

## “Dividenden > rente”

*Uit het departement: “Lok wat kasstromen uw richting uit”*

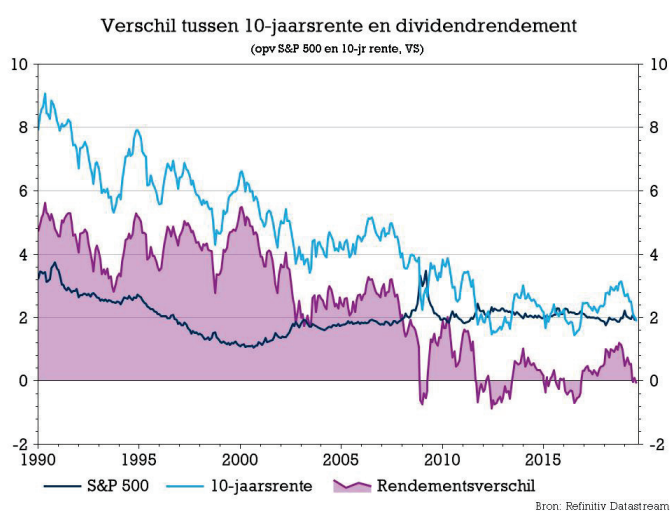
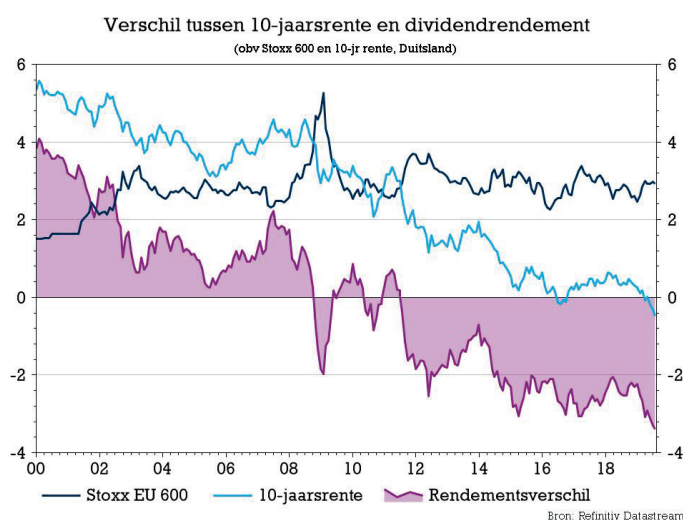


Terwijl de korte, lange en middellange rentes zowat overal ter wereld op dagbasis nieuwe laagterecords opzoeken, blijven de te verwachten bedrijfsdividenden stabiel. Het verschil tussen 10-jaarsrentes en het dividendrendement op aandelen is daardoor fors opgelopen in Europa, tot op het niveau dat dividendrendement fors boven de "risicovrije"-rente ligt.

### Overtollige cash

Onderstaande grafieken geven aan dat er wat schort aan de fundamentele die de rentemarkt sturen. De historisch lage rente laat bedrijven immers toe om goedkoper te lenen, wat verklaart dat de balansen van Europese (en Belgische) bedrijven een hoog percentage cash omvatten. Dat percentage stijgt nog steeds, ondanks de resultaten her en der wel onder druk komen te staan. Maar de operationele kasstromen blijven substantieel hoog.

Die vaak overtollige cash kan worden ingezet voor overnames allerhande, maar vind minstens even vlot via dividenden of inkoopprogramma's zijn weg naar de aandeelhouder. Ondanks het recessiespook rondwaart op de financiële markten, verklaren robuuste bedrijfsbalansen waarom bedrijven met hoog dividend, al dan niet aangevuld, met inkoopprogramma's nog steeds een waardig alternatief zijn voor obligaties. Zo'n beleggingspolitiek dient uit te gaan van een lange termijn perspectief, waarbij tussentijdse bewegingen in de onderliggende aandelenkoers van ondergeschikt belang zijn.



### Bruto dividend rendement in Benelux

Onderstaande tabel geeft een overzicht weer van het verwachte dividendrendement van de Benelux-bedrijven die door KBC Securities worden opgevolgd. De lijst is gesorteerd op basis van het dividend over 2019, van hoog naar laag, en geeft de bruto rendementen weer voor die bedrijven die 3% of meer dividend uitbetalen (ten opzichte van de slotkoers van vrijdag).

PostNL, ABN Amro, Randstad en RTL Group voeren de koplopers aan. Voor Nederlandse en Luxemburgse bedrijven dienen beleggers wel de buitenlandse roerende voorheffing bovenop de Belgische roerende voorheffing af te houden om tot aan het netto bedrag te komen.

Bedrijf	Huidige koers	2017	2018	2019	2020
PostNL	€ 1,75	5,8%	7,7%	14,4%	14,6%
ABN Amro	€ 16,54	6,1%	6,9%	9,7%	10,6%
Randstad	€ 41,83	5,2%	6,6%	8,6%	8,7%
RTL Group	€ 47,98	5,9%	6,4%	8,3%	8,3%
ING	€ 8,58	4,6%	5,4%	8,3%	8,6%
bpost	€ 9,16	5,7%	7,9%	8,2%	9,5%
AEGON	€ 3,55	7,5%	7,8%	8,0%	

NN Group	€ 31,43	5,4%	6,1%	7,0%	
Befimmo	€ 51,80	6,5%	6,7%	6,7%	6,7%
Ascencio	€ 56,80	5,4%	6,3%	6,3%	6,7%
Flow Traders	€ 24,26	0,0%	7,9%	6,1%	7,0%
Qrf City Retail	€ 14,80	5,5%	4,1%	6,1%	6,8%
Intervest Offices & Warehouses	€ 25,95	6,1%	6,3%	5,8%	6,0%
Proximus	€ 27,16	5,1%	6,4%	5,5%	5,5%
Sligro Food Group	€ 26,25	3,6%	22,4%	5,3%	3,1%
Retail Estates	€ 80,90	4,3%	4,8%	5,3%	5,6%
Home Invest Belgium	€ 98,20	4,7%	5,4%	5,1%	5,1%
Leasinvest RE	€ 107,00	4,9%	5,4%	5,0%	5,2%
Ageas	€ 47,75	4,4%	5,2%	4,9%	4,9%
Telenet	€ 45,40	0,0%	11,0%	4,9%	5,2%
Signify	€ 25,53	4,6%	4,6%	4,9%	5,2%
Gimv	€ 53,00	4,8%	5,1%	4,9%	
ASR	€ 31,68	4,4%	4,9%	4,9%	
Lucas Bols	€ 12,60	3,3%	4,8%	4,8%	5,0%
EVS Broadcast Equipment	€ 21,00	3,0%	4,3%	4,8%	4,8%
Koninklijke KPN	€ 2,77	4,4%	5,4%	4,7%	4,9%
Cofinimmo	€ 120,40	5,1%	5,1%	4,7%	4,7%
Fluxys Belgium	€ 27,50	4,7%	4,8%	4,6%	4,7%
Solvay	€ 87,02	3,1%	3,4%	4,4%	4,6%
Ter Beke	€ 103,00	2,3%	2,5%	4,1%	4,4%
Roularta	€ 12,20	0,0%	2,5%	4,1%	4,1%
Van de Velde	€ 25,40	2,0%	3,2%	4,1%	5,6%
Econocom Group	€ 2,88	1,8%	2,6%	4,0%	4,0%
Melexis	€ 55,40	2,7%	2,9%	4,0%	4,0%
TINC	€ 12,65	0,0%	0,0%	3,9%	4,0%
Smartphoto group	€ 12,75	0,0%	3,6%	3,9%	5,7%
Texaf	€ 30,60	2,7%	3,2%	3,8%	
TKH Group	€ 43,56	2,5%	2,7%	3,7%	4,2%
Immobel	€ 62,20	3,4%	3,5%	3,7%	
Recticel	€ 7,00	4,4%	2,8%	3,6%	3,6%
ForFarmers Group	€ 6,01	3,2%	2,9%	3,5%	5,2%
VGP	€ 75,00	2,8%	3,3%	3,5%	3,9%
Ahold Delhaize	€ 20,99	3,3%	3,3%	3,4%	3,3%
Bekaert	€ 23,94	2,6%	2,5%	3,3%	3,8%
Arcadis	€ 16,70	2,9%	1,9%	3,3%	3,8%
Montea	€ 76,30	4,7%	4,6%	3,1%	3,4%
Aedifica	€ 99,70	3,1%	3,2%	3,1%	3,2%
Atenor	€ 70,00	4,3%	4,3%	3,1%	0,0%
Jensen-Group	€ 33,20	2,5%	2,7%	3,0%	3,0%
Umicore	€ 26,19	1,3%	1,7%	3,0%	3,2%
CFE	€ 80,70	2,0%	2,3%	3,0%	3,2%

**Bron:** KBC Securities

**Auteurs:** Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

“The Front Row”

**Bijdrage door:**

**Gerelateerd:**