

DIVIDENDRENDEMENTEN AEX

	DIVIDEND (€)				DIV.RENDEMENT		FACTOR
	2007	2008	2009	2010T	actueel	gem. 99-09	
Aegon	0,62	0,30	0,00	0,00	0,0%	3,5%	0,00
Ahold	0,16	0,18	0,23	0,23	2,3%	1,3%	1,78
Air France-KLM	0,58	0,00	0,00	0,11	1,0%	1,0%	1,05
Akzo Nobel	1,80	1,80	1,35	1,35	3,2%	3,3%	0,96
Arcelor Mittal*	1,30	1,50	0,75	0,60	1,6%	2,5%	0,66
ASML	0,25	0,20	0,20	0,20	0,8%	0,3%	2,72
BAM Groep	0,90	0,50	0,10	0,00	0,0%	5,7%	0,00
Boskalis W	1,19	1,19	1,19	1,19	3,7%	4,2%	0,88
Corio	2,60	2,64	2,65	2,65	6,5%	6,8%	0,96
DSM	1,20	1,20	1,20	1,20	3,7%	4,0%	0,93
Fugro	1,25	1,50	1,50	1,50	3,3%	3,5%	0,93
Heineken	0,70	0,62	0,65	0,65	1,9%	1,3%	1,46
ING	1,48	0,74	0,00	0,00	0,0%	4,4%	0,00
KPN	0,54	0,60	0,69	0,69	6,4%	3,7%	1,73
Philips	0,70	0,70	0,70	0,70	2,9%	2,1%	1,38
Randstad	1,25	0,00	0,00	0,00	0,0%	1,9%	0,00
Reed Elsevier	0,43	0,40	0,40	0,40	4,5%	3,1%	1,44
Royal Dutch Shell*	1,44	1,60	1,68	1,68	5,9%	3,8%	1,54
SBM Offshore*	0,93	0,93	0,67	0,67	3,7%	3,5%	1,06
TNT	0,85	0,71	0,53	0,53	2,5%	2,5%	1,01
TomTom	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,00
Unibail-Rodamco	7,00	7,50	8,00	8,25	6,5%	4,4%	1,48
Unilever**	0,75	0,77	0,46	0,81	3,6%	3,0%	1,20
Wereldhave	4,65	4,65	4,65	4,65	7,7%	6,8%	1,14
Wolters Kluwer	0,64	0,65	0,66	0,66	4,3%	3,1%	1,39

*dividend in dollar, correcties toegepast

Legenda:

- dividendrendement nu 10% of meer hoger dan historisch
- dividendrendement nu 10% of meer lager dan historisch
- verschil minder dan 10%

markt in Amsterdam met een stabiel en gestaag groeiend dividend zijn Grontmij en Acom. Grontmij bracht gemiddeld 5 procent op in de laatste tien jaar en heeft

momenteel een dividendrendement van 6 procent. Acom had gemiddeld een dividendrendement van ruim 8 procent in de laatste tien jaar, maar noteert momenteel

dividend. Deze heffing van 15 procent gaat rechtstreeks naar de fiscus, maar mag door de Nederlandse aandeelhouder later weer op de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting in mindering gebracht worden. Voor veel buitenlandse beleggers is de dividendbelasting wel een eindheffing.

WEINIG VOORDELEN

Stockdividend heeft dus voor de particuliere belegger weinig voordelen meer. Toch kan het soms interessant zijn om de keuzemogelijkheid, als deze wordt geboden,

te onderzoeken. Zo biedt Philips dit jaar weer eens de keuze. Fiscaal is er een klein verschil: de voorheffing op het dividend in aandelen is lager dan die op het contante dividend omdat er bij de aandelen alleen over de nominale waarde belasting wordt geheven. Die is bij Philips zeer laag (€ 0,20 per aandeel), dus wie voor stockdividend kiest, heeft direct beschikking over vrijwel het volledige dividend. Daarnaast wilde Philips beleggers stimuleren voor de aandelen te kiezen en koos een zodanige verhouding dat het stockdividend circa 3 procent meer

een dividendrendement van 7 procent. Uitgaande van terugkeer naar gemiddelde waarderingsniveaus zou men nu dus eerder Grontmij dan Acom moeten kopen, hoewel Acom een hoger dividendrendement geeft.

AEX REDELIJK IN LIJN

De AEX kent momenteel een dividendrendement van 3,2 procent. Dat is redelijk in lijn met het gemiddelde van de afgelopen twintig jaar. Toch is het dividend van de aandelen in de AEX over het jaar 2009 maar liefst 33 procent lager dan in 2008. Dit komt onder meer doordat Aegon en ING volledig stopten met uitkeren. Substantiële verhogingen waren er eigenlijk alleen bij Ahold en KPN, bij de meeste andere aandelen in de AEX waren er soms aanzienlijke verlagingen.

In de bijgaande tabel is voor de huidige AEX aangegeven wat het dividendrendement gemiddeld was in de periode 1999-2009 (op basis van slotkoersen per jaar). Afgezet tegen het huidige dividendrendement (taxaties) zou men de groen gearceerde bedrijven als koopwaardig en de rood gearceerde als relatief duur kunnen zien. De verkoopkandidaten kunnen echter besluiten het dividend te hervatten, wat de koers kan steunen.

Relatief koopwaardig op basis van historisch gemiddeld dividendrendement lijken binnen de AEX momenteel onder meer ASML, Ahold en KPN, maar daarbij moet worden aangetekend dat deze ondernemingen in de afgelopen tien jaar niet altijd dividend uitkeerden. Van de meer 'betrouwbare' dividendbetalers lijken Heineken, Philips, Reed Elsevier, Shell, Unibail, Unilever, Wereldhave en Wolters Kluwer nu aantrekkelijk gewaardeerd. ■

waard is dan het contante dividend van 0,70 euro per aandeel.

Shell en Unilever bieden beleggers tegenwoordig aan het contante dividend automatisch te herbeleggen in aandelen. Dit is echter geen stockdividend. Er wordt gewoon een contant dividend uitgekeerd, 15 procent belasting ingehouden, en met het restant worden aandelen Shell of Unilever gekocht. Restbedragen worden afgerond tot hele aandelen, waarvoor men iets bijbetaalt of ontvangt.