

KASTEELPLEIN STREET JOURNAL

Trimestriële nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 1 - Januari 2020

Grotere geografische spreiding en ruimer aanbod dankzij samenwerking

Dierickx Leys Private Bank neemt beursvennootschap Lawaisse over

Op 19 december 2019 sloten Dierickx Leys Private Bank en beursvennootschap Lawaisse een overeenkomst voor een verregaande samenwerking. Onze bank neemt de beursvennootschap uit Kortrijk volledig over.

Beursvennootschap Lawaisse werd opgericht in 1946 en is actief in de handel in en advies over aandelen, obligaties en opties. Na goedkeuring van de Nationale Bank zullen de aandelen van de Kortrijkzaanse onderneming ondergebracht worden bij Dierickx Leys Private Bank. De twee spelers, samen goed voor een portefeuille van 3 miljard euro (AUM), willen mekaar wederzijds versterken.

Herman Hendrickx, CEO bij Dierickx Leys Private Bank: "Deze overname past in onze groeistrategie. Naast onze kantoren in Antwerpen en Oost-Vlaanderen, hebben we nu voet aan de grond in West-Vlaanderen. We bestrijken voortaan een gebied van Zuid-West-Vlaanderen tot in de Kempen. Het persoonlijke contact met het cliënteel is én blijft in onze sector onontbeerlijk. Daarom is het ook in digitale tijden essentieel om in de centrumsteden aanwezig te zijn."

Onze beurshuizen zijn niet enkel geografisch complementair, we hebben ook een gelijkaardige familiale cultuur. Het schaalvoordeel en diverse synergieën zullen de rendabiliteit verhogen en vormen een pluspunt voor onze bestaande en toekomstige klanten.

Michel Lawaisse, gedelegeerd bestuurder van Lawaisse licht toe: "Voor de klanten van Lawaisse is deze overname goed nieuws. Niet alleen behouden ze de kwalitatief sterke dienstverlening, binnenkort kunnen ze ook gebruik maken van nieuwe producten en diensten."



Het bestaande aanbod in Kortrijk wordt uitgebreid met discretionair beheer en een tiental fondsen. De medewerkers van Lawaisse zien zich vanaf nu ook ondersteund door onze studiedienst; de juridische dienst kan op zijn beurt helpen bij successieplanning.

De integratie van de beursvennootschap Lawaisse in Private Bank Dierickx Leys zal geleidelijk en in nauwe samenspraak met de familie Lawaisse gebeuren. Herman Hendrickx, CEO Private Bank Dierickx Leys besluit: "Wij voorzien een vlotte integratie aangezien onze historische en achtergrond gelijklopen. En beide partijen vinden continuïteit heel belangrijk. Het is dan ook evident dat Michel en Philippe Lawaisse aan boord blijven."

Kasteelplein Street Journal is een uitgave van Dierickx Leys Private Bank
Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts

Redacteurs: Jasper Thysens, Willem De Meulenaer, Ethel Puncher en Werner Wuyts

Opmaak en druk: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Milieu, maatschappij & deugdelijk bestuur.



Jasper Thysens

In 2020 introduceert Dierickx Leys Private Bank een bedrijfsbrede aanpak inzake ESG, wat staat voor Environment, Social & Governance, ofwel milieu, maatschappij & deugdelijk bestuur. Daarmee willen we onze verantwoordelijkheid en transparantie inzake duurzaamheid stevig versterken om ons cliënteel te waarborgen van een duale focus op enerzijds gezond portefeuillebeheer en anderzijds maatschappelijk verantwoord beleggen. De twee zijn trouwens meer met elkaar vervlochten dan u in eerste instantie zou vermoeden.

Het eerste waar men doorgaans aan denkt bij het horen van het woord duurzaamheid is de (vaak nefaste) invloed die bedrijven kunnen hebben op het milieu. Nochtans is dat slechts een fractie van het aantal onderwerpen die we onder de noemer 'ESG' kunnen plaatsen. Denk bijvoorbeeld ook aan corruptie, anti-competitieve praktijken, de (on)afhankelijkheid van een raad van bestuur, schendingen van mensenrechten, fraude ... De lijst gaat zo nog wel een tijdje door, wat meteen ook de moeilijkheid illustreert van het ganse ESG-verhaal. Hoe gaan we die diversiteit aan factoren in kaart brengen voor de bedrijven waarin we investeren? Welke factoren vinden we belangrijker dan andere? Hoe gaan we onze conclusies omtrent ESG omzetten in gedegen beleggingsbeslissingen? In wat volgt proberen we daar wat duidelijkheid in te scheppen.

Als eerste stap gaan we na of bedrijven actief zijn in de wapen-, tabaks- of gokindustrie en halen we die uit ons beleggingsuniversum. Deels vanwege wettelijke redenen (cfr. Wet Mahoux inzake de financiering van controversiële wapens), en deels omdat dat zowel vanuit economisch als maatschappelijk standpunt moeilijk te verantwoorden beleggingen zijn. Hoe ver moeten we daar echter in gaan? Moet Subway dan ook uitgesloten worden als zij broodjes leveren aan een wapenfabrikant en daardoor omzet genereren? Die vraag lijkt enigszins lachwekkend en het antwoord voor de hand liggend: uiteraard niet! Maar wat dan met bedrijven die bouten, schroeven of andere componenten aanleveren aan diezelfde wapenfabrikant? Daar wordt de zone duidelijk iets grijzer. Het uitgangspunt is voor ons echter duidelijk: als een bedrijf een significante omzet puurt uit de verkoop van specifieke onderdelen voor een van de uitgesloten sectoren, wordt dat bedrijf eveneens uitgesloten. Bedrijven die generieke onderdelen aanleveren, worden wel aanvaard.

Daarnaast houden we ook rekening met het zogenaamde Global Compact, een niet-bindende overeenkomst van de Verenigde Naties die fundamentele bedrijfsverantwoordelijkheden inzake mensenrechten, arbeidsrechten, milieu, en anti-corruptie vooropstelt. Die normen zijn naar onze mening dermate fundamenteel dat we ondernemingen met ernstige schendingen altijd zullen uitsluiten. We steunen daarvoor op het onderzoek van de Ethische Raad van Het Noors Pensioenfonds. Dat staatsfonds, met meer dan 1 biljoen US-dollar activa onder beheer, is toonaangevend wat betreft het implementeren van ethisch en verantwoord beleggen. Vandaar dat we alle bedrijven op de exclusielijst van het Noors Pensioenfonds ook uitsluiten uit ons eigen beleggingsuniversum.



Om verdere relevante ESG-gerelateerde risico's van de bedrijven in ons beleggingsuniversum in kaart te brengen, doen we beroep op Sustainalytics, een onderzoeksbureau dat onafhankelijk ESG-onderzoek aanlevert. Per bedrijf wordt er nagegaan aan welke risico's het bedrijf voornamelijk is blootgesteld, hoe goed het management die risico's beheert, en in welke controversiële gebeurtenissen het bedrijf verwickeld zit of heeft gezeten. Al die informatie wordt dan samengebracht in een ESG-score met bijhorende risicocategorie en een aparte controversiescore. Bedrijven die in de hoogste (lees: slechtste) risicocategorie terechtkomen en/of de hoogste controversiescore krijgen, halen we uit ons beleggingsuniversum. Omgekeerd, bedrijven die in de lagere risicocategorieën vallen en/of een lage controversiescore krijgen, worden automatisch aanvaard. Al wat zich tussenin bevindt, valt in een deliberatieprocedure, waarbij we case per case zullen nagaan of het bedrijf aanvaardbaar is of niet. En wees gerust, na al dat uitsluiten blijven er nog steeds duizenden bedrijven beschikbaar in ons universum. Keuze genoeg dus!

U merkt het ongetwijfeld. Er komt heel wat bij kijken om ervoor te zorgen dat ons advies en portefeuillebeheer op een maatschappelijk verantwoorde wijze gebeurt. Desondanks is de impact van het volledige ESG-beleid op onze huidige advies- en fondsencompositie eerder beperkt. Dat doet ons enigszins deugd, gezien het bewijst dat we het merendeel van de ESG-gerelateerde risico's in het verleden ook altijd goed in overweging namen om de beleggingswaardigheid van een bedrijf te bepalen. Het nieuwe ESG-beleid verandert dan ook niets aan de kern van onze beleggingsfilosofie. We blijven zoeken naar kwalitatieve bedrijven aan een redelijke prijs. Het zorgt er wel voor dat de relevante risico's nu op een gestructureerde manier worden gecontextualiseerd onder de noemer 'ESG' en minimaliseert daarmee de kans om bepaalde risico's door de mazen van het net te laten glippen waardoor we de kwaliteit van een bedrijf zouden overschatten.

Het implementeren van een ESG-politiek is dus geen overbodige luxe in het beheer van uw portefeuille. Enerzijds voegen we maatschappelijke waarde toe door geen bedrijven op te nemen met een onnodig nefaste invloed op het milieu en de maatschappij. Die bedrijven zullen dan ook ver-



plicht worden om werk te maken van een ethisch verantwoorde bedrijfsvoering willen zij hun toekomstig voortbestaan garanderen. Anderzijds voegen we economische waarde toe gezien het opnemen van de risico's bij de analyse van uw beleggingsposities bijdraagt aan de prestaties van uw portefeuille. Onderzoek van de Universiteit van Hamburg bevestigde namelijk dat over een totaal van 2200 studies 90% concludeerde dat er een positief verband bestaat tussen ESG en bedrijfsprestaties. Met andere woorden goed scoren op duurzame criteria verhoogt de kans op goede bedrijfsprestaties.

Laat ons eens kijken naar een concreet voorbeeld. Wat dacht u van Facebook? Privacygerelateerde rechtszaken blijven het bedrijf typeren. Toen CEO Mark Zuckerberg zich moest verantwoorden tegenover het Amerikaanse Congres inzake het Cambridge Analytica-debacle sprak zijn gezicht boekdelen. De discrepantie tussen de verontschuldigende woorden en de daarmee gepaarde (afwezigheid van enige) gezichtsexpressie zorgde namelijk voor een weinig geloofwaardige oprechtheid. Dat voorval is ook een belangrijke katalysator geweest voor steeds strengere privacynormen (denk bijvoorbeeld aan GDPR). Zolang het bedrijf/management niet in staat blijkt te zijn om die problematiek zorgvuldig te beheersen, en het risico op zware boetes en aanzienlijke reputatieschade daardoor hoog blijft, is Facebook volgens ons geen interessant bedrijf om toe te voegen aan onze beleggingsportefeuilles. Ook hier is het effect tweevoudig: privacybescherming als maatschappelijk nut enerzijds, en het ontwijken van een bedrijf met verhoogde kans op financiële sancties als een gezond overwogen beleggingsbeslissing anderzijds. Kijken we naar de door Sustainalytics aangeleverde ESG-score, dan wordt die opinie ook versterkt. Facebook valt namelijk in de categorie van bedrijven met een hoog risico. Daarmee zetelt het bedrijf binnen zijn industrie in het 97ste percentiel, wat betekent dat slechts 3 % het nog slechter doet op vlak van ESG. Wat denkt u?

Oud, bemind en bewonderd: passie in de garage!

We trekken naar Antwerpen Noord, waar we vader en zoon Van Briel terugvinden. Twee generaties gefascineerd door oldtimers. We treffen hen aan in hun garage. Naast de kasten met auto-onderdelen en etalagekasten met miniatures zijn daar ook twee oldtimers te vinden.

Hoe is het allemaal begonnen?

Zoon Van Briel: “Van kinds af aan ben ik gefascineerd door auto’s. Papa vertelt vaak over hoe ik, gedragen op de arm, alle automerken van auto’s in de straat kon opnoemen, nog voor ik volwaardige volzinnen kon produceren. De oldtimerkriebel begon met een miniatuur van de iconische rode Chevrolet Corvette C1, gekregen van mijn tante toen ik zes jaar oud was. Ik vind die wagen en zijn lijnen nog steeds prachtig. Ooit koop ik een origineel exemplaar. Op ware grootte uiteraard.

In papa’s studententijd kocht hij oude auto’s die de mensen niet meer wilden. Dat werden de huidige oldtimers. Maar, zo een verzameling neemt veel plaats in en dan komt het onvermijdelijke: liefde/vrouwtje, huisje, tuintje, kindje krijgen allemaal voorrang. Zodoende verdween die verzameling. Wel bleef de BMW Bavariacub, eveneens opgericht tijdens de studietijd in 1983, tot op heden bestaan.”



Wat was jullie eerste oldtimer?

“Een tiental jaar geleden hebben we onze eerste oldtimer gekocht, een Alfa Romeo Spider van ’64. Die stond ergens weg te kwijnen in een garage in Wallonië. Van zodra de garagepoort opende, was de auto verkocht. Papa reed fier als een gieter met de Alfa, bijgenaamd Giulia, huiswaarts. Het eerste jaar heeft de wagen helaas meer in de Alfa-garage gestaan dan thuis, er was veel werk aan de motor, dorpels, bodem ...

Een paar jaar later was er de kans om een andere oldtimer over te nemen. Sindsdien neemt Vanessa, de vanillekleurige Triumph TR250 van ’68, fier plaats in onze garage.

Sinds een paar jaar tracht ik zelf af en toe aan de wagens te sleutelen, de motoren van toen zijn niet zo complex, en het is ook gewoon een rustgevende bezigheid. Papa heeft nog een beetje overtuiging nodig om zelf ook eens de handschoenen uit de kast te halen.”

Is het meer een privé-aangelegenheid?

“Hoewel we vooral in onze eigen garage aan de wagens sleutelen, is het houden van een oldtimer eerder een sociale aangelegenheid. Doorheen het jaar zijn er talrijke oldtimerbeurzen en -rally’s waaraan we deelnemen. Het is geweldig om op dergelijke evenementen mensen van her en der tegen te komen, met totaal verschillende levens en toch één gemeenschappelijke passie: de auto’s.

Papa en ik gaan vaak met vrienden naar de beurs in Essen (Duitsland) en die in Parijs. Op die beurzen staan vaak schatten van wagens, hele bibliotheken aan informatie over oldtimers en bergen wisselstukken. Voor de Triumph worden wisselstukken vaak nieuw geproduceerd, voor de Alfa is het echter vaak zoeken naar een speld in een hooiberg.



Een van de mooiste evenementen die we meemaakten, was de Ennstal-Classic Rally in Oostenrijk. We reden er mee met de Triumph, samen met nog vijf andere equipes van de Belgische English Drivers Guild. Heerlijk om samen met een tof gezelschap oldtimers door het 'laatste paradijs voor rijders' te sturen.

De hoogmis van het jaar voor oldtimer-fans is de Goodwood Revival. Op dat event in Engeland komen oldtimer-eigenaars van over de hele wereld rondrijden met hun wagen. Daarnaast heet het event jaarlijks een 200.000 toeschouwers welkom."

Is een oldtimer een belegging?

"Ja en nee. Uiteraard zijn er bepaalde oldtimers die puur als verzamelobject worden gezien. Die zijn soms zo duur dat men er niet mee durft rijden. Wij zijn eerder van mening dat je met een oldtimer moet durven rijden, het gaat ons niet zozeer om de belegging, eerder om de ervaring. En die ervaring is meer waard dan een eventuele meerwaarde. Zelf sleutelen aan de wagens geeft ook echt voldoening. Iedereen bekijkt dat op zijn manier, maar je ziet wel dat elke oldtimerverzamelaar er een duidelijke visie over heeft. En die visie rendeert."

Walt Disney: van Star Wars naar Streaming Wars



Willem De Meulenaer

Is Netflix een Disney-killer of is Disney een Netflix-killer ?

Tot begin 2019 heerste de consensus bij beleggers dat Disney voorbijgestreefd was door Netflix. Disney behoorde, met zijn klassieke kabelabbonnementen, tot het verliezende kamp en zag jaar na jaar het aantal betalende abonnees dalen. Netflix maakte intussen furore met zijn streamingdiensten waarbij gebruikers via het internet reeksen en films bekijken, waar en wanneer ze maar willen. Die nieuwere technologie duwde de traditionele spelers in het defensief. Netflix werd daarom door sommige waarnemers een Disneykiller genoemd.

Toch was Disney verre van uitgeteld. Het bedrijf bouwde over vele decennia heen immers een im-

mense portefeuille met content op. Tot die content behoren onder meer de klassieke Disney-films en -reeksen, de Pixar-films, Star Wars, Marvel en nog veel meer. Die content is tot op de dag van vandaag nog altijd ontzettend populair. Het probleem zat eerder in de verouderde manier waarop het bedrijf die content naar de klant bracht (kabel-tv). Disney zette de tegenaanval in en lanceerde een eigen streamingdienst, Disney +. Op 12 november kende Disney+ een spectaculaire start: het aantal abonnees klokte binnen de 24 uur op een indrukwekkende 10 miljoen af. De concurrerende streamingdienst HBO Now deed er maar liefst vier jaar over om hetzelfde aantal abonnees te verleiden. Niet verwonderlijk dat we nu berichten zien opduiken waarin Disney de (potentiële) Netflix-killer wordt genoemd.





Toch willen we ook niet te hard van stapel lopen. Netflix heeft ruim op tijd ingezien dat spelers zoals Disney of HBO vroeg of laat hun content zélf rechtstreeks naar de klant zouden brengen, en heeft daarom zeer zwaar ingezet op het produceren van eigen content. Netflix zal in 2019 naar verwachting een duizelingwekkende 15 miljard dollar uitgeven voor de ontwikkeling van nieuwe reeksen en films. Een record, niet alleen voor Netflix, maar voor de ganse sector. Ook andere contentproviders verhogen hun budgetten, met het logische gevolg dat nieuwe content stelselmatig duurder wordt. Steracteurs of -regisseurs zijn erg gegeerd en krijgen een steeds hogere vergoeding. De vraag is of elke speler in de sector die gestegen kosten kan doorrekenen naar de klanten. En het antwoord is simpel: “Neen”. Netflix is in de streamingbusiness momenteel de dominante speler en de andere spelers moeten hun plaats veroveren in een weliswaar groeiende markt. In eerste instantie zal de focus liggen op het winnen van klanten en dat doe je nu eenmaal niet met dure tarieven of tariefverhogingen. Pas als de grotere spelers hun naam hebben gevestigd in de streamingmarkt zal er ruimte zijn voor tariefverhogingen. Maar voorlopig ligt de focus hoofdzakelijk op het winnen van klanten, niet op de rendabiliteit. Tussen haakjes, zelf zijn we van mening dat geen van beide bedrijven een ‘killer’ zal zijn voor de andere: er is voldoende ruimte en ook bestaansreden voor beide

bedrijven (en zelfs meerdere bedrijven) in het flink groeiende streaming-universum. Al moeten we er wel bij vermelden dat Netflix gezien zijn hoge schuldenlast een aanzienlijk hoger risico loopt.

The Child: de zoveelste spitsvondige zet

Een gloednieuwe Star Wars-reeks, genaamd The Mandalorian is een van de belangrijke troeven voor de succesvolle lancering van Disney+. De introductie van een schattige kleine alien, op het internet Baby Yoda maar in de reeks kortweg The Child genoemd, is uitgegroeid tot een waar fenomeen en toont alweer hoe briljant Disney omspringt met zijn Intellectual Property (IP of merknamen en fictieve karakters).

Om dat te begrijpen, moeten we een stapje terug zetten in de tijd. George Lucas, het brein achter Star Wars, kreeg zijn idee voor een film oorspronkelijk enkel verkocht aan Fox, die er dan nog enkel een lowbudgetfilm in zag. Lucas kreeg de merchandisingrechten. Die hadden in de ganse filmgeschiedenis tot dan toe immers nog nooit veel opgebracht bij om het even welke film. In totaal brachten de eerste zes Star Wars films maar liefst 8 miljard dollar op aan filmtickets en dvd's. Maar de merchandising schoot de hoofdvogel af met naar schatting 19 miljard dollar aan inkomsten. Flash forward naar vandaag. De zoekterm Baby Yoda is al een tijdje trending (dat wil zeggen veelbesproken op sociale



media). In de Verenigde Staten zijn de totale interacties op sociale platformen met die zoekterm maar liefst dubbel zo hoog als bij de meest populaire presidentskandidaat bij de Democraten. We zijn er dan ook vrij gerust in dat (vooral in de VS maar ook elders) de rekken in winkels en supermarkten binnenkort gevuld zullen zijn met T-shirts, tassen, figuren, poppetjes en allerhande andere merchandising van The Child. Baby Yoda zal aan merchandising alleen al, ongetwijfeld ettelijke miljoenen opbrengen.

Maar, dat is nog maar het topje van de ijsberg. Het grappige groene creatuurtje verhoogt immers de aantrekkelijkheid van de serie The Mandalorian en zal dus ook een hele reeks extra abonnees bij Disney+ binnenbrengen. Daarenboven zal het wellicht de bezoekersaantallen van de Disneyparken - waar sinds kort Star Wars een belangrijk thema is geworden - nog wat verder de hoogte induwen.

Net daar schuilt de grote kracht van Disney: elke nieuwe creatie kan heel wat synergieën over de verschillende divisies van Disney heen opleveren (reeksen, films, pretparken, merchandising, streaming ...).

Zelfs daar eindigt het verhaal niet. Hoewel Star Wars altijd populair is gebleven, bleek het relatief moeilijk om de jongste generaties warm te maken voor het Star Wars-universum. Maar Baby Yoda blijkt intussen ook immens populair te zijn bij de jongeren. En misschien was dat nu net het duwtje dat Star Wars nodig had om ook de jongste generaties aan te spreken.

Frozen 2 en Marvel

Intussen werd de animatiefilm Frozen 2 gelanceerd en ook die heeft zijn start niet gemist. Tijdens het openingsweekend bracht de film maar liefst 358,5 miljoen dollar op, goed voor de beste start ooit voor een animatiefilm. Voordien brachten verschillende films uit het Marveluniversum elk meer dan 1 miljard dollar op (over hun ganse looptijd). Hoewel niet elke film een verpletterend kassucces is, valt het toch op dat Disney met de regelmaat van de klok blockbusters produceert. Intussen heeft de teller voor dit kalenderjaar de indrukwekkende 10 miljard dollargrens overschreden, en dat is dan nog zonder de bijdrage van Fox gerekend.

Conclusie

Beleggers hebben eindelijk ingezien dat het beeld dat Disney uitgeteld in de touwen hangt, niet strookt met de realiteit. De spectaculaire start van Disney+ vertelt inderdaad een heel ander verhaal. Hoe rendabel de streamingbusiness uiteindelijk zal zijn, is momenteel echter nog koffiedik kijken. Maar los daarvan kan niemand ontkennen hoe briljant het bedrijf omspringt met zijn IP en dat het de know how bezit om blockbuster na blockbuster te lanceren.

Een volledige studie over Walt Disney vindt u op www.dierickxleys.be/nl/studies/walt-disney-corp

Samenlevingsvormen en erfrecht



Ethel Puncher

Er zijn in België drie categorieën van samenlevingsvormen: u kan feitelijk samenwonen, wettelijk samenwonen of huwen. Hoewel er vaak vanuit wordt gegaan dat samenwonenden en gehuwden worden gelijkgesteld, bestaan er belangrijke juridische verschillen tussen de verschillende samenlevingsvormen. Hieronder belichten we de verschillende behandeling die de diverse samenlevingsvormen ondergaan op het vlak van erfrecht en (Vlaamse) erfbelasting.

Soorten samenlevingsvormen

Huwen is het samenleven van twee personen die gehuwd zijn voor de ambtenaar van de burgerlijke stand.

Wettelijk samenwonen is het samenleven van twee personen die een verklaring van wettelijke samenwoning hebben afgelegd en die overhandigd hebben aan de ambtenaar van de burgerlijke stand.

Feitelijk samenwonen is het samenleven van twee personen die een gezamenlijke huishouding voeren en een duurzame levensgemeenschap hebben opgebouwd. De inschrijving in het bevolkingsregister op hetzelfde adres geldt als een vermoeden van feitelijke samenwoning. Dat is echter een weerlegbaar vermoeden. Zelfs wanneer u hetzelfde domicilie heeft, kan de fiscus toch trachten aan te tonen dat er in werkelijkheid geen gemeenschappelijke huishouding wordt gevoerd. Omgekeerd kan de fiscus, wanneer u op een ander adres bent ingeschreven, toch proberen om met andere middelen de ononderbroken feitelijke samenwoning en het voeren van een gemeenschappelijke huishouding aan te tonen.

Erfrechtelijke gevolgen

Voor wat **gehuwden** betreft, hangen de erfrechtelijke aanspraken af van de vraag met wie de langstlevende echtgenoot/echtgenote tot de nalatenschap komt en onder welk huwelijksstelsel u gehuwd was.

De langstlevende echtgenoot/echtgenote is een reservataire erfgenaam. Hij/zij heeft in ieder geval recht op een minimaal voorbehouden deel uit de nalatenschap. De wettelijke reserve van de langstlevende echtgenoot/echtgenote is gelijk aan de helft van het vruchtgebruik op de goederen van de nalatenschap. Daarin zit in elk geval de geheelheid van het vruchtgebruik op de gezinswoning en de huisraad vervat. Het vruchtgebruik van de gezinswoning en de huisraad is altijd het minimum, zelfs al is de waarde van dat vruchtgebruik hoger dan het vruchtgebruik op de helft van de nalatenschap. Is het minder dan de helft van de nalatenschap, dan wordt dat aangevuld met het vruchtgebruik van de andere goederen totdat de helft van de vrucht op de nalatenschap wordt bereikt. U kan uw echtgenoot/echtgenote dus in principe nooit volledig onterven. Enkel in zeer specifieke omstandigheden, met name als u al minstens zes maanden feitelijk gescheiden leeft én aan de rechter afzonderlijke woonst heeft aangevraagd, kan u via testament uw echtgenoot/echtgenote toch onterven.

Wettelijk samenwonenden erven automatisch van elkaar, doch slechts in zeer beperkte mate. De langstlevende wettelijk samenwonende partner verkrijgt het erfrechtelijk vruchtgebruik op de gezinswoning en het daarin aanwezige huisraad. U kan als wettelijk samenwoner het erfrecht van uw partner beperken of uitbreiden door het opstellen van een testament. De wettelijk samenwonende partner is geen reservataire erfgenaam: u kan desgewenst via testament uw wettelijk samenwonende partner volledig onterven.

Feitelijk samenwonenden erven niet automatisch van elkaar: er is geen wettelijk erfrecht voorzien. Om toch van elkaar te kunnen erven, zal u actie moeten ondernemen en bijvoorbeeld een testament moeten opmaken.

(Vlaamse) Erfbelasting

Tussen **gehuwden** zijn de volgende tarieven van toepassing:

Vanaf	Tot en met	Tarief
€ 0,01	€ 50.000	3 %
€ 50.000,01	€ 250.000	9 %
€ 250.000		27 %

Die tarieven worden afzonderlijk toegepast op enerzijds de roerende goederen (zoals bijvoorbeeld cash en effecten) en anderzijds de onroerende goederen

(zoals bijvoorbeeld een bouwgrond). Voor de toepassing van die tarieven wordt de eerste schijf van (netto) € 50.000 euro van de roerende goederen vrijgesteld. Er geldt bovendien een vrijstelling van erfbelasting op de vererving van de gezinswoning door de langstlevende echtgenoot/echtgenote.

Als u erft van uw **wettelijk samenwonende partner**, zal u ook van de hierboven vermelde gunsttarieven tussen echtgenoten kunnen genieten, inclusief de vrijstelling van de erfbelasting op de gezinswoning, ongeacht de duur van de wettelijke samenwoning.

Als u erft van uw **feitelijk samenwonende partner**, zal u slechts van dezelfde tarieven als tussen echtgenoten kunnen genieten als u ten minste één jaar ononderbroken met de overledene heeft samengewoond en er een gemeenschappelijke huishouding mee heeft gevoerd. Als dat niet het geval is, valt u terug op de (hogere) tarieven tussen vreemden. Om als langstlevende feitelijk samenwonende aanspraak te kunnen maken op de vrijstelling van erfbelasting op de gezinswoning, moet u bovendien niet één jaar, maar minstens drie jaar ononderbroken hebben samengewoond.

Conclusie

De verschillende vormen van samenleven ondergaan een verschillende behandeling op het vlak van erfrecht en erfbelasting. Om te voorkomen dat u bij het overlijden van uw partner voor onaangename verrassingen komt te staan, is het belangrijk u op voorhand goed te informeren over de concrete gevolgen voor uw persoonlijke situatie. Voor meer informatie daarover, kan u steeds contact opnemen met uw contactpersoon. Heeft u nog geen contactpersoon? Bel ons via het nummer 03 241 09 99 voor vrijblijvend advies.



Pensioensparen

Een klare kijk op uw pensioen – ook in 2020



Werner Wuyts

Wie met pensioen gaat, ziet zijn inkomen in de meeste gevallen sterk terugvallen. Het is dan ook belangrijk om tijdens de loopbaan een kapitaal op te bouwen dat kan worden gebruikt om het pensioen aan te vullen. Wie daarbij kiest voor het fiscale pensioensparen, krijgt van de overheid een belastingvoordeel.

Wat is pensioensparen?

Pensioensparen is een onderdeel van het vrijwillige sparen onder de zogenaamde ‘derde pijler’.

- De eerste pijler is het **wettelijke pensioen**.
- Onder de tweede pijler vallen de pensioenplannen die **gelinkt zijn aan de werkgever**.
- Pensioensparen onder de derde pijler is **vrijwillig en bevat fiscale voordelen**.

Pensioensparen kan via een pensioenspaarverzekering en via een pensioenspaarfonds.

- Wie kiest voor een **pensioenspaarverzekering**, sluit een contract met een gegarandeerde opbrengst, een variabele winstdeelnamen en kapitaalgarantie met een verzekeringsmaatschappij.
- Wie kiest voor een **pensioenspaarfonds**, belegt in deelbewijzen van een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds dat in aandelen en obligaties belegt. Waarin het pensioenspaarfonds wel en niet mag beleggen en de verschillende verhoudingen tussen de activa, is bij wet vastgelegd. De beheerder streeft een zo hoog mogelijk rendement na, in functie van het risicoprofiel van het compartiment. Het rendement fluctueert in de tijd en er is geen kapitaalbescherming. Met uw periodieke stortingen worden deelbewijzen in het fonds gekocht

tegen de dan geldende inventariswaarde. Ook in ‘slechte’ beursjaren kan er uiteraard gespaard worden. Dat zijn meestal de beste momenten, omdat de pensioenspaarder voor dezelfde inleg een groter aantal deelbewijzen verwerft.

Wanneer beginnen met pensioensparen?

Elke belastingplichtige die minstens 18, maar minder dan 65 jaar oud is, kan aan pensioensparen doen. Om recht te hebben op het **fiscale voordeel**, moeten een aantal voorwaarden vervuld zijn. Zo moet u onder andere bij het sluiten van het contract rijksinwoner zijn van België of van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en moet u onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting.

Verder moet het pensioenspaarcontract minstens 10 jaar lopen. **Starten voor uw 55ste is dus de boodschap**. Op uw 60ste verjaardag, of tien jaar na het aangaan van het contract indien het werd gesloten vanaf uw 55ste verjaardag, wordt een eenmalige eindbelasting ingehouden (die eventueel deels vervroegd wordt geïnd).

Als u vervroegd wil afkopen, wordt u daar fiscaal voor afgestraft: u wordt in principe aan een hoger tarief belast. Hoewel het uiteindelijke resultaat van uw pensioenspaarcontract bij de aanvang onbekend is, biedt het **langetermijnkarakter van pensioensparen** de kans om volop te genieten van het effect van de samengestelde rente.

We verduidelijken dat aan de hand van een **voorbeeld**. Wie met pensioensparen wacht tot zijn 45ste en elk jaar € 980 inlegt, spaart op 20 jaar € 19.600. Let daarbij op dat u kiest voor een bank die geen instapkosten - die op veel plaatsen oplopen tot 3 % - aanrekent. Met een rendement van 3 % en na de afhouding van de belasting in het jaar dat de belastingplichtige de leeftijd van 60 jaar bereikt, groeit dat kapitaal aan tot € 25.106. Wie op zijn 25ste met pensioensparen start en elk jaar € 980 belegt, spaart op veertig jaar tijd € 39.200 bij elkaar. Met een rendement van 3 % en na de afhouding van de belasting in het jaar dat de belastingplichtige de leeftijd van 60 jaar bereikt, groeit dat kapitaal aan tot € 67.943, een heel wat groter bedrag dan wie half zo lang spaarde.

Tip: als uw contract op uw 60ste verjaardag reeds tien jaar liep, kan u nog verder aan pensioensparen doen tot in het jaar dat u de leeftijd van 64 bereikt. Voor de stortingen na uw 60ste verjaardag ontvangt u nog jaarlijks een belastingvermindering, maar betaalt u geen eindbelasting meer.



Welk bedrag kan ik storten?

Vanaf 2018 heeft u twee mogelijkheden:

- U stort een bedrag tot maximaal € 980, waarop u een belastingvermindering van 30 % krijgt. Dat levert u een maximale belastingvermindering op van € 294.
- Of u stort een bedrag van € 981 tot maximaal € 1.260, waarbij de belastingvermindering op de ganse storting 25 % bedraagt. Dat levert u een maximale belastingvermindering op van € 315. Elk jaar heeft u opnieuw de keuze tussen die twee maximumbedragen die elk jaar worden geïndexeerd.

Opgelet: kiest u voor de tweede optie, spaar dan zeker minstens € 1.176! Bij stortingen tussen € 980 en € 1.176 loopt u immers het risico dat het verkregen fiscale voordeel lager is dan bij een storting van € 980.

Aangifte

Elk jaar krijgt u van de bank een attest dat uw stortingen vermeldt. Dat attest kan u gebruiken om uw belastingaangifte in te vullen en moet u ter beschikking van de fiscus houden. U bent niet verplicht om uw stortingen voor pensioensparen in uw aangifte personenbelasting op te nemen. Als u het fiscale voordeel nooit claimt in uw aangifte, zal uw eindkapitaal ook niet belast worden. U moet daarvoor een document aanvragen bij uw lokaal belastingkantoor en dat voorleggen aan de bank. Opgelet, vanaf het ogenblik dat u één keer een storting heeft vermeld, wordt uw eindkapitaal belast, ook al werden de overige stortingen niet in de aangifte personenbelasting opgenomen.

Raadpleeg onze medewerkers om te weten hoe Dierickx Leys Private Bank u met pensioensparen kan helpen!

Deze publicatie is niet opgesteld conform de voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. De Bank verstrekt langs deze weg geen persoonlijk beleggingsadvies. De Bank is niet verantwoordelijk voor enige schade die uit deze adviezen zou voortvloeien. Meer informatie over de selectie en beoordelingsmethodes van hoger vermelde effecten en de onafhankelijkheid van het onderzoek ervan vindt u op dierickxleys.be in de rubriek beleggingsadvies. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De vermelde opinies kunnen in de toekomst wijzigen. 'Kasteelplein Street Journal' is een trimestriële uitgave van Dierickx Leys Private Bank, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen tel: +32 3 241 09 99 De redactie wordt verzorgd door Dominique De Schutter, Ethel Puncher, Willem De Meulenaer, Geert Campaert en Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding.