

Wie beleggen – dankzij dividend – is gaan zien als een veredelde vorm van sparen, is in de afgelopen maanden van een koude kermis thuisgekomen.

Wereldwijd zal dit jaar naar verwachting tot 30 procent minder aan winstuitkeringen terugvloeien naar aandeelhouders. Daarbij is het goed te bedenken dat het om een vergelijking gaat met 2019, het absolute recordjaar, toen 1430 miljard euro aan dividend werd uitgekeerd.

Dat ondernemingen het dividend op de korrel namen nadat duidelijk werd hoe hard de coronacrisis toesloeg, is begrijpelijk. In tijden van paniek is cash goud waard. Ondernemingen die grote tegenslag verwachten door de acute vraaguitval, hadden alle reden om kapitaal in huis te houden.

Toch hebben lang niet alle ondernemingen uit vrije wil hun winstuitkering aangepast.

Ondernemingen uit een aantal sectoren hebben de uitkering moeten opschorten na zachte dwang van toezichthouders, zoals de banken en verzekeraars. Banken werd te verstaan gegeven dat winstuitkeringen beter binnenboord konden blijven om deze te gebruiken ter ondersteuning van de economie, door bedrijven met leningen door de crisis te helpen.

Bedrijven die steunpakketten van de overheid hebben ontvangen, werd onverbloemd opgedragen alle dividendbetalingen te stoppen. Het was een logische reactie op de maatschappelijke ophef rond ondernemingen die in jaren voor de uitbraak van het coronavirus ruimhartig geld uitkeerden en nu om steun moesten vragen. Booking.com profiteert op de Nederlandse thuisbasis van ruimhartige belastingvoordelen en boekt miljardenwinsten die het deels laat terugvloeien naar aandeelhouders in de vorm van inkoop

GEKENDE DIVIDEND-BETALERS ALS PROCTER & GAMBLE EN JOHNSON & JOHNSON BLEKEN IN STAAT TOT EEN VERDERE STIJGING VAN DE UITKERING

van eigen aandelen. Dat de onderneming desondanks gebruik wilde maken van overheidssteun schoot hier en daar in het verkeerde keelgat.

In Groot-Brittannië was er ophef over supermarktconcern Tesco dat 900 miljoen pond aan dividend uitkeerde en ondertussen profiteerde van uitstel van belastingafdracht van meer dan 500 miljoen pond. In de VS vroegen vijf grote luchtvaartmaatschappijen om 50 miljard aan staatssteun, net iets meer dan er afgelopen vijf jaar aan dividend was uitgekeerd.

VERLAGING IN NEDERLAND

Nederland was bepaald geen uitzondering als het gaat om snijden in het dividend. De veelbesproken verlaging bij Shell zorgt ervoor dat Nederland een van de grootste dividendverliezen moet slikken dit jaar. Shell is normaal gesproken goed voor grofweg de helft van alle door AEX-bedrijven uitgekeerde winst. Met de inhouding van 10 miljard dollar door het concern zakt het totaal van de 25 grootste ondernemingen op de Amsterdamse beurs meteen met een derde.

Shell is de grootste maar niet de enige. Een inventarisatie onder de 75 grootste fondsen op de Amsterdamse beurs leert dat 33 ondernemingen afgelopen maanden de winstuitkering hebben getemperd. Dat is bijna 60 procent, want een groep van achttien bedrijven was al niet van plan dividend uit te keren.

Welke ondernemingen hebben de winstuitkering aangepakt en wat zijn hun argumenten? Een overzicht.

SIGNIFICANT GERAAKT

Het aantal ondernemingen dat expliciet uitsprekt een forse negatieve impact te verwachten van de coronacrisis – en daarom het dividend aan te pakken – is betrekkelijk bescheiden. Allereerst is er Shell dat al langer het dividend met kunst en vliegwerk

VERLAGING INTERNATIONAAL



VERENIGDE STATEN

Boeing, Ford, Delta Air Lines, Marriot. De lijst met dividendverlagers in de VS groeide al in april gestaag. Een indexfuture van S&P die als graadmeter van dividenden kan dienen, dook begin maart met meer dan een derde omlaag, maar is inmiddels weer wat opgeklommen. Staatssteun zal zorgen voor meer passeren van dividend. Aan de andere kant bleken gekende dividendbetalers als Procter & Gamble en Johnson & Johnson in staat tot een verdere stijging van de uitkering.



GROOT-BRITTANNIË

In het UK Dividend Monitor Report dat jaarlijks wordt opgemaakt door Link Group wordt rekening gehouden met een dividenddaling van 53 procent dit jaar. Banken nemen een groot deel van deze daling voor hun rekening, maar ook Shell en BP hebben een behoorlijk aandeel in de opschorting van in totaal 28 miljard pond aan winstuitkering.



DUITSLAND

Het dividendvoorstel is vast onderdeel van besluitvorming in de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders. Veel Duitse ondernemingen hebben die vergadering vanwege corona uitgesteld en daarmee ruimte gekregen om even af te wachten voordat er aan dividend getornd hoefde te worden. Wellicht dat dit jaar daarom slechts 7 procent minder uitkeringen worden verwacht onder de grootste beursgenoteerde ondernemingen. BMW, Volkswagen, Allianz en BASF: allemaal zijn ze van plan om uit te keren of hebben dat al gedaan. Compleet schrappen van dividend is aan de orde bij onder meer Lufthansa en vliegtuigmotor-bouwer MTU.



ITALIË

De enorme impact van het coronavirus in Italië heeft er ook voor gezorgd dat vrijwel alle ondernemingen het dividend hebben geschrapt of uitgesteld. Niet alleen banken, maar ook industriële grootmachten als Pirelli, Brembo en Ferragamo houden het geld dit jaar binnenboord. Opvallende uitzondering is verzekeraar Generali die de eerder beloofde uitkering heeft bevestigd.

Bronnen: Link Group, Citywire, Commerzbank