kan doen, kun je ook zelf (tegen aanzienlijk minder kosten) de regie in handen houden. De verdeling maak je zelf, geheel afhankelijk van je persoonlijke beleggersprofiel. Neem daar de tijd voor is ons advies en experimenteer eerst. Probeer je eigen balans te maken.

In de praktijk

Wij informeren je wekelijks over de situatie op de financiële markten en wij houden de ontwikkelingen bij van onze posities. Dat betekent dus ook dat we wekelijks de dividenduitkeringen in kaart brengen. Eén keer per maand presenteren we een nieuwe positie of behandelen we een bestaand aandeel wat meer uitgebreid. Dat betekent dus dat je frequent en integraal geïnformeerd wordt. Zo wordt het beheer van je portefeuille nog eenvoudiger en zal het onderhoud minder tijd kosten.

De werkwijze van De DividenClub zal niet alleen het rendement ten goede komen, maar het brengt je ook tijdswinst, comfort en rust. We wandelen een nieuw tijdperk binnen en dat gaat gepaard met onzekerheid. Met name op de financiële markten. Daar ontkomen we niet aan. De bedreigingen nemen toe, maar daarmee ook de kansen.

Veelgebruikte begrippen en uitleg

Onroerend Goed Trusts (REIT's)

Een Real Estate Investment Trust (REIT) is een collectieve investeringsvorm. Er wordt geïnvesteerd in onroerende goederen en vastgoed. Via het eigendom en beheer van vastgoed zoals kantoren, hotels, winkelcentra en industriële gebouwen, probeert men een zo hoog mogelijk rendement te maken. De REIT biedt een aantal voordelen ten opzichte van traditionele beleggingen in vastgoed. Bij deze trustvorm is er sprake van een hoge liquiditeit, ze bieden toegang tot een breder vastgoedpakket, ze vereisen geen minimum investering en hebben een hogere opbrengst. Dat maakt deze vorm van beleggen toegankelijk voor particuliere beleggers. Als een soort van vastgoedcertificaat worden REIT's verhandeld op de belangrijkste beurzen van de VS. Ze beleggen niet alleen in vastgoed, maar ook via hypotheek.

Men onderscheidt drie typen:

- **Equity REIT**
- **Mortgage REIT**
- **Hybride REIT**

Equity REIT's beleggen in en bezitten vastgoed en halen hun inkomsten voornamelijk uit huuropbrengsten. Mortgage REIT's verstrekken hypotheekleningen aan vastgoedeigenaars, kopen bestaande hypotheekleningen op of beleggen in herverpakte hypotheekleningen. De zogenaamde 'Mortgage Backed Securities'. Hybride REIT's zijn een mengvorm tussen de equity- en mortgage REIT.

De marktkapitalisatie van REIT's steeg de afgelopen tien jaar van 90 naar 200 miljard dollar. In die periode verspreidde de REIT zich als een olievlek over de wereld. Het Amerikaans Congres creëerde de REIT al in 1960. Op deze manier werd het voor de particuliere belegger ook mogelijk om in vastgoed te investeren. Voorheen was dat alleen mogelijk voor grote en vermogende partijen. In de afgelopen decennia heeft de Amerikaanse regering steeds meer mogelijkheden geschapen om kleinere particuliere beleggers toe te laten tot diverse investeringsinstrumenten met het oog op inkomen. Waar voorheen de rijken alleen maar rijker werden door inkomensgericht te beleggen, zo ontstond er steeds meer een klimaat waarin de particuliere belegger met kleinere bedragen van dezelfde mogelijkheden gebruik kon maken.

REIT's betalen geen vennootschapsbelasting, onder de voorwaarde dat ze minimaal 90% van de winst uitkeren aan de aandeelhouders. Particuliere beleggers kopen gewoon bij hun eigen broker aandelen van REIT's.

Business Development Companies (BDC's)

Banken houden in crisistijden de deur op slot voor ambitieuze ondernemingen die zich verder willen ontwikkelen. Met name na het debacle van de banken in 2008. De Amerikaanse regering heeft gunstige voorwaarden geschapen voor investeringsmaatschappijen die die bedrijven wel willen helpen. Op grote schaal zijn er zogenaamde *Business Development Companies* opgericht.

Dat zijn investeerders die kleinere en middelgrote ondernemingen van kapitaal voorzien. Ze kopen goedkoop geld in bij de Amerikaanse overheid en lenen het tegen een hogere vergoeding weer uit. Het verschil in de betaalde rente en de hogere ontvangen rente, vormt een flinke bron van inkomsten.

Deze investeerders betalen geen vennootschapsbelasting, onder de voorwaarde dat ze minimaal 90% van de winst uitkeren aan de aandeelhouders. Particuliere beleggers kopen gewoon bij hun eigen broker aandelen van deze Business Development Companies.

Fiscaal voordeel

Nederlanders hebben hier nog een extra fiscaal voordeel bij. De Amerikaanse overheid vangt de belasting uiteindelijk terug via de Amerikaanse beleggers. Nederlanders betalen enkel 15% bronbelasting, die verrekend mag worden in BOX3. Op deze manier wordt zowat het volledige dividendbedrag behouden.

10 kenmerken van een Business Development Company

1. BDC's moeten in staat zijn regelmatig dividend uit te keren. Bij voorkeur maandelijks. Ze moeten meer dan 90% van de winst uitkeren. In ruil hiervoor betalen ze geen vennootschapsbelasting.
2. Leningen moeten een voorkeurstatus hebben zoals het geval is bij senior loans en preferente aandelen.
3. BDC's moeten bestand zijn tegen een economische crisis door de mogelijkheid zich tussentijds terug te kunnen trekken uit risicovolle operaties.
4. Risico's moeten gespreid worden en een investering mag nooit meer dan 25% van de totale portfolio uitmaken. Doorgaans bestaat een portfolio uit ongeveer vijftig investeringen.
5. De verhouding tussen vreemd en eigen vermogen heet 'leverage'. Hoe lager het eigen vermogen, hoe hoger de leverage. Een leverage van 10 houdt in dat tegenover elke euro eigen vermogen er tien geleende staan. Bij BDC's moet de verhouding 1:1 zijn. Bij banken bijvoorbeeld kan dit oplopen tot 30:1.

6. BDC's hebben kapitaal beschikbaar om tijdens een herstelperiode aan de toegenomen vraag te kunnen voldoen. Dat kapitaal kan onder andere verkregen worden door opgebouwde reserves en kapitaal dat de overheid ter beschikking stelt via het SBIC (Small Business Investment Corporation). Zo kan het met een lage rente vergaarde kapitaal via de overheid, tegen een veel hogere rente weer uitgeleend worden.
7. Steeds meer BDC's ontwikkelen nieuwe bronnen van inkomsten door bijvoorbeeld aan vermogensbeheer te gaan doen. Sommige BDC's gaan meer en meer als bank opereren.
8. BDC's groeien in aantal en worden steeds populairder. Acht jaar geleden waren er nog maar vier van dit soort ondernemingen op de beurs genoteerd. Momenteel zijn dat er drieëntwintig. Dit aantal zal verder groeien. Een zelfde populariteit geniet de Real Estate Investment Trust (REIT). Ook hier wordt de mogelijkheid gecreëerd om particuliere beleggers te kunnen laten investeren. In dit geval in vastgoed of hypotheekbundels.
9. Steeds meer grote vermogensbeheerders gaan een samenwerking aan met de Business Development Companies. Bekende namen zijn Kohlberg Capital, Apollo Investment en NGP Capital Resources. Door dergelijke combinaties ontstaat een grote concentratie aan kennis en kapitaal.
10. Transparantie is een sleutelwoord. BDC's verstrekken veel informatie over hun financiële situatie, acquisities, de portfolio en hun strategie.

Dividend Aristocraten & Dividend Kings

Regelmatig een stabiel dividend uitkeren geeft een onderneming een bepaalde mate van degelijkheid. Er zijn bedrijven die jaarlijks het dividend verhogen en bedrijven die dat al 25 jaar onafgebroken op rij doen, noemen we Dividend Aristocraten. Bedrijven die dit al 50 jaar op rij weten te realiseren noemen we Dividend Kings. Aandelen met een dergelijk track record zijn vaak minder cyclisch. De kans is bijzonder groot dat ten tijden van een recessie ook het dividend zal worden verhoogd. Dit geeft beleggers zekerheid omdat het dividend een solide bodem legt onder de koers. Uiteindelijk volgt de koers altijd weer de trend van het dividend.

De meest bekende Dividend Aristocraten komen uit de VS. Toch zijn er ook bedrijven in Europa, al zijn die op twee handen te tellen. Het beleid om elk jaar het dividend te verhogen is bij ons nog niet zo populair. In Europa werd eerder gekeken naar het niet verlagen van het dividend. In de VS zien we juist vaak kleine verhogingen om het belangrijke trackrecord niet te verpesten.

Hoe werkt de GroeiDividend-methode?

Een mooi praktijkvoorbeeld van hoe de GroeiDividend-methode werkt is het aandeel The Home Depot (NYSE: HD). Home Depot is Amerika's grootste bouwmarkt voor zowel de doe-het-zelvers als professionele klanten. Wat Wal-Mart is voor de grootwarenhuizen is Home Depot dat duidelijk voor in de bouwmarktenbranche. En hoewel HD geen Dividend Aristocraat is, verhoogt het sinds 2010 nog elk jaar het dividend, waarvan de afgelopen vijf jaar met gemiddeld 17%. Op basis van 25 jaar koers- en dividendgeschiedenis komt de GroeiDividend-methode tot de onderstaande grafiek.



Waarbij de blauwe lijn het koersverloop van het aandeel is, de groene lijn het ondergewaardeerde niveau en de rode lijn het overgewaardeerde niveau.

Het aandeel Home Depot was voor het laatst koopwaardig in februari van 2021. In de GroeiDividend nieuwsbrief hebben wij het aandeel vooral in het jaar 2019 aanbevolen. We kochten het aandeel voor het eerst in maart 2019 voor \$184,45 met een historisch hoog dividendrendement van 3%.

In december van vorig jaar was de koers van het aandeel dusdanig gestegen dat het dividendrendement naar een historisch laag niveau was gedaald van 1,6% (boven de rode lijn). Voor ons het signaal om te verkopen! Onze timing kon niet beter. Dit jaar konden we het aandeel weer oppakken tegen het voor Home Depot historisch hoge dividendrendement van 3%. En met de groei dividend geschiedenis van het aandeel zal dit de komende jaren alleen maar verder oplopen.

Hoe dat werkt, lees je hieronder.

ROK (Rendement op Kostprijs)

Dat er met de GroeiDividend-methode mooie spectaculaire rendementen kunnen worden behaald, bewijst het algoritme al vele jaren. Het principe van kopen wanneer het risico op verlies klein is en verkopen wanneer deze hoog is, ligt hierbij aan de basis. Toch heeft de GroeiDividend methode nog een grote, zij het minder zichtbare, kracht: de ROK, ofwel Rendement op kostprijs. Bij de berekening van de ROK, neem je het uitgekeerde dividend op elk gegeven moment en je zet dat af tegen wat je voor de aandelen oorspronkelijk hebt betaald. Dus niet tegen de actuele koers.

Als voorbeeld nemen we weer het aandeel The Home Depot (HD) van hierboven. Stel je hebt het aandeel in september 2013 gekocht voor \$75. Toen was de ROK 2,1% bij een jaardividend van \$1,56. Momenteel keert het aandeel echter \$8,36 aan dividend per jaar uit waardoor je ROK is opgelopen naar 11,1% ($\$8,36 / \75). Het dividend van HD is in 10 jaar tijd met 435% gestegen en je dividendrendement is opgelopen naar een Hoog Dividend niveau.

Binnen dit kader noemen we ook ASML. Een aandeel wat eveneens onderdeel uitmaakt van de GroeiDividend portefeuille. Met het huidige dividendrendement van 0,75% is het niet echt een aandeel waar je dividendhart sneller van gaat kloppen. Toch is het dividend van ASML spectaculair! Wie dit aandeel 10 jaar geleden zou hebben gekocht, heeft inmiddels een dividendgroei van 1175% doorgemaakt. Van €0,53 per jaar in 2013 naar €6,76 nu. Wie in 2013 het aandeel voor €73 gekocht zou hebben, heeft momenteel een ROK van 9,3%!!

Heb je daar wel eens bij stil gestaan? Dat je met een bedrijf als ASML jaarlijks 9,3% dividend en meer krijgt uitgekeerd? Dat is nu de magische kracht van GroeiDividend aandelen. Je hebt met dit aandeel dan ook een geweldige investering gedaan. Het dividend is vertienvoudigd en de koers van het aandeel idem dito.

Conclusie: Het initiële rendement is dus niet zo belangrijk

Als je aandelen selecteert die hun dividend met de regelmaat van de klok verhogen, is het niet zo belangrijk wat het rendement is op het moment van aankoop. Het dividend groeit immers met de jaren, net als het rendement dat je op je oorspronkelijke aankoop maakt. Het belangrijkste bij de aankoop is dat je in stabiele bedrijven investeert, die door de jaren heen hun aandeelhouders jaarlijks een hoger dividend uitkeren. Bij de keuze van de *Favorieten van de maand* hechten we daarom ook veel waarde aan de huidige en mogelijk toekomstige dividendgroei die het aandeel kan laten zien.

Favorieten van de maand

De GroeiDividend-methode volgt dagelijks de koers- en dividendgeschiedenis van zo'n 355 aandelen (295 Amerikaanse en 60 Europese). Op basis hiervan worden de aandelen ingedeeld in vier categorieën: Ondergewaardeerd (groen), Houden (oranje), Overgewaardeerd (rood) en Wachten (geel).

- **Ondergewaardeerd:** In deze categorie bevinden zich aandelen, die een historisch hoog dividendrendement hebben. De koers van deze aandelen staat historisch gezien laag en de kans op een verdere verlaging is klein. Dit gegeven trekt investeerders aan, waardoor de koers van het aandeel zal gaan stijgen.
- **Houden:** Hierin bevinden zich aandelen die uit de categorie 'ondergewaardeerd' komen. Hiervan is de koers dusdanig gestegen dat deze boven de groene lijn uitkomt en het dividendrendement niet langer historisch hoog te noemen is. De koers van deze aandelen beweegt zich omhoog richting de maximale berekende koers.
- **Overgewaardeerd:** Wanneer de koers van het aandeel zover is gestegen en boven de rode lijn in de grafiek uitkomt, bevindt het dividendrendement zich op een historisch laag niveau. Tenzij er op korte termijn geen dividendverhoging plaatsvindt, zullen investeerders minder geïnteresseerd raken in aankoop van het aandeel. De kans op een verdere stijging van de koers is daardoor minimaal, terwijl de kans op een daling groot is. Verkoop garandeert behoud van winst en kapitaal.
- **Wachten:** Hierin bevinden zich aandelen die uit de categorie 'overgewaardeerd' komen. Zodra investeerders en beleggers het aandeel uit de categorie overgewaardeerd gaan verkopen, zal dat de koers doen dalen. Wanneer de koers zover is gedaald en onder de groene lijn zakt, belandt het aandeel weer in de categorie 'ondergewaardeerd'.

Is elke ondergewaardeerd aandeel koopwaardig?

Eh, nou nee. Er kunnen natuurlijk hele gegronde redenen zijn waarom een aandeel minder populair is bij beleggers. Het ene ondergewaardeerde aandeel is dan ook het andere niet. Het is daarom dat wij elke maand alle ondergewaardeerde aandelen onderwerpen aan een kwaliteitsscan. Hieruit maken we de zogenoemde *Favorieten van de maand* op. Alleen die aandelen die wij koopwaardig achten, komen hiervoor in aanmerking. Op het eerste gezicht lijkt het allemaal simpel en dat is het ook, wij doen immers het ingewikkelde werk voor je.

Preferente aandelen

Een preferent aandeel is een op inkomen gericht aandeel met een vast dividend, dat wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde. Preferente aandelen zijn eigenlijk obligaties, een vastrentende waarde met een vaste uitkering en een nominale waarde. Het verschil is dat preferente aandelen tot het eigen kapitaal behoren en obligaties tot het vreemde kapitaal. Financiële instellingen zoals banken hebben niet graag teveel vreemd kapitaal op hun balans staan. Dat werkt als een rode vlag. Zeker nu banken sinds 2008 onder streng toezicht staan.

Er is een groot verschil tussen preferente en gewone aandelen als het om het dividend gaat. Dividend op gewone aandelen is niet gegarandeerd en kan per uitkering verschillen. Preferente aandelen hebben een vast dividend! De meesten hebben een rating van "BBB-" of hoger en zijn hiermee behoorlijk safe. Uiteraard zullen we kritisch moeten kijken naar de financiële situatie van een bedrijf.

Als je preferente aandelen bezit, ben je net als bij gewone aandelen mede eigenaar van een bedrijf. In de meeste gevallen heb je als preferent aandeelhouder geen stemrecht. De houders van deze aandelen hebben voorrang op de gewone aandeelhouders als er iets te verdelen valt. Als een bedrijf bijvoorbeeld failliet gaat, worden de crediteuren als eerste betaald, dan de obligatiehouders en hierna de houders van preferente aandelen, gevolgd door de houders van gewone aandelen. Gewone aandeelhouders staan dus als laatste in de rij.

Cumulatief

Cumulatief preferente aandelen zijn gelijk aan preferente aandelen, maar mocht een bedrijf tijdelijk niet in staat zijn het dividend uit te keren, dan blijft het recht op uitbetaling van het achterstallige dividend bij deze aandelen bestaan. Mocht de onderneming weer voldoende winst maken, dan wordt later, met terugwerkende kracht, alsnog het achterstallige dividend uitgekeerd, tot op de laatste cent en voordat de gewone aandeelhouders weer aan hun trekken komen.

Preferente aandelen kunnen worden teruggeroepen op een bepaalde datum. Als dat het geval is, wordt de nominale waarde uitbetaald. Dit is een soort vangnet in geval van een lage koerswaarde omdat ook hier de nominale waarde wordt uitbetaald. Tenzij het bedrijf failliet gaat.

Preferente aandelen zijn niet volatiel. De kans om te profiteren van uitschieters naar boven is hiermee beperkt. Daartegenover is er minder schade bij sterk dalende koersen. Preferente aandelen hebben een lager risico met behoud van een aantal aantrekkelijke voorwaarden.

Kenmerken

De belangrijkste kenmerken op een rij van een (cumulatief) preferent aandeel.

- Een preferent aandeel is een op inkomen gericht aandeel met een vast dividend, dat wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde. Hiermee lijken prefs, zoals deze aandelen ook wel worden genoemd, op obligaties. Alleen behoort het preferente aandeel tot het eigen kapitaal en obligaties tot het vreemde kapitaal.
- Dividend op gewone aandelen is niet gegarandeerd en kan per uitkering verschillen. Preferente aandelen hebben een vastgesteld dividend. Cumulatief preferente aandelen zijn gelijk aan preferente aandelen, maar mocht een bedrijf tijdelijk niet in staat zijn het dividend uit te keren, dan blijft het recht op uitbetaling van het achterstallige dividend bij deze aandelen bestaan. Mocht de onderneming weer voldoende winst maken, dan wordt later, met terugwerkende kracht, alsnog het achterstallige dividend uitgekeerd. Tot op de laatste cent en voordat de gewone aandeelhouders weer aan hun trekken komen.
- Preferente aandelen kunnen worden teruggeroepen op een bepaalde datum. Als dat het geval is, wordt de nominale waarde uitbetaald.
- Preferente aandelen zijn minder volatiel. De kans om te profiteren van uitschieters naar boven is hiermee beperkt. Daartegenover is er minder schade bij sterk dalende koersen. Preferente aandelen koop je voor inkomen uit dividend.
- **Let op:** in de regel betaal je geen bronbelasting op preferente aandelen omdat de inkomsten aangemerkt worden als rente. Houd de afrekeningen van je broker goed in de gaten.

BabyBonds (mini obligaties)

Kortgezegd zijn het in kleinere stukken geknipte obligaties die op de gangbare aandelenbeurzen verhandelbaar zijn. Obligaties, vaak in grotere coupures, worden verhandeld op de obligatiemarkten. Daar hebben we al een groot voordeel te pakken. Net als onze fondsen koop je BabyBonds tegen lagere bedragen en gedragen ze zich als gewone aandelen.

Obligaties hebben een afloopdatum en dat geldt ook voor de BabyBonds. We onderscheiden hier echter twee data: De eerst mogelijke aflosdatum en de einddatum. Een onderneming kan vanaf de eerst mogelijke aflosdatum de bond aflossen (tegen de nominale waarde), maar hoeft dat niet. Hij kan dit uitstellen tot de afloop- of einddatum. Ook wel de maturity date genoemd. Als er geen

einddatum genoemd wordt, dan hebben we te maken met een perpetual. Een zogenaamde 'eeuwig durende' lening.

Even terug naar de dagwaarde (koers). Als we kopen boven de nominale waarde, in de meeste gevallen \$25, dan betalen we meer dan we terugkrijgen. Stel, we zijn bereid \$26 te betalen, dan betalen we 4% meer. Die zijn we in feite kwijt als er tegen \$25 wordt afgelost. Maar, als de eerste mogelijke aflosdatum verder in de toekomst ligt, dan kunnen we die 4% verlies ruimschoots compenseren. Het is dus belangrijk om de eerst mogelijke aflosdatum goed in de gaten te houden.

De uitgever van een obligatie kan een kredietstatus krijgen, wat een soort van rapportcijfer is voor de kredietwaardigheid. Ratings worden toegekend door instanties als Moody's, Standard & Poors en Fitch. De ratings lopen van AAA (beste) tot D (slechtste). Baby Bonds liggen net als onze fondsen rond de categorie BBB, wat staat voor aanvaardbare kwaliteit (lower medium grade). Wanneer er geen rating aangegeven wordt, wil dat niet zeggen dat we te maken hebben met een onbetrouwbaar bedrijf. Het komt voor dat een onderneming gewoonweg te klein is. Het in de arm nemen van een kredietbeoordelaar is een kostbare zaak.

De markt voor Baby Bonds is niet altijd even liquide en daardoor kunnen orders met een tijdsvertraging uitgevoerd worden. Bij kleinere volumes kan de werkelijke prijs daardoor wat afwijken van de beoogde prijs die je wilt betalen. Het beste is om hier met gelimiteerde orders te werken.

De DividendClub – september 2023