



Duurzaam Dividend

Simon van Veen – ProBeleggen Symposium– 23 juni 2017

Even voorstellen: 20 jaar ervaring met aandelen

Beleggingsadviseur



Trader en Portfolio Manager



Portfolio Manager @ BNP



Pro @ Probeleggen!

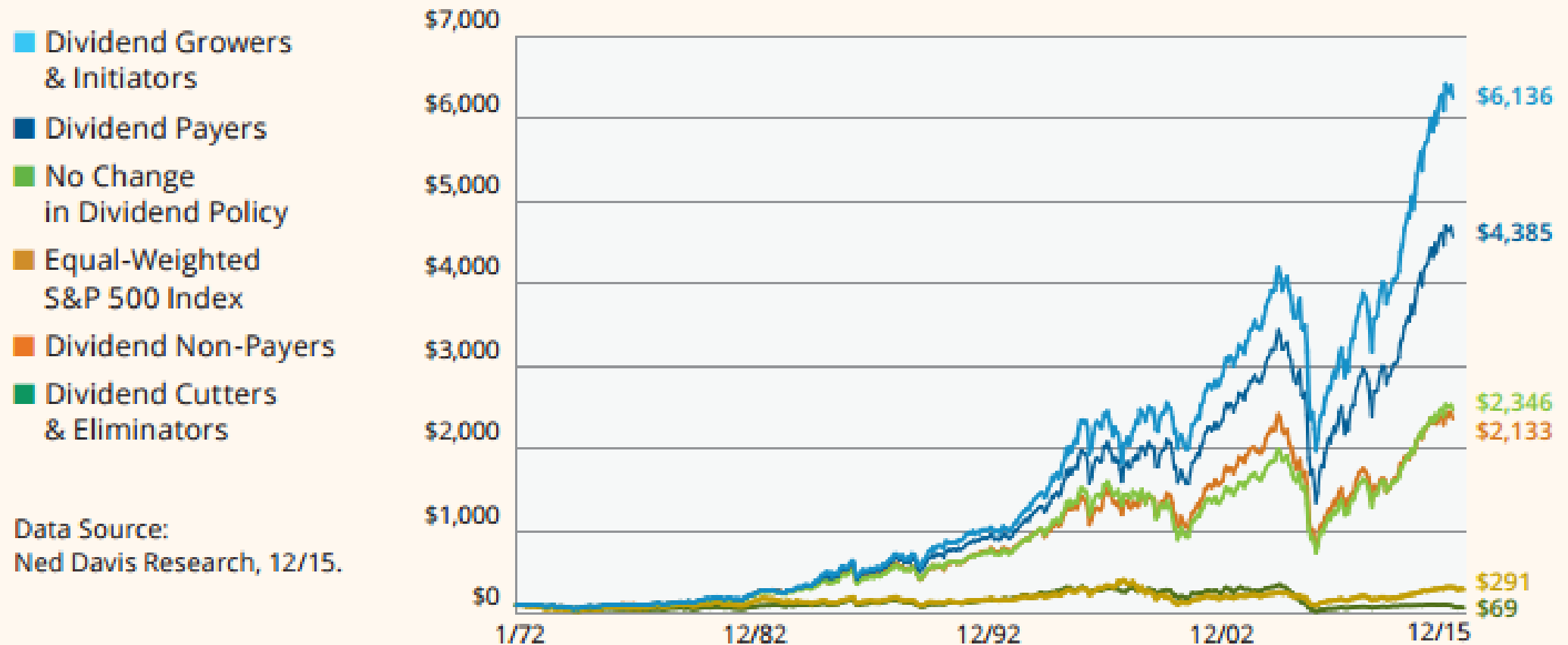
De beleggingsfilosofie



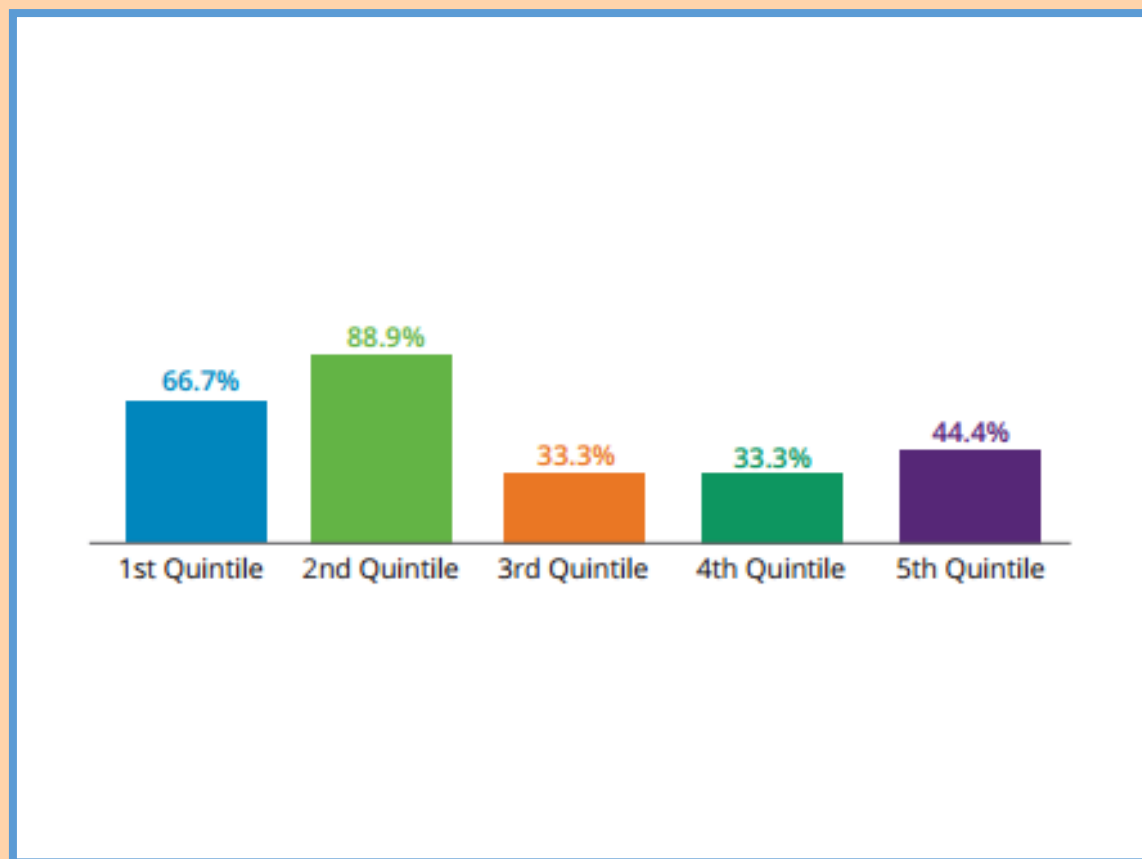
- Dividend zorgt voor discipline
- Duurzame bedrijfsmodellen gaan langer mee
- Een sterke balans helpt je door de winter
- Goed bestuur is noodzaak
- Management op één lijn met aandeelhouders

Liever een groeiend dan een heel hoog dividend

Returns of S&P 500 Index Stocks by Dividend Policy: Growth of \$100 (1/1972-12/2015)



Hoge, maar niet te hoge, Pay-out ratio is belangrijk



- Amerikaans onderzoek van Wellington Management over de periode 1929 tot 2015
- Alle dividendaandelen verdeeld in vijf groepen op basis van pay-out (dividend/winst)
- Percentage geeft aan welk deel van de periode er outperformance was ten opzichte van S&P 500
- Hoge pay-out is belangrijk, maar te hoog (dividend meer dan 100% van de winst) is een risico

Het ontwerp van de portefeuille



Strategie:

Duurzaam Dividend

Regio:

Europa

Doel:

Dividend en koersstijging

Doelstelling Rendement:

Gemiddeld 7% per jaar over de cyclus

Gemiddeld Dividend:

3% tot 4%

Minimaal Dividend:

2%

Marktwaaarde:

Minimaal 100 million euro

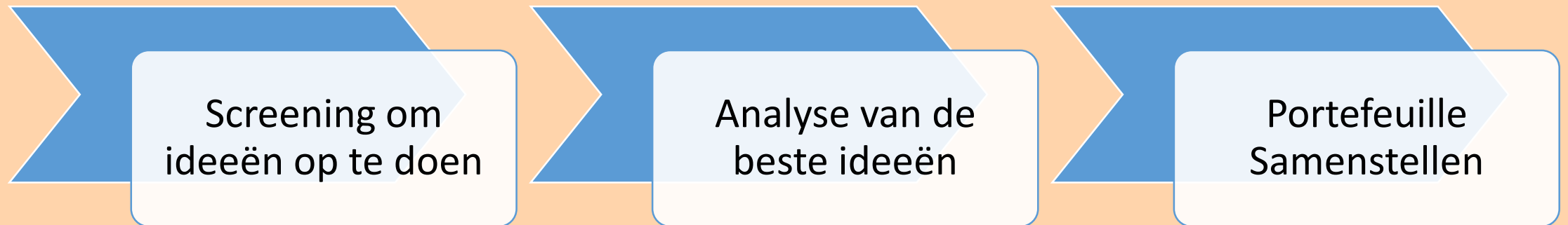
Aantal aandelen:

10 tot 20 aandelen

Omvang posities:

3% tot 10%

Het beleggingsproces in drie stappen

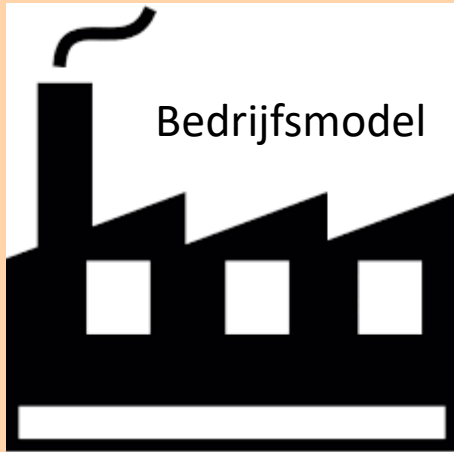


Beleggingsideeën: Selectiecriteria van de screen



- Europese aandelen
- Voldoende liquiditeit door minimale marktkapitalisatie van 100 miljoen
- Minimaal verwacht dividend van 2%
- Een groeiend dividend over de afgelopen vijf jaar
- Financieel gezond bij een Altman Z-score van minimaal twee

Analyse van de beste ideeën uit de screen



Dividend



Balans



Aandeelhoudersbelangen



Waardering

Bepaling intrinsieke waarde of koersdoel aandeel



- Intrinsieke waarde is verwachte kasstroom maal een 'multiple' minus de netto schuld
- Verwachte kasstroom niet te ver in de toekomst
- Multiple op basis van transacties in de markt

Samenstellen portefeuille

- Weging afhankelijk van:
- Score
Fundamentele
Analyse
- Ruimte tot
koersdoel
- Dividendrendement



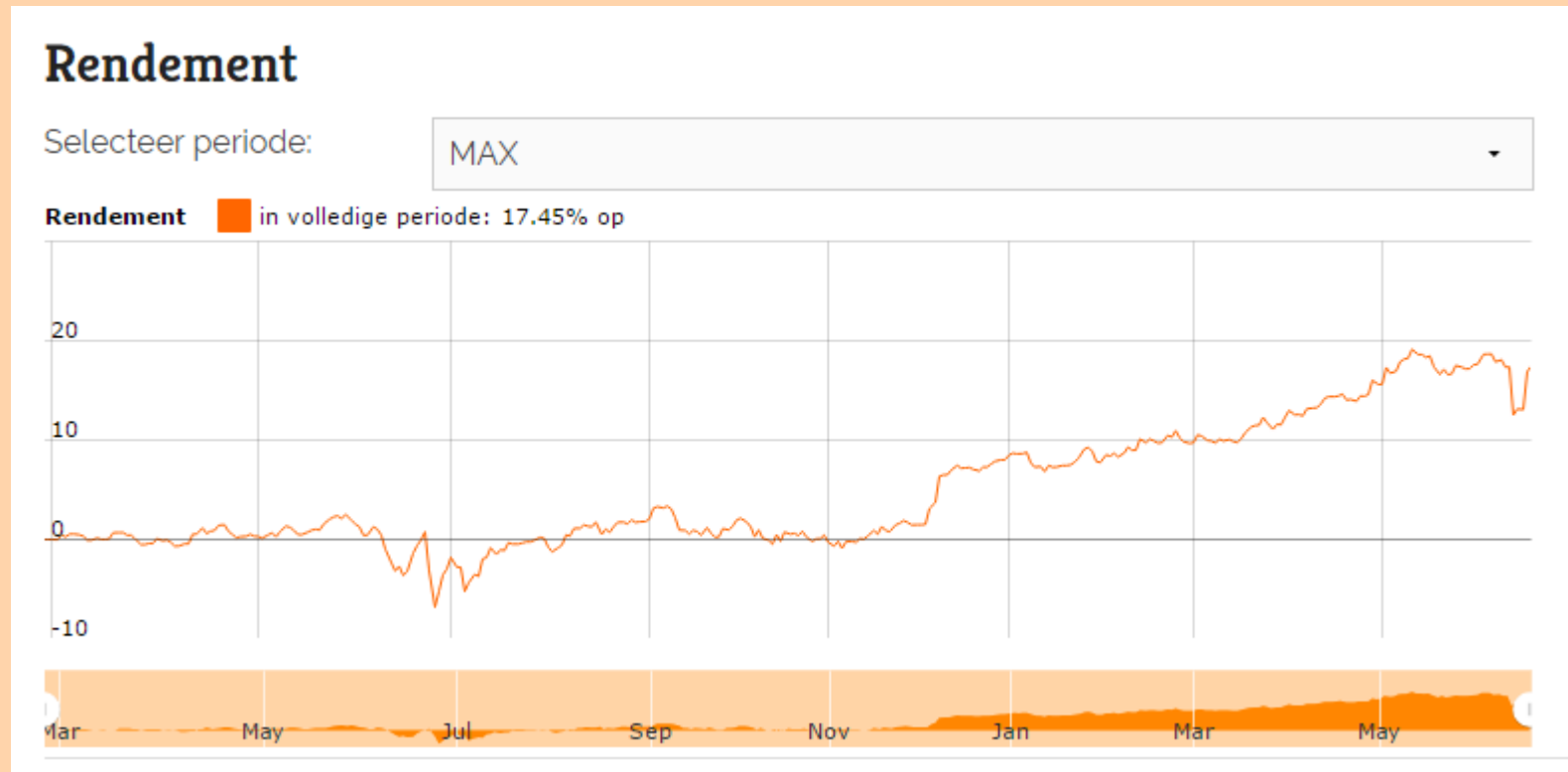
Risico management



- Verkoop discipline bij behalen koersdoel of verlaging van het dividend
- Niet bijkopen als het dividend niet verder stijgt of de liquiditeit te laag is
- Zorg voor een minimale spreiding over sectoren en valuta

performance

- 17% rendement sinds de start per 1 maart 2016
- Hoge volatiliteit rond het Brexit referendum
- Daarna rustige stijging koersen
- Overname Fyffes in December 2016
- Splitsing SCA in juni 2017



- Risico wordt gemeten met standaard deviatie of beweeglijkheid rendement
- Sharpe Ratio is risico gewogen maatstaf voor performance
- Voor de Sharpe Ratio geldt: Hoe hoger, hoe beter!

Risico analyse

❶ Totaal rendement	17.5%
❶ Gemiddeld rendement per jaar	13.2%
❶ Standaard deviatie	8.3%
❶ Sharpe Ratio	1.5
❶ Beste 30 dagen	7.5%
❶ Slechtste 30 dagen	-5.9%
❶ Maximaal verlies (van 23-06-2016 tot 27-06-2016)	-7.5%

In de Portefeuille: Tomra

- Noors bedrijf
- Wereldmarktleider in
emballage automaten
en sorteermachines
- EU subsidies
- Hoge score
Maatschappelijk
Verantwoord
Ondernemen



In de Portefeuille: Essity

- Zweeds bedrijf
- Actief in hygiëne producten
- Wereldwijde groei in gebruik van hygiëne producten
- Beter vergelijkbaar na afsplitsing van moederbedrijf SCA



In de Portefeuille: astm

- Italiaanse exploitant van tolwegen
- Actief in Italië en Brazilië
- Verkeersbewegingen groeien weer
- Interesse in de onderneming vanuit Spanje?



In de Portefeuille: Continental

- Bekend van de autobanden
- Elektrische automotoren
- In de toekomst zelfrijdende auto's?
- Bijdrage aan duurzame samenleving
- Sterk dividend track record



In de Portefeuille: ses

- Luxemburgs bedrijf met beursnotering in Frankrijk
- Wereldmarktleider op het gebied van satellieten
- Hoge toetredingsbarrières
- HD TV
- Hergebruik raketten



Succes met uw beleggingen!

➤ Meer informatie op:
www.probeleggen.nl/probeleggers/simon-van-veen

