

Ces actions rendues attrayantes grâce à leur dividende

■ Il y a eu des bonnes et des mauvaises surprises lors de la publication des résultats pour l'exercice 2025.

Faut-il choisir une action sur base du dividende? Cette question peut paraître surannée en ces temps où les investisseurs chérissent des nouveaux modes de placement du type ETF (fonds indiciels à faibles frais), qui leur apportent d'office la diversification. Et, pourtant, pour ceux qui restent fervents du "stock picking", le dividende est un critère de choix majeur en plus d'être un élément d'information sur les perspectives de l'entreprise. Petit tour d'horizon des sociétés belges, notamment de l'indice Bel 20, qui ont déjà publié leurs résultats pour l'exercice 2025.

1 Pourquoi le dividende est un bon indicateur?

Les entreprises qui arrivent à distribuer un dividende en augmentation régulière pendant 25 ans sont qualifiées d'"aristocrates du dividende". Un dividende en hausse traduit la confiance dans la croissance des bénéfices futurs (sauf s'il s'agit d'un dividende hors de proportion du bénéfice par action ou d'une distribution exceptionnelle: réduction de fonds propres, par exemple; ou distribution exceptionnelle qui arrange les principaux actionnaires. C'était le choix fait par D'Ieteren quand une famille actionnaire (les D'Ieteren) a acheté la part détenue par l'autre branche (les Périer).

"Un bon exemple en Belgique de ces aristocrates du dividende, est les holdings Ackermans & Van Haaren, Brederode, Sofina", estime Xavier Servais, administrateur délégué à la société de conseils en investissement Delande.

"Un moindre mal, notamment pour les entreprises cycliques, est de le maintenir durant les mauvaises années et de les augmenter durant les bonnes. C'est notamment la politique de Solvay", poursuit-il.

2 Quelles sont les bonnes surprises?

Plusieurs sociétés, en particulier GBL ou D'Ieteren, ont annoncé des hausses de leur dividende (légèrement) plus importantes que prévu à l'occasion de la publication des résultats 2025. Celui de D'Ieteren passe de 1,6 à 2 euros. C'est une petite surprise

POLITIQUE DE DIVIDENDE DES SOCIÉTÉS DU BEL 20

	COURS			BÉNÉFICE PAR ACTION			DIVIDENDE			Rendement brut actuel
	31/12/2025	18/03/2026 (11h30)	Variation	2024	2025	Variation	2025	2026	Variation	
Solvay	27,16 €	26,60 €	-2,06%	4,11 €	2,84 €	-30,90 %	2,43 €	2,43 €	=	9,14 %
Melexis	57,50 €	54,10 €	-5,91%	4,24 €	2,79 €	-34,20 %	3,70 €	3,70 €	=	6,84 %
GBL	75,95 €	79,55 €	+4,7%	-	-	-	5 €	5,125 €	+2,50 %	6,29 %
Ageas	59,80 €	61,65 €	+3,09%	5,22 €	6,31 €	+20,90 %	3,50 €	3,75 €	+7,14 %	5,68 %
Montea	73,20 €	70,40 €	-3,83%	5,12 €	5,35 €	+4,49 %	3,74 €	3,93 €	+5,08 %	5,31 %
Aedifica	67,50 €	73,70 €	+9,19%	4,93 €	5,15 €	+4,46 %	3,90 €	4 €	+2,56 %	5,29 %
WDP	22,12 €	23,88 €	+7,96%	1,50 €	1,53 €	+1,91 %	1,20 €	1,23 €	+2,50 %	5,03 %
KBC	111,25 €	108,50 €	-2,47%	8,33 €	8,76 €	+5,19 %	4,15 €	5,10 €	+22,89 %	3,82 %
Syensqo	68,56 €	44,87 €	-34,55%	5,28 €	3,72 €	-29,55 %	1,62 €	1,62 €	=	3,61 %
Azelis	9,35 €	7,48 €	-20%	0,77 €	0,45 €	-41,15 %	0,2255 €	0,2260 €	+0,23 %	3,01 %
Umicore	17,90 €	17,06 €	-4,69%	1,06 €	1,60 €	+50,95 %	0,50 €	*	-	2,93 %
AB-INBEV	54,90 €	62,84 €	+14,46%	3,58 €	3,76 €	+5,03 %	1 €	1,15 €	+15 %	1,83 %
Sofina	247, €	231,00 €	-6,4%	-	-	-	3,4733 €	*	-	1,50 %
Elia Group	109,70 €	137,50 €	+25,34%	5,43 €	5,55 €	+2,27 %	1,9420 €	2,05 €	+5,56 %	1,41 %
AV&H	232 €	270,60 €	+16%	-	-	-	3,80 €	4,60 €	+21,05 %	1,40 %
D'Ieteren	153,90 €	172,50 €	+12,09%	6,09 €	8,03 €	+31,93 %	1,60 €	2 €	+25 %	0,93 %
Lotus	7 850 €	10 300 €	+31,21%	192 €	212,06 €	+10,45 %	76 €	90 €	+18,42 %	0,74 %
UCB	238,60 €	259,70 €	+8,84%	4,98 €	8,20 €	+64,66 %	1,39 €	1,45 €	+4,32 %	0,54 %
Argenx	716,80 €	612,20 €	-14,59%	13,92 €	21,05 €	+51,23 %	-	-	-	0 %

Source : Delande

* Pas encore annoncé

IPM GRAPHICS

car les actionnaires pouvaient s'attendre à un dividende stable après la distribution d'un super dividende en 2024.

Pour GBL, TuyauxBourse note que la sortie en cash suite à l'octroi du dividende est plus élevée que les revenus en cash. "Par voie de conséquence, au fil des prochaines années, le management s'attend à une montée en gamme des revenus en cash issus des investissements privés", commente la feuille d'investissement. Citons aussi Ageas qui a fixé son dividende dans le haut de la fourchette attendue, signe de confiance pour l'avenir. Le groupe d'assurance s'approche d'un rendement (calculé en divisant le dividende par le cours de Bourse) de 6%. "Nous considérons le dividende actuel comme durable et anticipons encore une progression pour les années à venir", souligne L'Investisseur.

3 Quelles sont les mauvaises surprises?

Il y a eu quelques mauvaises surprises, en particulier du côté des entreprises qui ont l'État belge comme actionnaire de contrôle. Citons Proximus qui a fortement réduit son dividende (de 0,6 euro à 0,3 par action) et bpost qui l'a supprimé alors que 2025 se solde par une perte de quelque 40 millions. Il y a aussi la Banque nationale de Belgique.

Le dividende de Proximus était encore à 1,5 euro il y a dix ans! L'Investisseur ne se montre toutefois pas négatif pour Proximus même si le dividende ne devrait pas dépasser les 0,5 euro au cours des trois prochaines années. Dans le contexte actuel, les va-

leurs télécoms ont un profil défensif recherché par certains investisseurs.

4 Quels sont les rendements attractifs?

La palme revient à Solvay qui affiche un rendement de 9%. Mais beaucoup d'analystes se demandent si la société arrivera à dégager dans les prochaines années le cash nécessaire pour maintenir ce niveau de dividende vu le contexte international difficile. "Les prix de la soude sont sous pressions en raison des surcapacités chinoises", souligne L'Investisseur. La même question se pose pour Syensqo, autre société contrôlée par le holding familial Solvay, qui a refroidi les marchés en annonçant des prévisions peu enthousiasmantes pour 2026.

4 Y a-t-il des trésors cachés?

D'après Xavier Servais, des valeurs "à ne pas négliger pour leur rendement de dividende", sont les "SIRP" (sociétés immobilières réglementaires publiques), lesquelles ont l'obligation de distribuer 80% de leurs revenus.

Dans cette catégorie, Delande recommande une série de valeurs dont certaines ne se trouvent pas dans le Bel 20. Citons Ascencio (6,06% net), Wereldhave Belgium (5,13% net), Home Invest Belgium (4,54% net), Montea (3,88% net) ou encore Aedifica (3,80% net).

Plus la décote de l'action est importante, plus l'investissement peut s'avérer intéressant. Pour autant bien sûr que le cours monte...

Ariane van Caloen

"Un bon exemple en Belgique de ces aristocrates du dividende sont les holdings Ackermans & Van Haaren, Brederode, Sofina."

Xavier Servais
Administrateur délégué
chez Delande