

Vergeet dividenden niet

Hans Braker

De kranten staan bol van de meerjarige analyses van aandelenbeurzen. Hierbij worden meestal rendementen van prijsindices, zoals de AEX, gebruikt. Zulke indices zijn op de kortere termijn weliswaar een indicator van het verloop op de beurzen, maar analyses over langere perioden lopen met een prijsindex snel spaak. Effecten van dividenden worden bij een prijsindex namelijk verwaarloosd. Voor een “appels met appels” vergelijking moeten dividenden worden meegenomen.

De MSCI Wereld prijsindex voor een euro-belegger behaalde bijvoorbeeld over de periode van eind maart 2003 tot afgelopen vrijdag een rendement van ongeveer nul procent. Al snel wordt dan geconcludeerd dat een aandelenbelegger in deze periode niets heeft verdiend. De MSCI Wereld herbeleggingsindex echter, die rekening houdt met dividenden, heeft over dezelfde periode een rendement behaald van ongeveer 14%, ofwel 2,4% per jaar. Dat rendement zou een belegger met een wereldwijd gespreid mandje aandelen hebben behaald. Uiteraard mag en moet een aandelenbelegger een hoger rendement dan dit verwachten, maar om 14% behaald rendement gemakshalve af te ronden naar nul is toch wat gortig. Het is beter om indices te gebruiken die het totaalrendement van een belegger weergeven, niet alleen de prijsontwikkeling van de onderliggende aandelen.

Hans Braker is consultant gespecialiseerd in performancemeting