



LYNX Masterclass 2015



**mijn geld werkt**  
je financiële toekomst in eigen hand

# Dynamisch Dividend Beleggen

17 december 2015

Bartho Egberink & Tycho Schaaf

Dynamisch Dividend Beleggen.

## Presentatie



Bartho Egberink

*Mijn Geld Werkt*



Tycho Schaaf

*LYNX*



## Programma

1. Hoofdlijnen buy & hold dividend beleggen.
2. Optieconstructies op uw dividendportefeuille.
3. Dividend beleggen volgens Geraldine Weiss.

## Programma

1. Hoofdlijnen buy & hold dividendbeleggen.
2. Optieconstructies op uw dividendportefeuille.
3. Beleggen volgens Geraldine Weiss.

## Buy & hold dividendbeleggen

“Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas.”

- *Paul Samuelson*

*Econoom USA 1915-2009*

“Dividends may not be the only path for an individual investor’s success, but if there’s a better one, I have yet to find it.”

- *Josh Peters*

*Morningstar*

## Buy & hold dividendbeleggen

### Begrippen van de “gewone” belegger

- Tips
- Koerswinst
- Technische analyse
- Timing the market
- Actuele nieuwsfeiten
- Trends

## Buy & hold dividend beleggen

Onderzoek door vermogensbeheerder Fidelity onder haar klanten; welke klanten halen het hoogste rendement?

Die groep klanten die overleden is of die vergeten is dat ze een beleggingsrekening hebben.

Hoofdoorzaak: kosten.

Uit onderzoek van Terry Odean onder particulieren blijkt dat rendement sterk negatief correleert met het aantal transacties.

## Buy & hold dividendbeleggen

### Begrippen van de dividend belegger

- Fundamenteel
- Saai
- Voorspelbaar
- Herinvesteren
- Tijd is je grootste vriend
- Samengestelde interest
- Inkomen



## Buy & hold dividendbeleggen

### Inkomen

*Meeste mensen hebben inkomen nodig om hun leven te financieren. Onvoorspelbare koerswinst of groeiende dividenden?*

### Inzicht

*Elke dividend uitkering is een signaal van de financiële gezondheid, groei en waarde van een onderneming*

### Onafhankelijk

*Niet langer afhankelijk van permanent fluctuerende marktprijzen en onvoorspelbare koerswinst. Maar wat is je karakter?*

## Dividendstrategie; schrijf een businessplan

### **Uw businessplan:**

- Aandelen selectie
- Aandelen waardering
- Portfolio management
- Dividend herinvesteren
- Verkopen

Stelling: zonder plan verliest u alles.

## Dividendstrategie; aandelenselectie

Gebruik de bekende lijsten.

*"Not every stock on the list is a great dividend investment, but virtually all great dividend investments are on the list"*

- **Dividend Aristocrats** (S&P); best of the best. Blue chip bedrijven die 25 achtereenvolgende jaren of meer hun dividend jaarlijks verhogen
  - Coca Cola 52 jaren
  - McDonald's 38 jaren
  - 3M Company 56 jaren
  - Dover 59 jaren
  - Colgate-Palmolive 51 jaren



## Dividendstrategie; aandelenselectie

- **Dividend Achievers** (Idxis); Amerikaanse bedrijven die 10 achtereenvolgende jaren of meer hun dividend jaarlijks verhogen
- **Dividend Champions/Contenders/Challengers** (Dave Fish)
- **International Dividend Achievers** ([indexes.nasdaqomx.com](http://indexes.nasdaqomx.com))

Interesante sectoren;

bedrijven met producten die mensen blijven kopen (in tijden van crisis).

Voorbeelden:

farmaceutische bedrijven, "nutsvoorzieningen", defensie, consumentenproducten. In tijden van economische voorspoed blijven deze bedrijven vaak achter.

## Dividendstrategie; aandelenselectie

Stel uw eigen criteria voor aandelenselectie op:

- Begrijp wat het bedrijf doet. Doet het bedrijf dit ook nog over 20 jaren?
- Wat zijn de competitieve voordelen van het bedrijf?
- Minimum dividend rendement van 3%
- Minimaal 7 dividend verhogingen afgelopen 10 jaren
- Gemiddelde jaarlijkse dividend verhoging van minimaal 5% over de afgelopen 10 jaren
- Schuld t.o.v. eigen vermogen < 50%
- Dividend pay-out van maximaal 60%

Develop your strategy and stick to your strategy!

## Dollar cost averaging I

Aandelen prijzen variëren per minuut.

Timen van de markt is ondoenlijk. Methode om dit te ondervangen is "dollar cost averaging".

Gelijkmatig uw aandelen of portefeuille kopen reduceert gemiddelde kosten en verhoogt daardoor het rendement.

Voorbeeld:

Drie keer €2.000 beschikbaar. De prijs van het aandeel varieert sterk.

## Dollar cost averaging II

Aankopen	Euro's	Prijs aandeel	Aantal aandelen
eerste	2.000	35,-	57
tweede	2.000	25,-	80
derde	2.000	65,-	30
Totaal	<b>6.000</b>		<b>167</b>
gem. prijs p/a		41,66	
gem. kosten p/a		35,92	

Doordat je in staat bent bij lage prijzen disproportioneel meer aandelen te kopen, dalen je gemiddelde kosten ( $6.000/167 = 35,92$ ) per aandeel. In dit voorbeeld met  $5,74/41,66 * 100 = 13,77\%$

*Pas op: bij verkoop kan dit in je nadeel werken.*

## Programma

1. Hoofdlijnen buy & hold dividendbeleggen.
2. Optieconstructies op uw dividendportefeuille.
3. Beleggen volgens Geraldine Weiss.



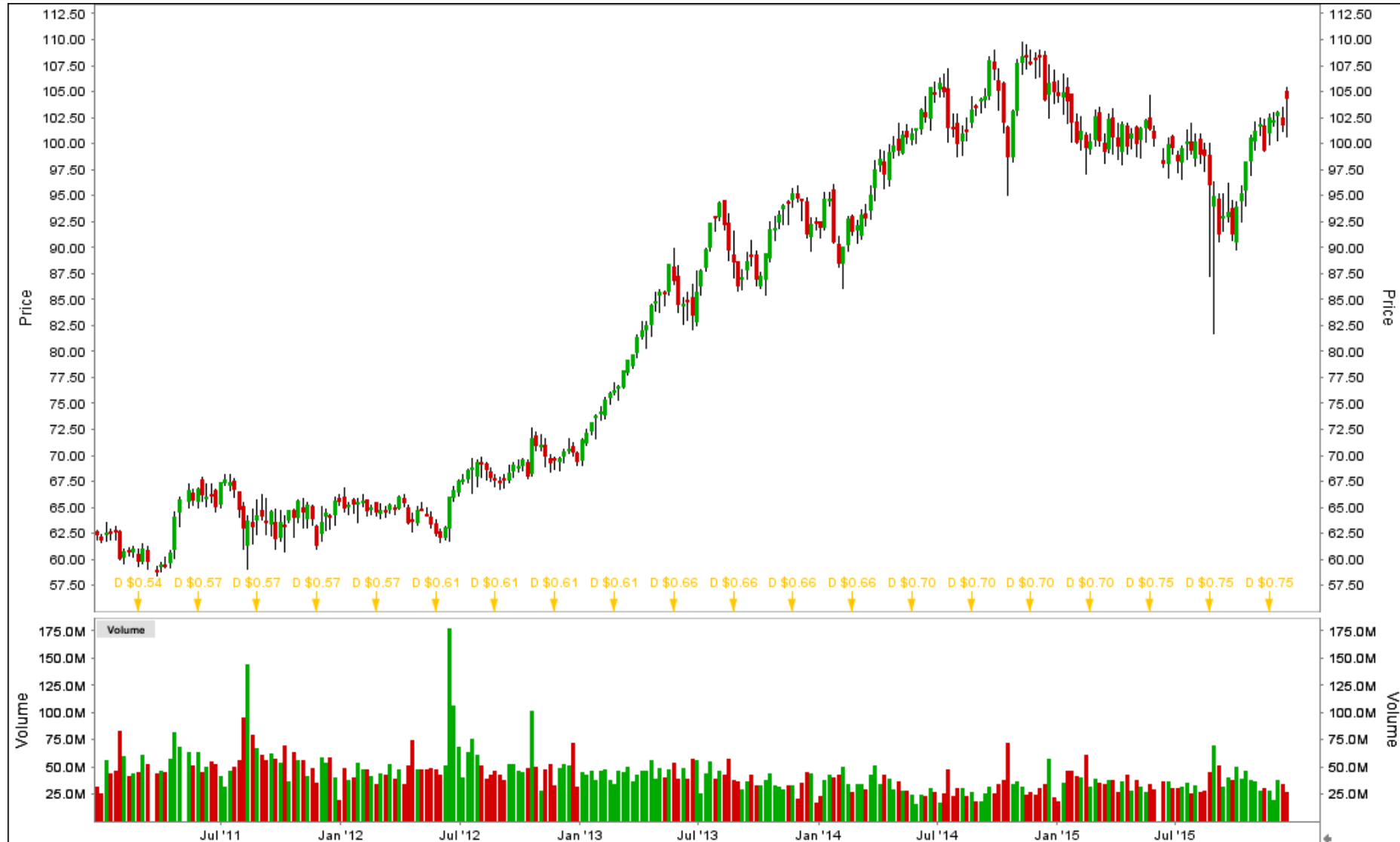
## Opties

- Gedekt callopties schrijven op de aandelen in bezit = *covered call*
- Onderliggende waarde van opties = 100 aandelen
- Winst gemaximaliseerd
- Terugkerende inkomsten
- Geen marginvereisten



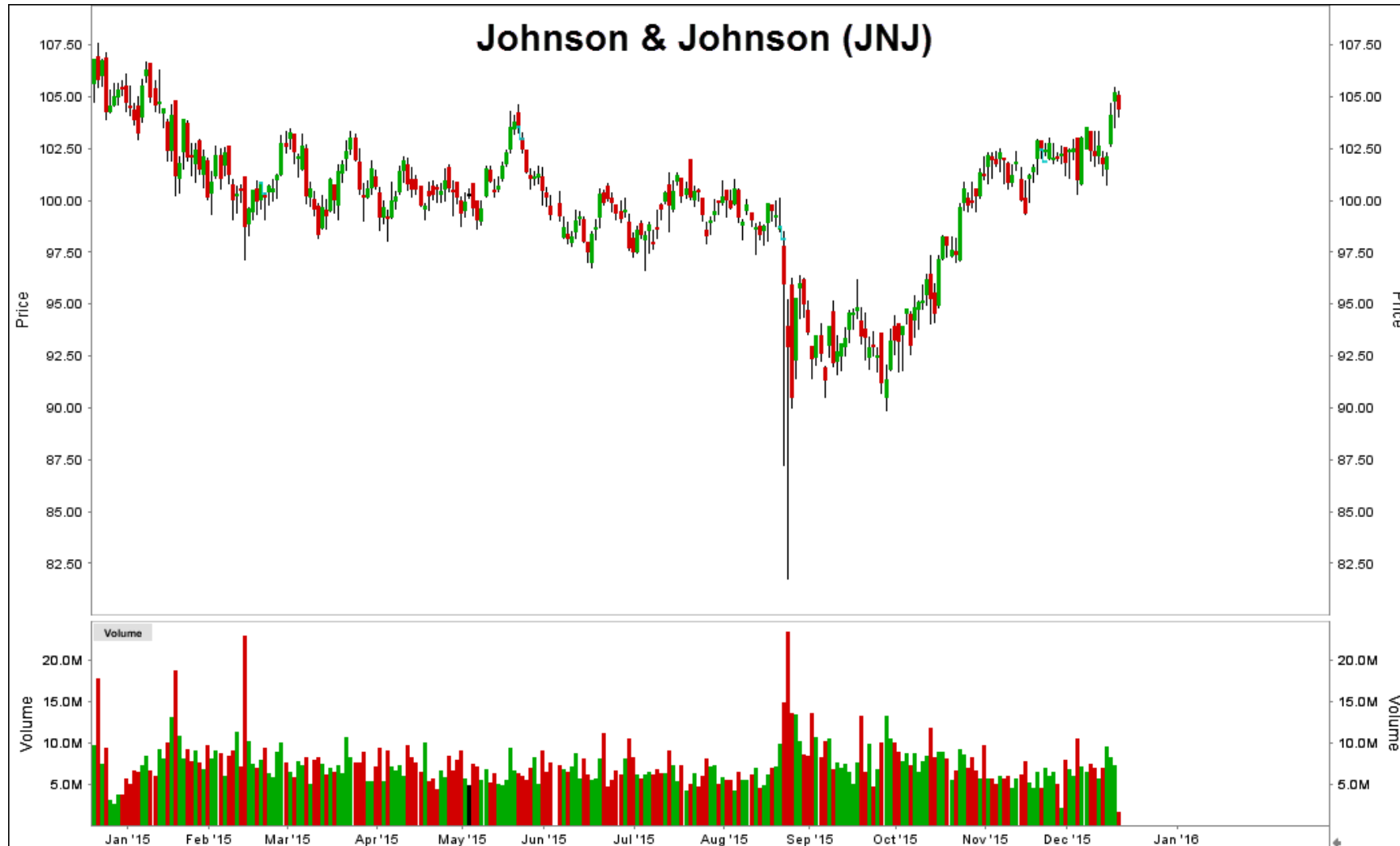
Dynamisch Dividend Beleggen.

# Opties

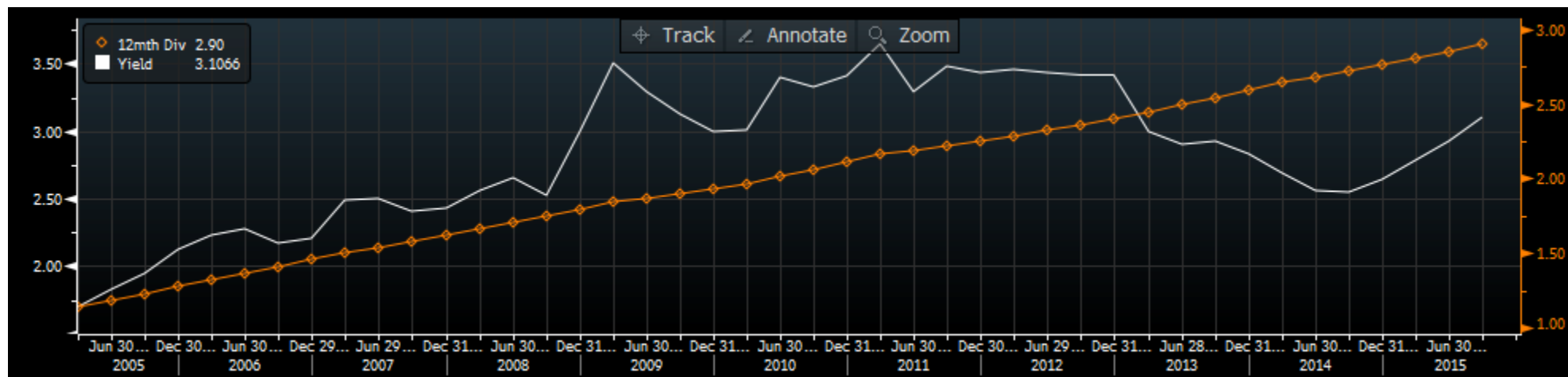


Dynamisch Dividend Beleggen.

# Opties



## Opties



<b>12 Month Yield</b>	<b>2.82%</b>
<b>Indicated Yield</b>	<b>2.87%</b>
<b>1 Yr Dividend Growth</b>	<b>6.88%</b>
<b>3 Yr Dividend Growth</b>	<b>7.12%</b>
<b>5 Yr Dividend Growth</b>	<b>6.93%</b>
<b>Last Price</b>	<b>USD 104.51</b>
<b>Payment Frequency</b>	<b>Quarterly</b>

Dynamisch Dividend Beleggen.

## Opties Johnson & Johnson

Call									Description
Bid	Ask	Change	Change %	Implied Vol....	Delta	Gamma	Vega	Theta	
									▼ JAN 15 '16
1.40	1.43	-0.50	-26.46%	14.3%	0.4539	0.0938	0.1176	-0.0297	105
0.14	0.16	-0.08	-33.33%	13.3%	0.0837	0.0396	0.0547	-0.0106	110
	0.09			17.2%	0.0048	0.0035	0.0060	-0.0009	115
									▼ FEB 19 '16
2.26	2.40	-0.45	-15.79%	15.2%	0.4806	0.0616	0.1734	-0.0213	105
0.52	0.63	-0.12	-15.00%	13.6%	0.1933	0.0458	0.1112	-0.0134	110
0.11	0.12			13.8%	0.0483	0.0169	0.0556	-0.0049	115
									▼ APR 15 '16
3.20	3.30	-0.35	-9.59%	15.9%	0.4836	0.0453	0.2348	-0.0174	105
1.23	1.36	+0.10	6.67%	14.6%	0.2649	0.0387	0.1942	-0.0128	110
0.32	0.45			13.7%	0.1047	0.0225	0.1147	-0.0065	115
									▼ JUL 15 '16
4.30	4.45	-0.57	-11.70%	16.3%	0.4866	0.0335	0.3107	-0.0135	105
2.22	2.35	-0.40	-15.21%	15.3%	0.3205	0.0313	0.2854	-0.0111	110
0.97	1.08			14.5%	0.1826	0.0238	0.2110	-0.0076	115
									▼ JAN 20 '17
6.25	6.50	-0.50	-7.25%	17.7%	0.4950	0.0235	0.4237	-0.0106	105
4.05	4.25	-0.43	-9.29%	16.6%	0.3804	0.0227	0.4132	-0.0095	110
2.51	2.71			16.1%	0.2772	0.0202	0.3719	-0.0080	115

## Opties

- Schrijf gedekt opties op 105% van de koers
  - XYZ noteert € 100 → schrijf calloptie € 105
- Kies voor kortlopende opties met een looptijd van 1 tot 3 maanden
  - Verlies aan tijds waarde (theta) het grootst in de laatste 4 weken tot expiratie
- Doorrollen / terugkopen opties bij te grote stijging
  - Afhankelijk van de situatie

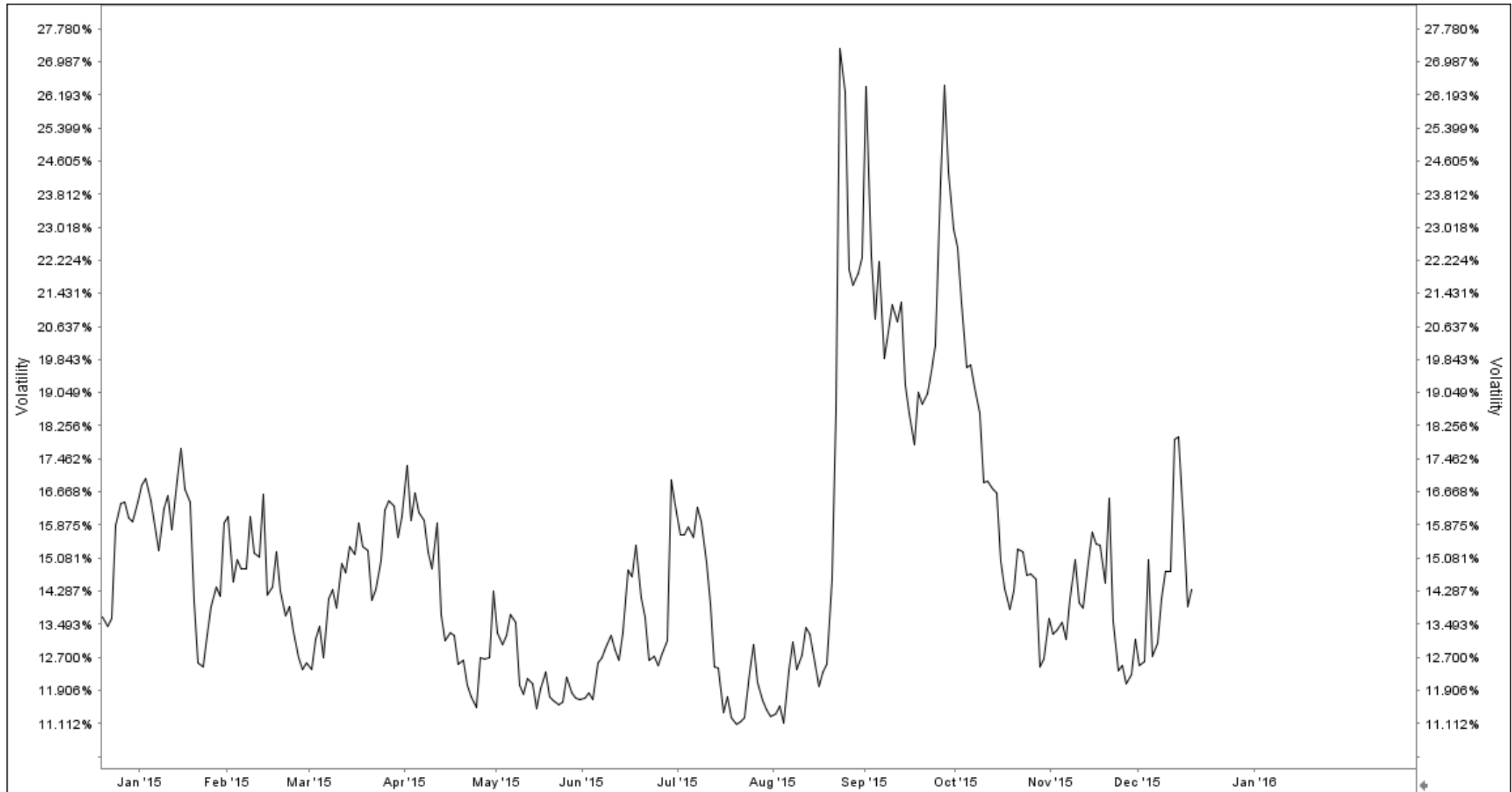
Dynamisch Dividend Beleggen.

## Opties Johnson & Johnson

Maand	Slotkoers	Premie
November	\$ 101,24	
<b>Oktober</b>	<b>\$ 101,03</b>	<b>\$ 0,60</b>
September	\$ 93,35	
Augustus	\$ 93,98	\$ 0,60
Juli	\$ 100,21	
Juni	\$ 97,46	\$ 0,60
Mei	\$ 100,14	
April	\$ 99,20	\$ 0,60
Maart	\$ 100,60	
Februari	\$ 102,51	\$ 0,60
Januari	\$ 100,14	
December'14	\$ 104,52	

Dynamisch Dividend Beleggen.

# Opties Johnson & Johnson





## Programma

1. Hoofdpijnen buy & hold dividendbeleggen.
2. Optieconstructies op uw dividendportefeuille.
3. Beleggen volgens Geraldine Weiss.

## Geraldine wie?

Geraldine Weiss (1926-

Leermeesters: Charles Henry Dow en Benjamin Graham  
Specialisatie: Waarde beleggen en dividend aandelen

Motto: iedereen kan beleggen.

- Het enige wat ertoe doet, is dat u;
- aandelen koopt van kwaliteitsbedrijven met
  - een relatief hoog dividendrendement en
  - een consistente ontwikkeling van de nettowinst.

[www.iqtrends.com](http://www.iqtrends.com) sinds 1966 (\$115 p/j 4 brieven)



## Geraldine Weiss

- Beleggingsbeleid: gericht op aandelen met een historisch hoog dividendrendement.
- Historisch: database sinds 1966.
- Hoog dividendrendement: duidt erop dat het uit de gunst van beleggers ligt. Zolang er geen financiële problemen ten grondslag liggen, is er niets aan de hand en betreft het een tijdelijk fenomeen.

Dynamisch Dividend Beleggen.

## Geraldine Weiss

- Door te kiezen voor aandelen van kwaliteitsbedrijven (“blue chip”) zorgt Weiss dat het dividend zelden tot nooit in gevaar komt.
- De praktijk leert dat bedrijven die consistent een dividend betalen er veel aan gelegen is om ook in moeilijke tijden het dividend te blijven betalen.

## Geraldine Weiss

### Criteria voor "Blue Chip" aandelenselectie:

- Het dividend moet in de voorbije 25 jaar zonder onderbreking zijn uitgekeerd.
- Het dividend moet in de laatste twaalf jaar minimaal vijf keer verhoogd zijn.
- De winst moet in de laatste twaalf jaar ten minste zeven keer verbeterd zijn.
- Een minimum van vijf miljoen uitstaande aandelen.
- Het aandeel moet in bezit zijn van ten minste tachtig institutionele beleggers.
- De financiële kwaliteit van het aandeel mag van kredietbeoordelaar Standaard & Poor's niet lager zijn dan A-.

## Geraldine Weiss

In de USA voldoen ong. 275-350 bedrijven hieraan van de 15.000.

In Europa niet tot nauwelijks. Wel als maatstaf is dat het dividend gedurende vijf jaren is uitgekeerd (i.p.v. 25 jaren).

Wat zijn de Europese criteria?

- $K/W < 15$
- Pay out van netto winst  $< 50\%$
- Solvabiliteit  $> 50\%$  (EV/VV)
- gemiddelde dividendgroei hoger dan 10%

Pas daarna vindt de definitieve selectie plaats op basis van het dividendrendement. Dit is voor elk aandeel anders.

## Geraldine Weiss

Vier tools om waarde te vinden:

### 1. Dividend rendement

- dividend is het resultaat van winst
- stijgende dividend trend is voorspeller van groei
- dividend profielen zijn betrouwbaar voor over- en onderwaardering

2. P/E (k/w) ratio in het algemeen  $< 15$  maar  $< 10$  is mooier

3. Debt/equity  $< 50\%$

4. P/B ratio zo dicht mogelijk bij 1

2, 3 en 4 bevestigen of ontkennen het beeld van 1.

En dan?

En dan?

1. Koop aandelen als deze in de buurt zijn van het hoogste historische dividend rendement en buiten de bandbreedte vallen.
2. Verkoop aandelen als deze in de buurt zijn van het laagste historische dividend rendement en buiten de bandbreedte vallen.



## Een voorbeeld: Johnson & Johnson

25% van de omzet komt van producten die de afgelopen 5 jaren zijn geïntroduceerd

70% van de omzet komt van producten die #1 of #2 wereldwijd zijn

- Dividend jaarlijks verhoogd gedurende 50 jaren
- Jaarlijkse dividend groei 9% afgelopen 10 jaren
- P/E 16 (<15)
- Debt/equity 20% (<50)
- P/B 4 (1-2)



## Rendement, groei en herinvesteren

### **Johnson & Johnson 1977 – 2007**

1977 100 aandelen a \$65,00 = \$6.500  
dividend = \$1,40 (rendement 2,2%)  
Dividendopbrengst \$140

Wat doet de tijd met een kwaliteitsaandeel?



*30 opeenvolgende jaren gemiddelde jaarlijkse dividendgroei van 14,4%*

2007 Dividendopbrengst \$7.968

Totaal dividendumuitkering in 30 jaren \$56.784 (9x investering)

## Rendement, groei en herinvesteren

Wat doet de tijd met een kwaliteitsaandeel?

Aandelen JNJ 5 keer gesplitst waardoor 100 aandelen veranderden in 4.800 aandelen.

Prijs mei 2007  $\$63,52 \times 4.800 = \$304.896$

*(15 december 2015  $\$104,13 \times 4.800 = \$499.824$ )*

Bij dividend herinvesteren:

Geen 4.800 aandelen maar 8.900 =  $\$565.328$  *(2015  $\$926.757$ )*

## Rendement, groei en herinvesteren

<http://www.mijngeldwerkt.com/bedrijven.html>

### Nogmaals:

Dividend rendement + dividend groei = toekomstig rendement. Herinvesteren versneld dit proces.

Dynamisch Dividend Beleggen.

Dank voor uw tijd en interesse.

Vragen?