

**DIVIDEND EN DIVIDENDRENDEMENT AEX-FONDSEN LOOPT STERK OP**

| Fonds              | koers    | gewicht | dividend | rendement | dividend | rendement | dividend | rendement |
|--------------------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
|                    | 28-02-11 | in AEX  | 2009     |           | 2010     |           | 2011     |           |
| Aegon              | € 4,58   | 2,9%    | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,10   | 2,2%      |
| Ahold              | € 9,88   | 3,8%    | € 0,23   | 2,3%      | € 0,29   | 2,8%      | € 0,33   | 3,3%      |
| Air France-KLM     | € 13,63  | 0,9%    | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,02   | 0,1%      |
| Akzo Nobel         | € 46,49  | 3,8%    | € 1,35   | 2,9%      | € 1,40   | 3,0%      | € 1,54   | 3,3%      |
| Aperam             | € 28,00  | 0,4%    | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,75   | 2,7%      |
| Arcelor Mittal     | € 38,13  | 7,4%    | € 0,52   | 1,4%      | € 0,56   | 1,5%      | € 0,87   | 2,3%      |
| ASML               | € 28,90  | 4,5%    | € 0,20   | 0,7%      | € 0,40   | 1,4%      | € 0,40   | 1,4%      |
| Bam                | € 4,60   | 0,2%    | € 0,10   | 2,2%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,21   | 4,6%      |
| Boskalis W         | € 35,70  | 0,8%    | € 1,19   | 3,3%      | € 1,26   | 3,5%      | € 1,21   | 3,4%      |
| Corio              | € 48,02  | 1,2%    | € 2,65   | 5,5%      | € 2,69   | 5,6%      | € 2,72   | 5,7%      |
| DSM                | € 42,61  | 2,2%    | € 1,20   | 2,8%      | € 1,35   | 3,2%      | € 1,37   | 3,2%      |
| Reed Elsevier      | € 9,26   | 2,2%    | € 0,40   | 4,3%      | € 0,41   | 4,5%      | € 0,43   | 4,6%      |
| Fugro              | € 61,50  | 1,3%    | € 1,50   | 2,4%      | € 1,50   | 2,4%      | € 1,55   | 2,5%      |
| Heineken           | € 36,69  | 3,1%    | € 0,65   | 1,8%      | € 0,76   | 2,1%      | € 0,85   | 2,3%      |
| ING Groep          | € 7,28   | 11,3%   | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,10   | 1,4%      |
| KPN                | € 10,92  | 6,3%    | € 0,69   | 6,3%      | € 0,80   | 7,3%      | € 0,86   | 7,9%      |
| Philips            | € 22,92  | 7,5%    | € 0,70   | 3,1%      | € 0,75   | 3,3%      | € 0,81   | 3,5%      |
| Randstad           | € 39,50  | 1,4%    | € 0,00   | 0,0%      | € 1,18   | 3,0%      | € 1,27   | 3,2%      |
| Royal Dutch Shell  | € 24,73  | 17,0%   | € 1,20   | 4,9%      | € 1,20   | 5,0%      | € 1,24   | 5,0%      |
| SBM Offshore       | € 16,77  | 1,0%    | € 0,67   | 4,0%      | € 0,45   | 2,9%      | € 0,59   | 3,6%      |
| TNT                | € 19,75  | 2,4%    | € 0,53   | 2,7%      | € 0,57   | 2,9%      | € 0,64   | 3,2%      |
| TomTom             | € 7,89   | 0,2%    | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      | € 0,00   | 0,0%      |
| Unibail-Rodamco    | € 148,00 | 4,4%    | € 8,00   | 5,4%      | € 8,00   | 5,4%      | € 8,20   | 5,5%      |
| Unilever           | € 23,30  | 11,7%   | € 0,46   | 2,0%      | € 0,83   | 3,6%      | € 0,87   | 3,7%      |
| Wereldhave         | € 73,06  | 0,5%    | € 4,65   | 6,4%      | € 4,65   | 6,4%      | € 4,70   | 6,4%      |
| Wolters Kluwer     | € 16,40  | 1,6%    | € 0,66   | 4,0%      | € 0,67   | 4,1%      | € 0,68   | 4,1%      |
| gewogen gemiddelde |          |         |          | 2,8%      |          | 3,2%      |          | 3,6%      |

Bij de huidige koersen is het dividendrendement van de AEX op basis van de dividenden over 2009 circa 2,8 procent. Op basis van de bij de bekendmaking van de jaarcijfers aangekondigde dividenden (en voor zover nog niet bekend op basis van taxaties) stijgt het dividendrendement van de AEX naar 3,2 procent. Voor komend jaar is de situatie nog rooskleuriger. Bij de meeste bedrijven wordt door analisten een verdere verhoging van het dividend voorzien en bovendien zullen voor het eerst sinds enige jaren de financiële waarden weer wat aan hun gewone aandeelhouders mogen uitkeren. Afgezien van TomTom keren dan alle AEX-fondsen weer dividend uit. Op basis van de taxaties komt het dividendrendement van de AEX in het lopende jaar met 3,6 procent zelfs ruimschoots uit boven het rendement op de tienjarige Nederlandse staatslening van momenteel 3,3 procent.

te verlagen. Bovendien hoefden zij veel minder af te schrijven op (te) dure overnames of andere activa.

Na twee jaar op apegapen te hebben gelezen doen de financials weer mee. Aegon en ING boekten met respectievelijk 1,8 miljard en 3,2 miljard euro weer forse winsten. Ook de cyclische uitzender Randstad zag de winst met 372,5 procent aardig toenemen tot 289 miljoen euro. Als ArcelorMittal en Shell uit de berekeningen worden gehouden, wordt het beeld positiever. De winst stijgt dan met 234,3 procent tot 20,9 miljard euro en een plus van 234,3 procent ten opzichte van 2009.

**BUFFEREN VOORBIJ**

Na een jaar waarin de ene na de andere onderneming aandelen bijdrookte, laat de ka-

pitaalpositie een gemengd beeld zien. Tien van de zeventien onderzochte fondsen wisten de solvabiliteit op te krikken. Uitschieter was bierbrouwer Heineken die als gevolg van een aandelenuitgifte om de overname van het Mexicaanse Femsa te financieren zijn solvabiliteitsratio – het eigen vermogen als percentage van het balanstotaal – met 11,6 procentpunt zag stijgen. Voor alle ondernemingen nam de ratio met gemiddeld 1,1 procentpunt toe.

Ook ten aanzien van de nettoschuldpositie – de rentedragende schulden minus de cashpositie – is het beeld wisselend. Philips en ASML springen er beide uit met een negatieve nettoschuldpositie van ongeveer 1,2 miljard euro positief en hebben dus meer cash dan schulden. Aan de andere kant van het spectrum zit Shell. De oliegi-gant zag

zijn nettoschuldpositie met ongeveer 31 procent toenemen tot een totaal van 23,1 miljard euro. Bij het huidige investeringsniveau en riant dividendbeleid, lijkt het onvermijdelijk dat de schuldpositie verder uitdijt.

Over de gehele linie is het niet verrassend te zien dat de nettoschuldpositie met 8,7 procent toeneemt wanneer probleemgevallen Shell en Arcelor Mittal worden meegeteld. Blijven deze buiten beschouwing, dan is er sprake van een afname van 1,1 procent. Grofweg kan gesteld worden dat, in tegenstelling tot 2009, het verlagen van de nettoschuldpositie niet meer de prioriteit lijkt te hebben en bedrijven juist weer om zich heen durven te kijken voor overnames en investeringen. ■