

Verhoog uw dividendrendement

De meeste jaarcijfers zijn achter de rug en dus weten we ook de dividenden die de bedrijven over het voorbije boekjaar zullen uitkeren. Hoe u deze zo optimaal mogelijk kan innen, verneemt u hier.

Het tweede kwartaal (april-juni) is traditioneel de periode waarin de meeste bedrijven hun dividenden over boekjaar 2015 uitkeren. Een overgrote meerderheid van de bedrijven verhoogde alvast het brutodividend. De verhoging sinds 1 januari van de Belgische roerende voorheffing van 25% naar 27% remt de vergoeding in nettotermen wel wat af. Dividenden blijven hoe dan ook een belangrijk onderdeel van het langetermijnrendement op aandelen. Bovendien blijven dividendbetalers ook in tijden van oplopende inflatie hun mannetje te kunnen staan. In tegenstelling tot de coupon van een klassieke obligatie, is een dividend immers geen stabiel gegeven en heeft het **potentieel om jaarlijks wat te stijgen**. Hierdoor zijn dividendaandelen niet alleen goed om u te **beschermen tegen inflatie**, maar ook tegen de **grootste koersschommelingen** op de beurs.

Van bruto naar netto

Dividenden van Belgische bedrijven zijn onderworpen aan 27% roerende voorheffing. Voor dividenden van buitenlandse bedrijven komt daar nog eens een buitenlandse bronheffing bovenop. In de tabel ziet u de percentages van de buitenlandse bronheffing. Neem nu het dividend van Adidas. Dan gebeurt de taxatie als volgt:

1,60 EUR (brutodividend)
 - 0,42 EUR (26,375% Duitse bronheffing)
 = 1,18 EUR
 - 0,32 EUR (27% Belgische RV)
 = 0,86 EUR (nettodividend)

Bij deze berekening houden we enkel rekening met de fiscale gevolgen. Sommige banken (vooral groot-

Ex-dividend en betaaldatum

Om te weten of u recht heeft op een coupon is de ex-dividenddatum van belang. Barco bijvoorbeeld gaat op 10 mei ex-dividend. Dit betekent dat als u de aandelen op 10 mei nog bezit u recht heeft op het dividend. Koopt u Barco op 10 mei dan heeft u geen recht meer over het dividend over boekjaar 2015. Kocht u op 9 mei dan nog wel.

De data wanneer de coupons worden geknipt (ex-dividenddata) en wanneer de dividenden effectief worden betaald vindt u op onze website 'www.belegger.be/adviezen/lijst'.

banken) rekenen kosten aan voor de inning van (buitenlandse) coupons (zie verderop).

Hoe meer overhouden?

Er zijn een aantal mogelijkheden om de fiscale impact op uw dividenden te beperken.

► Recuperatie achteraf

Aangezien er verdragen bestaan tussen verschillende landen om de dubbele belasting op dividenden te milderen, kan u een deel van de buitenlandse bronheffing recupereren. **Een recuperatie achteraf neemt evenwel veel tijd in beslag en is veelal ook een kostelijke zaak.** Bij de financiële instellingen (zie tabel) betaalt u tussen 50 en 100 EUR per lijn/post. Nemen we een voorbeeld. Bij Deutsche Bank betaalt u 60,5 EUR per post. Dat betekent dat u al 403 EUR (15% van 403 EUR = 60,5 EUR) aan dividenden moet ont-

► Buitenlandse bronheffing		
Land	Tarief	Speciale regimes
Canada	25%	15% aan bron bij bepaalde instellingen (zie pag. 14)
Duitsland	26,375%	-
Finland	30%	15% aan bron bij bepaalde instellingen (zie pag. 14)
Frankrijk	30%	15% aan bron bij bepaalde instellingen (zie pag. 14)
Luxemburg	15%	-
Nederland	15%	0% voor dividenden in aandelen uit agio-reserve
Noorwegen	25%	15% aan bron bij bepaalde instellingen (zie pag. 14)
VK	10%	Aangekondigde dividenden al na Britse bronheffing
VS	30%	15% als bank statuut 'Qualified Intermediary'
Zuid-Afrika	15%	-
Zweden	30%	15% aan bron bij bepaalde instellingen (zie pag. 14)
Zwitserland	35%	soms 0%, 'zie speciale belastingregimes'

Bron: Deloitte, De Belegger

vangen om gewoon al maar uw kosten te compenseren. Maken we het concreet. Van een stevige dividendbetaler als Total (2,44 EUR op jaarbasis) moet u al minstens 165 aandelen (waarde 6.400 EUR) bezitten om enkel de kosten terug te verdienen. Niet evident dus.

► Belgische keuzedividenden

	Brutodividend	Ex-dividend	Keuzeperiode	Fiscaal	Korting	Advies
Montea	2,03	20/05	algemene vergadering van 17 mei beslist, maar kans groot			
WDP	4,00	28/04	nog niet bekend	nee	-	aandelen

► Onmiddellijke vermindering

In het kader pag. 14 maken we gewag van een efficiëntere manier om de bronheffing te verlagen. Jammer genoeg kan dit vooralsnog maar bij een beperkt aantal financiële instellingen.

► Keuzedividenden

Opgelet
Wanneer een dividend wordt onthecht vervalt automatisch een openstaand order voor dat aandeel. U moet dan een nieuw (aangepast) order ingeven.

Bij een keuzedividend heeft u de keuze tussen een dividend in aandelen of in cash. Niet alle bedrijven bieden die mogelijkheid aan. **Vooral bedrijven die de cash in de ven-**

nootschap willen houden (soms omwille van een zwakkere balans) maken hiervan gebruik. Hierdoor komen er nieuwe aandelen bij, wat bedrijven soms compenseren door eigen aandelen in te kopen en te vernietigen. Voor de aandeelhouder biedt dat de mogelijkheid om voor kleine bedragen te herbeleggen in het aandeel, iets wat anders niet mogelijk is gelet op de hoge transactiekosten. **Keuzedividenden zijn vooral een Nederlands fenomeen. Het grote voordeel als u opteert voor het dividend in aandelen: u vermijdt de 15% Nederlandse bronheffing.** Al zijn er uitzonderingen: zie verderop. Soms krijgt wie voor aandelen opteert daar nog een korting bovenop. In België zijn keuzedividenden eerder een uitzondering. Vooral vastgoedgroepen maken hiervan gebruik. WDP heeft dit al bevestigd voor het komende

dividend. Montea beslist op de algemene vergadering in mei, maar het bedrijf is er alvast voorstander van. Ook bij Ascencio was het jongste dividend een keuze tussen aandelen en cash. Bij Gimv was dit in

het verleden soms het geval, maar over de voorbije twee boekjaren niet meer.

Ook sommige Franse en Britse bedrijven bieden keuzedividenden aan. Hier is er geen fiscaal voordeel aan verbonden. Vooral Franse bedrijven zetten aandeelhouders er toe aan om voor aandelen te kiezen door kortingen toe te kennen (liefst 10% bij oliegroep Total). **Maar de keuze voor al dan niet cash of aandelen mag niet alleen ingegeven zijn door het fiscale of het extraatje, maar voornamelijk door de waardering en de vooruitzichten van het onderliggende bedrijf.** Opteert dan ook niet voor een dividend in aandelen wanneer u negatief staat tegenover een bepaald aandeel. Het fiscale snoepje zou dan wel eens mager kunnen uitvallen tegenover het potentiële koersverlies.

Opletten!

Bij Nederlandse bedrijven die hun dividend in aandelen niet uit de zogenaamde agioreserve uitkeren, komt u niet in aanmerking voor een vrijstelling van de Nederlandse bronheffing. Bij deze bedrijven heeft u wel de mogelijkheid om het dividend te herbeleggen in aandelen, maar dan onder een zogenaamde DRIP (Dividend Reinvestment Plan). In dat geval wordt eerst het dividend cash uitbetaald (na aftrek buitenlandse bronheffing en Belgische RV) en dat bedrag wordt dan herbelegd in aandelen. On-

► Recuperatie achteraf

Bedrag incl BTW per post	
BinckBank	tot 250 EUR
Bolero	100 EUR
BNPPF	60,5 EUR
Belfius	60,5 EUR
Lynx	gratis bijstand
Fortuneo	100 EUR
Keytrade	60 EUR
Deutsche Bank	60,5 EUR

Opgelet
Aandelen verkregen in het kader van een keuzedividend zijn onderworpen aan de kleinebelegkertaks bij verkoop binnen de 6 maanden

► Franse keuzedividenden

	Brutodividend	Ex-dividend	Keuzeperiode	Fiscaal	Korting	Advies
Accor	1,00 ⁽¹⁾	27/04	27 april tot 10 mei	nee	5%	aandelen
Atos	1,10	02/06	2 juni tot 15 juni	nee	5%	aandelen
Carrefour	0,70	23/05	23 mei tot 10 juni	nee	n.b.	aandelen
EDF	0,53	06/06	6 juni tot 20 juni	nee	n.b.	cash
Korian	0,60	details pas later		nee	n.b.	aandelen
Total	0,61	06/06	6 juni tot 23 juni	nee	10%	aandelen

⁽¹⁾ volledig in cash of de helft in cash en de andere helft in aandelen

⁽²⁾ n.b. = nog niet bekend

ONMIDDELIJKE VERREKENING VERLAAGDE BRONHEFFING

Op dividenden van buitenlandse aandelen betaalt u zowel de buitenlandse bronheffing (verschillend van land tot land) als de Belgische roerende voorheffing (27%). Een deel van die buitenlandse bronheffing kan u recupereren, maar veelal gaat het om een recuperatie achteraf (na 12 à 18 maanden), waarbij heel wat administratieve rompslomp komt kijken. Omdat banken daarvoor bovendien een hoge administratieve kost aanrekenen, is het sop de kool meestal niet waard.

Gelukkig geniet u bij een aantal banken meteen (al bij de betaling van het dividend) van de verminderde bronheffing. Voor Amerikaanse dividenden is dat al het geval bij nagenoeg alle banken/brokers. Hier betaalt u 15% bronheffing in plaats van 30%. Ook voor Franse dividenden is dat al bij een aantal banken (zie tabel) het geval. Dat betekent dat slechts 15% Franse bronheffing wordt ingehouden i.p.v. de gebruikelijke 30%. Jammer genoeg gaat het nog om een minderheid van de banken/brokers. **We pleiten er dan ook voor om indien uw bank die dienstverlening nog niet biedt de nodige druk op hen uit te oefenen.**

KBC, Bolero en BNP Paribas Fortis bieden voor het grootst aantal landen deze dienst aan. Bij Bolero en BNP Paribas Fortis is deze dienst bovendien gratis. Binck en Keytrade rekenen eveneens geen kosten aan voor de toepassing van de verlaagde bronheffing op Franse dividenden. Bij zowel Binck als Keytrade moet u wel

jaarlijks een formulier 5000-NL (voor Franse dividenden) invullen. Bij de andere instellingen is dat éénmalig. Voor Canadese dividenden is het document 3 jaar geldig. Bij KBC en ING is er een kost van 60,5 EUR voor de dienstverlening. Dat bedrag dient jaarlijks betaald te worden en geldt voor alle landen samen. Het komt er dus op aan om te kijken of de bronheffing die uitgespaard wordt voldoende groot is om die kost te dekken. Banken of brokers waar er, behalve voor Amerikaanse dividenden, enkel recuperatie achteraf mogelijk is: Argenta, Belfius, Fortuneo, Lynx (uitz. Canada), Deutsche Bank (uitz. Private Banking-klanten) en MeDirectBank.

► Onmiddellijke toepassing verlaagde buitenlandse bronheffing

	KBC	Bolero (KBCS)	BNPPF	ING	Binck	Keytrade
Voor welke landen?	Frankrijk Austr., Canada Finland Noorwegen Italië, NZ Zweden	Frankrijk Austr., Canada Finland Noorwegen Italië, NZ Zweden	Frankrijk Canada Finland Noorwegen Zweden Austr., NZ	Frankrijk Italië	Frankrijk Canada	Frankrijk Canada
Kostprijs dienst (incl. 21% BTW)	60,5 EUR/jaar	gratis	gratis	60,5 €/jaar	gratis	gratis

dermeer bij Aalberts, RELX, Unilever en Wolters Kluwer wordt met een DRIP gewerkt. Dus bij deze aandelen bent u de 15% Nederlandse bronheffing alsnog verschuldigd.

Dergelijke herbeleggingsplannen blijven niet beperkt tot Nederlandse aandelen. Vooral Britse en Amerikaanse bedrijven maken er gebruik van. Maar niet bij alle brokers/banken kan u hieraan deelne-

men. Denken we maar aan de kwartaaldividenden van GlaxoSmithKline.

► Let op voor kosten

Sommige banken/brokers rekenen kosten aan bij de uitbetaling van dividenden. Voor Belgische dividenden zijn er geen kosten, maar bij buitenlandse dividenden is dat veelal wel het geval. Bij de grootbanken ligt dat tussen 2,4 en 3,6%. Ook online-broker Bolero rekent 2% (max. 125 EUR) aan voor buitenlandse dividenden. Deze laatste rekent trouwens ook kosten (forfait van 5 EUR) aan voor wie opteert voor een dividend in aandelen. Bij de online-brokers, BinckBank, Keytrade, Fortuneo en Lynx betaalt u geen kosten.

► Speciaal belastingregime

Van dividenden van Zwitserse aandelen houdt u van het brutobedrag slechts 47,45% over. De

► Nederlandse keuzedividenden

	slotdividend	stijging jaardividend	korting aandelen	ex-dividend	betaal- datum	keuzeperiode
Accell Group	0,72	+18%	2 à 4%	28/04	20/05	van 02/05 tot 17/05
Aegon	0,13	+9%	nee	24/05	24/06	van 31/05 tot 17/06
Akzo Nobel	1,20	+7%	n.b.	22/04	19/05	van 26/04 tot 11/05
Arcadis	0,63	+5%	nee	27/04	17/05	van 29/04 tot 12/05
BAM	0,02	-	nee	22/04	18/05	van 26/04 tot 11/05
Boskalis	1,60	+0%	nee	12/05	03/06	van 16/05 tot 27/05
DSM	1,10	+0%	nee	03/05	24/05	van 07/05 tot 20/05
Hal Trust	6,50	+29%	nee	20/05	20/06	van 24/05 tot 13/06
Kendrion	0,78	+0%	nee	13/04	06/05	van 15/04 tot 02/05
NN Group	1,05	+165%	n.b.	07/06	28/06	nog niet bekend
Philips	0,80	+0%	nee	16/05	15/06	van 18/05 tot 10/06
TKH Group	1,10	+10%	n.b.	28/04	20/05	van 02/05 tot 17/05

n.b. = nog niet bekend

Zwitserse bronheffing bedraagt immers liefst 35%. Er is evenwel één uitzondering: indien een Zwitsers bedrijf haar dividend betaalt vanuit de zogenaamde 'capital contribution reserves'. Dan is er geen 35% bronheffing verschuldigd. Voor Adecco is dat bijvoorbeeld het geval voor 0,90 CHF van de 2,4 CHF die wordt uitbetaald. Ook bij BB Biotech (zowat 12,25 CHF van de 14,5 CHF p.a.) was dat het geval. Lafarge-Holcim betaalt 1,50 CHF uit over boekjaar 2015, eveneens uit deze reserves. Bij Novartis en Roche is dat traditioneel niet het geval.

► Beloning trouwe aandeelhouders

Vooraf Franse bedrijven belonen hun trouwe aandeelhouders met een hoger dividend (meestal 10% hoger). Er zijn wel twee voorwaarden aan verbonden:

■ u moet minstens 2 kalenderjaren aandeelhouder zijn.

■ u moet uw aandelen op naam laten zetten

Wie bijvoorbeeld een hoger dividend wil vanaf 2019 (over boekjaar 2018) moet zich voor eind dit jaar laten registreren. Franse bedrijven waar deze loyaliteitsbonus bestaat zijn ondermeer EDF, Engie, ...

VARIA

GA NAAR DE ALGEMENE VERGADERING !

Een vennootschap is verplicht om elk jaar een algemene vergadering te houden. De aandeelhouders kunnen dan stemmen over allerlei zaken zoals de jaarrekening, de benoeming van bestuurders, het dividend, de verloning van het management, het recht om het kapitaal te verhogen, ... Een saai tijdverdrijf zal u wellicht denken, maar dat is een misvatting. De algemene vergadering brengt met alle bestuurders en managers schoon volk bij elkaar. Het is voor de particuliere belegger dan ook een unieke gelegenheid om in contact te komen met het management. Voeling met het bedrijf, diens management en strategie is heel belangrijk, niet in het minst om de koersvolatiliteit van het aandeel te kunnen inschatten. Bovendien kunnen de aandeelhouders ook vragen stellen. Erg leerrijk. Vorige eeuw werden er amper vragen gesteld en was het woord vooral aan de begeleidende notaris. Beleggers worden gelukkig steeds kritischer en mondiger: de gebruikelijke vragenronde duurt tegenwoordig vaak langer dan de juridische formaliteiten. Managers zijn verplicht om op deze

► Kost attest Algemene Vergadering	
Argenta	10 EUR
Belfius	7,56 EUR
BNP Paribas Fortis	Gratis indien domicilie België, anders 18 EUR
Bolero	15 EUR
DeGiro	10 EUR voor Nederl. effecten, 100 EUR voor andere
Deutsche Bank	Gratis
Fortuneo	10 EUR, enkel voor Euronext Brussel mogelijk
ING	Gratis
Medirect	Gratis
KeytradeBank	10 EUR: enkel voor Euronext mogelijk
Lynx	Gratis

vragen te antwoorden. Het jaarverslag is eveneens een onderschatte bron van informatie en wordt (twee weken) voor de algemene vergadering gepubliceerd. Zo gaat u niet 'ongewapend' naar de vergadering. Laat zeker niet na om een of meerdere algemene vergaderingen bij te wonen (meestal overdag). Vooral bij de kleinere Belgische bedrijven zijn de pers en bankanalisten vaak afwezig, zodat er regelmatig interessante informatie kan worden opgepikt. Doen dus! In de mate van het mogelijke gaan ook onze analisten dit jaar verschillende jaarvergaderingen bijwonen, uiteraard met de bedoeling unieke bevindingen te kunnen noteren.

WELKE VERPLICHTINGEN?

► U moet houder zijn van de aandelen van het bedrijf op de registratiedatum (normaal 14 dagen voor AV). Een attest daarvan bekomt u bij uw financiële instelling.

► U moet opdracht geven aan uw bank/broker om uw aanwezigheid op de AV (meestal uiterlijk zes dagen voor de AV) te bevestigen.

► Dat kan met kosten gepaard gaan (zie tabel). Opgelet : BNP Paribas Fortis, Fortuneo en Argenta leveren enkel attest af. U moet zelf uw komst bevestigen.

► Vragen? Mondelinge vragen mogen ter plaatse gesteld worden. Schriftelijke vragen moeten op voorhand doorgegeven worden (zie website).

► Algemene vergadering van aandelen uit de modelportefeuille en selecties				
Naam	Wanneer	uur	Plaats	Deelname voor
Ablynx	donderdag 28 april 2016	11u	Zwijnaarde	22 april
Barco	donderdag 28 april 2016	16u	Kortrijk	22 april
Bekaert	woensdag 11 mei 2016	10u30	Zwevegem	5 mei
Fagron	maandag 9 mei 2016	15u	Waregem	3 mei
Gimv	woensdag 29 juni 2016	10u30	Antwerpen	23 juni
Nyrstar	woensdag 27 april 2016	10u30	Brussel	21 april
Sofina	vrijdag 6 mei 2016	15u	Brussel	22 april
Solvay	dinsdag 10 mei 2016	10u30	Brussel	28 april
Tubize	woensdag 27 april 2016	11u	Brussel	21 april
Umicore	dinsdag 26 april 2016	17u	Brussel	20 april