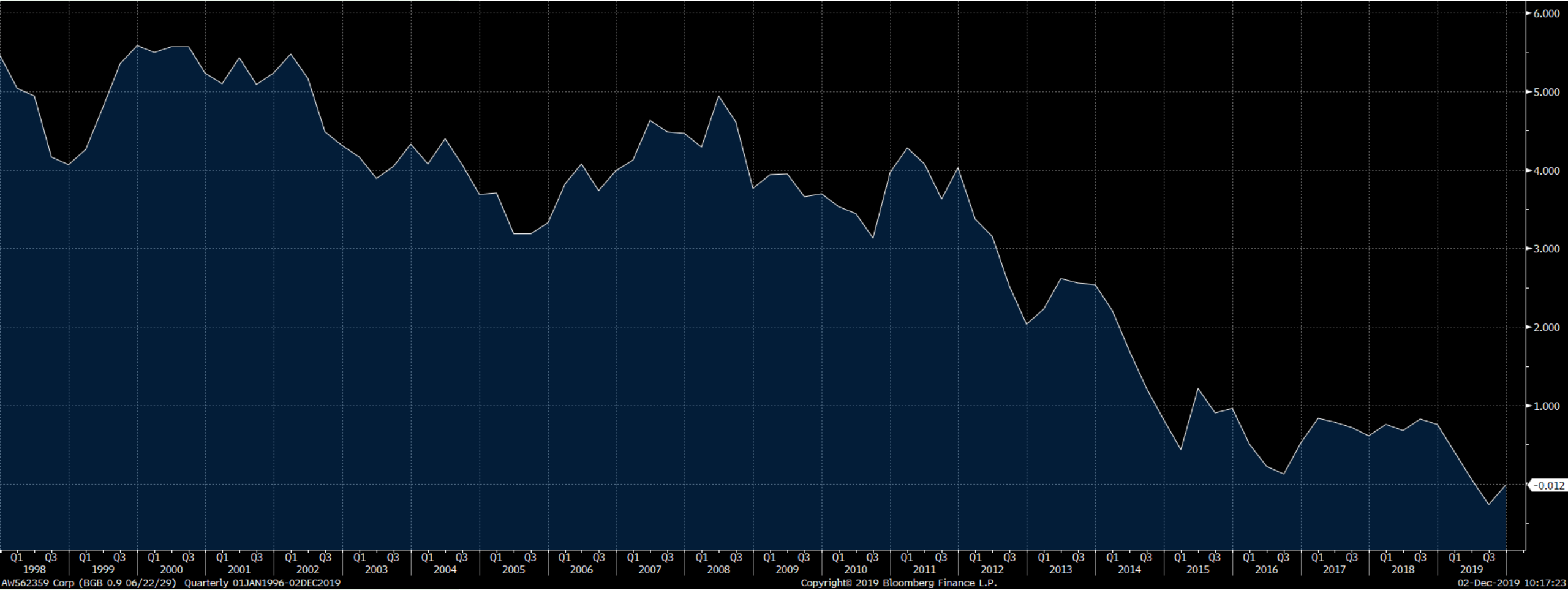


Dividendaandelen: opportuniteiten en valkuilen

Geert Campaert

Dierickx Leys Private Bank

Rendement op obligaties: laag tot onbestaand



AW562359 Corp (BGB 0.9 06/22/29) Quarterly 01JAN1996-02DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

02-Dec-2019 10:17:23

Rendement op obligaties: laag tot onbestaand



AZ461235 Corp (DBR 0 08/15/29) Daily 03DEC1998-02DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

02-Dec-2019 10:21:51

Zoektocht naar rendement

- Beleggers op zoek naar rendement buiten obligaties
 - ➔ Dividendaandelen in het vizier
 - ➔ Welke dividendaandelen zijn interessant?
 - ➔ Waar op letten?

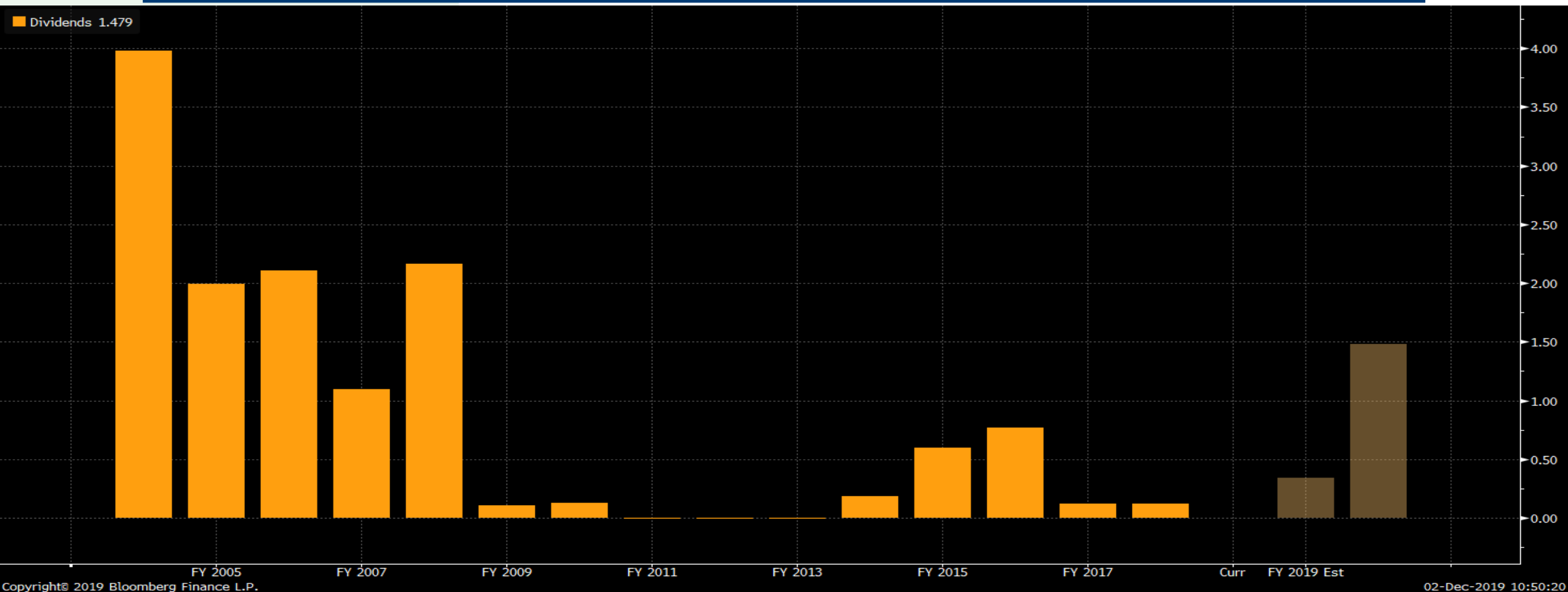
Dividendaandelen: valkuilen

- Is het dividend houdbaar?

Hoogste Belgische dividenden: is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus	5,49%

Euronav: dividendhistoriek

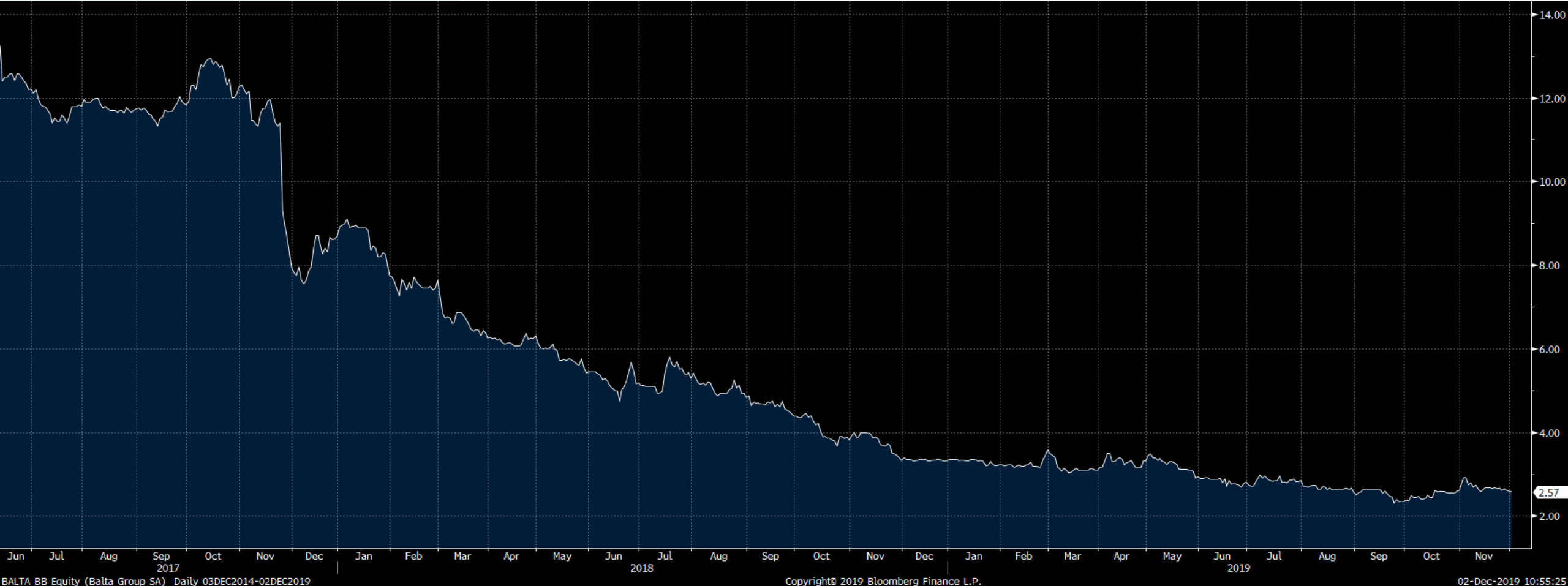


02-Dec-2019 10:50:20

Is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus	5,49%

Balta: koersevolutie

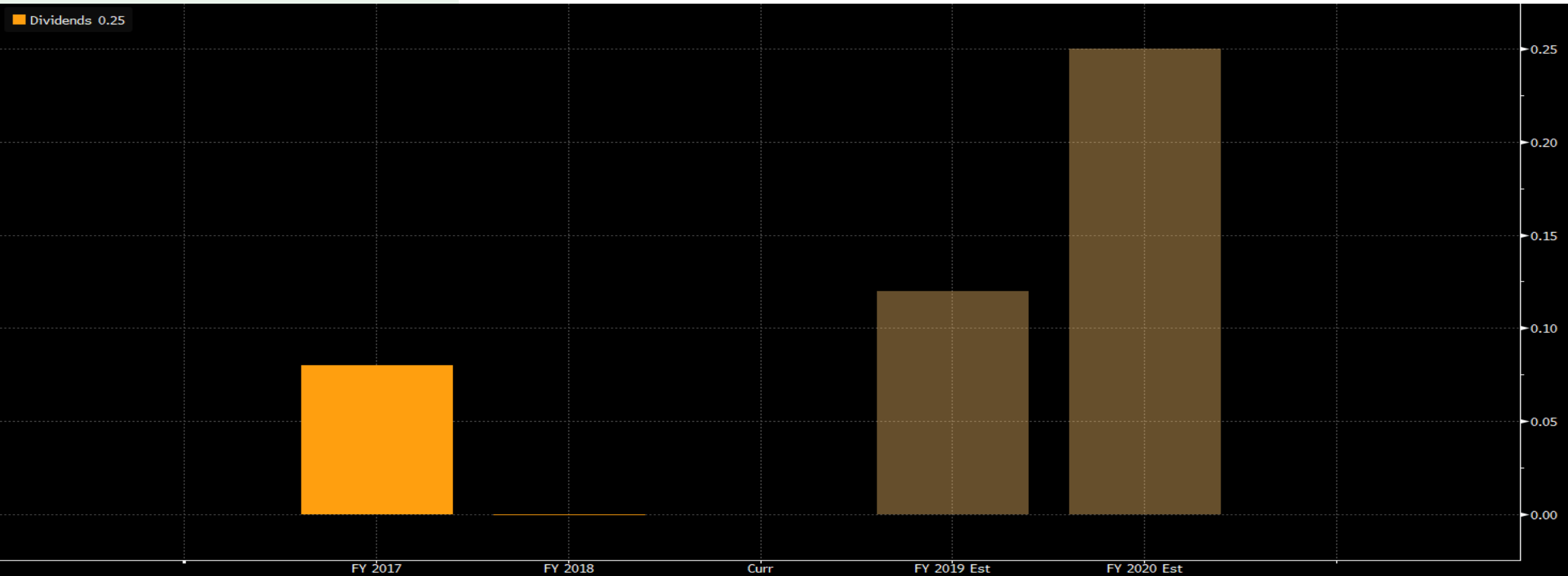


BALTA BB Equity (Balta Group SA) Daily 03DEC2014-02DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

02-Dec-2019 10:55:25

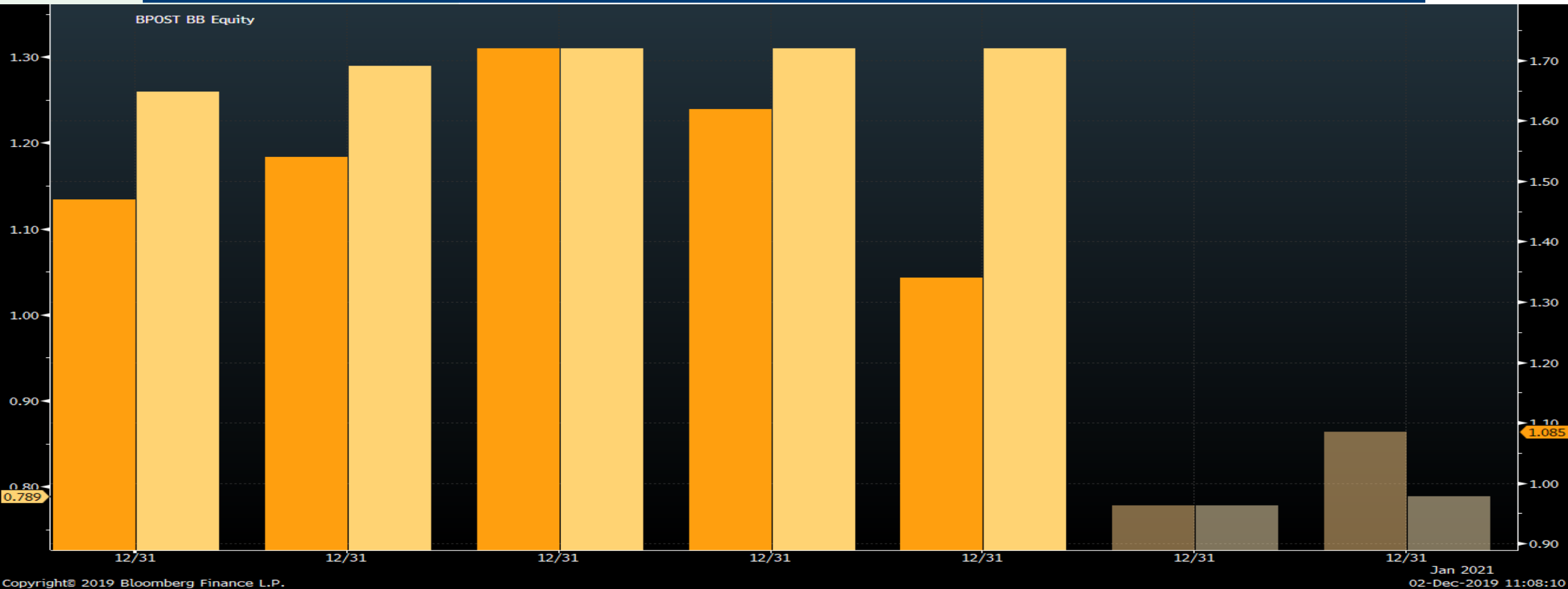
Balta: dividendverwachtingen



Is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus	5,49%

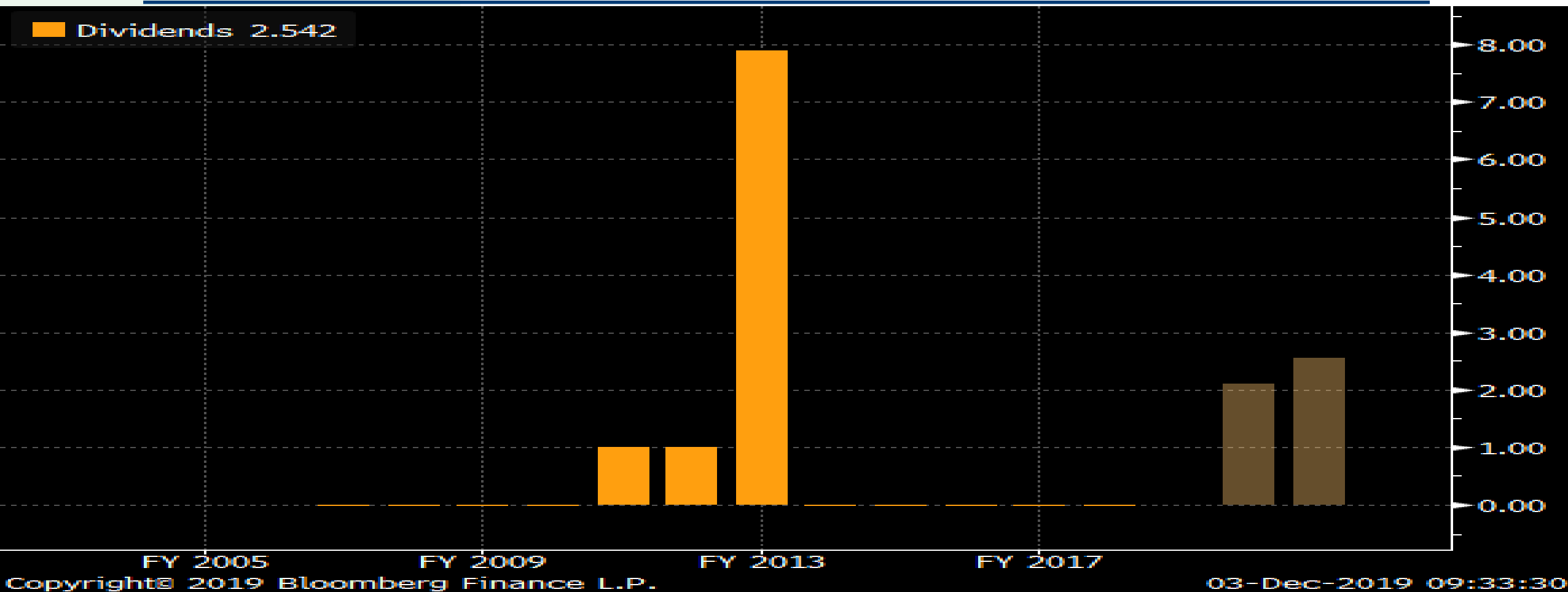
Bpost: winst en dividend per aandeel



Is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus	5,49%

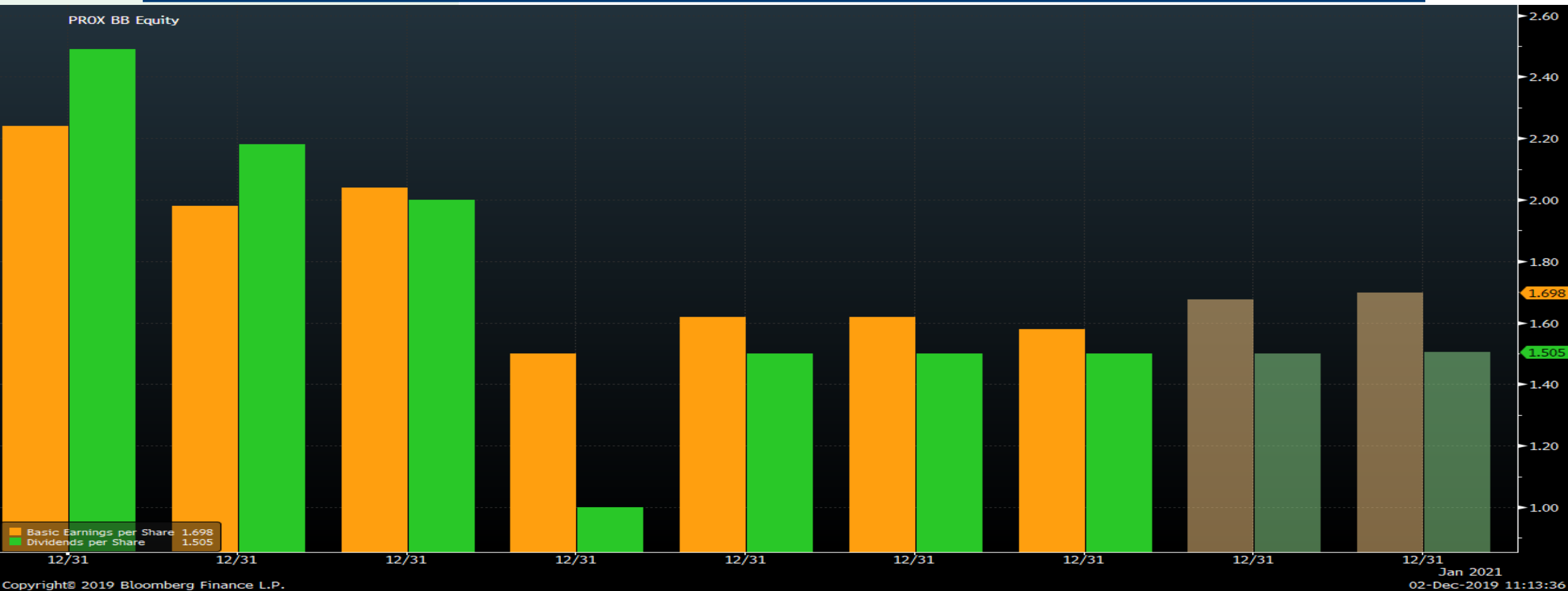
Telenet: dividend per aandeel



Is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus	5,49%

Proximus: winst en dividend per aandeel



Is het dividend houdbaar?

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W	5,67%
Proximus ??	5,49%

Dividendaandelen: valkuilen

- Is het aandeel overgewaardeerd?

Is het aandeel overgewaardeerd?

- Hoog dividend op zich niet voldoende als aandeel overgewaardeerd is
 - Koersdaling in toekomst bij correctie kan dividendrendement teniet doen
 - Grootste risicogroep: GVV's

Is het aandeel overgewaardeerd: premie op NAV

Ascencio	3%
Wereldhave Belgium	0%
Intervest O&W	30%
Befimmo	-7%
Montea	84%
Aedifica	86%
WDP	100%

Hoogste Belgische dividenden

Euronav	12,75%
Balta	9,24%
KBC Ancora	8,48%
Bpost	7,34%
Ascencio	6,25%
Wereldhave Belgium	6,13%
Telenet	6,12%
KBC	5,93%
Befimmo	5,72%
Intervest O&W ??	5,67%
Proximus ??	5,49%

Dividendaandelen: valkuilen

- Scoren de aandelen slecht op ESG?

Scoren aandelen slecht op ESG?

- ESG = Environmental, Social and Governance
 - Drie factoren waarop bedrijven beoordeeld worden
 - Sterk in opkomst voorbije jaren, meeste asset managers incorporeren dit in hun beleggingsbeleid
- ➔ Aandelen die hierop slecht scoren kunnen de komende jaren onder druk blijven door verkoopdruk van fondsen

Grootbanken: hoog dividend, zwakke ESG-scores

ABN AMRO	8,89%
Danske Bank	7,65%
SEB	8,35%
Nordea	6,58%

- Allen genoemd in witwaszaken, zullen op ESG-basis uitgesloten worden voor vele fondsen
- Aandelen kunnen nog lang onder druk blijven
- KBC (Ancora) één van de betere namen in de sector, laag risico

Olieproducenten: hoog dividend, zwakke ESG-scores

Shell	6,56%
BP	6,61%
Total	6,27%
Aker BP	7,38%

- Allen producenten van fossiele brandstoffen, zullen meer en meer geweerd worden uit beleggingsfondsen in de toekomst

➔ Aandelen kunnen nog lang onder druk blijven

Veilige dividendaandelen uit de Dierickx Leys aandelenselectie

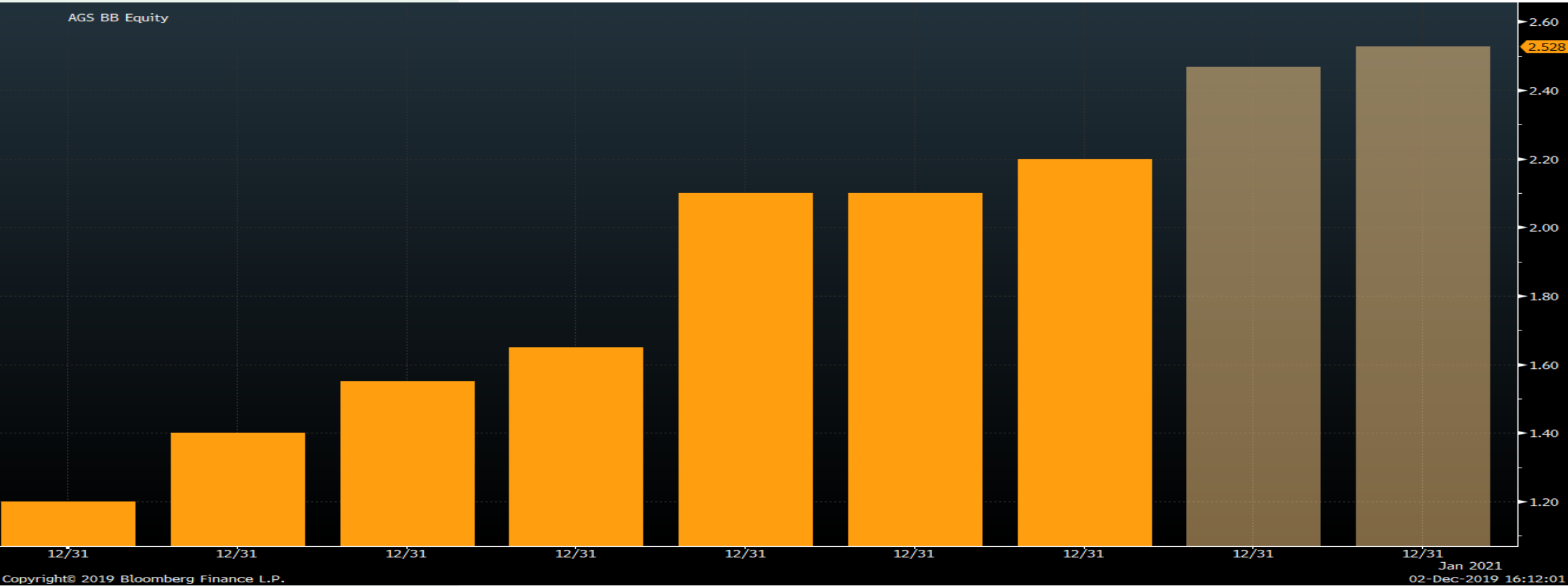
- Hoger dan gemiddeld dividend
- Dividend ook voor komende jaren minstens op huidige niveau
- Bij voorkeur Belgisch, om dubbele RV te vermijden

Ageas

- Verzekeraar met sterke marktpositie in België en groeimogelijkheden in Azië
- Sterke balans en Fortiserfenis bijna afgehandeld
- Verwachten licht stijgend dividend de komende jaren
- Brutodividendrendement: 4,56%

Ageas

AGS BB Equity



Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

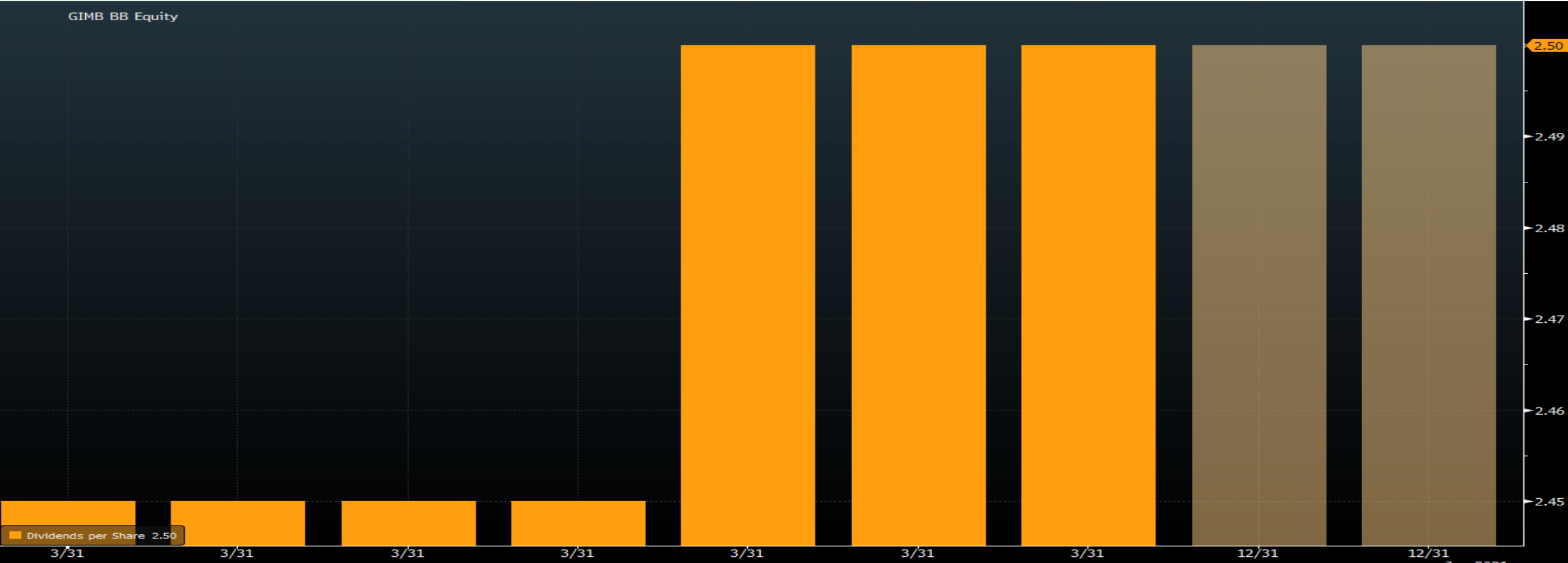
Jan 2021
02-Dec-2019 16:12:01

GIMV

- Investeringsmaatschappij met reeks succesvolle exits voorbije jaren
- Grote kaspositie, nog vergroot dit jaar met uitgifte obligatie: nu € 426 miljoen
- Doel om dividend nooit te verlagen, en te verhogen wanneer dit duurzaam kan
- Brutodividendrendement: 4,55%

GIMV

GIMB BB Equity



Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

02-Dec-2019 16:16:55

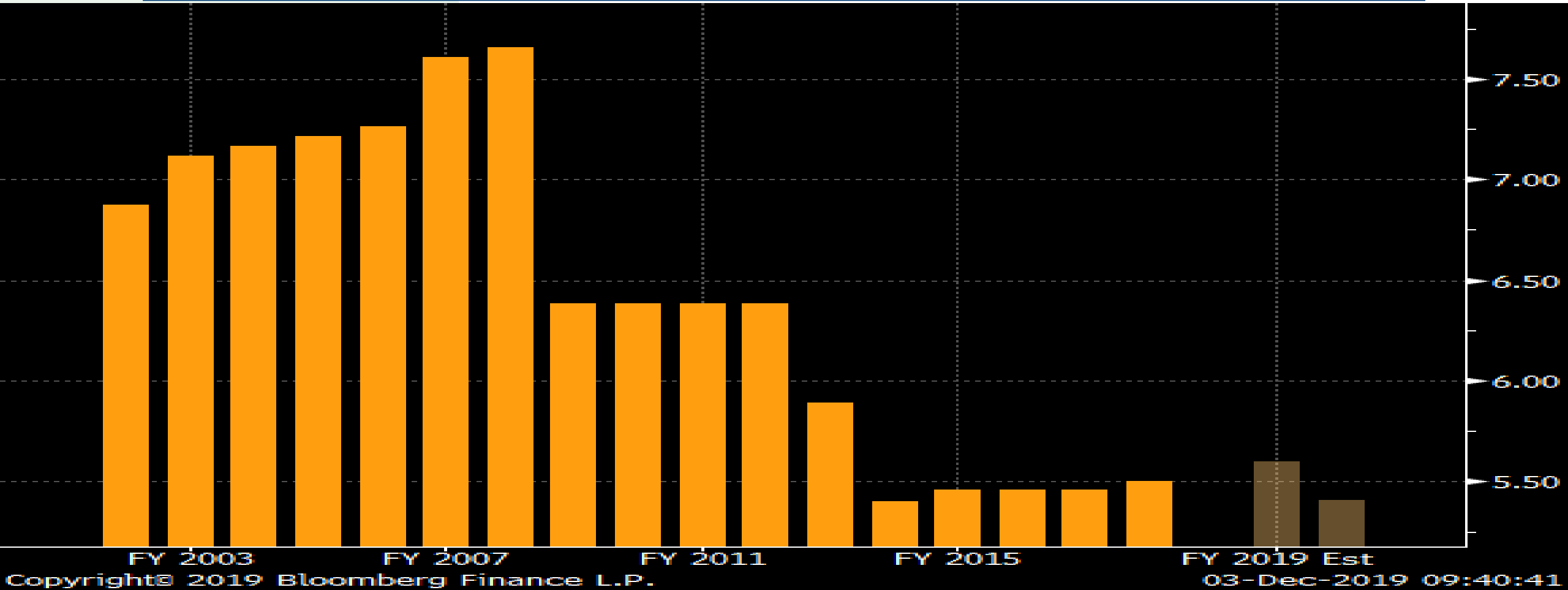
TINC

- The INfrastructure Company, beursgenoteerd sinds 2015
- Portefeuille van diverse infrastructuurprojecten met lange looptijden en voorspelbare kasstromen
- Doel om dividend nooit te verlagen en met inflatie te verhogen
- Grootste deel dividend uitgekeerd als kapitaalvermindering, dus zonder RV
- Brutodividendrendement: 3,57% nettorendement: 3,46%

Cofinimmo

- Grote portefeuille van kantoren en distributie (44%), en zorgvastgoed (56%)
- Strategische keuze om portefeuille meer naar zorgvastgoed te oriënteren
- Indien zorgvastgoed > 60% wordt, gaat RV van 30% naar 15%
- Brutodividendrendement: 4,23%
- Waardering: premie op intrinsieke waarde van 31%

Cofinimmo



Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

FY 2019 Est 03-Dec-2019 09:40:41

Einde

Geert Campaert

Geert.campaert@dierickxleys.be

www.dierickxleys.be

