

# ESTRATEGIAS POR DIVIDENDO-YIELD

## 1. COMPAÑÍAS CON MAYOR RENTABILIDAD DIVIDENDO-YIELD

Buscamos aquellas compañías dentro del mercado objetivo que presenten a fecha actual y bajo cotización actual, la mayor rentabilidad dividendo-yield del mercado. Revisaremos y actualizaremos anualmente la composición de nuestra cartera saliendo de las compañías que pierdan los primeros puestos entre las más rentables vía dividendo e incluyendo a las que entren en este ranking.

## 2. RENTABILIDAD DIVIDENDO-YIELD > 5%

Formaremos una cartera con aquellas compañías que tengan rentabilidad sobre dividendo-yield superior a la rentabilidad libre de riesgo. Si nuestra cartera se ciñe al mercado español, podemos utilizar de referencia mínima la rentabilidad del bono español a 1 año + un diferencial como prima de riesgo. Si nuestro mercado objetivo es Europa, por ejemplo, utilizaremos la rentabilidad del bono alemán a un año + diferencial como prima de riesgo. A modo de ejemplo, con los siguientes datos en renta fija:

RF	1 año	3 años	5 años	10 años
Bono España	3.278%	2.88%	2.83%	3.188%
Bono Alemania	3.18%	2.545%	2.40%	2.42%

Una rentabilidad dividendo-yield mínima que podríamos exigir a las compañías para incorporarlas a nuestra cartera rondaría el 5%. Cuanto más bajan tipos de interés más atractivo la rentabilidad dividendo-yield y menos tendremos que exigirle.

### En estos dos tipos de estrategia debemos:

- Revisar y diversificar sectorialmente
- Excluir compañías con malos fundamentales, caída de beneficios, PEG <0, ...
- Excluir compañías muy apalancadas, DFN/EBITDA >2v/>3v si bajan tipos
- Revisar política de reparto de dividendos de la compañía (Pay-Out).
- En el caso de socimis, un tipo de compañías reguladas en cuanto al pago de dividendos, debemos revisar que vayan cumpliendo plan de rotación de activos y evolución de preventas.
  - **Reparto del 80% de los beneficios obtenidos con carácter general** (incluyendo los beneficios derivados de rentas de alquiler).
  - **Reparto del 50% de los beneficios obtenidos por la transmisión de activos** (inmuebles y acciones y participaciones). El restante 50% deberá ser reinvertido en activos aptos en el plazo de los tres años siguientes a la fecha de transmisión. En su defecto, dicho beneficio deberá distribuirse en su totalidad conjuntamente con el resto de beneficios.

- Finalmente, el 100% de los dividendos repartidos por las entidades participadas por la SOCIMI deberán ser objeto de reparto.

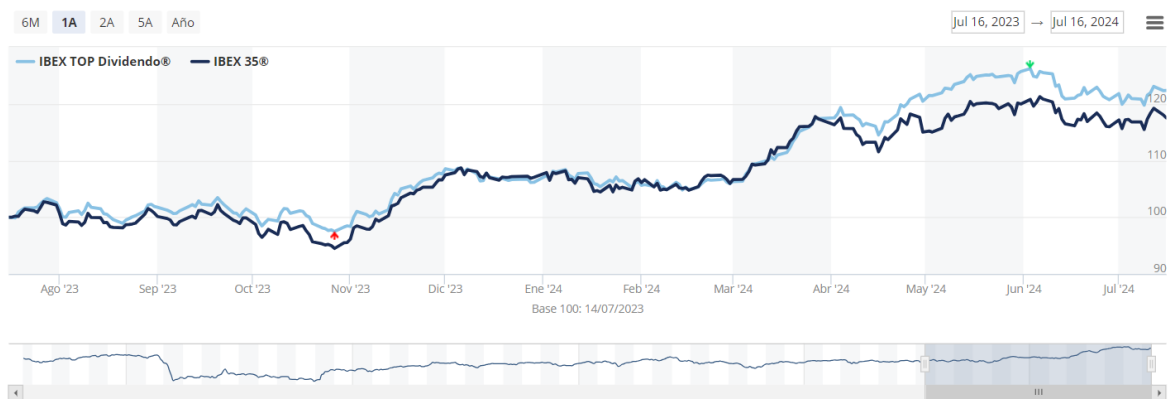
Debemos tener en cuenta targets que puedan modificar el pay-out o directamente el importe del dividendo:

- DFN/EBITDA
- Generación cash Flow
- Necesidades de inversión
- Desinversiones, dividendos extraordinarios
- Fechas de pago, cotización exdividendo, límite de compra para cobrar el dividendo

### 3. ESTRATEGIA QUE BUSCA ÍNDICES QUE AGRUPEN A LOS TOP DIVIDENDO

- **Ibex Top Dividendo:** Este índice agrupa los valores con mayor rentabilidad por dividendo de la Bolsa española. Está compuesto por los 25 valores con mayor rentabilidad por dividendo de entre aquellos incluidos en IBEX 35®, IBEX Medium Cap® o IBEX Small Cap® **siempre que presenten un historial de pago de dividendos ordinarios de al menos 2 años.** Es además un índice de precios ponderado por rentabilidad por dividendo, por lo que aquellas compañías con mayor dividendo ponderan más en el índice.

Gráfico Histórico



- **MSCI Europe High Dividend Yield Index:** Índice de la familia de los índices MSCI que agrupo a compañías de elevada y mediana capitalización de 15 mercados europeos (**excluye REIT: inmo y socimis**) y busca agrupar a compañías con rentabilidad sobre dividendo superior a la media, con dividendos” sostenibles y persistentes” y con calidad fundamental. Revisión anual para eliminar aquellos valores que muestren un deterioro en sus fundamentos que pueda forzar recorte de dividendo. Sus componentes por tanto son compañías con rentabilidad dividendo-yield por encima de la media de esos 15 mercados y que, además, cotizan más baratos por PER y por PVC que el resto de componentes del MSCI Europe.
- **MSCI Europe High Dividend Yield 4%:** muy parecido al anterior

- **ETFs estrategia dividendo:** ETF con filosofía de inversión en compañías con elevada retribución vía dividendo. Nos fijaremos si son ETFs de distribución o de reinversión, si es gestión activa o pasiva, comisiones de gestión, de entrada/salida, de éxito o beneficios. [Un ejemplo: un ETF de gestión pasiva que replica el MSCI Europe High Dividend.](#)

## TIPOS DE DIVIDENDOS Y CÁLCULO DE LA RENTABILIDAD DIVIDENDO-YIELD

- Dividendo a cuenta del último ejercicio fiscal cerrado (el anterior al año natural por tanto).
- Dividendo a cuenta del ejercicio fiscal en curso (el actual)
- Dividendos con cargo a reservas
- Dividendos extraordinarios (estos no deberían tenerse en cuenta para crear una cartera por dividendo-yield)

Dicho esto, aclarar que en Estrategias de Inversión en la ficha de fundamental de cada compañía mostramos los dividendos que estimamos que van a pagar durante el año natural, independientemente si son a cuenta del último año cerrado, a cuenta del año fiscal corriente, con cargo a reservas o extraordinarios.

**Así, el accionista conocerá la rentabilidad sobre dividendo-yield estimada, a cotización de cierre de cada sesión y en base a los dividendos que se estima que recibirían si mantienen las acciones en cartera del 1 de enero al 31 de diciembre.**

Las estimaciones las realizamos en base a información publicada por las compañías, su pay-out, sus planes de pago de dividendos, el histórico de pago y las previsiones sobre sus resultados. **NO SERÁN DIVIDENDOS CONFIRMADOS HASTA QUE NO ESTÉN APROBADOS EN JUNTA DE ACCIONISTAS.**

## DIFERENTES MODALIDADES DE PAGO DE DIVIDENDO, VENTAJAS E INCONVENIENTES

- **Dividendo en efectivo**, siempre es preferible.
- **Dividendo por ampliación de capital**, con entrega de acciones nuevas y tres opciones (dividendo flexible o *scrip dividend*), suele hacerlo por ejemplo Iberdrola.  
En la práctica, la sociedad realiza una ampliación de capital liberada con emisión de nuevas acciones y añade el compromiso de la sociedad de adquirir los derechos de suscripción preferente/asignación gratuita que los socios tienen sobre tales acciones. Se compromete a comprar tales derechos a un precio determinado. Por tanto, el accionista tiene tres opciones **(OJO CON LOS PLAZOS PARA DECIDIR QUÉ OPCIÓN QUEREMOS)**
  - ✓ Recibir las acciones
  - ✓ Vender los derechos a mercado
  - ✓ Venderle los derechos a la propia compañía (nuestra opción preferida)

- **Dividendo por reducción de capital** con entrega de efectivo por devolución de aportaciones a los accionistas: interesante porque solo tributa al 1% en lugar de la retención del 19% de un dividendo normal. Suele hacerlo Neinor Homes por ejemplo.

## FECHAS IMPORTANTES EN TORNO A LOS DIVIDENDOS

Utilizamos un ejemplo para mostrar las diferentes fechas relevantes.

- **Last trading-date:** 18 de julio de 2024 (jueves), último día de negociación de las acciones de la Sociedad con derecho al pago del Dividendo.
- **Exdate (fecha del descuento):** 19 de julio de 2024 (viernes), fecha a partir de la cual las acciones cotizan sin derecho al segundo pago del Dividendo.
- **Record-date:** 22 de julio de 2024 (lunes), fecha de liquidación de las operaciones realizadas en el último día de negociación, en la que se determinan los titulares y las posiciones a tener en cuenta para el pago.
- **Payment-date:** 23 de julio de 2024, fecha de pago del segundo tramo del Dividendo.

**Por tanto, en este ejemplo, deberemos ser accionistas de la compañía al cierre del 18 de julio (last trading date) para poder cobrarlo el 23 de julio, (pay-date) y dividendo se descontará de la cotización de las acciones el 19 de julio.**

Ojo, porque en otros mercados como en el americano, el gap entre el last trading-date y el día del pago es mucho mayor por lo que no podemos despistarnos. Alguna compañía anuncia el pago el 15 de agosto, pero el last trading-date puede ser el 1 de agosto, por lo que tendremos que ser accionistas el 1 para tener derecho a cobrar el 15.