

# DUBBEL DIVIDEND DANKZIJ DRIEPOOT OP SHELL

Het aandeel Royal Dutch Shell is de hoeksteen van menig portefeuille. Het dividendrendement ligt ruim boven de spaarrente. Maar voor een aandeel is het ook een wat saaie belegging. Met de juiste optieconstructie is het dividend te verdubbelen.

**V**olgens het Amerikaanse marktonderzoeksbureau Millward Brown behoort Shell tot de honderd meest waardevolle merken ter wereld. Een sterk merk is een belangrijk concurrentievoordeel, zeker voor bedrijven die het uiteinde-

lijk moeten hebben van de keuzes die consumenten maken.

Shell kan de komende jaren profiteren van een hoge operationele kasstroom als enkele grote projecten in bedrijf komen, zoals het gas in Qatar en het teerzand in Canada. Er zijn echter ook redenen

om aan te nemen dat de koers nu hoog genoeg is. Het is bijvoorbeeld de vraag of Shell de productiedoelstellingen zal halen. Ook zetten analisten vraagtekens bij het duurzaam winstgevend ontwikkelen van Noord-Amerikaans schaliegas, iets waar Shell zwaar op heeft ingezet.

De downstream-activiteiten (raffinage en de distributie tot aan de pomp) draaien ondermaats, ondanks het sterke merk dat Shell is. Eigenlijk is er een grootschalige reorganisatie nodig in deze divisie. De belangrijkste Amerikaanse concurrenten van Shell – Chevron

