

Début de la saison des dividendes

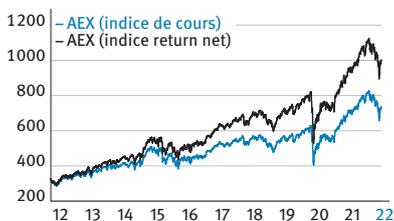
Ces prochaines semaines, de nombreuses sociétés distribueront leurs dividendes. En cash et/ou en actions.

Le mois d'avril est traditionnellement le début de la saison des dividendes en Europe. Chez 'nous', le dividende est souvent versé une fois par an. Aux É.-U., les dividendes trimestriels sont courants. Les dividendes sont en tout cas importants pour le rendement total d'un investissement en actions (voir graphique). Nous y prêterons attention dans ce numéro et celui de la semaine prochaine. Cette semaine, nous abordons les dividendes optionnels et les plans de réinvestissement, les réductions de capital et la possibilité de récupérer le précompte mobilier payé. La semaine prochaine, nous nous pencherons sur les champions du dividende, des sociétés ayant un solide historique de dividendes et donc la durabilité des paiements de dividendes. Il est généralement déconseillé de réinvestir soi-même le dividende, car le montant



est trop faible et les frais de transaction trop élevés. Toutefois, c'est possible grâce aux dividendes optionnels et aux plans de réinvestissement. Ainsi, les actions nouvellement acquises peuvent à nouveau rapporter un dividende.

CONTRIBUTION DIVIDENDES AU RENDEMENT



DIVIDENDES OPTIONNELS BELGES

	Montant	Ex-dividende	Paiement
Barco	0,40 EUR	09/05	09/06
Intervest Off & W	1,53 EUR	05/05	26/05
Montea	3,03 EUR	Pas encore décidé, mais très probable	
Quest for Growth	1,02 EUR	05/04	21/05
Ter Beke	4 EUR	Pas encore de donnée	
WDP	0,88 EUR	28/04	18/05

DIVIDENDES OPTIONNELS

Les sociétés néerlandaises, en particulier, laissent aux actionnaires le choix entre un dividende en cash ou en actions. Avec les dividendes optionnels néerlandais, vous avez également un avantage en optant pour

des actions. En effet, vous ne payez alors aucun précompte mobilier (PM) néerlandais (15%). Pour un dividende en cash, c'est le cas. Le tableau montre quelles sociétés optent pour un dividende optionnel. Avec un dividende optionnel, de nouvelles actions sont émises. De nombreuses sociétés compensent généralement en rachetant des actions propres. **Hal Trust** verse la moitié du dividende en cash, l'autre moitié en actions. Vous n'avez pas le choix ici. Si vous ne choisissez pas à temps chez, e.a., **CTAC** et **Tie Kinetix**, le dividende sera payé en actions. Plusieurs sociétés belges proposent aussi un dividende optionnel, mais il n'y a pas de différence fiscale entre un dividende en cash ou en actions. Dans les deux cas, le PM (30%) est dû. Chez **Montea**, un dividende optionnel est probable, comme les années précédentes. Chez **Care Property Invest**, nous lisons dans le rapport annuel qu'un dividende optionnel est à l'étude.

Quest for Growth est un cas particulier. Il s'agit d'une pricaf qui est obligée de distribuer au moins 80% des bénéfices. En raison du bénéfice élevé en 2021, une réduction de

DIVIDENDES OPTIONNELS NÉERLANDAIS

	Dividende	Ex-dividende	Paiement	Période de choix	Conseil
Aegon	0,09 EUR	02/06	06/07	du 6/06 au 29/06	Actions
CTAC ⁽¹⁾	0,11 EUR	06/05	01/06	du 10/05 au 24/05	Actions
CTP	0,18 EUR ⁽²⁾	28/04	09/06	du 2/05 au 18/05	Actions
DSM	1,70 EUR ⁽²⁾	12/05	03/06	du 16/05 au 27/05	Cash
Heijmans	0,88 EUR	14/04	13/05	du 20/04 au 05/05	Actions
Kendrion	0,69 EUR	13/04	05/05	du 15/04 au 02/05	Actions
NN Group	1,56 EUR ⁽²⁾	23/05	15/06	du 25/05 au 08/06	Actions
NSI	1,12 EUR ⁽²⁾	20/04	10/05	du 22/04 au 05/05	Actions
Philips	0,85 EUR	12/05	08/06	du 16/05 au 03/06	Actions
PostNL	0,32 EUR ⁽²⁾	21/04	12/05	du 25/04 au 10/05	Actions
Tie Kinetix ⁽¹⁾	0,50 EUR ⁽³⁾	07/04	29/04	du 11/04 au 22/04	Cash

⁽¹⁾ si aucun choix n'est fait, distribution en actions

⁽²⁾ dividende final ⁽³⁾ dividende intérimaire

RECEVEZ UN REMBOURSEMENT JUSQU'À 240 EUR

Sur les dividendes perçus en 2021, vous pouvez à nouveau obtenir un remboursement du précompte mobilier versé dans la déclaration d'impôt de cette année. Vous pouvez récupérer maximum 240 EUR par contribuable (800 EUR de dividendes). Nous avons vérifié auprès des banques/courtiers s'ils fournissent un aperçu du précompte mobilier payé l'année dernière, afin de pouvoir saisir immédiatement le montant dans la case VII de votre déclaration de revenus. Ce n'est pas toujours le cas. Chez Bolero, BNPPF et Keytrade Bank,

par exemple, vous devez faire votre propre calcul sur la base des relevés de compte. Vous pouvez souvent 'présélectionner' les dividendes. Chez Saxo, on travaille avec un fichier excel. Belfius envoie un aperçu à ses clients en avril/mai. Un appel à toutes les banques/courtiers pour qu'un tel aperçu soit enfin disponible. Enfin: si vous recevez une proposition de déclaration simplifiée (pré-remplie par l'administration fiscale), vous devez corriger cette proposition et saisir le précompte mobilier payé en 2021 (avec un max. de 240 EUR).

capital de 1,02 EUR p.a. (12% du cours de l'action) aura lieu en avril. Que vous optiez pour du cash ou des actions, aucun PM ne sera retenu sur la quasi-totalité du montant. En effet, de 1,02 EUR brut, il reste 1 EUR net. En p.12, nous donnons plus d'explications concernant ce dividende optionnel.

PLANS DE RÉINVESTISSEMENT

Un certain nombre de sociétés n'offrent pas de dividende optionnel, mais mettent en place un plan de réinvestissement (DRIP). Dans ce cas, le dividende est d'abord payé en net, donc après déduction du précompte mobilier étranger et belge. Les actions sont ensuite achetées en bourse avec le montant. Cela se fait par le biais d'un intermédiaire financier. Là encore, de nombreuses entreprises néerlandaises (e.a. **Aperam, Aalberts, ABN Amro, Brunel, Relx, SBM Offshore, Wolters Kluwer**) proposent un plan de réinvestissement. Ces plans sont également courants dans les pays anglo-saxons. Pensons par exemple à **Coca-Cola, Diageo, Exxon Mobil, Shell, Unilever, Johnson & Johnson, Pfizer, Philip Morris** ou **Rio Tinto**.

RÉDUCTIONS DE CAPITAL

Un certain nombre d'entreprises paient le dividende à partir des réserves de capital. Ces réductions de capital sont généralement exonérées d'impôt, de sorte que le brut est

presque net. En Belgique, la société IT **Econocom** et le fonds d'infrastructure **Tinc** sont des exemples. C'est aussi le cas de **Quest for Growth** mais ici, vous pouvez aussi opter pour des actions (voir p.12). Chez **Home Invest**, sur le solde du dividende de 1,06 EUR p.a., 0,35 EUR seront distribués cette année sous forme de réduction de capital. Aux Pays-Bas, le holding Internet **Prosus** l'a fait ces dernières années. Ce ne sera pas avant octobre vu que l'exercice financier s'est terminé la semaine dernière. Aucun PM néerlandais ou belge n'est retenu sur le montant.

Pour les sociétés suisses, les distributions de réserves de capital sont exonérées de l'impôt anticipé suisse. Cela fait une différence, car la retenue à la source est l'une des plus élevées au monde à 35%. La distribution de capital en mai de 2,2 CHF p.a. de **Holcim** en est un exemple. Chez **Adecco**, la moitié du dividende (1,25 CHF) est exonérée de l'impôt anticipé suisse.

DIVIDENDE EXCEPTIONNEL

Diverses sociétés versent un dividende supplémentaire en plus du dividende traditionnel. Cela se fait lorsqu'il y a plus de cash que

de dettes au bilan et que des opportunités d'investissement ne sont pas directement visibles, ou, par exemple, parce qu'une division ou une activité a été vendue. **RTL** verse un dividende supplémentaire de 1,50 EUR en plus du dividende ordinaire de 3,5 EUR, ce qui porte le rendement dividendaire à près de 10%. **Volvo** (ex-dividende 07/04) versera un dividende supplémentaire du même montant que le dividende ordinaire de 6,50 SEK. Cela signifie plus de 7% bruts. **KBC** (ex-dividende 10/05) versera un supplément de 4,65 EUR p.a. en plus du dividende final de 3 EUR, soit un rendement de plus de 11%. Si vous souhaitez acheter, il vaut mieux attendre que les dividendes soient détachés, car le fisc écrème une partie du rendement. **Eurazeo, Rio Tinto, SAP et Anglo American**, e.a., versent aussi des dividendes supplémentaires, mais ce sont des pourcentages limités.

DIVIDENDE BONUS

Dans le passé, **Eurazeo** versait un dividende bonus en plus du dividende régulier, mais a cessé de le faire lors de l'exercice 2019. Le néerlandais **Eurocommercial Properties** (centres commerciaux) versera pour la première fois un dividende bonus pour l'exercice 2021. Vous recevrez une action supplémentaire pour 75 actions. Ainsi, tout comme avec un dividende optionnel, de nouvelles actions sont ajoutées. La seule différence avec un dividende optionnel est que la solvabilité reste inchangée (déplacement dans les fonds propres), alors qu'avec un dividende optionnel, elle s'améliore (le bénéfice devient du capital).

PRÉCOMPTÉ MOBILIER OFFICIEL ET RÉDUIT

		réduit à	directement réduit ⁽⁴⁾
Canada	25%	15%	BNPPF, Bolero, Belfius
Allemagne	26,38%	15%	Seulement après ⁽³⁾
France	25%	12,8%	BNPPF, Keytrade, Deut. Bk, Belfius Argenta ⁽²⁾ , Saxo Bank, ING ⁽²⁾ , Bolero
Luxembourg	15%	-	-
Pays-Bas	15%	-	-
Norvège	25%	15%	BNPPF
États-Unis	30%	15%	chez toutes les banques/courtiers
Suède	30%	15%	BNPPF, Bolero, Belfius
Suisse	35%	15%	Seulement après ⁽³⁾

⁽¹⁾ si documents remplis ⁽²⁾ Pas gratuit ⁽³⁾ Attention: coût élevé !

Champions du dividende

Un dividende durable, c'est ce qui compte. De nombreuses sociétés offrent cette visibilité. Un aperçu.

Les chiffres de S&P Global indiquent que les dividendes d'entreprises américaines ont encore augmenté de 10,7% au 1er trimestre par rapport à il y a un an. Le ratio de distribution est pourtant historiquement bas, laissant la place à de nouveaux relèvements de dividendes. Cela est également nécessaire pour contrebalancer la hausse des taux. De nombreuses entreprises préfèrent malgré tout opérer des rachats d'actions propres, qui sont fiscalement plus avantageux pour l'investisseur. Ces rachats étaient à niveau record au 4ème trimestre.



ARISTOCRATES DE DIVIDENDES

Lorsqu'on décide d'investir dans une valeur de rendement, cela n'a aucun sens d'opter pour des titres qui versent une année un dividende pour ensuite l'abaisser considérablement l'année suivante. Il existe de nombreuses entreprises qui affichent un beau bilan en termes de versements de dividendes. Celles qui ont relevé leur dividende chaque année au cours des 25 dernières années ou plus sont appelées 'aristocrates du dividende' aux États-Unis. Il y a 66 sociétés américaines qui répondent à ce critère. Dover et Procter & Gamble sont les champions avec un relèvement de

dividende pendant 66 années consécutives. D'autres sociétés ayant également un beau trackrecord se retrouvent dans le tableau ci-dessous. On y voit également que le cash-flow libre est plus que suffisant pour relever davantage les dividendes dans les années à venir. En raison de bilans sains, ils rachètent généralement aussi leurs propres actions. Seul McDonald's doit se montrer plus prudent, car son taux d'endettement est élevé. En Europe, il y a bien moins d'entreprises avec un si long historique de relèvements de dividendes. Sofina (45 ans), Roche (35 ans), Sanofi (28 ans), Nestlé (27 ans) et Novartis (25 ans) en sont quelques exemples. Etant donné qu'il n'y a pas beaucoup de sociétés européennes avec 25 années ou plus de relèvements de dividendes, elles ont déjà

Euro High Yield Dividend Aristocrats, un panier de 40 sociétés de la zone euro à dividende croissant ou stable depuis au moins 10 ans et qui font partie de l'indice S&P Europe BMI. Font partie du top 10 de l'indice: Allianz, Sanofi, Bouygues, Munich Re, Vopak et Ageas. De possibles trackers sont SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats (SPYW, Francfort), Lyxor S&P Eurozone ESG Dividend Aristocrats (EDIV, Paris).

PROMESSES DE DIVIDENDES

Outre les aristocrates du dividende, qui poursuivront leur politique de dividende (dividende relevé chaque année) dans les années à venir, il y a aussi plusieurs sociétés qui ont fait des promesses de dividende pour au moins deux exercices à venir (2022 et 2023). **EVS** est le plus concret avec l'annonce d'un dividende stable d'1,1 EUR jusqu'à l'exercice 2024 inclus. Le bilan solide (trésorerie nette) permet à l'entreprise de tenir cette promesse. Le gestionnaire de réseau électrique allemand **E.ON**, l'Elia allemand, offre une certaine visibilité car le régulateur allemand a déjà fixé les tarifs pour la période 2024 à 2028. Du coup, il promet un relèvement du dividende de 5%/an jusqu'en 2026. Malheureusement, les autorités fiscales allemandes et belges prélèvent ensemble la moitié de ce dividende. **Engie**, qui se tourne de plus en plus vers l'énergie verte, promet de verser au moins 0,65 EUR par

ARISTOCRATES DU DIVIDENDE AMÉRICAINS

	#années	Rend.	FCF	Distribution '21 (mia. USD)	Dividende	Rachats
Procter & Gamble ⁽¹⁾	66	2,2%	8,3	4,4	7,5	
Coca-Cola	60	2,6%	11,3	7,2	0,1	
Johnson & Johnson	59	2,3%	19,8	11	3,5	
Walmart ⁽³⁾	49	1,4%	7,7	4,6	7,4	
ADM	47	1,7%	5,4	0,8	0	
McDonald's	45	2,2%	7,1	3,9	0,8	
Medtronic ⁽³⁾	44	2,1%	4,3	2,5	1,1	
Air Products & Chem	40	2,6%	0,9	1,3	0	
Linde (Praxair)	30	1,2%	6,6	2,2	4,6	
Caterpillar	28	2,0%	7,0	2,3	2,7	
IBM	26	5,1%	7,9 ⁽²⁾	5,9	0	

⁽¹⁾ chiffres au 1er sem. de l'exercice ⁽²⁾ hors frais de scission Kyndril

⁽³⁾ chiffres sur les 9 premiers mois

DES VALEURS DE RENDEMENT DURABLES

Dans le tableau, nous avons sélectionné des valeurs européennes affichant des rendements dividendaires supérieurs à la moyenne, mais avec des dividendes assez certains et des cours d'actions moins volatils que le marché.

Avec des flux de trésorerie visibles à long terme, la distribution de dividendes par l'investisseur en infrastructure **Tinc** est assez prévisible, avec de légères augmentations chaque année. Étant donné que Tinc distribue une grande partie de la rémunération aux actionnaires sous forme de capital, le précompte mobilier à payer est très faible.

REND. DIVID. BRUT

Bouygues	5,8%
Gimv	4,6%
NN Group	5,2%
Tinc	3,9%

Gimv verse chaque année un dividende stable, voire légèrement croissant. La société d'investissement dispose d'un portefeuille bien diversifié et affiche une trésorerie nette.

Bouygues, le conglomérat français présent dans la télécommunication, la construction et les médias offre également un dividende régulier. En raison de l'évolution plutôt faible du cours ces dernières années, le rendement dividendaire est élevé. **NN Group** est l'un des assureurs européens les plus solvables et le dividende optionnel offre la possibilité de réinvestir dans l'action en évitant le précompte mobilier néerlandais.

action jusqu'à l'exercice 2023 inclus, ce qui permet de générer un solide rendement du dividende. Les promoteurs immobiliers **Atenor** et **Immobel** souhaitent poursuivre la ligne de dividende de ces dernières années. En effet, ils n'ont versé que respectivement 51% et 34% des bénéfices de 2021. La SIR présente dans les entrepôts **Montea** vise un dividende de 3,45 EUR par action d'ici l'exercice 2024 et est en bonne voie pour atteindre cet objectif. Le groupe fusionné **Nextensa** a fortement réduit son dividende au cours de l'exercice écoulé, mais promet d'augmenter le dividende de 5%/an à partir de cet exercice. **KPN** se montre déjà bien concret dans le secteur des télécoms pour l'exercice en cours et pour le prochain. Le dividende est largement couvert par le cash-flow libre.

NE VOUS LAISSEZ PAS TENTER

Certains investisseurs ont tendance à rechercher les rendements dividendaires les plus élevés, mais ne soyez pas tenté d'acheter de telles actions. La semaine dernière, nous indiquions déjà que certains sont exceptionnels (chez KBC, Rio Tinto, RTL Group, Accentis, e.a.). Nous n'avons pas repris ces titres dans le tableau.

Le rendement dividendaire de PostNL est de plus de 12%, mais la société ne peut pas être qualifiée de payeur de dividende stable. La

société parle certes d'un dividende en augmentation progressive pour l'avenir. Etant donné que la société opte pour le dividende optionnel, moins de cash quitte la société. A noter que 0,10 EUR de dividende sur les 0,42 EUR p.a. ont déjà été versés. **Telenet** verse un dividende deux fois par an, à chaque fois de 1,375 EUR par action. Pour cet exercice, la société télécom propose à nouveau le même dividende. Le paiement du dividende est couvert par le cash-flow libre; il est donc en principe durable, même si nous préférons voir une réduction de sa dette. **Van Lanschot Kempen** paiera également le dividende en deux fois: 1,95 EUR déjà payé en octobre, 2 EUR désormais en juin. **Bpost** reprend le paiement du dividende en mai, mais le dividende a été ignoré ces deux dernières années. Sa structure bilantaire est tout à fait correcte, de sorte que cela devrait pouvoir se poursuivre à l'avenir.

La **Banque Nationale de Belgique** offre un solide rendement dividendaire, mais cela s'explique principalement par la forte baisse du cours de l'action au cours des dernières années. Le dividende a été relevé pour l'exercice 2021, mais un dividende inférieur pour l'exercice

2022 doit être pris en compte. Dans le top 10, assez surprenant, trois constructeurs automobiles (**BMW**, **Mercedes-Benz** et **Stellantis**). A long terme, la tendance des dividendes est plutôt ascendante, mais lors des crises (Covid, crise financière) les dividendes sont invariablement réduits. Malgré les problèmes du secteur (pénurie de composants, inflation des coûts, investissements dans les voitures électriques), les constructeurs automobiles réalisent de généreux flux de trésorerie qui couvrent largement les versements de dividendes. **Klépierre**, le groupe immobilier présent dans les centres commerciaux, opère pour la troisième année avec une réduction de capital. A l'avenir, **BNP Paribas** veut verser 50% du bénéfice, qu'elle vise à faire croître en moyenne de 7% par an, sous forme de dividende. De plus, la banque veut payer

RENDEMENTS LES PLUS ÉLEVÉS

	brut	ex-divid.
PostNL	12,2%	21/04
Telenet	9,1%	02/05
bpost	8,4%	16/05
Van Lanschot Kempen	8,2%	27/05
Banque nationale	8,0%	-
Mercedes-Benz	7,9%	02/05
BNP Paribas	7,7%	23/05
Stellantis	7,6%	19/04
BMW	7,5%	12/05
Klépierre	7,5%	12/05

10% supplémentaires sous forme de rachats d'actions. De beaux objectifs, mais gardez à l'esprit que pendant les crises, le dividende est généralement réduit ou annulé.

Vous trouverez les dates de dividende connues pour chaque action sur les fiches d'actions (www.investisseur.be).

PROMESSES DE DIVIDENDES CONCRÈTES

	2021	2022	2023	2024	rdt 2021
Atenor	2,54 EUR	chaque année +3	+5%	+5%	4,2%
Engie	0,65 EUR	minimum 0,65 EUR			7,3%
E.ON	0,49	+5%	+5%	+5%	4,7%
EVS	1 EUR ⁽¹⁾	1,1 EUR ⁽¹⁾	1,1 EUR	1,1 EUR	5,0%
Immobel	3,05 EUR	chaque année +4	+10%		4,2%
KPN	0,136 EUR	0,143 EUR	+3	+5%	4,2%
Montea	3,03 EUR	-	-	3,45 EUR	2,5%
Nextensa	2,50 EUR	relèvement d'au moins 5%/an			3,6%

⁽¹⁾ plus un dividende supplémentaire de 0,50 EUR p.a.