



Bolero

TOPIC

Beleggen in dividendaandelen Anno 2021

23 maart 2021

RESEARCH: TOM SIMONTS, KBC SENIOR FINANCIAL ECONOMIST



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

De agenda van beleggers wereldwijd werd de voorbije weken overspoeld met **kwartaal- en jaarcijfers**. Samen met de resultaten brengt de postbode dezer dagen ook de uitnodigingen voor de **aandeelhoudersvergaderingen**. In tegenstelling tot vorig jaar worden die in 2021 niet langer gekenmerkt door geschrapte **dividenden**. Couponnetjesknippers kunnen met andere woorden weer opgelucht ademhalen.

In dit dossier maken we u wegwijs in de wereld van de **dividendaandelen**. Zo ontdekt u onder meer welke **criteria** u bij de **selectie** van dividendaandelen in het oog dient te houden, wat de mogelijke **valkuilen** zijn en welke **aandelen** in binnen- en buitenland een **aantrekkelijk dividendrendement** bieden.

Inleiding

Ook in tijden van beurshausse kan het dividendseizoen het begin zijn van een lucratieve periode voor de iets voorzichtigere aandelenbelegger. Zo ligt het **dividendrendement in Europa deze dagen nog steeds ver boven de rente op een 10-jaarsobligatie**. In hun zoektocht naar rendement wenden beleggers zich daarom vaak tot dividendaandelen. Gezien het huidige niveau van de rente op spaarboekjes en obligaties hoeft dat ook niet te verbazen. Omdat vaak maar één keer per jaar langs de kassa kan worden gepasseerd, is **dividendbeleggen een strategie die wat studiewerk vergt**.

Nadat de dividenden vorig jaar in volle coronapandemie veelal op zak werden gehouden, zou **dit jaar een extra compensatie** kunnen volgen. In dit dossier duiken we dieper in de wereld van de aandeelhoudersvergoedingen, met specifieke focus op de dividendaandelen en inkoopprogramma's.

Inhoud

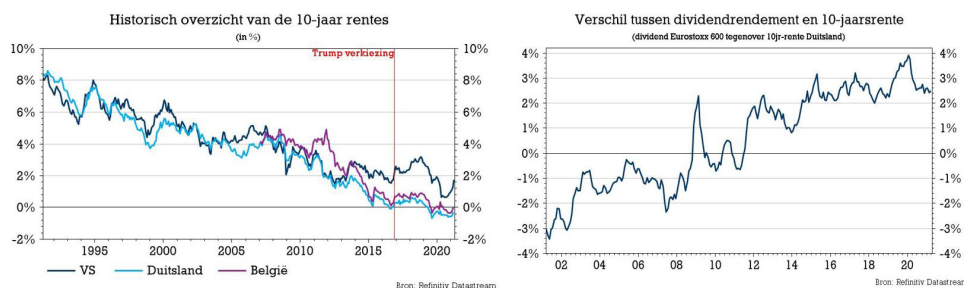
1. Algemeen renteklimaat
2. Selectiecriteria van dividendaandelen
 - Kasstromen
 - Stabiliteit
 - Sectorspreiding
 - Schulden
 - Track record: Dividend Kings & Aristocrats
3. Timing
4. Cash of papier?
5. Inkoopprogramma's als toetje
6. Valkuilen
 - Extreme dividenden
 - Fiscaliteit
 - Koop wat u kent
7. Dividendaandelen in de praktijk
 - Dividendbetalers in de Benelux
 - Internationale dividendbetalers
8. Conclusie

1. Algemeen renteklimaat

De **rente staat al jarenlang onder druk**, grotendeels omdat centrale banken wereldwijd er met een **politiek van lage rentes** en massale **inkoopprogramma's** bewust op aansturen om geld te mobiliseren. De recente stijging van de langetermijnrente tot 1,74% in de VS en -0,23% in Duitsland wijzigt niets aan dat scenario.

Ondertussen bouwen bedrijven al heel wat jaren in toenemende mate **cash op hun balans** op. Dat volgt op de **digitalisatie** en de voortschrijdende verschuiving van een industrieel model naar een **dienstverlenend model**, wat geresulteerd heeft in **lagere kapitaalintensiteit** van de groei. Nieuwe digitale klanten brengen met andere woorden een pak meer op dan bestaande analoge klanten.

Die **cashopbouw** maakt dat de **dividendgroei** al enkele jaren gemakkelijk gelijke tred kan houden met de winstgroei, die zelf ook behoorlijk hoog lag. Als we de **vergelijking met de 10-jaarsrendementen op overheidsobligaties** maken, zien we een opmerkelijke evolutie: het verschil tussen het gemiddelde dividendrendement op Europese aandelen (Stoxx 600) en de Duitse 10-jaarsrente is de voorbije 20 jaar gestaag breder geworden. Terwijl het dividendrendement in 2002 nog zo'n 300 basispunten onder de rente lag, klom dat cijfer op tot een bonus van 400 basispunten. Dat wil zeggen dat **beleggers in termen van jaarlijkse coupon veel beter af zijn met dividendaandelen dan met obligaties**.

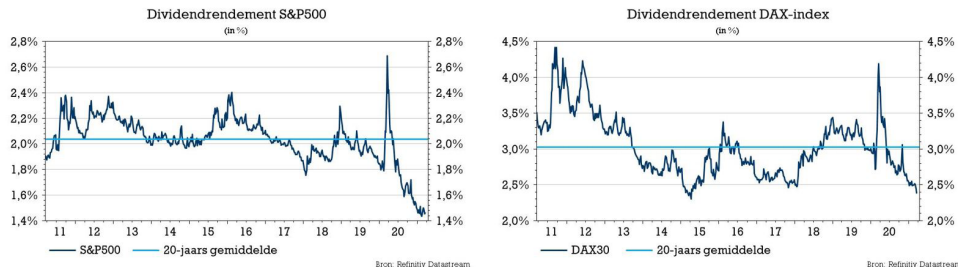


Dalende dividendrendementen

Het recente, **stevige herstel van de beurskoersen** heeft het dividendrendement van de aandelenmarkt danig beïnvloedt. Beurskoersen stegen een pak meer dan de groeivoet van het dividend, dat her en der geschrapt of neerwaarts bijgesteld werd. Dat wordt duidelijk in onderstaande grafieken, die de **evolutie voor de Amerikaanse S&P500 en de Duitse DAX-index** weergeven. Sinds de uitbraak van de coronapandemie bracht een sterk neerwaartse trend het **rendement tot zijn laagste peil in minstens 10 jaar**.

Die trend wordt deels **gecompenseerd** doordat bedrijven in toenemende mate overtollige cash naar de aandeelhouders lieten terugvloeien via **fiscaal vriendelijkere aandeleninkoopprogramma's**. In de VS alleen al gaven de

S&P500-bedrijven tussen 2017 en 2019 meer dan 2 biljoen dollar uit aan de inkoop van eigen aandelen. Daarnaast kwamen de dividendbetalingen in 2019 uit op een totaal van 491 miljard dollar, een recordbedrag en vlot 4,7% meer dan in 2018.



Voor beleggers is het belangrijk om rekening te houden met al dan niet ontvangen **staatssteun**. Die werd vaak gekoppeld met een **beperking op het uitkeren van cash via dividenden of inkoopprogramma's**. Dat speelt met name in de **luchtvaartsector**, waarin veel geld werd/wordt gepompt, terwijl ze in het verleden vaak 90% van de kasstromen lieten terugvloeien naar de beleggers.

Eén jaar na de start van de economische malaise die het coronavirus met zich meebracht, is het **weinig waarschijnlijk dat bedrijven die een dividend aangekondigd hebben, dat zullen schrappen**. De bedrijven hebben hun beleid en werking het voorbije jaar aangepast om de impact van het virus te beperken. Ondertussen draaien de **vaccinatiecampagnes** op volle toeren, zodat een volledige **heropening van de (wereld)wijde economie in zicht** komt. Dat maakt dat bedrijven een betrouwbare inschatting kunnen maken van wat mogelijk is, gezien de huidige omstandigheden.

2. Selectiecriteria van dividend aandelen

Om aandelen te selecteren die beleggers een mooie vergoeding bieden, is het in de eerste plaats van belang om te kijken naar de **hoogte van het te verwachten dividend**. “Hoe hoger, hoe beter” is hier het credo.

Nutsbedrijven, vastgoedbedrijven en telecomspelers staan omwille van hun hoge cashflows gekend als **vaste dividendbetalers**. Bij hen is het dividendrendement doorgaans aantrekkelijker dan gemiddeld, maar de groei van het dividend is dan weer vaak beperkt tot het niveau van de inflatie. Er zijn niettemin enkele **ijsbergen** die best te mijden zijn om de toekomst van de inkomstenstroom niet in gevaar te brengen.

Kasstromen

Vooraleer een bedrijf een dividend kan uitkeren, moet er natuurlijk **cash** worden gegenereerd. Al kunnen bedrijven omwille van uitzonderlijke omstandigheden ook besluiten om geld uit de reserves te halen in plaats van uit de bedrijfsvoering. Een voorzichtige belegger gaat dus best na **of het dividend helemaal gedekt is door vrije kasstromen en of die “duurzaam” zijn**. Is dat niet het geval, dan bestaat het risico dat het mes wordt gezet in de dividendbetalingen. Zo schonen bedrijven hun financiële plaatje op, maar vallen ze wel snel uit de gratie van dividendbeleggers, en dat blijft niet zonder gevolg voor de beurskoers.

Stabiliteit

Soms beschikken bedrijven over aanzienlijke hoeveelheden **overtollige cash**, bijv. dankzij een uitzonderlijk goed jaar of de verkoop van een divisie. Wanneer bedrijven die extra cash aan hun aandeelhouders willen uitkeren, opteren ze er bij voorkeur niet voor om het gewone dividend fors te verhogen. Zo vermijden ze dat ze door beleggers afgestraft worden wanneer ze een jaar later weer een normaal, en dus fors lager, dividend moeten uitkeren.

Daarom is een **duidelijk en vooropgesteld dividendbeleid** belangrijk, bij voorkeur gericht op het uitkeren van een **vast percentage van het jaarlijkse nettoresultaat**. Goede dividendbetalers hebben door een stevig track record veel vertrouwen opgebouwd bij dividendbeleggers. Dat wil niet zeggen dat er niet af en toe een **extraatje** bij kan, maar dat komt dan in de vorm van een **uitzonderlijk dividend** of een **inkoopprogramma van eigen aandelen**.

Sectorspreiding

Bij de opbouw van een portefeuille dividendaandelen moeten beleggers ook rekening houden met **diversificatie**, nl. bedrijven uit **verschillende sectoren** die elk jaar (relatief) hoge dividenden uitkeren.

De huidige **malaise in de luchtvaartsector** is daar een mooi voorbeeld van. Die duurt ondertussen al langer dan een jaar en zal naar alle waarschijnlijkheid nog even aanhouden. Door de **coronacrisis** staat de wereldwijde vloot stil en zullen bedrijven de weinig aantrekkelijke keuze hebben om ofwel **overheidssteun** te ontvangen (wat vaak gepaard gaat met voorwaarden die een dividend uitsluiten), of er de brui aan te geven (tenzij ze natuurlijk op erg gulle aandeelhouders kunnen rekenen, die hen vers geld willen toestoppen). Het water staat velen aan de lippen, met heuse herstructureringen en afbouw van activa als gevolg. Dat het dividend in zo'n omstandigheden opnieuw geschrapt wordt, is niet meer dan logisch.

Schulden

Bedrijven met een **overmatige schuldenlast** kunnen vroeg of laat gedwongen worden om schulden af te bouwen, waardoor er **minder cash naar de aandeelhouders** kan vloeien. Dat is een probleem als op dividenden gerekend wordt, maar het is wél positief voor investeerders die groei en stabiliteit verkiezen.

Track record: Dividend Kings & Aristocrats

Bij de selectie van dividendaandelen is het ook belangrijk om naar het **track record** van de bedrijven op het gebied van dividendbetalingen te kijken. Het is onmogelijk om op basis van het verleden toekomstige inkomsten te voorspellen, maar in het geval van het dividend is het niettemin een waardevolle leidraad.

- ‘**Dividend Kings**’ zijn bedrijven die hun aandeelhouders **minstens 50 jaar** lang jaarlijks op een **hoger dividend** trakteren.
- ‘**Dividend Aristocrats**’ zijn bedrijven die **minstens 25 jaar onafgebroken een hoger dividend** ophoesten. Op de Brusselse beurs vinden we onder meer **GBL, Colruyt, UCB** en **Sofina** in deze categorie terug.

De kracht van dividenden blijkt ook duidelijk uit onderstaande grafieken, die de **prestatie van de S&P500 en de S&P500 Aristocrats Index** vergelijkt. We herrekenden beide indexen om rekening te houden met de uitbetaling van dividenden, waaruit duidelijk blijkt dat de **rendementsaandelen de gewone index kloppen**.



Dit zijn de **Amerikaanse aandelen** die het label **‘Dividend Aristocrat’** verdienen:

- | | |
|---|--|
| 1. 3M (ticker: MMM) | 34. General Dynamics (GD) |
| 2. A.O. Smith (AOS) | 35. Genuine Parts Company (GPC) |
| 3. Abbott Laboratories (ABT) | 36. Hormel Foods (HRL) |
| 4. AbbVie (ABBV) | 37. Illinois Tool Works (ITW) |
| 5. AFLAC (AFL) | 38. IBM (IBM) |
| 6. Air Products & Chemicals (APD) | 39. Johnson & Johnson (JNJ) |
| 7. Albemarle Corporation (ALB) | 40. Kimberly-Clark (KMB) |
| 8. Amcor (AMCR) | 41. Leggett & Platt (LEG) |
| 9. Archer-Daniels-Midland (ADM) | 42. Linde (LIN) |
| 10. AT&T (T) | 43. Lowe's (LOW) |
| 11. Atmos Energy (ATO) | 44. McCormick & Company (MKC) |
| 12. Automatic Data Processing (ADP) | 45. McDonald's (MCD) |
| 13. Becton Dickinson & Co (BDX) | 46. Medtronic (MDT) |
| 14. Brown-Forman B (BF.B) | 47. Nucor (NUE) |
| 15. Cardinal Health (CAH) | 48. Pentair (PNR) |
| 16. Caterpillar (CAT) | 49. People's United Financial (PBCT) |
| 17. Chevron (CVX) | 50. PepsiCo (PEP) |
| 18. Chubb Limited (CB) | 51. PPG Industries (PPG) |
| 19. Church & Dwight (CHD) | 52. Procter & Gamble (PG) |
| 20. Cincinnati Financial (CINF) | 53. Realty Income (O) |
| 21. Cintas (CTAS) | 54. Roper Technologies (ROP) |
| 22. Clorox (CLX) | 55. S&P Global (SPGI) |
| 23. Coca-Cola (KO) | 56. Sherwin-Williams (SHW) |
| 24. Colgate-Palmolive (CL) | 57. Stanley Black & Decker (SWK) |
| 25. Consolidated Edison (ED) | 58. Sysco (SY) |
| 26. Dover (DOV) | 59. T Rowe Price Group (TROW) |
| 27. Ecolab (ECL) | 60. Target (TGT) |
| 28. Emerson Electric (EMR) | 61. United Technologies (UTX) |
| 29. Essex Property Trust (ESS) | 62. VF Corporation (VFC) |
| 30. Expeditors International of Washington (EXPD) | 63. W. W. Grainger (GWW) |
| 31. Exxon Mobil (XOM) | 64. Walgreens Boots Alliance (WBA) |
| 32. Federal Realty Investment Trust (FRT) | 65. Walmart (WMT) |
| 33. Franklin Resources (BEN) | 66. West Pharmaceutical Services (WST) |

3. Timing

In het kader van de **dividendbetaling** moeten beleggers ook enkele **data** in acht nemen.

- De **‘announcement date’** is de dag dat het **dividend wordt aangekondigd**. Dit valt in de meeste gevallen samen met de **publicatie van jaarcijfers**. Voor een eventueel interimdividend gaat dat gepaard met de publicatie van de halfjaarcijfers. Op de Algemene Vergadering moeten aandeelhouders het dividend goedkeuren. Dat gebeurt - niet verwonderlijk - in de meeste gevallen ook met de grootste meerderheid van de stemmen van alle agendapunten.
- De dag waarop het aandeel **‘ex dividend’** noteert, is de dag dat beleggers geen recht meer hebben op het dividend. Het aandeel ontwaardt dan a rato van het brutodividend.

TIP: als Bolero-klant kunt u deze data op het Bolero-platform makkelijk opvolgen. Zoek het aandeel in kwestie in de zoekbalk of klik op de naam van het aandeel in uw portefeuille. Klik vanuit de mini-hotspot door naar “Volledige details”. U vindt alle dividenddata in de identiteitskaart van het aandeel.

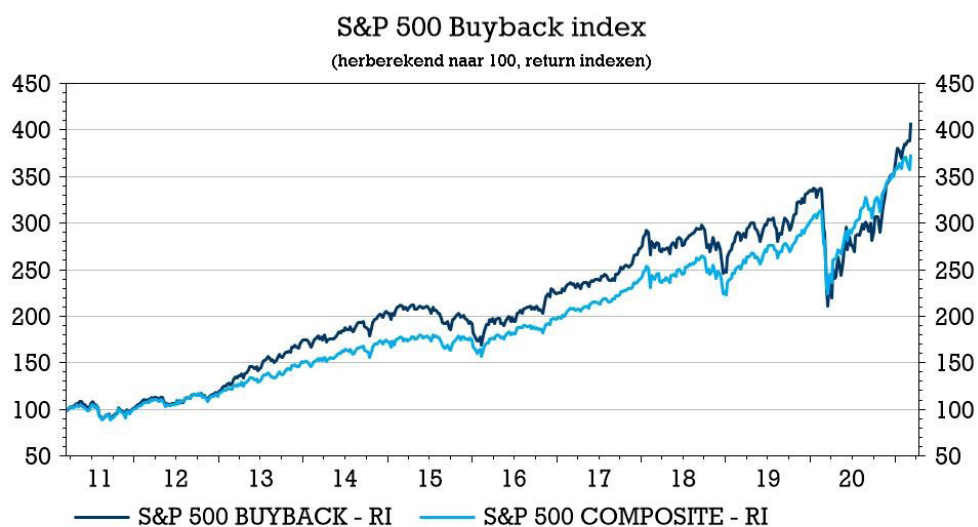
4. Cash of papier?

- De meest voorkomende vorm van dividenden is **in contanten**, die aandeelhouders na eventuele aftrek van de belasting gestort krijgen.
- Daarnaast kunnen dividenden ook uitgekeerd worden **in de vorm van aandelen**.
- In sommige gevallen krijgt u als aandeelhouder de keuze om uitbetaald te worden in cash of in aandelen. We spreken dan van een **keuzedividend**. Dat heeft amper gevolgen voor de fiscale behandeling, al geeft een bedrijf vaak wel een kleine korting aan aandeelhouders die voor aandelen kiezen, omdat ze op die manier meer cash op de balans kunnen houden.

TIP: Bij Bolero kunt u uw keuzedividenden standaard in effecten of in cash laten uitbetalen. Stel uw standaardkeuze in via het instellingenmenu op het Bolero-platform.

5. Inkoopprogramma's als toetje

Door de Covid-onzekerheid hielden veel bedrijven vorig jaar hun geld aan boord, waardoor er nu extra ruimte kan zijn om het **teveel aan cash op de balans** aan het werk te zetten en **eigen aandelen in te kopen**. Dat is **fiscaal interessanter voor beleggers** en het verhoogt het belang van de grote aandeelhouders automatisch. In de VS alleen al wordt jaarlijks voor meer dan 1 biljoen dollar aan eigen aandelen ingekocht, maar ook in Europa zien we toenemende belangstelling voor 'buybacks'. De winsten volstaan ruimschoots om de nodige bedrijfsinvesteringen en de uitkering van het gewone dividend te bekostigen. De overtollige cash kan dan aan de aandeelhouders worden teruggeven, als toetje bovenop het gewone dividend.



Bron: Refinitiv Datastream

Een bedrijf dat eigen aandelen inkoopt, doet dat meestal voor een **bepaald bedrag** en tijdens een **vaste periode**. Hierna wordt het inkoopprogramma al dan niet verlengd. Dat is geen noodzaak, aangezien het aantal uitstaande aandelen permanent verlaagd werd. Het **stopzetten van het inkoopprogramma wordt daarom door de beleggers niet afgestraft**, in tegenstelling tot een bedrijf dat een hoog dividend uitbetaalt en waar het verlagen ervan gezien wordt als een vertrouwensbreuk.

Sterk signaal

De inkoop van eigen aandelen is een sterk signaal dat het management van een bedrijf zijn eigen aandeel **aantrekkelijk gewaardeerd** vindt. In de huidige lagerenteomgeving kunnen bedrijven een deel van de overvloedige cash op hun balans gebruiken om die inkoop te financieren. Of ze kunnen daarvoor erg goedkoop geld lenen. In beide gevallen is dat een goede zaak. Ze sparen ook toekomstige dividenden uit op de ingekochte aandelen en dit overtreft ruimschoots de misgelopen rente op cash of de rentelast op de lening.

Koersondersteunend

Door eigen aandelen in te kopen ondersteunt een bedrijf bovendien zijn eigen aandelenkoers. Dat **versterkt het eerder defensieve karakter** van deze ondernemingen. Opgelet: beleggen in aandelen van bedrijven die hun eigen aandelen inkopen is **enkel interessant als de teruggekochte aandelen ook effectief vernietigd worden**. Pas dan wordt er **aandeelhouderswaarde gecreëerd**. De toekomstige winst van het bedrijf moet dan immers over minder aandelen worden verdeeld. Zelfs bij een stabiele winst is er in dat geval toch een groei van de winst per aandeel. In de drie tot vier jaar die volgen op de inkoop leidt dat tot een **gemiddeld sterkere prestatie op de beurs** dan bij sectorgenoten.

Kwaliteitsvolle bedrijven

Een hoge winstuitkering in de vorm van inkoop van eigen aandelen staat vaak gelijk met een **efficiënt financieel beleid**. Overvloedige liquiditeiten worden niet in het bedrijf opgepot, noch gespendeerd aan verlieslatende prestigeprojecten of te hoog geprijsde overnames. Het bedrijf kiest alleen voor de meest rendabele investeringsprojecten. Verder zijn buyback-bedrijven ook kwaliteitsvol, door een vrije kastroom en een rendement op eigen vermogen dat gemiddeld hoger ligt dan de brede markt.

Inkoopprogramma's worden gesmaakt

De inkoop van eigen aandelen wordt door de aandelenmarkt beloond, ook in Europa. Van alle beleggingsstijlen vinden we bij de 'buyback'-stijl het grootste verschil in rendement tussen de bedrijven die hier hoog op scoren, en veel aandelen inkopen, en degene die hier het zwakst in zijn.

6. Valkuilen

Hoe interessant dividendaandelen ook zijn, toch bent u als belegger maar beter op uw hoede voor volgende valkuilen.

Extreme dividenden

Staar u niet blind op **extreem hoge dividenden**; ze zijn vaak **te mooi om waar te zijn**. Het hoge dividend is misschien niet houdbaar. Zoals we eerder al aanhaalden, is de **houdbaarheid van het dividend belangrijker dan de omvang**. Uit een studie van Société Générale van enkele jaren geleden blijkt dat abnormaal hoge dividendrendementen vaak een noodsignaal zijn en dat dergelijke bedrijven op de aandelenmarkt zelf doorgaans zwak presteren.

Fiscaliteit

Bij de opbouw van een dividendportefeuille is het ook belangrijk om rekening te houden met de fiscaliteit. Sinds 2017 gaat er van het brutodividend **30% roerende voorheffing** af. De Belgische regering voorziet sinds 2018 wél dat u de roerende voorheffing die u op dividenden van bepaalde Belgische en buitenlandse aandelen betaalde, kunt **terugvorderen**.

Voor het inkomstenjaar 2020 (aanslagjaar 2021) is de **eerste schijf van 800 euro dividenden vrijgesteld**, wat u een belastingvoordeel van maximaal 240 euro kan opleveren. U moet de terugbetaling wel **zelf aanvragen via uw belastingaangifte**. Voor de inkomstenjaren **2020 tot 2023** wordt de **indexering** voor de vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden **bevroren** en blijft het maximaal te recupereren belastingvoordeel 240 euro.

Bij dividenden op **buitenlandse aandelen** gaat er nog een grotere hap af. Vóór toepassing van de Belgische roerende voorheffing gebeurt er immers ook al **in het land van herkomst een afroaming** door de overheid. In Duitsland bijvoorbeeld bedraagt de roerende voorheffing 26,375%. Een snelle berekening leert dat u als belegger minder dan de helft van het oorspronkelijke brutodividend zal incasseren.

Als de Belgische staat met het land van herkomst van de dividenden echter een **dubbelbelastingverdrag** heeft afgesloten, kan de impact enigszins gemilderd worden. U kunt dan genieten van een **verminderde roerende voorheffing** die – afhankelijk van land tot land – ofwel onmiddellijk aan de bron wordt doorgevoerd, ofwel kunt u achteraf een deel van de betaalde belastingen recupereren. Voor landen waar gerecupereerd moet worden, houdt dit redelijk wat **administratief werk** in en wordt het dus pas interessant vanaf een zeker dividendbedrag. Hou er ook rekening mee dat uw broker mogelijk **kosten** aanrekent voor de **recuperatieprocedure**.

Voor Duitsland bijvoorbeeld houdt het verdrag in dat een **deel van de betaalde belastingen gerecupereerd** kan worden, waardoor uiteindelijk slechts 15% roerende voorheffing betaald moet worden in het land waar het bedrijf genoteerd is. Voor Duitse dividenden kan u dus 11,375% recupereren. Uit het voorbeeld blijkt dat u bij een brutodividend van 100 euro na recuperatie een bedrag van 59,91 euro overhoudt, ofwel 40,09% belastingen betaald hebt.

Bruto Dividend	€	100.00
Duitse heffing	26.375% €	26.38
Belgische heffing	30% €	22.09
Netto dividend	€	51.54
Recuperatie	11.375% €	8.37
Cash op de rekening	€	59.91

Koop wat u kent

Om te starten met beleggen in dividend aandelen volstaat het helaas niet om een selectie van aandelen met de hoogste dividendrendementen te maken, en daarmee uw portefeuille op te bouwen. Het is belangrijk dat u **weet waar het bedrijf mee bezig is en hoe de sector eraan toe is**.

Denk bijvoorbeeld aan de foto- en filmsector. Bedrijven die eind de jaren '90 niet tijdig omschakelden naar digitale fotografie, zoals Afga-Gevaert en Kodak, zagen net als hun aandeelhouders zwarte sneeuw, met lagere winst- en dividendverwachtingen als gevolg. **Waakzaamheid is geboden bij winstwaarschuwingen, wijzigingen in dividendbeleid**, etc. Maar dat geldt niet alleen voor wie op zoek is naar dividend aandelen.

7. Dividend aandelen in de praktijk

Dividendbetalers in de Benelux

Zelfs in turbulente beurstijden, zoals het voorbije jaar, zijn er zekerheden voor beleggers. Waarschijnlijk zijn **dividenden het minst volatiel**, aangezien bedrijven er vaak aan houden om ze doorheen de tijd (en doorheen crisissen allerhande) **zo stabiel mogelijk** te houden. Daartegenover staat dat nogal wat bedrijven een deel van hun winst laten terugvloeien naar de aandeelhouders door middel van fiscaal vriendelijke **inkoopprogramma's**. Die kunnen veel makkelijker en sneller (tijdelijk) in de ijskast worden gestopt.

Enkele voorbeelden van recent aangekondigde **dividenden in België en Nederland**:

- **Ageas** plant een cashdividend van 2,65 euro per aandeel, goed voor een brutorendement van 5,6%.
- **TINC** bevestigde onlangs zijn ambitie om een brutodividend van 0,52 euro per aandeel uit te keren, goed voor een rendement van 4,2% op het moment van de bekendmaking.

- **Proximus** staat bekend als een goede dividendbetaler en wil die gewoonte ook nu niet veranderen. Het plant een dividend van 1,2 euro per aandeel over de resultaten van 2021 en 2022, net als over het boekjaar 2020.
- **PostNL** stelt over het boekjaar 2020 een dividend van 0,28 euro voor. Over 2021 en 2022 wordt dat minstens 0,29 euro per aandeel.
- **Boskalis** plant een brutodividend van 0,5 euro, wat ongeveer 2% oplevert.
- **Resilux** stelt een onveranderd brutodividend van 3 euro per aandeel voor.
- **D'Ieteren** verhoogt zijn dividend van 1 naar 1,35 euro.
- **ASM International** verhoogt zijn dividend met 33% tot 2 euro per aandeel.
- **BE Semiconductor** trekt het dividend op met 68% tot 1,7% per aandeel. Het voorgestelde dividend weerspiegelt een uitbetalingsratio t.o.v. de nettowinst van 94%.

	Bedrijf	Koers	Dividend (nominaal)			Dividend (bruto%)		
			2019	2020	2021	2019	2020	2021
1	Befimmo	€ 33,40	3,45	3,45	3,45	10,33%	10,33%	10,33%
2	NN Group	€ 40,96	2,21	3,59	2,33	5,39%	8,77%	5,69%
3	Ascencio	€ 45,50	3,50	3,65	3,75	7,69%	8,02%	8,24%
4	Intervest Offices & Warehouses	€ 20,10	1,50	1,53	1,34	7,46%	7,61%	6,66%
5	Roularta	€ 14,60	0,50	1,00	0,50	3,42%	6,85%	3,42%
6	Qr City Retail	€ 11,85	0,80	0,80	0,80	6,75%	6,75%	6,75%
7	Leasinvest RE	€ 78,00	5,25	5,25	5,25	6,73%	6,73%	6,73%
8	Proximus	€ 18,26	1,50	1,20	1,20	8,21%	6,57%	6,57%
9	Telenet	€ 34,16	1,87	2,15	2,10	5,47%	6,28%	6,15%
10	Ageas	€ 50,88	2,45	2,55	2,70	4,82%	5,01%	5,31%
11	Gimv	€ 51,50	2,50	2,50		4,85%	4,85%	0,00%
12	Aedifica	€ 95,90	2,80	4,60	3,37	2,92%	4,80%	3,52%
13	Cofinimmo	€ 123,80	5,60	5,80	6,00	4,52%	4,68%	4,85%
14	Koninklijke KPN	€ 2,87	0,14	0,13	0,14	4,81%	4,53%	4,74%
15	ForFarmers Group	€ 5,85	0,28	0,26	0,27	4,79%	4,50%	4,67%
16	Home Invest Belgium	€ 110,50	4,85	4,95	5,05	4,39%	4,48%	4,57%
17	Atenor	€ 56,00	2,20	2,42	2,54	3,93%	4,31%	4,53%
18	Immobel	€ 66,40	2,66	2,83	3,02	4,01%	4,27%	4,54%
19	Ahold Delhaize	€ 23,50	1,02	0,98	0,90	4,36%	4,17%	3,83%
20	TINC	€ 12,20	0,50	0,50	0,51	4,08%	4,14%	4,20%
21	Randstad	€ 60,72	4,16	2,26	3,24	6,84%	3,71%	5,34%
22	AEGON	€ 4,04	0,28	0,15	0,22	7,03%	3,71%	5,32%
23	Van de Velde	€ 27,10	1,00	1,00	1,00	3,69%	3,69%	3,69%
24	Ter Beke	€ 113,00	4,00	4,00	4,25	3,54%	3,54%	3,76%
25	Solvay	€ 106,55	3,75	3,75	3,75	3,52%	3,52%	3,52%
26	PostNL	€ 3,97	0,08	0,14	0,20	2,02%	3,44%	4,92%
27	Care Property Invest	€ 25,10	0,77	0,80	0,89	3,07%	3,19%	3,55%
28	Montea	€ 89,30	2,50	2,83	2,96	2,80%	3,17%	3,32%
29	Xior	€ 46,90	1,30	1,36	1,52	2,77%	2,90%	3,25%
30	EVS Broadcast Equipment	€ 17,66	0,50	0,50	1,00	2,83%	2,83%	5,66%
31	Bekaert	€ 35,62	0,35	1,00	1,00	0,98%	2,81%	2,81%
32	Vopak	€ 41,55	1,15	1,15	1,25	2,77%	2,76%	3,00%
33	Warehouses De Pauw	€ 27,26	0,74	0,74	0,85	2,71%	2,71%	3,12%
34	Shurgard	€ 39,10	0,95	1,06	1,08	2,43%	2,71%	2,76%
35	BE Semiconductor Industries	€ 63,40	1,01	1,70	2,07	1,59%	2,68%	3,26%
36	Orange Belgium	€ 22,75	0,60	0,60	0,70	2,64%	2,64%	3,08%
37	Melexis	€ 84,05	1,30	2,20	1,90	1,55%	2,62%	2,26%
38	Colruyt	€ 50,18	1,22	1,22	1,35	2,43%	2,43%	2,69%
39	SBM Offshore	€ 15,66	0,37	0,37	0,37	2,36%	2,36%	2,36%
40	Econocom Group	€ 3,30	0,09	0,08	0,08	2,86%	2,34%	2,37%
41	VGP	€ 138,60	3,25	3,00	6,19	2,34%	2,17%	4,47%
42	Recticel	€ 12,26	0,24	0,26	0,27	1,96%	2,12%	2,20%
43	Intertrust Group	€ 14,24	0,30	0,30	0,53	2,11%	2,11%	3,69%
44	Akzo Nobel	€ 94,40	1,90	1,95	2,00	2,01%	2,07%	2,12%
45	Elia Group	€ 89,30	1,69	1,72	1,75	1,89%	1,92%	1,96%
46	Smartphoto Group	€ 31,20	0,55	0,60	0,66	1,76%	1,92%	2,12%
47	Resilux	€ 166,50	3,00	3,00	3,45	1,80%	1,80%	2,07%

Bron : KBC Securities (8 maart 2021)

Bovenstaande lijst geeft de door KBC Securities opgevolgde Benelux-aandelen weer die **over het boekjaar 2020 een brutocoupon van 2% of meer** betalen (op basis van

de slotkoers van 19 maart 2021). Die cijfers hebben enkel betrekking op de totale dividenden (via cash én keuzedividend, incl. reeds betaalde interimdividenden) en houden geen rekening met inkoopprogramma's. Dat wil zeggen dat **sommige bedrijven in totaal meer rendement opleveren** dan in de tabel is aangegeven.

Internationale dividendbetalers

Voor een iets bredere kijk op de dividendrendementen van bedrijven buiten de Benelux, namen we het geschatte **brutodividendrendement van de aandelen in de Euro Stoxx 50** onder de loop. De lijst is gesorteerd van hoog naar laag dividend en werd aangevuld met het gemiddelde dividendrendement over de voorbije 5 en 10 jaar.

	Bedrijf	Dividend % (2020)	Dividend % (5-jaarsgemiddelde)	Dividend % (10-jaarsgemiddelde)
1	Total SE	6,60%	5,90%	5,80%
2	BASF SE	4,70%	4,50%	4,10%
3	Allianz SE	4,60%	4,70%	4,60%
4	Engie SA	4,60%	5,00%	6,20%
5	Enel SpA	4,40%	4,30%	5,10%
6	Sanofi SA	4,10%	3,90%	3,90%
7	Bayer AG	3,90%	3,60%	3,00%
8	Muenchener Re	3,80%	4,50%	4,80%
9	Eni SpA	3,60%	6,70%	6,50%
10	Kone Oyj	3,50%	3,30%	3,20%
11	Volkswagen AG	3,40%	2,30%	2,30%
12	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,40%	3,10%	3,20%
13	Danone SA	3,40%	2,90%	2,80%
14	AXA SA	3,30%	5,40%	5,10%
15	Bayerische Motoren Werke AG	3,30%	4,50%	3,80%
16	Vonovia SE	3,20%	3,10%	2,80%
17	Deutsche Post AG	3,10%	3,40%	3,70%
18	Unilever NV	2,80%	2,90%	3,50%
19	Siemens AG	2,70%	3,50%	3,50%
20	CRH PLC	2,50%	2,50%	2,50%
21	Iberdrola SA	2,50%	4,40%	5,20%
22	Vinci SA	2,40%	2,80%	3,40%
23	Deutsche Boerse AG	2,30%	2,40%	3,20%
24	Air Liquide SA	2,20%	2,30%	2,40%
25	BNP Paribas SA	2,20%	4,50%	4,00%
26	Vivendi SE	2,20%	5,10%	5,90%
27	Schneider Electric SE	2,10%	2,50%	2,90%
28	Daimler AG	1,90%	5,20%	4,70%
29	SAP SE	1,80%	1,40%	1,50%
30	Koninklijke Philips NV	1,60%	2,40%	3,10%
31	Linde PLC	1,60%	1,80%	1,80%
32	Kering SA	1,50%	1,80%	2,20%
33	L'Oréal SA	1,30%	1,70%	1,80%
34	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,10%	1,80%	2,00%
35	EssilorLuxottica SA	0,90%	1,20%	1,20%
36	Pernod Ricard SA	0,90%	1,80%	1,80%
37	Anheuser Busch Inbev SA	0,70%	3,20%	2,80%
38	ASML Holding NV	0,50%	0,90%	1,00%
39	Safran SA	0,40%	1,40%	1,70%
40	Nokia Oyj	0,00%	3,20%	3,60%
41	Adidas AG	0,00%	1,00%	1,40%
42	Deutsche Telekom AG	0,00%	4,20%	5,00%
43	Intesa Sanpaolo SpA	0,00%	6,40%	5,00%
44	Banco Santander SA	0,00%	5,70%	7,50%
45	Airbus SE	0,00%	1,40%	1,50%
46	Industria de Diseño Textil SA	0,00%	2,40%	2,30%
47	Amadeus IT Group SA	0,00%	1,60%	1,80%
48	ING Groep NV	0,00%	4,60%	4,60%
49	Adyen NV	0,00%	0,00%	0,00%
50	Prosus NV	0,00%	0,00%	0,00%

Opgelet: Prosus en Adyen keren geen van beiden dividenden uit, omdat ze er de voorkeur aan geven om de beschikbare cash aan te wenden voor investeringen in

groei, innovatie en onderzoek & ontwikkeling.

Conclusie

Samengevat kunnen we stellen dat **beleggers in dividendaandelen**, tenminste op basis van de prestatie van de Dividend Aristocrats tegenover de klassieke index, historisch gezien een **rendement** halen dat **bovengemiddeld** te noemen is.

Erg verwonderlijk is dat niet, want dividendbetalers zijn heel vaak **mature bedrijven** die misschien wat minder groeien, maar **erg veel cash genereren**. Dat biedt **opportuniteiten**, zowel naar herinvestering als naar uitkering toe.

Voor beleggers is dit dus zeker een segment dat niet zomaar het onderspit moet delven tegenover de vaak hippere, (tijdelijk) sneller groeiende aandelen. **In zekere zin kloppen dividendaandelen immers de technologieaandelen**. Een **mix van beide** is dus een strategie die voor elke portefeuille zeker te overwegen valt. En dat met een **voorkeur voor Belgische aandelen**, waarop particuliere beleggers slechts **één keer roerende voorheffing** moeten betalen.

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.