

# Start dividendseizoen

De komende maanden keren veel bedrijven hun dividend uit over het voorbije boekjaar. In cash en/of in aandelen.

De maand april is in Europa traditioneel de start van het dividendseizoen. Bij 'ons' wordt vaak eenmaal in het jaar het dividend over het voorbije boekjaar uitgekeerd. In de VS zijn dan weer kwartaaldividenden gebruikelijk. Dividenden zijn alleszins belangrijk voor het totaalrendement van een aandelenbelegging (zie grafiek). In dit en ook het nummer van volgende week besteden we hier aandacht aan. Deze week hebben we het vooral over keuzedividenden en herbeleggingsplannen, kapitaalverminderingen en de mogelijkheid om betaalde roerende voorheffing te recupereren. Volgende week kijken we naar de dividendkampioenen, bedrijven met een stevig dividendtrackrecord en dus de duurzaamheid van de dividendbetalingen.

Doorgaans is het niet aangewezen om het



dividend zelf te herbeleggen, omdat het dividendbedrag te klein is en de transactiekosten dan te hoog oplopen. Via keuzedividenden en herbeleggingsplannen kan dat wel. Zo kunnen de nieuw bekomen aandelen opnieuw een dividend opleveren.

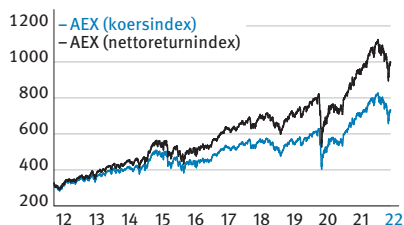
## BELGISCHE KEUZEDIVIDENDEN

	Bedrag	Ex-dividend	Betaling
<b>Barco</b>	0,40 EUR	09/05	09/06
<b>Intervest Off &amp; W</b>	1,53 EUR	05/05	26/05
<b>Montea</b>	3,03 EUR	Nog geen beslissing, maar kans is groot	
<b>Quest for Growth</b>	1,02 EUR	05/04	21/05
<b>Ter Beke</b>	4 EUR	Nog geen data	
<b>WDP</b>	0,88 EUR	28/04	18/05

voordeel door te kiezen voor aandelen. Dan betaalt u immers geen Nederlandse bronheffing (15%). Bij een cashdividend is dat wel het geval. In de tabel ziet u welke bedrijven voor een keuzedividend opteren. Bij een keuzedividend worden nieuwe aandelen uitgegeven. Dit compenseren veel bedrijven doorgaans door het terug inkopen van eigen aandelen. **Hal Trust** keert de helft van het dividend in cash uit, de andere helft in aandelen. Hier heeft u niet de keuze. Wie bij o.a. **CTAC** en **Tie Kinetix** niet tijdig kiest, zal het dividend in aandelen uitgekeerd krijgen. Ook diverse Belgische bedrijven werken met een keuzedividend, maar hier is er fiscaal geen verschil tussen een dividend in cash of in aandelen. In beide gevallen is de roerende voorheffing (30%) verschuldigd. Bij **Montea** is een keuzedividend, net als de voorbije jaren, waarschijnlijk. Bij **Care Property Invest** lezen we in het jaarverslag dat de mogelijkheid van een keuzedividend onderzocht wordt.

**Quest for Growth** is een specifiek geval. Het gaat om een privak die verplicht is om minstens 80% van de winst uit te keren.

## BIJDRAGE DIVIDENDEN AAN RENDEMENT



## KEUZEDIVIDENDEN

Vooraf Nederlandse bedrijven laten aandeelhouders de keuze tussen een dividend in cash of aandelen. Bij Nederlandse keuzedividenden doet u bovendien een

## NEDERLANDSE KEUZEDIVIDENDEN

	Dividend	Ex-datum	Betaling	Keuzeperiode	Advies
<b>Aegon</b>	0,09 EUR	02/06	06/07	van 06/06 tot 29/06	Aandelen
<b>CTAC</b> <sup>(1)</sup>	0,11 EUR	06/05	01/06	van 10/05 tot 24/05	Aandelen
<b>CTP</b>	0,18 EUR <sup>(2)</sup>	28/04	09/06	van 2/05 tot 18/05	Aandelen
<b>DSM</b>	1,70 EUR <sup>(2)</sup>	12/05	03/06	van 16/05 tot 27/05	Cash
<b>Heijmans</b>	0,88 EUR	14/04	13/05	van 20/04 tot 05/05	Aandelen
<b>Kendrion</b>	0,69 EUR	13/04	05/05	van 15/04 tot 02/05	Aandelen
<b>NN Group</b>	1,56 EUR <sup>(2)</sup>	23/05	15/06	van 25/05 tot 08/06	Aandelen
<b>NSI</b>	1,12 EUR <sup>(2)</sup>	20/04	10/05	van 22/04 tot 05/05	Aandelen
<b>Philips</b>	0,85 EUR	12/05	08/06	van 16/05 tot 03/06	Aandelen
<b>PostNL</b>	0,32 EUR <sup>(2)</sup>	21/04	12/05	van 25/04 tot 10/05	Aandelen
<b>Tie Kinetix</b> <sup>(1)</sup>	0,50 EUR <sup>(3)</sup>	07/04	29/04	van 11/04 tot 22/04	Cash

<sup>(1)</sup> indien geen keuze gemaakt, uitkering in aandelen

<sup>(2)</sup> slotdividend

<sup>(3)</sup> interimdividend

## KRIJG TOT 240 EUR TERUG

Van de dividenden geïnd in 2021 kan u op de belastingaangifte van dit jaar opnieuw de betaalde roerende voorheffing terugkrijgen. Maximaal 240 EUR per belastingplichtige (800 EUR aan dividenden) kan u op die manier terugkrijgen. De moeite waard. We staken ons licht op bij banken/brokers om na te gaan of ze een overzicht bezorgen van de vorig jaar betaalde roerende voorheffing, zodat u het bedrag meteen kan invullen in vak VII van uw belastingaangifte. Dat is niet altijd het geval. Bij Bolero, BNPPF en Keytrade Bank

bijvoorbeeld moet u op basis van rekeninguitreksels zelf een berekening maken. U kan veelal wel 'voorselecteren' op dividenden. Bij Saxo Bank werkt men met een excel-file. Belfius stuurt in april/mei wel een overzicht naar haar klanten. Een oproep aan alle banken/brokers om zo'n overzicht ter beschikking te stellen. Tot slot: wie een voorstel van vereenvoudigde aangifte (vooraf door de fiscus ingevulde aangifte) krijgt, moet dit voorstel verbeteren en de in 2021 betaalde roerende voorheffing (max. 240 EUR) invullen.

Omdat vorig jaar veel winst werd gemaakt, wordt er in april een kapitaalvermindering van 1,02 EUR p.a. (12% van de beurskoers) doorgevoerd. Of u nu kiest voor cash of voor aandelen, er wordt op nagenoeg het volledige bedrag geen roerende voorheffing ingehouden. Van 1,0179 EUR bruto blijft er immers 1 EUR netto over. Op pag. 12 gaan we dieper in op dit keuzedividend.

### HERBELEGGINGSPLANNEN

Een aantal bedrijven biedt geen keuzedividend aan, maar werkt wel met een herbeleggingsplan (DRIP). In dat geval wordt eerst het dividend netto uitbetaald, dus na inhouding van de buitenlandse bronheffing en de Belgische RV. Met dit bedrag worden vervolgens aandelen gekocht op de beurs. Dat gebeurt via een financiële tussenpersoon. Ook hier weer veel Nederlandse bedrijven (o.a. **Aperam, Aalberts, ABN Amro, Brunel, Relx, SBM Offshore, Wolters Kluwer**) die een herbeleggingsplan aanbieden. Ook in Angelsaksische landen zijn deze plannen gemeengoed. Denken we o.a. aan **Coca-Cola, Diageo, Exxon Mobil, Johnson & Johnson, Pfizer, Philip Morris, Rio Tinto, Shell** en **Unilever**.

### KAPITAALVERMINDERINGEN

Een aantal bedrijven betaalt het dividend uit de kapitaalreserves. Die kapitaalver-

minderen zijn meestal fiscaal vrijgesteld, waardoor bruto bijna netto is. Voorbeelden in België zijn IT-bedrijf **Econocom** en infrastructuurfonds **Tinc**. Dat is ook het geval bij **Quest for Growth**, maar hier kan u ook opteren voor aandelen (zie pag. 12). Bij **Home Invest** zal dit jaar van het slotdividend van 1,06 EUR p.a. 0,35 EUR uitgekeerd worden in de vorm van een kapitaalvermindering. In Nederland deed internetholding **Prosus** dat de jongste jaren. Dat is pas iets voor oktober aangezien het boekjaar er vorige week afliep. Hierop wordt noch Nederlandse, noch Belgische bronheffing ingehouden. Bij Zwitserse bedrijven zijn uitkeringen uit de kapitaalreserves vrijgesteld van de Zwitserse bronheffing. Dat scheelt een slok op de borrel, want de bronheffing is met 35% een van de hoogste ter wereld. De kapitaaluitkering in mei van 2,2 CHF p.a. bij **Holcim** is daar een voorbeeld van. Bij **Adecco** is het dividend voor de helft (1,25 CHF) vrijgesteld van Zwitserse bronheffing.

### EXTRA DIVIDEND

Diverse bedrijven keren bovenop het klassieke dividend nog een extra dividend uit. Dat kan

zijn omdat er meer cash dan schulden op de balans staan en men niet meteen investeringsopportuniteiten ziet, of bijvoorbeeld omdat een divisie of activiteit werd verkocht. **RTL** geeft een extra dividend van 1,50 EUR bovenop het gewone dividend van 3,5 EUR, waardoor het dividendrendement bijna 10% bedraagt. Ook **Volvo** (ex-dividend 07/04) keert naast een gewoon dividend van 6,50 SEK eenzelfde bedrag uit als extra dividend. Dat betekent meer dan 7% bruto. Ook **KBC** (ex-dividend 10/05) keert bovenop het slotdividend van 3 EUR een extraatje van 4,65 EUR p.a. uit, wat het dividendrendement op meer dan 11% zet. Wie wil kopen, wacht dan ook best tot de dividenden onthecht zijn, want de fiscus gaat met een deel van het rendement lopen. Ook o.a. **Eurazeo, Rio Tinto, SAP** en **Anglo American** keren extra dividenden uit, maar hier gaat het over procentueel beperkte bedragen.

### BONUSDIVIDEND

In het verleden keerde **Eurazeo** steevast een bonusdividend uit bovenop het gewone dividend, maar in boekjaar 2019 is men daarmee gestopt. Het Nederlandse **Eurocommercial Properties** (winkelvastgoed) keert over boekjaar 2021 voor het eerst een bonusdividend uit. Per 75 aandelen krijgt u er één aandeel bij. Er komen dus net als bij een keuzedividend nieuwe aandelen bij. Het enige verschil met een keuzedividend is dat de solvabiliteit onveranderd blijft (verschuiving binnen het eigen vermogen), terwijl die bij een keuzedividend verbetert (winst wordt kapitaal).

### OFFICIËLE EN VERLAAGDE BRONHEFFING

		te verlagen tot	onmiddellijke verlaging <sup>(1)</sup>
<b>Canada</b>	25%	15%	BNPPF, Bolero, Belfius
<b>Duitsland</b>	26,38%	15%	Alleen achteraf <sup>(3)</sup>
<b>Frankrijk</b>	25%	12,8%	BNPPF, Keytrade, Deut.Bk, Belfius Argenta <sup>(2)</sup> , ING <sup>(2)</sup> , Saxo Bank, Bolero
<b>Luxemburg</b>	15%	-	-
<b>Nederland</b>	15%	-	-
<b>Noorwegen</b>	25%	15%	BNPPF
<b>VS</b>	30%	15%	bij alle banken/brokers
<b>Zweden</b>	30%	15%	BNPPF, Bolero, Belfius
<b>Zwitserland</b>	35%	15%	Alleen achteraf <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> indien nodige documenten ingevuld <sup>(2)</sup> Niet gratis <sup>(3)</sup> Let op hoge kost

# Dividendkampioenen

**Houdbare dividenden, daar draait het om. Heel wat bedrijven bieden die visibiliteit. Een overzicht.**

Uit cijfers van S&P Global blijkt dat de dividenden van de Amerikaanse bedrijven in het eerste kwartaal opnieuw met 10,7% stegen tegenover een jaar geleden. De pay-out ratio is niettemin historisch laag, zodat er ruimte is voor verdere dividendstijgingen. Dat is ook nodig om tegenwicht te bieden tegen de stijgende rentes. Veel bedrijven geven nog wel altijd de voorkeur aan de voor beleggers fiscaal vriendelijkere aandeelhoudersbeloning, de inkoop van eigen aandelen. Die bevond zich in het vierde kwartaal op recordhoogte.

## DIVIDENDARISTOCRATEN

Wie in dividendaandelen wil beleggen, heeft er niets aan dat het ene jaar een hoog dividend wordt uitbetaald, maar dat het jaar daarop het dividend aanzienlijk moet verlaagd worden. Er zijn tal van bedrijven die qua dividendbetalingen een mooi trackrecord hebben opgebouwd. Bedrijven die de jongste 25 jaar of langer het dividend elk jaar verhoogd hebben, worden in de VS 'dividend-aristocraten' genoemd. Er zijn momenteel 66 bedrijven die daaraan voldoen in de VS. Dover en Procter & Gamble zijn de koplopers met al 66 jaar op rij een dividendverhoging. Andere bedrijven met een stevig track-



record vindt u in de tabel hieronder. U ziet in de tabel ook dat de vrije cashflow ruimschoots volstaat om ook de komende jaren de dividenden verder op te trekken. Omwille van de gezonde balansen kopen ze meestal ook nog eigen aandelen in. Alleen McDonald's moet iets zuiniger zijn met de inkoop van eigen aandelen, omdat de schuldratio aan de hoge kant is.

In Europa zijn er veel minder bedrijven met een dergelijk lange historiek van stijgende dividenden. Sofina (45 jaar), Roche (35 jaar), Sanofi (28 jaar), Nestlé (27 jaar) en Novartis (25 jaar) zijn enkele voorbeelden. Omdat er nog niet zoveel bedrijven zijn met 25 of meer jaren van stijgende dividenden, maken in Europa bedrijven kans om in de S&P Europe 350 Dividend Aristocrats-index

te komen van zodra ze minstens 10 jaar opeenvolgend jaren van stijgende dividenden laten zien. UCB is het enige Belgische bedrijf in deze index. Op deze index bestaan wel geen trackers. Er bestaan wel trackers op de S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, een korf van 40 bedrijven uit de

eurozone met een stijgend of stabiel dividend gedurende minstens 10 jaar en die opgenomen zijn in de S&P Europe BMI-index. Maken deel uit van de top-10 van deze index: Allianz, Sanofi, Bouygues, Münchner Ruck, Vopak en Ageas. Mogelijke trackers zijn SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats (SPYW, Frankfurt) en Lyxor S&P Eurozone ESG Dividend Aristocrats (EDIV, Parijs).

## DIVIDENDBELOFTEN

Naast de dividendaristocraten, die de komende jaren hun dividendbeleid (elk jaar een hoger dividend) zullen voortzetten, zijn er ook diverse bedrijven die met dividendbeloften gekomen zijn voor minstens twee boekjaren vooruit (2022 en 2023). **EVS**, is het meest concreet met al een stabiel dividend van 1,1 EUR tot en met boekjaar 2024. De sterke balans (nettokaspositie) laat het bedrijf toe om die belofte te maken. De Duitse beheerder van het stroomnetwerk **E.ON**, de Duitse Elia, heeft een visibiliteit naar de toekomst omdat de Duitse regulator al de meerjarentarieven voor de periode 2024 tot 2028 heeft vastgelegd. Hierdoor belooft het tot 2026 een jaarlijkse dividendstijging met 5%. Jammer genoeg romen de Duitse en Belgische fiscus de helft van dit dividend af. **Engie**, dat steeds meer wil opschuiven richting groene energie, belooft tot en met boekjaar 2023 minstens 0,65 EUR p.a. te zullen

## AMERIKAANSE DIVIDENDARISTOCRATEN

	# jaar	Div. rdt.	FCF	Uitkering 2021 (in mrd. USD)	
				Dividend	Inkoop
Procter & Gamble <sup>(1)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	49	1,4%	7,7	4,6	7,4
ADM	47	1,7%	5,4	0,8	0,0
McDonald's	45	2,2%	7,1	3,9	0,8
Medtronic <sup>(3)</sup>	44	2,1%	4,3	2,5	1,1
Air Products & Chem	40	2,6%	0,9	1,3	0,0
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 <sup>(2)</sup>	5,9	0,0

<sup>(1)</sup> cijfers over eerste helft boekjaar <sup>(2)</sup> excl. afsplitsingskosten Kyndril

<sup>(3)</sup> cijfers over eerste 9 maanden

## RUSTIGE DIVIDENDWAARDEN

We selecteerden enkele aandelen met een hoger dan gemiddeld dividendrendement, maar met vrij zekere dividenden en beurskoersen die minder volatiel zijn dan die van de markt.

Door de zichtbare cashflows op lange termijn is de uitkering van infrastructuurinvesteerder **Tinc** vrij voorspelbaar, met jaarlijkse lichte verhogingen. Omdat Tinc een groot stuk van de vergoeding aan de aandeelhouders als kapitaal uitkeert, is er maar op een klein deel roerende voorheffing verschuldigd. **Gimv** keert op lange termijn jaarlijks een

### BRUTODIVIDENDRDT

<b>Bouygues</b>	5,8%
<b>Gimv</b>	4,6%
<b>NN Group</b>	5,2%
<b>Tinc</b>	3,9%

stabiel tot licht stijgend dividend uit. De investeringsmaatschappij is goed gediversifieerd en heeft een nettokaspositie. De Franse telecom-, bouw- en mediagroep **Bouygues** biedt eveneens een standvastig dividend. Door de eerder zwakke koersevolutie van de voorbije jaren is het dividendrendement best hoog. **NN Group** is één van de meest solvabele Europese verzekeraars en het keuzedividend biedt de mogelijkheid om het dividend vrijgesteld van Nederlandse bronheffing te herbeleggen in het aandeel.

uitkeren, wat een stevig dividendrendement oplevert. Projectontwikkelaars **Atenor** en **Immobel** willen de dividendlijn van de voorbije jaren doortrekken. Ze keerden over 2021 immers maar respectievelijk 51% en 34% van de winst uit. Magazijnspecialist **Montea** mikt tegen boekjaar 2024 op een dividend van 3,45 EUR p.a. en zit op schema om die doelstelling te bereiken. Fusiegroep **Nextensa** snoeide het voorbije boekjaar stevig in het dividend, maar belooft vanaf dit boekjaar het dividend jaarlijks met 5% op te trekken. In de telecomsector is **KPN** al vrij concreet voor het huidige en volgende boekjaar. Het dividend wordt ruimschoots gedekt door de vrije kasstroom.

### LAAT U NIET VERLEIDEN

Sommige beleggers hebben de neiging om op zoek te gaan naar de hoogste dividendrendementen, maar laat u niet zomaar verleiden tot het kopen van dergelijke aandelen. Vorige week gaven we al aan dat er een deel uitzonderlijk kan zijn (o.a. bij KBC, Rio Tinto, RTL Group, Accentis). Die aandelen hebben we niet opgenomen in de tabel.

Het dividendrendement van **PostNL** bedraagt ruim 12%, maar een stabiele dividendbetaler kan het bedrijf niet genoemd

worden. Het bedrijf spreekt voor de toekomst wel van een progressief stijgend dividend. Omdat het bedrijf werkt met een keuzedividend, gaat er minder cash uit de onderneming dan anders. Tien eurocent van het jaardividend van 42 eurocent p.a. werd wel al uitgekeerd. **Telenet** keert twee keer per jaar een dividend uit, telkens 1,375 EUR p.a. Voor dit boekjaar stelde het telecombedrijf opnieuw eenzelfde dividend voorop. De dividenduitkering is gedekt door de vrije kasstroom, zodat het in principe houdbaar is, al zouden we toch liever zien dat de schulden werden afgebouwd. **Van Lanschot Kempen** keert ook het dividend in twee keer uit: 1,95 EUR al betaald in oktober, 2 EUR nu in juni. **Bpost** herneemt in mei de dividendbetaling, maar de twee jaren voordien werd het dividend overgeslagen. De balans is best oké, zodat dit in de toekomst moet kunnen doorgetrokken worden. **Nationale Bank** biedt een stevig dividendrendement, maar dat is vooral een gevolg van de sterk gedaalde beurskoersen van de voorbije jaren. Het dividend werd over boekjaar 2021 wel verhoogd, maar over boekjaar 2022 moet rekening gehou-

den worden met een lager dividend. Bij de top-10 enigszins verrassend drie autoproducenten (**BMW**, **Mercedes-Benz** en **Stellantis**). Op lange termijn is de dividendtrend eerder stijgend, maar tijdens crisissen (Covid, financiële crisis) worden de dividenden steevast verlaagd. De autoproducenten realiseren ondanks de problemen in de sector (tekort aan componenten, kosteninflatie, investeringen elektrische wagens) mooie cashflows die de dividenduitkeringen ruimschoots dekken. Projectontwikkelaar voor winkelvegoed **Klépierre** werkt al voor het derde jaar met een kapitaalvermindering. **BNP Paribas** wil in de toekomst 50% van de winst, die het beoogt om jaarlijks met gemiddeld 7% te laten groeien, uitkeren als dividend. Daarnaast wil het nog 10% teruggeven in de vorm van de inkoop van eigen aandelen.

### HOOGSTE DIVIDENDRENDEMENTEN

		ex-datum
<b>PostNL</b>	12,2%	21/04
<b>Telenet</b>	9,1%	02/05
<b>bpost</b>	8,4%	16/05
<b>Van Lanschot Kempen</b>	8,2%	27/05
<b>Nationale Bank</b>	8,0%	-
<b>Mercedes-Benz</b>	7,9%	02/05
<b>BNP Paribas</b>	7,7%	23/05
<b>Stellantis</b>	7,6%	19/04
<b>BMW</b>	7,5%	12/05
<b>Klépierre</b>	7,5%	12/05

Mooie doelstellingen, maar weet wel dat tijdens crisissen het dividend meestal verlaagd of geschrapt wordt.

*Op de aandelenfiches op onze website vindt u voor elk aandeel alle dividenddata die reeds gekend zijn.*

### BEDRIJVEN MET CONCRETE DIVIDENDBELOFTEN...

	2021	2022	2023	2024	rdt 2021
<b>Atenor</b>	2,54 EUR		elk jaar +3 à 5%		4,2%
<b>Engie</b>	0,65 EUR		minstens 0,65 EUR	-	7,3%
<b>E.ON</b>	0,49	+5%	+5%	+5%	4,7%
<b>EVS</b>	1 EUR <sup>(1)</sup>	1,1 EUR <sup>(1)</sup>	1,1 EUR	1,1 EUR	5,0%
<b>Immobel</b>	3,05 EUR		elk jaar +4 à +10%		4,2%
<b>KPN</b>	0,136 EUR	0,143 EUR	+3 à +5%	-	4,2%
<b>Montea</b>	3,03 EUR	-	-	3,45 EUR	2,5%
<b>Nextensa</b>	2,50 EUR		verhoging minstens 5% per jaar		3,6%

<sup>(1)</sup> plus extra dividend van 0,50 EUR p.a.