

HANDLEIDING EUROPESE DIVIDEND ARISTOCRATEN



HARM VAN WIJK

Handleiding Europese dividend aristocraten

INLEIDING.....	4
1. HERMÈS INTERNATIONAL (EURONEXT:RMS).....	5
2. MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT (XETR:MUV2).....	6
3. BEIERSDORF (XETR:BEI).....	6
4. KERRY GROUP (EURONEXT:KRZ).....	7
5. LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITTON (EURONEXT:MC).....	7
6. HENKEL (XETR:HEN3).....	8
7. ALLIANZ SE (XETR:ALV).....	8
8. DASSAULT SYSTÈMES (EURONEXT:DSY).....	9
9. AIR LIQUIDE (EURONEXT:AI).....	9
10. WOLTERS KLUWER (EURONEXT:WKL).....	10
11. L'ORÉAL (EURONEXT:OR).....	10
12. SAP SE (XETR:SAP).....	11
13. VINCI (EURONEXT:DG).....	12
14. SANOFI (EURONEXT:SAN).....	12
15. LEGRAND (EURONEXT:LR).....	13
16. HANNOVER RÜCK (XETR:HNR1).....	13
17. SCHNEIDER ELECTRIC (EURONEXT:SU).....	14
18. DEUTSCHE BÖRSE (XETR:DB1).....	14
19. RECORDATI (MIL:REC).....	15
20. BUREAU VERITAS (EURONEXT:BVI).....	15
21. MAPFRE (BME:MAP).....	16
22. HERA (MIL:HER).....	16
23. EURONEXT (EURONEXT:ENX).....	17
24. DHL GROUP (XETR:DHL).....	17
25. AHOLD DELHAIZE (EURONEXT:AD).....	18
26. ESSILORLUXOTTICA (EURONEXT:EL).....	18
27. PERNOD RICARD (EURONEXT:RI).....	19
28. A2A (MIL:A2A).....	19
29. AGEAS (EURONEXT:AGS).....	20
30. SNAM (MIL:SRG).....	20
31. REDEIA CORPORACIÓN (BME:RED).....	21
32. FUCHS SE (XETR:FPE).....	21
33. EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL (EURONEXT:EDP).....	22
34. DIETTEREN GROUP (EURONEXT:DIE).....	22
35. KONINKLIJKE VOPAK (EURONEXT:VPK).....	23
TRADINGVIEW SUPERCHART WATCHLIST.....	24
BRONNEN.....	25

Dit rapport is bedoeld ter educatie en mag niet worden gezien als een beleggingsadvies*.
**Beleggen.com beoogt altijd juiste, volledige en geactualiseerde informatie te verstrekken die is gebaseerd op bronnen die we betrouwbaar achten. We geven echter geen garantie of verklaring over de juistheid en volledigheid van die informatie (noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend). U kunt geen rechten ontlenen aan de verstrekte informatie, aanbevelingen en berekende waardes. Deze informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig.*

Beleggen.com biedt alleen diensten aan in Nederland. De informatie op de Website is niet bedoeld voor bezoekers uit landen waar het aanbieden van Nederlandse financiële diensten niet is toegestaan, of waar de diensten van Beleggen.com niet verkrijgbaar zijn, zoals Amerikaanse burgers en ingezetenen. Let op: u bent zelf verantwoordelijk voor naleving van de in uw land geldende wetten en voorschriften.

De via/op de Website verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. Deze is ook niet bedoeld om u aan te zetten tot het (ver)kopen van een product of het afnemen van een dienst van Beleggen.com, noch als basis voor een beleggingsbeslissing.

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u hyperlinks naar websites van derden volgt, is dat voor eigen risico. Beleggen.com aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud, het gebruik of de beschikbaarheid van die sites. We hebben de waarheidsgetrouwheid, juistheid, redelijkheid, betrouwbaarheid en volledigheid van informatie op de websites van derden niet geverifieerd.

Beleggen.com en andere gegevensverstrekkers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de Website of de opgenomen informatie en aanbevelingen. We kunnen deze informatie altijd zonder nadere aankondiging wijzigen. Verder zijn wij niet aansprakelijk en bieden we geen waarborg voor het ononderbroken en foutloos functioneren van de Website, en voor de gevolgen van het niet kunnen, beschadigd, verkeerd of niet tijdig ontvangen of verzenden van e-mailberichten met betrekking tot een dienst van Beleggen.com. Beleggen.com is evenmin aansprakelijk voor schade of defecten die door uw bezoek aan en het gebruik van de Website kunnen ontstaan.

De algemene voorwaarden zijn van toepassing. Zie <https://beleggen.com/algemene-voorwaarden/>

Inleiding

De categorie Europese Dividend Aristocraten is in de loop der jaren uitgegroeid tot een van de meest onderzochte segmenten binnen het bredere universum van kwaliteits aandelen. Waar Amerikaanse beleggers doorgaans naar de S&P 500 Dividend Aristocrats kijken, met hun strikte eis van minimaal 25 achtereenvolgende jaren van dividendverhogingen, ligt de definitie in Europa genuanceerder.

De continentale dividendcultuur kent namelijk historisch vaker stabiele of geleidelijk oplopende uitkeringen, gecombineerd met incidentele aanpassingen na crisissen, zoals de financiële crisis van 2008, de eurocrisis, en de coronaperiode. Bedrijven die desondanks hun dividend nooit verlaagden, of dit zelfs decennialang onafgebroken verhoogden, vertegenwoordigen een relatief kleine maar bijzonder kwalitatieve selectie.

In dit rapport worden vijfendertig in euro genoteerde ondernemingen uit de eurozone behandeld, geselecteerd op basis van een langdurige dividendhistorie, een houdbare uitkeringsratio van maximaal circa 70%, en de afwezigheid van moderne dividendverlagingen. Peildatum voor de criteria is april 2026.

Het macro-economische klimaat waarin deze bedrijven in 2026 opereren, verschilt wezenlijk van dat van vijf jaar geleden. De Europese Centrale Bank heeft de renteverlagingscyclus sinds medio 2024 doorgezet, al blijft het tempo afhankelijk van de kerninflatie en de loongroei. Voor kapitaalintensieve dividendbetalers, zoals nutsbedrijven, vastgoedgerelateerde infrastructuur en verzekeraars, werkt een lagere rente in het algemeen gunstig, zowel via financieringskosten als via hogere waarderingen van langlopende kasstromen. Tegelijkertijd zorgt de structureel hogere renteomgeving ten opzichte van het decennium 2010-2020 ervoor dat beleggers kritischer zijn geworden op de kwaliteit van de uitkeringsdekking. Een dividendrendement alleen is geen bewijs van duurzaamheid; de onderliggende winstgevendheid, vrije kasstroom en balansstructuur zijn bepalend.

Een academisch raamwerk dat in toenemende mate relevant is voor het beoordelen van deze bedrijven, is het vijffactormodel van Fama en French. Met name de factoren RMW (Robust Minus Weak, voor winstgevendheid) en CMA (Conservative Minus Aggressive, voor investeringsbeleid) sluiten nauw aan op het profiel van een klassieke dividendaristocraat. Ondernemingen met een hoge operationele marge, stabiele vrije kasstroom en een behoudzaam beleid rond overnames en kapitaaluitgaven scoren gemiddeld beter op deze factoren, en hebben empirisch een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. De hier geselecteerde groep bedrijven oogt vanuit die optiek robuust: de gemiddelde uitkeringsratio van de lijst komt uit rond de 50%, het gemiddelde dividendrendement rond de 3%, en de gemiddelde reeks van jaren zonder dividendverlaging ligt boven de twintig jaar.

Thematisch valt de lijst grofweg uiteen in enkele segmenten. Allereerst de top tier-categorie, met wereldwijd opererende kwaliteitsnamen in luxe, consumptiegoederen, herverzekering en

software. Daarnaast is er een groep compounders, die zich kenmerkt door een combinatie van organische groei en ingehouden winst, zoals beursoperatoren, informatiediensten en gespecialiseerde pharma. Een derde cluster vormt de kasstroomcategorie, met gereguleerde nutsbedrijven, gas- en elektriciteitsnetten, en infrastructuur. De consumentencategorie omvat voedingsmiddelen en dranken, terwijl de secundaire categorie een aantal verzekeraars en holdings bevat met een meer opportunistisch profiel. Koninklijke Vopak, recent toegevoegd aan de lijst, illustreert hoe strategische opslaginfrastructuur zich kwalificeert op basis van een 24-jarige dividendreeks zonder verlaging. In deze geactualiseerde versie is Fuchs SE opgenomen ter vervanging van Danone, omdat de Duitse smeermiddelenspecialist beter aansluit bij de kwalitatieve criteria rond dividendstabiliteit en uitkeringsratio.

Bij het lezen van de navolgende analyses is het goed om te beseffen dat geen van de behandelde ondernemingen immuun is voor cyclische, regulatoire of geopolitieke schokken. De analyses beschrijven de structurele kenmerken die in de afgelopen decennia hebben bijgedragen aan een ononderbroken dividendhistorie, maar zeggen niets over de koersontwikkeling op korte termijn. Bewuste diversificatie binnen het segment, en toetsing aan momentum- en kwaliteitsindicatoren, blijft ook voor dit type aandelen van belang. In dit rapport zijn geen actuele koersen of kwartaalcijfers opgenomen, zodat de inhoud gedurende 2026 bruikbaar blijft als referentiedocument voor het sector-universum.

1. Hermès International (EURONEXT:RMS)

Hermès International is een in 1837 opgerichte Franse onderneming die wereldwijd behoort tot de meest exclusieve huizen binnen het luxesegment. Het bedrijf is gespecialiseerd in lederwaren en accessoires, zijdeproducten, prêt-à-porter, horloges, parfums en woonaccessoires, en staat bekend om zijn behoudzame distributiestrategie en ambachtelijke productie in Frankrijk. Het handmatige productieproces en de bewust beperkte productievolumes creëren een structureel prijszettingsvermogen dat zelden wordt geëvenaard binnen de sector. De iconische Birkin- en Kelly-handtassen kennen wachtlijsten, hetgeen de positie van de onderneming binnen het hoogste luxesegment onderstreept.

Vanuit dividendperspectief kenmerkt Hermès zich door een lange reeks van circa dertig jaar zonder dividendverlaging, gecombineerd met incidentele speciale uitkeringen wanneer de kaspositie dat toelaat. De uitkeringsratio ligt rond de 60%, wat gegeven de hoge operationele marge en minimale schuldpositie ruim binnen houdbare grenzen valt. Het familiale aandeelhouderschap, via de holding H51, zorgt voor continuïteit in het dividendbeleid en beperkt de invloed van externe overnamepogingen, zoals eerder bleek bij de poging van LVMH om een minderheidsbelang op te bouwen.

De belangrijkste structurele risico's betreffen de afhankelijkheid van de Aziatische consument, met name in China en Japan, en de gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen. Tegelijkertijd is de onderneming minder cyclisch dan andere luxehuizen vanwege de unieke klantenkring en de prijssetting. Het dividendrendement is structureel laag, rond de 1%, wat

aansluit bij het compounderprofiel waarbij herinvestering en kapitaalgroei prevaleren boven directe uitkering.

2. Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (XETR:MUV2)

Münchener Rück, internationaal bekend als Munich Re, is de grootste herverzekeraar ter wereld gemeten naar premievolume, en al meer dan 140 jaar actief. Het bedrijf biedt herverzekering aan primaire verzekeraars in vrijwel alle segmenten, van schade- en rampenverzekeringen tot levens- en ziektekostenherverzekering. Daarnaast bezit de groep ERGO, een grote Duitse primaire verzekeraar, en een aanzienlijke vermogensbeheerportefeuille die profiteert van de hogere renteomgeving sinds 2022.

Op dividendgebied onderscheidt Munich Re zich door een van de meest indrukwekkende reeksen binnen Europa: sinds 1969 is het dividend nooit verlaagd, een periode van meer dan 55 jaar die zelfs de financiële crisis, de coronaperiode en de grote natuurrampenjaren overleefde. De uitkeringsratio ligt rond de 43%, wat ruim binnen de doelstellingen valt en ruimte biedt voor verdere verhogingen en inkoopprogramma's. Het kapitaalbeleid, vastgelegd in het strategische kader Ambition 2030, combineert jaarlijkse dividendgroei met substantiële aandeleninkopen, gefinancierd uit operationele winstgevendheid en beleggingsinkomsten.

Belangrijke risico's voor de herverzekeraar liggen in de toegenomen frequentie en intensiteit van natuurrampen, die samenhangen met klimaatverandering, en in de afhankelijkheid van de herverzekeringscyclus. Door de sterke positie binnen het segment weet het bedrijf echter in verhardende marktfases prijsverhogingen door te voeren die vaak meer dan compenseren voor claimsinflatie. Het dividendrendement van circa 3,5% is in combinatie met het inkoopprogramma aantrekkelijk binnen de sector.

3. Beiersdorf (XETR:BEI)

Beiersdorf is een Duitse producent van persoonlijke verzorgingsproducten, met als kroonjuwelen de merken Nivea en Eucerin, aangevuld met La Prairie in het hoogste segment en Hansaplast in wondzorg. Het bedrijf heeft een geschiedenis die teruggaat tot 1882 en wordt gecontroleerd door de familie Herz via de investeringsholding maxingvest. Deze structuur zorgt voor een behoudzame kapitaaluitkering en een consistente strategie.

Het dividendprofiel is bijzonder vanwege de ultra-lage uitkeringsratio van circa 23,5%, de laagste van de hele top tier in deze lijst. Die lage ratio betekent dat de onderneming slechts een beperkt deel van de jaarlijkse winst uitkeert en veel ruimte heeft om de uitkering gedurende toekomstige jaren op te bouwen, zelfs zonder winstgroei. De reeks van 25 jaar zonder dividendverlaging is langer dan bij veel grotere concurrenten. De combinatie van een sterke balans, bijna geen netto schuld, en een divers productportfolio ondersteunt de stabiliteit van het dividend.

Strategische uitdagingen liggen in de concurrentie met grotere spelers zoals L'Oréal, Unilever en Procter & Gamble, alsmede in het moderniseren van de digitale marketingactiviteiten. Beiersdorf heeft de afgelopen jaren geïnvesteerd in directe consumentenverkoop en de versterking van de Aziatische distributie. Het dividendrendement van rond de 1,3% is bescheiden, maar weerspiegelt het waarderingpremies dat de markt toekent aan de combinatie van kwaliteit en groei ruimte.

4. Kerry Group (EURONEXT:KRZ)

Kerry Group is een Ierse voedingsmiddelengroep die wereldwijd actief is in ingrediënten voor de voedings- en drankenindustrie, met aandacht op smaakoplossingen, voedingsoplossingen en functionele ingrediënten voor menselijke en dierlijke voeding. Na de verkoop van de consumentenvoedingsdivisie in de afgelopen jaren richt het bedrijf zich exclusief op B2B-ingredienten, een segment met hogere marges en stabielere vraag. Klanten zijn onder meer grote multinationals in de voedingssector, restaurantketens en bierbrouwers.

Vanuit dividendoogpunt beschikt Kerry Group over een reeks van meer dan veertig jaar onafgebroken dividendverhogingen, wat het bedrijf tot een van de weinige Europese compounders met een echte aristocraten-status maakt. De uitkeringsratio van circa 30% is behoudend, en past bij een strategie van herinvestering in onderzoek en ontwikkeling en selectieve overnames. Het dividendrendement van rond de 1,6% weerspiegelt de waardering als kwaliteitsgroei-aandeel.

De risico's voor Kerry Group liggen vooral in de grondstofprijsvolatiliteit, waaronder zuivel- en graanprijzen, en in de cyclische druk op de voedingsmiddelen en drankenindustrie. De trend naar gezondere voeding, plantaardige eiwitten en functionele ingrediënten speelt het bedrijf echter in de kaart, aangezien Kerry zich specifiek richt op hoogwaardige, gespecialiseerde oplossingen in deze sub segmenten. De grote R&D-inspanningen en het wereldwijde netwerk van innovatiecentra vormen een belangrijke concurrentiebarrière.

5. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (EURONEXT:MC)

LVMH is de grootste luxegroep ter wereld, met een portefeuille van circa 75 prestigieuze merken verdeeld over mode en lederwaren, parfums en cosmetica, wijnen en sterke dranken, horloges en juwelen, en selectieve detailhandel. Bekende merknamen zijn Louis Vuitton, Dior, Tiffany & Co., Hennessy, Moët & Chandon, Sephora en Bulgari. De onderneming wordt geleid door de familie Arnault, die via financiële holdings een dominant aandelenbelang aanhoudt. Het dividendbeleid van LVMH is gekenmerkt door een reeks van circa dertig jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio rond de 59%.

De jaarlijkse dividendverhogingen zijn doorgaans in lijn met de winstgroei, al past de onderneming dit in cyclische dieptepunten aan naar stabiliteit. De schaalvoordelen binnen de groep zorgen voor margestabiliteit, en de diversificatie over segmenten en geografische

markten mitigeert het risico dat één enkele categorie of regio het totaalbeeld drukt. Het dividendrendement ligt rond de 2,3%, relatief hoog voor een kwaliteitsaandeel binnen luxe. De belangrijkste risico's voor LVMH zijn de gevoeligheid voor de Chinese consument, wisselkoersontwikkelingen, en eventuele wereldwijde handelsspanningen die de luxe-uitgaven kunnen beïnvloeden. Daartegenover staat de structurele trend van toenemende welvaart in opkomende markten en de aanhoudende vraag naar prestige-artikelen vanuit jongere generaties. De acquisitiestrategie, gericht op complementaire merken met groeipotentieel, biedt een mechanisme voor doorlopende groei zonder organische margedruk.

6. Henkel (XETR:HEN3)

Henkel is een Duitse onderneming die actief is in twee hoofdsegmenten: plakmiddelen en industriële oplossingen enerzijds, en consumentengoederen voor persoonlijke verzorging en wasmiddelen anderzijds. Bekende merken zijn Persil, Schwarzkopf, Fa, Loctite en Pattex. De familie Henkel-Bagel controleert via een aandeelhoudersovereenkomst de stemrechten, wat de onderneming een structurele weerbaarheid geeft tegen vijandige overnames.

Op dividendgebied heeft Henkel 25 jaar zonder verlaging op zijn palmares, waarmee het tot de klassieke Duitse aristocraten behoort. De uitkeringsratio van circa 42% is behoudend, en het management heeft een consistent beleid van jaarlijkse verhogingen, afgestemd op de onderliggende winstontwikkeling. Het dividendrendement van circa 3,3% is voor een consumentengoederenbedrijf aan de hoge kant, en weerspiegelt enkele jaren van margedruk door grondstofinflatie en de vertraging in de adhesives divisie.

De strategische uitdagingen betreffen de herpositionering van het consumentensegment, waar het bedrijf zwakker presteerde dan concurrenten als Procter & Gamble en Unilever, en de cyclische gevoeligheid van het adhesievenbedrijf voor de bouw- en automobielenindustrie. Tegelijkertijd profiteert Henkel van de structurele vraag naar elektrische voertuigen, waar de lijntoepassingen toenemen, en van investeringen in halfgeleiderproductie, waar adhesives een sleutelrol spelen. Het defensieve karakter van de basiswasmiddelen zorgt voor kasstroomstabiliteit.

7. Allianz SE (XETR:ALV)

Allianz is een van de grootste verzekerings- en vermogensbeheerders ter wereld, met hoofdkantoor in München en activiteiten in meer dan 70 landen. De groep is actief in schadeverzekeringen, levensverzekeringen, zorgverzekeringen en vermogensbeheer, met onder meer PIMCO en Allianz Global Investors als dochterondernemingen. De diversificatie over segmenten en regio's zorgt voor een stabiel verdienmodel.

Het kapitaalbeleid van Allianz combineert een uitkeringsratio rond de 50-55% van het aangepaste nettoresultaat met een structureel programma van aandeleninkoop, goed voor een aanvullende teruggave van circa 15% van de winst per jaar. Deze gecombineerde

uitkering van circa 75% vormt een van de meest gestructureerde kapitaalruggaves binnen de Europese verzekeringssector. De reeks van 26 jaar zonder dividendverlaging is voor een grote verzekeraar opmerkelijk, zeker gezien de druk in 2008 en 2020. Het dividendrendement van circa 4,4% behoort tot de hoogste in de top tier.

Belangrijke risico's voor Allianz betreffen de gevoeligheid voor rentebewegingen binnen de levensverzekeringsportefeuille, en de exposure aan natuurrampen via de schadeverzekering. De onderneming heeft echter een bewezen staat van dienst in het doorstaan van crisissen en haar solvabiliteitsratio blijft structureel ruim boven de regelgevende minima. Het recente beleidsplan richt zich op verdere digitalisering, marge-optimalisatie in de levensverzekeringsactiviteiten, en selectieve groei binnen vermogensbeheer.

8. Dassault Systèmes (EURONEXT:DSY)

Dassault Systèmes is een Franse softwareonderneming en wereldleider in 3D-ontwerp- en simulatiesoftware, bekend van onder meer het CATIA-pakket voor productontwerp, SolidWorks voor kleinere industriële toepassingen, SIMULIA voor simulatie, en het 3DEXPERIENCE-platform dat deze oplossingen integreert. De klantenkring omvat de lucht- en ruimtevaart, automobielenindustrie, scheepsbouw, farmaceutische industrie en bouw.

Het dividendprofiel is typisch voor een kwaliteitssoftware-onderneming: ruim twintig jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 30% en een dividendrendement onder de 1%. De onderneming houdt de meerderheid van de winst in voor investeringen in R&D, selectieve overnames, en het door ontwikkelen van haar cloudplatform. Het familiale aandeelhouderschap via Groupe Industriel Marcel Dassault zorgt voor strategische continuïteit en behoud van de technologische investeringsagenda.

De groei van Dassault Systèmes is nauw verbonden met de structurele trend van digitale tweelingen, virtuele productontwikkeling en de toegenomen complexiteit van moderne productieketens. De overnames van Medidata (klinische studies) en Centric Software (modeketens) breidden de toepassingsgebieden uit buiten de traditionele industriële markten. Risico's liggen in de concurrentie met Amerikaanse spelers zoals Autodesk, PTC en Siemens Digital Industries Software, en in de cyclische gevoeligheid van industriële eindmarkten.

9. Air Liquide (EURONEXT:AI)

Air Liquide is een Franse industriële gasproducent en wereldleider in industriële gassen, medische gassen, en technologische oplossingen voor energie en halfgeleiderproductie. Het bedrijf levert zuurstof, stikstof, waterstof en speciale gassen aan klanten in de chemie, staalindustrie, elektronica, gezondheidszorg en energiesector. De langlopende leveringscontracten, vaak met looptijden van vijftien tot twintig jaar, zorgen voor een zeer voorspelbare kasstroom.

De dividendreeks beslaat 26 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 59% en een dividendrendement rond de 1,7%. Een kenmerkend element van het aandeelhoudersbeleid is de loyaliteitsbonus: aandeelhouders die minimaal twee jaar onafgebroken geregistreerd aandeelhouder zijn, ontvangen een opslag van 10% op het reguliere dividend. Deze loyaliteitspremie is kenmerkend voor een deel van de Franse kwaliteitsnamen en stimuleert langetermijnbezit.

De structurele groeimotoren voor Air Liquide liggen in de energietransitie, met name waterstof voor schone mobiliteit en industriële decarbonisatie, en de halfgeleiderindustrie, waar ultrapure gassen onmisbaar zijn voor chipproductie. De investeringen in waterstof-infrastructuur en elektrolyseprojecten verhogen de kapitaaluitgaven de komende jaren, maar versterken ook de toekomstige groeibasis. Risico's betreffen de energieprijsvolatiliteit, vooral voor de productie van waterstof en zuurstof, en de kapitaalintensiteit van de sector.

10. Wolters Kluwer (EURONEXT:WKL)

Wolters Kluwer is een Nederlandse informatiedienstverlener die zich richt op professionele software en content voor de juridische, fiscale, gezondheidszorg- en risicomanagementsectoren. De onderneming heeft de transformatie van een traditionele uitgever naar een digitale informatieleverancier grotendeels voltooid, met circa 90% van de omzet afkomstig uit digitale en terugkerende bronnen. Bekende platforms zijn CCH Tagetik voor financiële consolidatie, UpToDate voor medische beslissingsondersteuning, en Kluwer Navigator voor juridisch onderzoek.

De dividendhistorie beslaat 20 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 45% en een dividendrendement rond de 3,9%. Het stijgende dividendrendement van de afgelopen periode weerspiegelt zowel consistente verhogingen als een koerscorrectie op het ooit hoger gewaardeerde aandeel. Het kapitaalbeleid combineert dividenden met een structureel inkoopprogramma, waardoor het totale kapitaaluitgave-niveau hoger ligt dan het dividendrendement alleen suggereert.

De concurrentiebarrière van Wolters Kluwer is gebaseerd op de combinatie van diepe verticale content, geïntegreerde software, en de inbedding in de werkprocessen van professionals. De overstapkosten voor gebruikers zijn hoog, en de terugkerende inkomstenbasis biedt stabiliteit. Risico's liggen in de opkomst van generatieve AI-toepassingen die delen van het contentmodel kunnen hervormen, en in de concurrentie binnen specifieke subsegmenten. Het bedrijf investeert actief in eigen AI-toepassingen om deze risico's te pareren.

11. L'Oréal (EURONEXT:OR)

L'Oréal is de grootste cosmeticagroep ter wereld, met een portefeuille van iconische merken verdeeld over vier divisies: luxe cosmetica (met Lancôme, Kiehl's, Yves Saint Laurent

Beauté), consumentenproducten (L'Oréal Paris, Garnier, Maybelline), professionele producten (Redken, Kérastase) en actieve dermatologische cosmetica (La Roche-Posay, CeraVe, Vichy). De familie Bettencourt Meyers en Nestlé zijn historisch belangrijke aandeelhouders, wat een structurele stabiliteit geeft.

Het dividendprofiel beslaat 25 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 63% en een dividendrendement rond de 2,1%. Net als Air Liquide biedt L'Oréal een loyaliteitsbonus van 10% aan lange termijn aandeelhouders, wat aansluit bij de Franse traditie van aandeelhoudersbinding. Het bedrijf combineert consistente dividendverhogingen met incidentele aandeleninkopen wanneer de waardering gunstig is.

De structurele groeimotoren voor L'Oréal liggen in de actieve dermatologische cosmetica, waar merken als CeraVe en La Roche-Posay bovengemiddelde groeicijfers laten zien, en in opkomende markten waar de toenemende welvaart zorgt voor een uitbreiding van de cosmetica-uitgaven per hoofd. Risico's betreffen de vertraging in de Chinese luxecosmetica-markt en de concurrentie van directe-aan-consument-merken in digitale kanalen. De investeringen in onderzoek en ontwikkeling, traditioneel het hoogst binnen de sector, vormen een belangrijke concurrentiebarrière.

12. SAP SE (XETR:SAP)

SAP is een Duitse softwareonderneming en wereldleider in enterprise resource planningssystemen, met klanten in vrijwel alle sectoren en landen. Het vlaggenschipproduct S/4HANA wordt in toenemende mate geleverd als cloudoplossing, en de transitie van traditionele licentiemodellen naar abonnement gebaseerde inkomsten is de dominante strategische drijfveer van de afgelopen jaren. SAP ondersteunt meer dan 440.000 klanten wereldwijd.

Op dividendgebied heeft SAP elk jaar sinds 1988 een dividendverhoging doorgevoerd, een van de langste ononderbroken reeksen binnen de Europese technologiesector. De uitkeringsratio van circa 41% is behoudend, en het dividendrendement van rond de 1,1% weerspiegelt de hoge waardering die de markt toekent aan de cloudtransitie. Het bedrijf combineert dividenden met een aanzienlijk aandelen inkoopprogramma, waardoor de totale kapitaaluitgave substantieel hoger ligt.

De cloudtransitie zorgt enerzijds voor tijdelijke margedruk door de verschuiving van vooruitbetaalde licentie-inkomsten naar gespreide abonnementsinkomsten, maar verhoogt anderzijds de voorspelbaarheid en de levenslange waarde per klant. De integratie van AI-functionaliteit binnen de Business Technology Platform en de Joule-assistent positioneren SAP in het centrum van de ondernemingsautomatisering van de komende jaren. Risico's liggen in de uitvoeringsrisico's van de cloudmigratie, en in de concurrentie met Oracle, Workday en Microsoft.

13. Vinci (EURONEXT:DG)

Vinci is een Franse infrastructuurgroep, actief in concessies, bouw en energie-infrastructuur. De concessiedivisie beheert belangrijke tolwegen in Frankrijk via ASF en Cofiroute, evenals een van de grootste portefeuilles luchthavens ter wereld via Vinci Airports, met onder meer Londen Gatwick, Lissabon en Belgrado. De bouwdivisie realiseert grote infrastructuurprojecten en gebouwen wereldwijd, en Vinci Energies is actief in elektriciteit- en communicatie-infrastructuur.

De dividendreeks beslaat 26 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 57% en een dividendrendement rond de 3,8%. Het dividend heeft de afgelopen tien jaar jaarlijkse groei laten zien, ondersteund door de langlopende kasstromen uit de concessies. De combinatie van langlopende tolwegcontracten en herstellende luchthavensactiviteit, na de coronaperiode, vormt een solide basis voor de uitkeringscapaciteit.

Strategische uitdagingen voor Vinci liggen in de herziening van tolwegconcessies, waarbij de Franse regering de mogelijkheid heeft om voorwaarden te wijzigen bij contractverlengingen. Tegelijkertijd profiteert de groep van structurele investeringen in energietransitie-infrastructuur, snelladers, glasvezelnetwerken en spoorwegen. De overname van delen van de dienstenactiviteit van ACS, en de continue groei van de luchthavenportefeuille, versterken het diversificatieprofiel.

14. Sanofi (EURONEXT:SAN)

Sanofi is een Franse farmaceutische onderneming, gespecialiseerd in receptgeneesmiddelen, vaccins en consumentengezondheidszorg. Het bedrijf heeft wereldwijde leiderschapsposities in diabeteszorg, rare diseases, oncologie en immunologie, met Dupixent als het belangrijkste groeiproduct van het afgelopen decennium. De consumentengezondheidsdivisie, met merken als Doliprane en Allegra, wordt in de komende periode afgesplitst tot een zelfstandige beursonderneming onder de naam Opella.

Het dividendbeleid beslaat 25 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 64% en een dividendrendement rond de 5%. Dit hoge rendement weerspiegelt zowel de defensieve aard van de sector als enkele jaren van koerscorrectie door onzekerheden rondom pipelineontwikkelingen en patentverval. De onderneming heeft de afgelopen jaren het kapitaalbeleid herijkt, met een behoudzamere stijging van het dividend ten gunste van R&D-investeringen.

De belangrijkste strategische opgaven voor Sanofi liggen in het vervangen van omzet uit Dupixent bij patentverval op langere termijn, en in het succesvol commercialiseren van de oncologische en immunologische pipeline. De overname van beoordelingspecialisten en investeringen in gentherapie vormen de innovatieve speerpunten. Risico's betreffen pipeline-

tegenvallers, prijsdruk op vaccins in gereuleerde markten, en wisselkoersgevoeligheid vanwege de sterke aanwezigheid op de Amerikaanse markt.

15. Legrand (EURONEXT:LR)

Legrand is een Franse producent van elektrische installatieproducten voor gebouwen, met een leidende positie in schakelmaterialen, kabelsystemen, verlichtingscontrole, datacenterinfrastructuur en digitale infrastructuur. Het bedrijf is wereldwijd marktleider of tweede speler in de meeste van zijn productcategorieën en opereert in meer dan 90 landen. De dividendreeks bedraagt 21 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 50% en een dividendrendement rond de 1,5%. Legrand combineert stabiele organische groei met een consistente acquisitiestrategie, waarbij kleinere, hoogwaardige spelers in nichemarkten worden ingelijfd om de productportefeuille te verbreden en de aanwezigheid in specifieke geografieën te versterken.

De structurele groeithema's voor Legrand zijn de elektrificatie van de economie, de toenemende datacentervraag door AI-infrastructuur, en de toenemende complexiteit van gebouwen door geïntegreerde slimme systemen. De datacenterdivisie, met producten voor stroomvoorziening en serverbeheer, profiteert direct van de AI-gedreven kapitaalinvesteringen door hyperscalers. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid van de bouw- en renovatiemarkt, en in de grondstofprijsvolatiliteit, met name koper.

16. Hannover Rück (XETR:HNR1)

Hannover Rück is een Duitse herverzekeraar en behoort tot de top-vijf wereldwijd binnen zijn segment. De onderneming is actief in zowel schadeherverzekering als levens- en ziektekostenherverzekering, en staat bekend om haar behoudzame schadereserveringen en stabiele winstgevendheid door cyclische fases heen. De grootste aandeelhouder is Talanx, een beursgenoteerde verzekeringsholding.

Het dividendbeleid bestaat traditioneel uit een basisdividend aangevuld met een speciaal dividend in jaren van sterke winstgevendheid. Vanaf boekjaar 2025 heeft Hannover Rück het beleid aangepast naar een uitkeringsratio van circa 55%, wat de voorspelbaarheid vergroot. Het bedrijf heeft 16 jaar zonder verlaging op zijn palmares, met een uitkeringsratio van circa 47% en een dividendrendement rond de 3,5%.

De herverzekeringmarkt bevindt zich in een aantrekkelijke fase, met verhoogde tarieven na jaren van grote natuurrampen en de toegenomen complexiteit van claims. Hannover Rück profiteert van deze verharding via hogere marges op nieuwe contracten. Risico's betreffen de toegenomen frequentie van klimaat gerelateerde schades, en de gevoeligheid van de beleggingsportefeuille voor rentebewegingen. De sterke solvabiliteitspositie biedt een buffer tegen grote schadegebeurtenissen.

17. Schneider Electric (EURONEXT:SU)

Schneider Electric is een Franse onderneming en wereldleider in energie-managementoplossingen en procesautomatisering. Het bedrijf levert producten en diensten voor datacenters, gebouwen, industrie en infrastructuur, met een geografische spreiding over Amerika, Europa, Azië en opkomende markten. De EcoStruxure-oplossing integreert hardware, software en dienstverlening tot een samenhangend platform voor energie-optimalisatie.

Het dividendprofiel bedraagt 15 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 50% en een dividendrendement rond de 1,5%. De onderneming combineert organische groei met gerichte overnames, waaronder recentelijk de uitbreiding van het meerderheidsbelang in AVEVA, een softwarespecialist voor industriële automatisering. Het kapitaalbeleid houdt rekening met de behoefte aan investeringen in R&D en productiecapaciteit.

De twee dominante structurele trends die Schneider Electric ondersteunen zijn de elektrificatie van de economie en de explosieve groei van AI-datacenters. De stroomvoorziening, koeling en energiebeheersystemen voor hyperscalers behoren tot de snelst groeiende segmenten van het bedrijf, en de vooruitzichten voor 2026 en daarna worden positief beïnvloed door de wereldwijde uitbouw van rekencentrumcapaciteit. Risico's liggen in de wisselkoersgevoeligheid, met name de Amerikaanse dollar, en in de uitvoeringsrisico's van grote datacenterprojecten.

18. Deutsche Börse (XETR:DB1)

Deutsche Börse is de Duitse beursoperator en een wereldwijd actieve financiële marktinfrastructuurgroep, met activiteiten in aandelenhandel via Xetra, derivatenhandel via Eurex, effectendiensten via Clearstream, en data- en analysediensten via ISS en SimCorp. De overname van SimCorp in 2023 versterkte de positie in vermogensbeheerdermarkten en de overname van ISS verbreedde het aanbod op het gebied van ESG-data en proxy-adviesdiensten.

De dividendreeks beslaat 13 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 39% en een dividendrendement rond de 1,7%. Het kapitaalbeleid combineert dividenden met een aanzienlijk aandeleninkoopprogramma, waaronder een aangekondigd programma van 500 miljoen euro voor 2026. De asset-light bedrijfsstructuur zorgt voor een hoge vrije kasstroomconversie en een robuust rendement op het geïnvesteerde kapitaal.

Deutsche Börse profiteert van meerdere structurele trends: de toegenomen volatiliteit die derivatenhandel stimuleert, de hogere renteomgeving die effectendiensten winstgevender maakt via reinvestering van klantkasdeposito's, en de toenemende vraag naar ESG- en compliance-oplossingen. Risico's liggen in de regulatoire veranderingen, met name rond

marktinfrastructuur en concurrentie van nieuwe handelsplatformen, en in de uitvoeringsrisico's van de recente overnames binnen het datamanagementsegment.

19. Recordati (MIL:REC)

Recordati is een Italiaanse farmaceutische onderneming, gespecialiseerd in specialty care voor zeldzame ziekten en primary care voor meer alledaagse aandoeningen. Het bedrijf heeft een sterke positie in endocrinologie, urologie en cardiovasculaire aandoeningen, met zowel eigen geneesmiddelen als gelicentieerde producten. De geografische spreiding is overwegend Europees, met een groeiend aandeel Amerika en opkomende markten.

Het dividendprofiel omvat 21 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 63% en een dividendrendement rond de 2,7%. De onderneming combineert organische groei met een actieve overnamestrategie, waarbij met name producten voor zeldzame ziekten worden verworven uit portfolio-optimalisaties van grotere farma-spelers. De behoudzame balanspolitiek zorgt dat overnames niet de dividenddekking in gevaar brengen.

De specialty-pharma-divisie voor zeldzame ziekten biedt structureel hogere marges vanwege de beperkte concurrentie en de prijszettingmacht voor unieke behandelingen. Risico's liggen in de concentratie van omzet op enkele sleutelproducten, zoals Signifor en Isturisa, en in de regulatoire druk op medicijnprijzen binnen Europa. De overname van EUSA Pharma in de afgelopen jaren verbreedde het portfolio van zeldzame ziekten-medicijnen en versterkte de positie in oncologie.

20. Bureau Veritas (EURONEXT:BVI)

Bureau Veritas is een Franse dienstverlener op het gebied van testing, inspection and certification, een segment dat binnen de Angelsaksische literatuur met de afkorting TIC wordt aangeduid. Het bedrijf biedt kwaliteits-, gezondheids-, veiligheids- en duurzaamheidsdiensten aan klanten in de grondstoffen, industrie, bouw, consumentengoederen en maritieme sector. De geografische spreiding is wereldwijd, met een sterke aanwezigheid in groeiemarkten zoals Azië en Latijns-Amerika.

De dividendreeks bedraagt 15 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 55% en een dividendrendement rond de 2,8%. De onderneming biedt sinds 2020 een meer gestructureerd kapitaalbeleid, met heldere doelstellingen voor organische groei, marges en kapitaalruimte. De recente strategische agenda LEAP 28 richt zich op groei in nieuwe eindmarkten zoals duurzaamheid en digitale certificering.

De structurele groeimotoren voor Bureau Veritas liggen in de toenemende regelgeving rond duurzaamheidsrapportage, de groei van ESG-verificatiediensten, en de uitbreiding van cybersecuritycertificering. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid van sommige segmenten, zoals de grondstoffeninspectie, en in de concurrentie met andere TIC-spelers

zoals SGS en Intertek. Het defensieve karakter van veel reguliere inspectie- en certificeringsdiensten biedt kasstroomstabiliteit gedurende economische cycli.

21. Mapfre (BME:MAP)

Mapfre is een Spaanse verzekeringsgroep, actief in schade- en levensverzekeringen, herverzekering en vermogensbeheer. Het bedrijf heeft een sterke positie in Spanje, Latijns-Amerika, met name Brazilië en Mexico, en de Verenigde Staten via dochteronderneming The Commerce Group. De diversificatie over geografieën zorgt voor balans, al brengt de blootstelling aan opkomende markten ook extra volatiliteit mee.

Het dividendprofiel beslaat 20 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 51% en een dividendrendement rond de 4,5%. Het hoge rendement is kenmerkend voor de Spaanse verzekeringssector en weerspiegelt de beperkte waardering die de markt toekent aan het groeiperspectief. Het bedrijf rapporteerde in 2025 een recordwinst van circa 1,1 miljard euro, ondersteund door verbeterde combined ratios en de hogere renteopbrengsten op de beleggingsportefeuille.

De strategische focus van Mapfre richt zich op het verbeteren van de onderschrijvingsdiscipline in de schadeverzekering, met name in de Verenigde Staten, en op het benutten van de demografische groei in Latijns-Amerika. Risico's liggen in de wisselkoersvolatiliteit van Latijns-Amerikaanse valuta, en in de concurrentie in de Spaanse thuismarkt. De hogere renteomgeving biedt een structureel voordeel voor de beleggingsresultaten op de verzekeringsreserves.

22. Hera (MIL:HER)

Hera is een Italiaans multi-utility, met activiteiten in elektriciteit- en gasdistributie, waterbeheer en afvalverwerking. Het bedrijf is voornamelijk actief in Noord-Italië, met name in de regio Emilia-Romagna, en is de grootste Italiaanse multi-utility gemeten naar omzet. De gemengde structuur, met deels gereguleerde activiteiten en deels vrije markten, biedt een combinatie van kasstroomstabiliteit en groeipotentieel.

De dividendreeks bedraagt 22 jaar, met een uitkeringsratio van circa 57% en een dividendrendement rond de 3,8%. Het bedrijf hanteert een beleid van jaarlijkse dividendverhogingen binnen het strategische plan, afhankelijk van de winstontwikkeling en de investeringsagenda. De gereguleerde tariefstructuur in distributie en afvalverwerking zorgt voor voorspelbare opbrengsten.

De structurele trends die Hera ondersteunen zijn de Italiaanse investeringen in energietransitie, circulaire economie en waternetwerken, vaak gesteund door subsidies uit het Italiaanse nationale herstelplan. Risico's liggen in de regulatoire veranderingen binnen de energiesector, en in de investeringsagenda die significante kapitaaluitgaven vergt. De lokale

marktpositie en de schaalvoordelen binnen Emilia-Romagna bieden echter een duurzame concurrentiebarrière.

23. Euronext (EURONEXT:ENX)

Euronext is de grootste pan-Europese beursoperator, met beurzen in Amsterdam, Brussel, Dublin, Lissabon, Milaan, Oslo en Parijs. Het bedrijf biedt handelsdiensten voor aandelen, obligaties, derivaten en grondstoffen, evenals clearing-diensten via Euronext Clearing en data- en technologiediensten. De overname van Borsa Italiana in 2021 was een belangrijke strategische mijlpaal die de positie in vastrentende waarden en clearing versterkte.

Het dividendprofiel omvat 11 jaar zonder verlaging sinds de beursgang in 2014, met een uitkeringsratio van circa 45% en een dividendrendement rond de 2,1%. De onderneming combineert dividenden met aandeleninkopen en behoudzame balanspolitiek, waarbij de schuldreductie na de overname van Borsa Italiana een prioriteit is geweest. De asset-light structuur en de schaalvoordelen van de gebundelde marktinfrastuctuur zorgen voor een aantrekkelijk rendement op het geïnvesteerde kapitaal.

De groeimotoren voor Euronext liggen in de consolidatie van Europese kapitaalmarkten, de uitbreiding van clearing-activiteiten na de interne migratie, en de toenemende vraag naar indexproducten en data-oplossingen. Risico's betreffen de concurrentie van alternatieve handelsplatformen zoals Cboe Europe, en de regulatoire veranderingen rond markttransparantie en best execution. Het bedrijf heeft zich gepositioneerd als de natuurlijke partner voor een versterkte Europese kapitaalmarktunie.

24. DHL Group (XETR:DHL)

DHL Group, voorheen bekend als Deutsche Post DHL, is een wereldwijd logistiek concern met activiteiten in expresvervoer, internationale luchtvracht en zeevracht, contractlogistiek, en Duitse post- en pakketdiensten. De onderneming is het grootste logistieke bedrijf ter wereld naar omzet en heeft een zeer uitgebreid wereldwijd netwerk van luchtvaart- en overslagcapaciteit.

Het dividendbeleid streeft naar een uitkeringsratio van 40 tot 60% van het nettoresultaat, met 17 jaar zonder verlaging en een dividendrendement rond de 4,1%. Het hoge rendement weerspiegelt de cyclische gevoeligheid van de logistieke sector en de normalisatie van de resultaten na de uitzonderlijke winstgevendheid tijdens en na de coronaperiode. Het bedrijf combineert dividenden met aandeleninkopen binnen een strategisch kader dat gericht is op kapitaalruygave.

De structurele trends die DHL Group ondersteunen zijn de groei van internationale e-commerce, de diversificatie van toeleveringsketens, en de toenemende complexiteit van logistieke stromen. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid voor wereldhandel,

brandstofprijsschommelingen, en loonkosteninflatie binnen de Duitse basisactiviteiten. De investeringen in duurzame luchtvracht, met name duurzame vliegtuigbrandstof en elektrificatie van bestelwagens, vormen een langetermijn-strategische positionering.

25. Ahold Delhaize (EURONEXT:AD)

Ahold Delhaize is een Nederlands-Belgisch detailhandelsconcern en een van de grootste voedingsretailers in Europa en de Verenigde Staten. Bekende winkelketens zijn Albert Heijn in Nederland, Delhaize in België, Stop & Shop, Food Lion, Hannaford en Giant in de Verenigde Staten, en de online supermarkt bol.com. De geografische spreiding tussen de volwassen Amerikaanse en Europese markten biedt diversificatie over twee valuta's en consumentenmarkten.

Het dividendbeleid hanteert een uitkeringsratio van 40 tot 50% van de onderliggende winst, met 12 jaar zonder verlaging sinds de fusie van Ahold en Delhaize in 2016 en een dividendrendement rond de 3%. Het bedrijf combineert dividenden met een consistent aandelen inkoopprogramma, dat gedurende meerdere boekjaren meerdere miljarden euro heeft opgehaald en een significante aanvulling vormt op de totale kapitaalruygave.

De strategische focus ligt op digitale transformatie, online boodschappendiensten, en het verbeteren van de eigenmerkenportfolio. Risico's liggen in de prijsconcurrentie in de Amerikaanse supermarktsector, met name van Walmart en Amazon, en in de loonkosteninflatie. De lokale marktposities, de schaal in distributie, en de loyaliteit van klanten aan de regionale merken vormen de belangrijkste concurrentiebarrières. De recent aangekondigde strategische versnelling richt zich op snellere organische omzetgroei en een verbeterde operationele marge.

26. EssilorLuxottica (EURONEXT:EL)

EssilorLuxottica is een Frans-Italiaans bedrijf en wereldleider in de oogzorgindustrie. De onderneming ontstond in 2018 uit de fusie van Essilor, een specialist in brillenglazen, en Luxottica, een leider in brilmonturen. Bekende merken zijn Ray-Ban, Oakley, Persol, Oliver Peoples en Vogue Eyewear, aangevuld met licenties voor onder meer Chanel, Prada, Armani en Versace. De groep exploiteert ook detailhandelsketens zoals LensCrafters, Sunglass Hut en Pearle Vision.

Het dividendprofiel beslaat 15 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 60% en een dividendrendement rond de 1,7%. De onderneming combineert dividenden met aandeleninkopen en kent een structureel kapitaalbeleid dat meegroeit met de winst. De familie Del Vecchio, via de holding Delfin, en de Franse familiebelangen vanuit Essilor zorgen voor strategische continuïteit.

De unieke positie als verticaal geïntegreerde speler in een sector met hoge toetredingsbarrières levert EssilorLuxottica een quasi-monopolie op in bepaalde segmenten van de oogzorgindustrie. De samenwerking met Meta voor slimme Ray-Ban-brillen en de investeringen in de medische technologie rond gehoorzorg en oogscans vormen de strategische innovatieve speerpunten. Risico's liggen in de regulatoire aandacht voor marktposities en in de gevoeligheid van het luxe-segment voor consumententrends.

27. Pernod Ricard (EURONEXT:RI)

Pernod Ricard is een Franse producent van wijn en sterke dranken en de tweede speler wereldwijd binnen het premiumsegment. De portefeuille omvat merken als Absolut Vodka, Chivas Regal, Jameson, Martell, Ballantine's, Beefeater, Malibu en Perrier-Jouët. De geografische spreiding is wereldwijd, met sterke posities in Europa, Amerika en Azië.

De dividendreeks bedraagt 10 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 55% en een dividendrendement rond de 5%. Het hoge rendement weerspiegelt een meerjarige koerscorrectie, die samenhangt met de zwakke consumptie van premiumdranken in de Verenigde Staten en China. Het bedrijf heeft het kapitaalbeleid aangepast met een ruimer aandelen inkoopprogramma en selectievere investeringen.

De langetermijn-trends die Pernod Ricard ondersteunen zijn de premiumisering van consumptie in opkomende markten, de groei van gin en whisky in Afrika en Zuidoost-Azië, en de uitbreiding naar lagere alcoholpercentages en alcoholvrije varianten. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid van luxeconsumptie, de afnemende consumptie onder jongere generaties in bepaalde westerse markten, en de regulatoire druk rond alcoholreclame en accijnzen.

28. A2A (MIL:A2A)

A2A is een Italiaans nutsbedrijf, actief in de productie en verkoop van elektriciteit en gas, stadswarmte, waterbeheer en afvalverwerking. De onderneming is voornamelijk actief in Noord-Italië, met name in Lombardije en Brescia, en is een van de belangrijkste spelers in de Italiaanse multi-utility-sector samen met Hera en Iren. Het bedrijf heeft geïnvesteerd in hernieuwbare energie, met onder meer waterkrachtcentrales en wind- en zonneparken.

Het dividendprofiel omvat 13 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 37% en een dividendrendement rond de 4,3%. De relatief lage uitkeringsratio biedt ruimte voor kapitaalinvesteringen in de energietransitie, terwijl het rendement aantrekkelijk oogt binnen het segment. Het bedrijf hanteert een strategisch plan met expliciete doelen voor dividendgroei en investeringen in duurzame opwekking.

De structurele trends die A2A ondersteunen zijn de Italiaanse decarbonisatie doelstellingen, de toenemende elektrificatie van de economie, en de investeringen in circulaire economie en

afvalverwerking. Risico's liggen in de regulatoire veranderingen binnen de energiesector, de grondstofprijsvolatiliteit voor de niet-gereguleerde onderdelen, en de investeringsagenda die significante kapitaaluitgaven vergt. De regionale verankering biedt echter een stevige marktpositie.

29. Ageas (EURONEXT:AGS)

Ageas is een Belgische verzekeringsgroep die na de herstructurering van de oorspronkelijke Fortis-groep in 2009 ontstond. Het bedrijf is actief in levens- en schadeverzekeringen in België, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Portugal, Turkije, en via joint ventures in Azië, waaronder een belangrijk belang in het Chinese Taiping Life en het Indiase IDBI Federal Life. De geografische spreiding biedt een combinatie van volwassen en groeiemarkten.

De dividendreeks bedraagt 10 jaar zonder verlaging sinds 2016, met een uitkeringsratio van circa 53% en een dividendrendement rond de 5,1%. Het hoge rendement weerspiegelt het minder prestigieuze markperceptie binnen de verzekeringssector, vanwege de geschiedenis rond Fortus en de blijvende rechtszaken uit die periode. Het kapitaalbeleid omvat dividenden en aandeleninkopen, met een duidelijk kader voor overtollig kapitaal.

De structurele groeithema's voor Ageas liggen in de Aziatische joint ventures, die profiteren van de lage verzekeringspenetratie in landen als China en India, en in de Europese levensverzekeringsactiviteiten die profiteren van de hogere renteomgeving. Risico's betreffen de blijvende juridische kwesties rond de voormalige Fortus-activiteiten, de wisselkoersgevoeligheid, en de uitvoeringsrisico's binnen de Aziatische gezamenlijke ondernemingen. De solvabiliteitspositie is structureel sterk.

30. Snam (MIL:SRG)

Snam is een Italiaanse gas infrastructuuroperator, met activiteiten in gastransport, gasopslag, vloeibaar aardgasterminals, en in toenemende mate waterstof- en biomethaan infrastructuur. Het bedrijf beheert het grootste gastransportnetwerk in Europa en speelt een strategische rol in de Italiaanse en Europese energievoorziening, met name na de diversificatie van gasleveranties door de geopolitieke situatie in de afgelopen jaren.

Het dividendprofiel beslaat 15 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 65% en een dividendrendement rond de 6%. De hoge uitkering past bij het gereguleerde, kas stroomgedreven profiel van een gas infrastructuurbedrijf. Het bedrijf biedt een helder kapitaalbeleid binnen het strategische plan, met jaarlijkse dividendgroei gekoppeld aan de gereguleerde tariefstructuur.

De langetermijn-strategische uitdagingen voor Snam betreffen de gastransitie, waarbij de onderneming investeert in waterstofinfrastructuur en biomethaanproductie om het gasnet te verduurzamen. Risico's liggen in de onzekerheid rond de rol van gas in de toekomstige

energiemix, de regulatoire veranderingen in tariefstructuren, en de kapitaaluitgaven voor de transitie. Tegelijkertijd profiteert Snam van zijn strategische positie als centrale gasinfrastructuur in Zuid-Europa, inclusief leveringen vanuit Noord-Afrika.

31. Redeia Corporación (BME:RED)

Redeia Corporación, de handelsnaam van het voormalige Red Eléctrica, is de Spaanse beheerder van het hoogspanningsnet voor elektriciteitstransport. Het bedrijf is verantwoordelijk voor de systeemoperatie van het Spaanse elektriciteitsnet, en bezit daarnaast belangen in Latijns-Amerikaanse transportnetten en in telecommunicatie-infrastructuur via Hispasat en het glasvezelnetwerk Reintel.

De dividendreeks bedraagt 11 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 69% en een dividendrendement rond de 4,3%. De uitkeringsratio nadert de bovengrens van het kwalificatiecriterium van dit rapport, wat betekent dat toekomstige verhogingen nauw samenhangen met winstontwikkeling. Het kapitaalbeleid is gericht op stabiele dividenden binnen een strategisch plan dat de investeringen in het net prioriteert.

Redeia profiteert van de Spaanse investeringen in hernieuwbare energie, die een substantiële uitbreiding van het transportnet vereisen om windparken in het zuiden en zonneparken in het midden te verbinden met consumptiecentra. Risico's liggen in de regulatoire herzieningen van tariefstructuren, waarbij de Spaanse energietoezichthouder periodiek de toegestane rendementen vaststelt. De Iberische blackout van april 2025 heeft tijdelijk vraagtekens geplaatst bij de operationele veerkracht, al bleef het langetermijn-investeringskader grotendeels intact

32. Fuchs SE (XETR:FPE)

Fuchs SE is een Duitse onderneming uit Mannheim en de grootste onafhankelijke producent van smeermiddelen ter wereld. Het bedrijf ontwikkelt, produceert en distribueert meer dan 10.000 verschillende smeermiddelen en gerelateerde speciaalchemicaliën voor uiteenlopende toepassingen, waaronder de automobieliindustrie, industriële productie, mijnbouw, metaalbewerking, voedingsmiddelenindustrie en windenergie. De onderneming is actief in meer dan 50 landen en heeft een wereldwijd netwerk van productielocaties, wat zorgt voor nabijheid tot klanten en lokale productieketens. De familie Fuchs controleert via de stamaandelen de strategische richting van het bedrijf, terwijl de meeste beurshandel plaatsvindt in de preferente aandelen onder ticker FPE.

Het dividendprofiel van Fuchs SE is uitzonderlijk binnen de Europese industriële sector: 25 jaar zonder dividendverlaging, met een uitkeringsratio van circa 48% en een dividendrendement rond de 3,9%. De driejaars gemiddelde uitkeringsratio ligt rond de 51%, wat ruim binnen de houdbare bandbreedte valt. Het behoudzame kapitaalbeleid, ondersteund door een schuldevrije balans en een hoge vrije kasstroomconversie, maakt Fuchs SE tot een

klassieke Duitse aristocraat in smeermiddelen. Het bedrijf combineert dividenden met selectieve aandeleninkopen wanneer de waardering aantrekkelijk is.

De structurele positionering van Fuchs SE balanceert tussen traditionele eindmarkten, zoals verbrandingsmotoren en zware industrie, en nieuwe toepassingen zoals smeermiddelen voor elektrische voertuigen, windturbines en datacenters. De transitie naar elektrische mobiliteit vormt een uitdaging voor het automobielsegment, maar tegelijkertijd een kans, aangezien elektrische aandrijflijnen gespecialiseerde vloeistoffen vereisen voor transmissies, koelsystemen en batterijbeheer. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid voor industriële productie, de grondstofprijsvolatiliteit van basisoliën, en de valutagevoeligheid door het wereldwijde productienetwerk. De defensieve positionering binnen nicheapplicaties met lange goedkeuringscycli vormt een belangrijke concurrentiebarrière.

33. EDP - Energias de Portugal (EURONEXT:EDP)

EDP is een Portugees nutsbedrijf, met activiteiten in elektriciteitsopwekking, distributie en levering, voornamelijk in Portugal, Spanje, Brazilië en via EDP Renewables een van de grootste onafhankelijke ontwikkelaars van hernieuwbare energie ter wereld. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren een strategische transformatie doorgevoerd van een traditioneel nutsbedrijf naar een van de toonaangevende Europese spelers in hernieuwbare energie.

De dividendreeks bedraagt 10 jaar zonder verlaging, met een uitkeringsratio van circa 60% en een dividendrendement rond de 5,2%. Het bedrijf streeft naar een uitkeringsratio van circa 60% binnen het strategische plan, met jaarlijkse dividendgroei afhankelijk van de winstontwikkeling. De grotere aandeelhouder China Three Gorges biedt strategische stabiliteit maar vormt ook een punt van regulatoire aandacht binnen de Europese Unie.

De structurele groeimotor voor EDP is de wereldwijde uitrol van hernieuwbare energieprojecten via EDP Renewables, met een significante pijnpijn aan windparken op land en op zee, zonneparken en batterij-opslag. Risico's liggen in de kapitaalintensiteit van de hernieuwbare-energieprojecten, de rentegevoeligheid van langlopende projectfinancieringen, en de politieke en regulatoire volatiliteit in bepaalde markten zoals Spanje en Brazilië. De verkoop van een minderheidsbelang in EDP Brasil en herallocatie van kapitaal zijn onderdeel van de strategische agenda.

34. D'Ieteren Group (EURONEXT:DIE)

D'Ieteren Group is een Belgische familieholding met een gediversifieerde portefeuille van bedrijven. De belangrijkste belangen zijn Belron, wereldleider in autoruitvervanging en -reparatie met merken als Carglass, Autoglass en Safelite, PHE, een Franse distributeur van auto-onderdelen, en TVH, een specialist in vervangingsonderdelen voor industrieel materieel. Daarnaast bezit de holding D'Ieteren Automotive, de Belgische importeur van Volkswagen Group-merken.

Het dividendprofiel heeft een kortere geschiedenis sinds de reorganisatie van de groep, met 4 jaar zonder verlaging in de huidige vorm. De uitkeringsratio is zeer laag, rond de 20%, met een dividendrendement van circa 0,9%. De holding heeft de afgelopen jaren aanzienlijke speciale dividenden uitgekeerd na de verkoop van minderheidsbelangen in Belron aan private equity, waardoor het totale rendement voor aandeelhouders hoger was dan het reguliere dividend suggereert.

De strategische focus van D'Ieteren Group ligt op de waarde creatie binnen de belangrijkste portefeuillebedrijven, met name het stabiele en hoogwaardige Belron, en op selectieve portefeuillewijzigingen. Risico's liggen in de cyclische gevoeligheid van de automobiemarkt, met name voor de Belgische importactiviteit, en in de exposure aan private equity-gestructureerde belangen. Het familiale aandeelhouderschap biedt lange termijn continuïteit, maar beperkt ook de liquiditeit van het aandeel.

35. Koninklijke Vopak (EURONEXT:VPK)

Koninklijke Vopak is een Nederlandse onderneming en de grootste onafhankelijke tankopslagoperator ter wereld. Het bedrijf beheert een wereldwijd netwerk van terminals voor opslag van vloeibare chemicaliën, olie, gassen, biobrandstoffen en nieuwe energiedragers. De klantenkring bestaat uit olie- en chemiereuzen, handelshuizen en overheden. De strategische locaties, met name in Rotterdam, Singapore, Fujairah en Houston, maken Vopak een onmisbare schakel in de wereldwijde energie- en chemiestromen.

Het dividendprofiel omvat 24 jaar zonder verlaging, met recent 8 opeenvolgende verhogingen, een uitkeringsratio van circa 34% en een dividendrendement rond de 3,9%. De relatief lage uitkeringsratio biedt ruimte voor investeringen in nieuwe energiedragers, terwijl het rendement aantrekkelijk oogt in combinatie met de consistente verhogingen. De onderneming heeft Publicis vervangen in deze geüpdatete versie van de lijst, gezien de kwalitatieve criteria rond strategische activa en stabiele uitkeringen.

De strategische transformatie van Vopak richt zich op de uitbreiding van nieuwe energiterminals, waaronder vloeibaar waterstof, ammoniak, kooldioxide, en terminals voor biobrandstoffen. Tegelijkertijd worden traditionele olieopslagterminals in sommige markten afgebouwd om het kapitaal efficiënter te alloceren. Risico's liggen in de energietransitie, die de traditionele olieopslag op langere termijn onder druk kan zetten, en in de cyclische gevoeligheid van de chemie-opslagmarkt. De strategische activa en langlopende contracten bieden echter een robuuste kasstroombasis.

Niet alle aandelen zullen in koers stijgen (of dalen). Gebruik een bewezen succesvolle methode om het kaf van het koren te scheiden. Een voorbeeld hiervan is de Trading Navigator Methode, die gebruikmaakt van het momentum effect. Dit effect is wetenschappelijk aangetoond als een manier om de markt te verslaan.

Voor meer informatie, bezoek:

<https://www.beleggen.com/financieel-vrij>

Harm van Wijk

- Website: <https://www.beleggen.com>
- VIP Beleggen: <https://vip.beleggen.com>

Volg ons ook op:

- Twitter: http://www.twitter.com/beleggen_com
- LinkedIn: <http://nl.linkedin.com/in/harm-van-wijk>
- Facebook: <https://www.facebook.com/harmvanwijk>
- YouTube: <https://www.youtube.com/c/HarmvanWijk>
- Instagram: <https://www.instagram.com/beleggencom>

Onze missie:

"Het helpen van mensen om succesvol te beleggen zonder veel tijd te investeren of veel risico te lopen, met behulp van eenvoudige en bewezen strategieën."

TradingView Superchart Watchlist

Hieronder volgt een komma-gescheiden lijst voor het importeren van de 35 Europese Dividend Aristocraten in TradingView Superchart Watchlist:

EURONEXT:RMS, XETR:MUV2, XETR:BEI, EURONEXT:KRZ, EURONEXT:MC, XETR:HEN3, XETR:ALV, EURONEXT:DSY, EURONEXT:AI, EURONEXT:WKL, EURONEXT:OR, XETR:SAP, EURONEXT:DG, EURONEXT:SAN, EURONEXT:LR, XETR:HNR1, EURONEXT:SU, XETR:DB1, MIL:REC, EURONEXT:BVI, BME:MAP, MIL:HER, EURONEXT:ENX, XETR:DHL, EURONEXT:AD, EURONEXT:RI, MIL:A2A, EURONEXT:AGS, MIL:SRG, BME:RED, XETR:FPE, EURONEXT:EDP, EURONEXT:DIE, EURONEXT:VPK

Instructies voor het importeren in TradingView:

1. Log in op je TradingView account.
2. Ga naar de "Chart" weergave en open het "Watchlist" paneel (meestal aan de rechterkant).
3. Klik op het nieuwe lijstpictogram of op de drie puntjes naast je huidige watchlist en selecteer "Nieuwe lijst maken".
4. Geef je watchlist een naam (bijvoorbeeld "Europese Dividend Aristocraten").
5. Klik op "Importeren" of het importeer-symbool (meestal een pijl die omhoog wijst).
6. Kopieer en plak de bovenstaande komma-gescheiden lijst in het tekstvak.
7. Klik op "Importeren" of "Toevoegen".
8. Je watchlist is nu klaar om te gebruiken.

Door deze aandelen in een speciale watchlist te volgen, kun je de prestaties van de sector als geheel en van individuele bedrijven monitoren, technische analyses uitvoeren, en beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot de Europese Dividend Aristocraten.

Bronnen

<https://finance.yahoo.com/quote/RMS.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/MUV2.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/BEI.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/KYG.IR>
<https://finance.yahoo.com/quote/MC.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/HEN3.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/ALV.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/DSY.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/AI.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/WKL.AS>
<https://finance.yahoo.com/quote/OR.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAP.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/DG.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAN.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/LR.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/HNR1.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/SU.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/DB1.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/REC.MI>
<https://finance.yahoo.com/quote/BVI.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/MAP.MC>
<https://finance.yahoo.com/quote/HER.MI>
<https://finance.yahoo.com/quote/ENX.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/DPW.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/AD.AS>
<https://finance.yahoo.com/quote/EL.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/RI.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/A2A.MI>
<https://finance.yahoo.com/quote/AGS.BR>
<https://finance.yahoo.com/quote/SRG.MI>
<https://finance.yahoo.com/quote/RED.MC>
<https://finance.yahoo.com/quote/FPE.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/EDP.LS>
<https://finance.yahoo.com/quote/DIE.BR>
<https://finance.yahoo.com/quote/VPK.AS>