

TOP 10 DIVIDENDBETALERS FRANSE CAC 40 INDEX EN DIVIDENDLEKKAGE

| Naam | Bruto dividendrendement per jaar | Dividendlekkage per jaar |
|---------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Renault | 10,3% | 1,5% |
| Unibail-Rodamco-Westfield | 8,8% | 1,3% |
| Société Générale | 7,3% | 1,1% |
| BNP Paribas | 6,0% | 0,9% |
| TOTAL | 6,0% | 0,9% |
| Publicis Groupe | 5,7% | 0,8% |
| Orange | 5,5% | 0,8% |
| AXA | 5,4% | 0,8% |
| Crédit Agricole | 5,2% | 0,8% |
| Bouygues | 4,6% | 0,7% |

Bron: Bloomberg (dividendlekkage: dividendrendement x (30 - 15 procent*), 10 februari 2020

*beleggers kunnen maximaal 15 procent dividendbelasting terugvragen via de aangifte bij de Nederlandse belastingdienst.

daardoor noodgedwongen veel geld liggen.

VOORBEELD UIT BELGIË

Er zijn met betrekking tot dividendbelasting kortweg twee systemen – *relief at source* en *tax reclaim* – om van een verlaagd tarief te genieten. Buitenlandse beleggers kunnen in Frankrijk gebruikmaken van zogeheten *relief at source*. Hierdoor wordt standaard nog maar 12,8 procent ingehouden. Bij de meeste Belgische banken en brokers kan, na invullen van een formulier, het verlaagde tarief van 12,8 procent in rekening worden gebracht.

Dit zogeheten 5000-formulier toont aan dat de belegger als fiscale woonplaats bijvoorbeeld België of Nederland heeft, waardoor het lagere tarief van 12,8 procent voor deze buitenlandse belegger van kracht wordt. Sinds invoering van het nieuwe Franse tarief hoeft het formulier daarnaast ook nog maar eens in de drie jaar hernieuwd te worden, in plaats van jaarlijks zoals voorheen het geval was.

De opzet van het formulier lijkt op het oog niet wezenlijk te verschillen van het beter bekende W8-BEN-formulier voor Amerikaanse aandelen, dat inmiddels bij alle Nederlandse banken en brokers gebruikt wordt, en bij sommige banken en brokers zelfs

volledig geautomatiseerd is. Er lijken dan ook geen praktische bezwaren te zijn met betrekking tot het 5000-formulier, dat simpelweg vraagt om gegevens als een naam, woonplaats, land en BSN-nummer.

WEL BIJ BINCK NEDERLAND

Dat het ook in Nederland voor particuliere klanten bij de bron geregeld kan worden, bewijst BinckBank Nederland. Beleggers kunnen via de Binck-website eenvoudig een formulier downloaden en invullen zodat het lagere tarief van kracht wordt. In vier eenvoudige stappen wordt de belegger verteld wat hij of zij waar moet invullen, en hoe het lagere tarief in werking wordt gezet.

Uit een inventarisatie van de VEB blijkt dat andere Nederland-

se partijen weinig voor hun klanten regelen. Budgetbrokers als DeGiro en Flatex doen zelfs helemaal niets voor hen. Het voordeel van lage transactiekosten wordt voor internationaal beleggende klanten zo deels tenietgedaan. Andere banken of brokers, zoals ABN Amro, ING, Lynx, Rabobank en TradersOnly, bieden klanten alleen tegen betaling (50 à 125 euro per fondsregel per jaar) aan om de belasting achteraf terug te vorderen (*reclaim*).

Het achteraf terugvorderen van Franse dividendbelasting is echter niet alleen onnodig duur, maar ook nog eens tijdrovend. Zo schrijft ING op haar website dat het gemiddeld 18 maanden duurt voor de te veel betaalde dividendbelasting terug is op rekening. Hiermee is het terugvorderen voor veel (kleinere) particuliere beleggers niet interessant.

OPROEP AAN NEDERLANDSE BANKEN EN BROKERS

De VEB roept daarom Nederlandse banken en brokers die voor hun klanten nog niet het lagere Franse tarief van 12,8 procent in rekening brengen op om dit nog voor het nieuwe dividendseizoen – dat traditioneel vanaf april start – in orde te maken. Het valt niet te verdedigen dat Nederlandse beleggers in Franse aandelen rendement mislopen omdat Nederlandse banken en brokers hun administratie niet op orde hebben.

DOOR EEN
GEBREKKIGE AD-
MINISTRATIEVE
AFHANDELING,
BLIJFT NOG
STEDS
30 PROCENT
VAN HET
DIVIDEND IN
FRANKRIJK
ACHTER

AUTOBOUWER RENAULT

Stel een belegger koopt bij DeGiro of Flatex 200 aandelen Renault (35 euro per stuk). Deze belegger ontvangt van Renault jaarlijks $200 \times 35 \times 0,10 = 700$ euro bruto dividend. Door het hanteren van het tarief van 30 procent lekt dankzij DeGiro en Flatex onnodig meer dan 100 euro weg ($700 \text{ euro} \times 30 \text{ procent} - 15 \text{ procent}$). Een Nederlandse belegger kan op basis van belastingverdragen met Frankrijk namelijk via de Nederlandse belastingdienst maximaal 15 procent terugvragen.

Het weglekkende dividend is weliswaar in theorie via lange tijdrovende en/of dure procedures in Frankrijk terug te vragen, maar daar zitten de meeste particuliere beleggers niet op te wachten. Sterker nog, het is maar de vraag of de bank of broker hier vervolgens ook aan mee wil werken. Op deze manier wordt beleggen in Franse aandelen via bijvoorbeeld budgetbroker DeGiro of Flatex een prijzige aangelegenheid.