

KASTEELPLEIN STREET JOURNAL

Trimestriële nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 2 - April 2019



City Pirates: Sociaal project waar visie rendeert

Michel Pradolini (59) is CEO van IFS (International Food Services), een maritiem cateringbedrijf dat totaaloplossingen biedt voor de scheepskeuken. Hij is expert training of Ship's cooks, Director IFS Singapore & Philippines en bestuurder/aandeelhouder in meerdere andere vennootschappen. Daarnaast heeft Michel ook zijn rol als voorzitter van de City Pirates-voetbalclub.

City Pirates mag dan wel een voetbalploeg zijn, het is meer dan enkel tegen een balletje trappen. Het is een community, waar jongeren uit achtergestelde Antwerpse buurten elkaar helpen en van straat houden. Een familie die zichzelf piraten noemt. En waar kansen worden gegeven aan jongeren.

Michel Pradolini richtte tot nu toe 5 City Pirates-ploegen op in verschillende Antwerpse probleemwijken. "Maar het is een club van de jongeren, voor de jongeren. Niet van mij." We schotelden hem enkele vragen voor over het project en zijn visie.

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

Verantwoordelijke uitgever:
Werner Wuyts

Redacteurs: Willem De Meulenaer,
Ethel Puncher, Werner Wuyts

Opmaak en druk: JEdesign.be

Bij de pakken blijven zitten, of actie ondernemen?

Wanneer Michel Pradolini enkele jaren terug als voetbaltrainer voor een bende deugnieten staat, groeit er bij hem een besef. In de ploeg zitten jongeren van 8 verschillende nationaliteiten uit achtergestelde wijken. Wijken die steeds armer worden, in een maatschappij waar de verzuring toeneemt. 'Is dat de wereld die we willen voor onze kinderen en onszelf?' denkt Michel bij zichzelf. "Wanneer je zo begint te denken, zijn er twee manieren van hoe je ermee kunt omgaan: ofwel blijf je klagen, ofwel pak je het heft in handen en doe je er iets aan." Dat was het moment waarop het idee van het City Pirates-project ontstond.

Een voetbalploeg van jongeren uit de buurt, voor jongeren uit de buurt. Een ploeg die meer dan enkel het voetbal belichaamt met onder meer ook huiswerkbegeleiding. Het enthousiasme voor het volledige plaatje merkt Michel ook op in de recente bevraging bij de spelers: "We zijn geschrokken van de sociale impact die we als ploeg hebben. Het sociale aspect staat in de resultaten op nummer één. Op de vraag of de spelers zich volwaardig lid van City Pirates voelen, geeft 80 procent aan zich piraat te voelen. Dat is gigantisch veel. Dat toont aan dat het voetbal niet de hoofdzaak is, maar het sociale aspect wel."

Volgens Michel gaat het over kansen creëren voor de jongeren: "Dat komt door mijn eigen afkomst. Ik heb zelf niet gestudeerd en was een grote deugniet. Had ik nooit hulp en kansen gekregen van mensen rondom me? Dan had ik zelf nooit kunnen bereiken waar ik vandaag sta. Dat draagt 100 procent bij tot mijn authenticiteit."



Het recept voor succes?

Veel sociaal geëngageerde initiatieven kampen met een tekort aan middelen, vrijwilligers ... Waarom is City Pirates wel een duurzaam project? "Door de authenticiteit en de vele positieve verhalen bij leden van de ploeg. Die werken als voorbeeld voor de andere jongeren: een hoopvolle toekomstvisie", legt Michel uit.

Een voetbalploeg overleeft echter niet zonder subsidies en hulp van privé-kapitaal. "De subsidies zijn noodzakelijk om het project leefbaar te maken. Voor wie een project vanuit de buik van de samenleving op poten zet, is overheidssteun op zijn plaats. Voor een duurzaam project is een samenwerking met de stad dus écht noodzakelijk. Die heeft daar ook baat bij. In bepaalde wijken is het bewezen dat de jeugdcriminaliteit drastisch gedaald is sinds er een City Pirates-ploeg is gekomen."

"Maar onderschat de inbreng van private sponsors niet." Zo was de zoektocht naar sponsors een uitdaging volgens Michel: "Het blijft altijd een gevecht om mensen te overtuigen. Maar ik voel veel goodwill bij mensen: ze zijn begaan met hun stad en de armoede die er is. Je moet investeerders echter wel overtuigen dat hun financiële steun correct ingezet wordt. Bij ons zit de verdeling als volgt: 80 procent van de middelen gaat naar begeleiding en alles wat met opvang van de jongeren te maken heeft. 20 procent gaat naar het uitbouwen van amateurvoetbal."

Bij het uitkiezen van sponsors wordt niet om het even met wie in zee gegaan, vertelt Michel: "Ze moeten authenticiteit uitstralen en er moet een connectie zijn. Geen platvloerse commercie. Ik begrijp dat er een zekere return tegenover investeringen moet staan. Maar je kan niet te koop lopen met de armoede van een ander om zelf financiële resultaten te boeken. Dat botst."

Visie rendeert: de slogan van Dierickx Leys. Herkenbaar?

"Visie én geduld renderen", vindt Michel, sinds 5 jaar klant bij Dierickx Leys. "Hun aanpak is no-nonsense, ze denken echt mee met jou als individu. Ik voelde direct aan dat er een oprechte interesse in me was. Weer dat authentieke waar ik steeds naar op zoek ben, en dat tegelijk ook het succes van City Pirates verklaart."

De opkomst van 5G vanuit beleggingsperspectief



Willem De Meulenaer

Zuid-Korea, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en de VS rollen momenteel de eerste 5G-netwerken uit. 5G is de 5de generatie van mobiele netwerken en de opvolger van het huidige 4G-netwerk. 5G zal maar liefst 10 tot 100 keer sneller zijn dan 4G, zowat even snel als de bestaande vaste netwerken. Daardoor opent zich een hele wereld aan nieuwe mogelijkheden. Daarbij denken we aan zelfrijdende voertuigen, aansturing van sterk geautomatiseerde fabrieken of installaties, medische toepassingen zoals de monitoring van patiënten of het uitvoeren van operaties op afstand, nog snellere automatische betalingen, mobiele online gaming en complexere toepassingen van het Internet of Things (IoT).

De nieuwe netwerken zullen in de eerste plaats in steden en dichtbevolkte gebieden uitgerold worden. Dat komt omdat er voor 5G krachtigere antennes nodig zijn, die een kleiner bereik hebben. Een volledige regionale dekking ligt om die reden niet voor de hand. De relatief hoge straling maakt sommigen bezorgd over het gezondheidsrisico. Er zijn momenteel nog geen studies die aantonen dat er effectief een risico bestaat, maar een sluitend bewijs dat er geen risico is, is er evenmin. Een ander probleem dat zich stelt, is het wetgevende kader. Strengere bepalingen, zoals in Brussel, kunnen de ontwikkeling van 5G belemmeren.

Basisnetwerk

Om 5G operationeel te krijgen, moet in eerste instantie een basisnetwerk worden opgebouwd. Wereldwijd zijn er drie grote bedrijven die de basisinfrastructuur kunnen leveren: Ericsson, Nokia en Huawei. Het Zweedse Ericsson is als leverancier van netwerkapparatuur actief in onder andere de VS, China en Japan. Het bedrijf investeert aanzienlijke bedragen in Research and Development (R&D) om mee te zijn met de laatste technologische ontwikkelingen. Minpunt is dat de resultaten in 2019 fors getroffen zijn nadat Ericsson in de VS een schikking van 1 miljard dollar trof voor een corruptieschandaal

in verband met contracten in Afrika, Azië en het Midden-Oosten. Maar de toekomst ziet er beter uit. Net zoals Ericsson investeert ook het Chinese Huawei aanzienlijke bedragen in R&D. Buiten China wordt het bedrijf echter geweerd uit vrees voor Chinese spionage. De hevige concurrentie van Ericsson en Huawei weegt zwaar op Nokia, dat gedwongen werd om een inhaalbeweging te maken op het vlak van R&D. De zware investeringen noopten Nokia tot een winstwaarschuwing en een dividendverlaging.

Uitgebreid netwerk

Het basisnetwerk is slechts de ruggengraat van het uitgebreidere netwerk dat we nodig hebben om 5G ten volle te benutten. Cisco levert apparatuur en netwerksoftware die nodig is in een volgende fase, wanneer het dataverkeer toeneemt in de datacenters en de bestaande netwerken performanter worden. De belangrijkste aanbieders van datacenters zijn onder andere Amazon, Google en Microsoft. Om de netwerken onderling te verbinden, moeten er vele kilometers glasvezelkabel worden gelegd. Daar zal de grootste producent van glasvezelkabel, Corning, dan weer van profiteren. Corning levert eveneens hard, krasvrij en niet-reflecterend glas dat onder andere geschikt is voor de schermen van smartphones en gps-systemen.

Telecom

De telecomoperatoren bieden 5G aan hun klanten aan. Zij hanteren echter een voorzichtige aanpak, omdat de zware investeringen in 4G minder rendabel waren dan gehoopt. Ook deze keer dreigt de investeringsfactuur fors op te lopen, zonder uitzicht op een groeiende klantenbasis of hogere marges. Deze sector is daarom wellicht het minst geschikt om in te spelen op het potentieel van 5G.



Halfgeleidersector

In de halfgeleidersector zijn er talrijke bedrijven die profiteren van de opkomst van 5G. Zo bezit Qualcomm een uitgebreide patentportefeuille, die het bedrijf in staat stelt royalties te innen op elke smartphone die in de wereld verkocht wordt. De enorme machtspositie van Qualcomm leidt wel tot wrijvingen met zowel klanten als overheden. De afzwakkende smartphoneverkoop heeft bovendien bijkomende druk gezet op de resultaten. Maar aangezien talrijke patenten betrekking hebben op 5G, zouden de resultaten de komende jaren terug moeten groeien.

Taiwan Semiconductor beschikt over een zeer geavanceerd en gigantisch productieapparaat om chips te maken voor andere spelers zoals Apple, NVIDIA, AMD, Xilinx en Huawei. Zelf ontwerpt het bedrijf geen chips, het maakt die enkel op specificatie van de klant. Ongeacht wie de winnaar wordt in de 5G-race, Taiwan Semiconductor zal als toeleverancier een graantje meepikken van het succes.

Micron is dan weer producent van geheugenchips. Die markt is erg cyclisch. Door overproductie en overcapaciteit stond de markt de afgelopen kwartalen flink onder druk. Het bedrijf snoeide daarom flink in zijn kostenstructuur en is daarmee gewaagd voor de komende jaren. Maar de evolutie naar 5G zal de vraag naar geheugenchips fors stuwten. De nieuwe generatie smartphones heeft immers minstens dubbel zoveel geheugen nodig. Maar ook andere toepassingen zoals Artificial Intelligence-

servers, IoT-toepassingen en autonome voertuigen vereisen zeer veel geheugencapaciteit. De kans is daarom reëel dat dit marktsegment zijn dieptepunt gepasseerd is.

Skyworks Solutions produceert analoge chips. Die chips zijn noodzakelijk om mobiele toestellen te koppelen aan draadloze netwerken. Drie vierde van de omzet betreft componenten voor smartphones. Daarnaast produceert het bedrijf ook chips voor onder andere smart home speakers en soundbars, draagbare apparatuur, beveiliging en VR (virtual reality)-headsets. Apple is de belangrijkste klant, naast Samsung en Huawei. De functionaliteit van smartphones neemt gestaag toe en in elke smartphone zitten steeds meer chips. In 2019 schatte het management dat een doorsnee smartphone voor \$ 18 aan componenten van Skyworks Solutions bevatte, en dat dat bedrag dankzij de intrede van 5G zal stijgen naar \$ 25. De resultaten van Skyworks Solutions stonden de afgelopen kwartalen onder druk door het verbod aan leveringen aan Huawei maar eens 5G zijn intrede doet, zouden de resultaten moeten herstellen.

Tot slot vernoemen we ASML en Nvidia bij de halfgeleiders. Het management van beide bedrijven geeft al enkele kwartalen aan dat het profiteert van de opkomst van 5G. ASML ontwikkelt en produceert machines voor de halfgeleiderindustrie en dankzij 5G ziet het bedrijf de vraag naar die machines verder toenemen. Nvidia produceert dan weer de krachtige chips die nodig zijn voor een brede waaier

aan toepassingen en daarom erg gegeerd zijn, niet alleen bij producenten van grafische kaarten maar ook bijvoorbeeld bij 'miners' van bitcoins en bij producenten van smartphones en tablets.

Smartphones

Aangezien de meeste mensen al een smartphone bezitten, is de verwachte groei in de smartphone-markt bescheiden. Maar de komst van 5G zal daar - minstens voor een tijdje - verandering in brengen. Van zodra het 5G-netwerk breed gelanceerd wordt, zullen veel consumenten een nieuwe smartphone kopen. De bestaande smartphones zijn immers niet 5G-compatibel. Dat is natuurlijk goed nieuws voor Apple en Samsung.

Apple is misschien niet de snelste om nieuwe technologie te implementeren, maar het bedrijf is wel toonaangevend. De komst van 5G zal de verkopen van iPhones fors stuwten.

Dezelfde redenering geldt voor Samsung. Als producent van geheugenchips kan Samsung extra profiteren als de vraag naar dergelijke chips uit het dal komt.

Overige toepassingen

In de toekomst zullen steeds meer apparaten aangestuurd worden via het internet (IoT of Internet of Things). Zo kan bijvoorbeeld de verwarming thuis of het alarm vanop afstand worden bediend. Maar ook onderling kunnen apparaten of systemen communiceren, of kunnen fabrieken of productielijnen worden aangestuurd. Onder andere Econocom is actief in dit marktsegment. Nu robotische chirurgie steeds aan belang wint, en de mogelijkheid tot opereren op afstand niet langer denkbeeldig is, duiken ook daar mogelijkheden op. We denken dan bijvoorbeeld aan Intuitive Surgical. 5G kan ook cloudgaming een duwtje in de rug geven. Bij cloudgaming wordt de aanschaf van een dure pc of console overbodig gemaakt omdat de rekenkracht bij serviceproviders zit, zoals Google of Microsoft. Een eenvoudige pc, tablet of zelfs smartphone volstaat dan om de meest complexe games te spelen. Ten slotte zal 5G de mogelijkheden inzake snelle elektronische betalingen nog verder doen toenemen.

En dat speelt natuurlijk in de kaart van Visa en Mastercard.

Conclusie

5G is zeker geen 'win for all'. De telecomsector moet aanzienlijke bedragen investeren, zonder dat dat garant staat voor meer inkomsten.

Er zijn voldoende bedrijven die wel kunnen profiteren van 5G. In eerste instantie hebben we het dan over Apple, Samsung, ASML en Nvidia. Maar ook Taiwan semiconductor, Microsoft en Google zullen de opkomst van 5G kunnen verzilveren, net zoals Cisco. Veel van die namen zijn gelukkig al goed vertegenwoordigd in de meeste portefeuilles. Beleggers met een bovengemiddelde interesse in het thema kunnen desgewenst nog enkele namen toevoegen aan hun portefeuille.



ASML



De lange staart van COVID-19



Werner Wuyts

2020 is een jaar dat lang in ons collectieve geheugen zal blijven kleven. Het jaar begon met zwaar zieke patiënten in een stad in China waarvan de meesten van ons nog nooit gehoord hadden. De mortaliteit van het virus noopte de Chinese overheid tot draconische maatregelen. Een complete lockdown van een hele provincie met meer dan 40 miljoen inwoners.

Het recept om de verspreiding van virussen in te dijken, veranderde doorheen de eeuwen weinig. Besmettelijke ziektes zoals melaatsheid en de pest werden ook via quarantainemaatregelen ingedijkt.

Globalisering heeft zijn aardige kanten. Economisch leidde het sinds 2001 tot een periode van groei en een vermindering van de globale armoede. De resultaten van een verhuis van de productie naar goedkoopeloonlanden leidden tot een combinatie van een aantrekkelijke wereldwijde groei gekoppeld aan een lage inflatie. Dat laatste is overigens ook te danken aan de snelle technologische ontwikkelingen. De wereldwijde vraag naar goederen en diensten groeide onder impuls van Azië tegen een nooit gezien tempo. Een overvloed aan kapitaal, grote productiviteitsverbeteringen in de mijnbouw, nieuwe technieken in de winning van olie, robotise-

ring van de productie en een groot leger jonge arbeidskrachten leidden ertoe dat het aanbod gezwind volgde. Een goudlokkesscenario.

We hadden al wel in de smiezen dat er ook negatieve gevolgen van die ontwikkeling waren.

De milieukosten van die ontwikkeling werden en worden zonder verpinken op de gemeenschap afgewenteld en de middenklasse in het Westen betaalde het gelag van de verhuis van de banen via druk op de lonen.

Wat we minder in de gaten hadden, of we hadden minstens de pretentie dat het ons niet kon overkomen, was dat het ongebreidelde reizen dat aan de mondialisering vasthangt, een uitstekende manier is voor ziektes om zich snel naar alle uithoeken van de wereld te verspreiden. Net zoals de Spaanse griep zich na de Eerste Wereldoorlog via de naar huis teruggekeerde soldaten snel over de hele wereld verspreidde. 100 jaar later gebeurt hetzelfde met het nieuwe coronavirus dat de naam COVID-19 meekreeg.

De Aziatische burenen, Hong Kong, Singapore en Japan werden snel ook getroffen maar konden dankzij de ervaring die ze opdeden tijdens de SARS-epidemie in 2003, het aantal besmettingen beperkt houden.

Italië was het eerste Europese land dat getroffen werd. Zonder ervaring op grote schaal met dit soort uitbraken kon het COVID-19-virus zich met catastrofale gevolgen snel verspreiden. Een paar weken skiseizoen volstonden om de verspreiding naar meer noordelijk gelegen landen te vergemakkelijken.



Ondertussen gaat land na land over tot quarantainemaatregelen. Wie van thuis uit kan werken, doet dat van thuis uit. Maar alle plaatsen waar de regels rond de sociale afstand met klanten en andere medewerkers onmogelijk te respecteren zijn, moeten dicht. Voedingswinkels vormen een uitzondering.

De quarantainemaatregelen zullen de komende maanden maar geleidelijk opgeheven worden.

Vanzelfsprekend zal de economische schok immens zijn. De kans is groot dat de economie met meer dan een kwart krimpt in het eerste en mogelijk ook tweede kwartaal. Scholen, winkels en fabrieken zullen maar mondjesmaat de draad oppikken.

Oorlogseconomie

COVID-19 treft zowel de vraag- als de aanbodzijde van de economie.

Aanbodzijde: Bars, restaurants en niet-essentiële winkels zijn gesloten. Maar ook productiefaciliteiten vallen stil omdat ergens in de just-in-time-keten onderdelen gaan ontbreken. Daardoor valt het aanbod weg. Door de quarantainemaatregelen kunnen seizoensarbeiders, die normaal in busjes naar de citrusbomen in Spanje gebracht worden, nu niet op hun werk geraken waardoor het fruit blijft hangen. Internationale transporten die normaal gezien door twee chauffeurs uitgevoerd worden, moeten nu noodgedwongen door één chauffeur gedaan worden, wat het transport tijdrovender én duurder maakt. Tekorten aan medisch materiaal en medische apparatuur veroorzaken handelsbelemmeringen omdat landen de export van dat type goederen verbieden. Dat zijn allemaal kenmerken van een oorlogseconomie.

Vraagzijde: Als gevolg van de massale (tijdelijke) werkloosheid valt het inkomen van heel veel consumenten terug, waardoor ze zich focussen op de belangrijkste aankopen. Een mooi voorbeeld van de terugval van de vraag zien we op de oliemarkt. Einde vorig jaar lag de wereldwijde vraag op afgerond 100 miljoen vaten per dag. De vraag ligt vandaag wereldwijd tussen 10 en 20 miljoen vaten lager. Er is een overschot aan diesel, benzine en vooral kerosine. Voorraad tanks lopen vol, de olieprijs daalt naar de laagste prijzen sinds 2003.



De financiële reflex

Toen de activiteit in het ene na het andere land als gevolg van COVID-19 stil viel, keken beleggers meteen naar de centrale banken. Die reflex kwam voort uit de bankencrisis in 2008 en de eurocrisis in 2011. Het grote verschil tussen de huidige en de vorige crises is dat de problemen bij de vorige crises uit de financiële sector kwamen. Daardoor krijgen de centrale bankiers een belangrijke rol in het drama. In een aanbodgedreven crisis ligt het anders. Daar moeten in de eerste plaats de overheden ervoor zorgen dat wie zijn werk verliest, over een inkomen blijft beschikken. Daarnaast staat de overheid ook in voor de coördinatie van de hele crisis.

Toch was een tussenkomst vanwege de centrale banken noodzakelijk. De interbankenmarkt is in de VS al sinds het najaar van 2019 verstoord. Om de een of andere onduidelijke reden wilden banken onderling weinig ontlenen. De Federal Reserve springt al geruime tijd bij om dat euvel te verhelpen. Toen de COVID-19-crisis einde februari steeds grotere vormen aannam, viel de obligatiemarkt compleet stil. Alle nieuwe emissies werden geschrapt. De financiële markten geraakten in een modus die alleen gericht is op het genereren van harde cash. Aandelen, obligaties, goud, bitcoin en zelfs kortetermijnbeleggingen, toch alternatieven voor cash,



werden massaal verkocht door wie cash wilde. De obligatiemarkten vielen helemaal stil wat het sein was voor de Europese Centrale Bank en de Federal Reserve om met ongekende financiële middelen, die een veelvoud zijn van de middelen die in 2008 ingezet werden, voor liquiditeit te zorgen en te voorkomen dat de financiële markten compleet dichtslibten.

Wakker worden in een andere wereld

Het is waarschijnlijk dat COVID-19 de geschiedenisboeken zal halen, net zoals de Spaanse griep van precies 100 jaar geleden dat ook deed.

De globalisering leidt ertoe dat een hele reeks producten op steeds minder plaatsen geproduceerd worden. Mondmaskers, beademingstoestellen, grondstoffen voor farmaceutische producten waren maar moeilijk te verkrijgen op bepaalde momenten. Als de nood hoog is, kunnen landen zelfs verbieden dat die producten het land verlaten. Ook president Trump dreigde er al mee om een wet uit 1950 in werking te laten treden waardoor producten in geval van export kunnen geconfisqueerd worden. Het is een kwetsbaarheid waaraan kan verholpen worden door de productie over meerdere werelddelen te spreiden. In 2011 kwam dat bij de aardbeving in Japan ook al tot uiting, bij specifieke kleuren van autolak die maanden niet verkrijgbaar waren. Daar kon je snel omheen door een andere kleur te kiezen. Bedrijven zullen bij investeringen voor de productie van specifieke onderdelen toch eerder zoeken naar een geschikte alternatieve locatie om leverings-

zekerheid te hebben. Het juist-op-tijdprincipe in de verwerkende nijverheid is bedoeld om het werkkapitaal zo klein mogelijk te houden. Het is meer dan waarschijnlijk dat er in de productieketen hogere voorraden zullen circuleren. Dat kan een lichte inflatoire druk veroorzaken.

Ook de overheid zal haar steentje bijdragen. De instanties van de Europese Unie of de regering van de Verenigde Staten zullen erop toekijken dat grondstoffen voor levensbelangrijke geneesmiddelen voortaan minstens gedeeltelijk in de eigen regio geproduceerd worden.

De gevolgen voor de wereld in het algemeen en beleggers in het bijzonder

De huidige crisis zal een invloed hebben op onze manier van leven. De werkloosheid zal toenemen. Velen zullen hun vrije tijd anders invullen door misschien niet minder maar dan toch anders te reizen en uit te gaan. Massa-evenementen zullen het met minder bezoekers moeten doen. Thuiswerk en video-conferenties zullen meer de norm worden.

De effecten op een generatie jonge mensen die tot nu toe een luxueus en zorgeloos leven leidde en die nu zonder veel spaarmiddelen zonder inkomen zat, kan leiden tot een verhoogd spaargedrag in de toekomst, wat op lange termijn zeker positieve, maar op korte termijn negatieve economische implicaties heeft.

Geopolitiek zullen er grote gevolgen zijn. Wat de uitkomst is, weten we pas over enkele jaren, maar de feiten wijzen op verandering. De VS hebben het mondiale leiderschap aan anderen overgelaten, een gat waarin Rusland, maar vooral China, graag is ingesprongen. De Europese Unie komt er verzwakt uit, niet omdat ze geen leiderschap toonde, maar omdat de lidstaten het vertikten en vertikken om haar bevoegdheden op gezondheidsvlak toe te kennen. De kans dat nationale regeringsleiders bereid zijn om dat tegenover hun onderdanen toe te geven, is klein.

Ook de democratie is een verliezer. Het bestrijden van de epidemie vergt een verregaande beperking van de vrijheid, net een specialiteit van autocratische regimes. En een volwaardige democratie zoals de Zuid-Koreaanse bedwong de crisis via een app die met privacy nog weinig te maken had.

De overheidsfinanciën zullen nog jaren gigantische tekorten vertonen. Maar het toekennen van vervangingsinkomens aan gezinnen werkt wel om de potentiële armoede van velen in te dijken.

De wereldberoemde econoom Keynes, geroemd door de ene, verguisd door de andere, lacht vanuit zijn graf.

Iedereen met spaarmiddelen zal het voelen. Spaarboekjes zullen structureel minder blijven opbrengen dan de inflatie. De koersen van obligaties zullen ongewoon volatiel blijven de komende periode. Het inschalen van welke bedrijven en overheden beter hun streng trekken over de middellange termijn is voor een hele categorie bedrijven en overheden moeilijker geworden. De aanpak van Dierickx Leys Private Bank om te focussen op bedrijven waarvoor krediet een gezonde manier van balansbeheer is in plaats van een financieel infuus dat bij de minste economische schok hapert, is meer dan ooit te verkiezen.

Voor de selectie van aandelen Dierickx Leys Private Bank focussen analisten en beheerders zich op drie groepen bedrijven. Er zijn bedrijven die hun inkomstenstroom niet of nauwelijks beïnvloed zien als gevolg van de coronacrisis. Het zijn er weinig, maar de beheerders van stroomnetwerken maken er deel van uit. Het dividend is redelijk gewaarborgd als de schulden onder controle zijn en ligt veel hoger dan de rente op een 10-jarige staatslening. Een tweede groep zijn bedrijven die hun activiteit zien toenemen als gevolg van mogelijk structurele wijzigingen in de manier van werken. Bedrijven gespecialiseerd in beveiliging van netwerken, teleconferenties ... die met licenties en abonnementen werken, zijn daarvan een voorbeeld. Ook spelers gespecialiseerd in medische testen en analyses kunnen tot de winnaars behoren. De laatste belangrijke groep zijn bedrijven die door het COVID-19-virus op korte termijn bijzonder hard getroffen zijn door het virus, maar voor wie die toestand tijdelijk is. Als hun toekomstige winstgeneratie niet fundamenteel is aangetast, dan kan de koersval van maart een koopopportunity zijn.



Het COVID-19-virus zal een zware tol eisen op middellange termijn. Toch mogen we ook optimistisch zijn. De mens overleefde de Spaanse griep, wereldoorlogen en schuldcrisis. Op het moment dat we er middenin zitten, lijkt alles eeuwig. We moeten ons ook (als analist, beheerder en belegger) mentaal ervoor wapenen dat er volgende winter, in afwachting van een effectief vaccin, een tweede golf COVID-19 volgt. Dat helpt om het hoofd koel te houden in stressvolle dagen.



UBO-register: jaarlijkse bevestiging



Ethel Puncher

Op basis van de nieuwe antiwitwaswetgeving moest iedere vennootschap (inclusief de maatschappen) uiterlijk op 30 september 2019 haar zogenaamde 'uiteindelijke begunstigden' (Ultimate Beneficial Owners) vermelden in het UBO-register.

Tot 31 december 2019 voerde de administratie een gedoogbeleid en werden er geen sancties opgelegd aan vennootschappen die nog niet tot aanmelding waren overgegaan.

Wij herinneren u eraan dat elke wijziging van de gegevens opgenomen in het UBO-register binnen de maand moeten worden bijgewerkt. Verder moet

de informatie ook jaarlijks bevestigd worden. De periode van een jaar begint te lopen vanaf de initiële registratie of vanaf de meest recente wijzigingen.

Vennootschappen die reeds in de eerste helft van 2019 hun UBO-formaliteiten vervulden, moeten er met andere woorden over waken dat zij tijdig de informatie in het register bevestigen.

Impact COVID-19 op nalatenschappen en schenkingen

De coronacrisis heeft een weerslag op vele facetten van het leven. Hieronder lichten we een aantal maatregelen toe die een impact kunnen hebben op nalatenschappen en schenkingen. Bij het ter perse gaan van dit tijdschrift, werden deze maatregelen vermoedelijk al verlengd, en mogelijk verder uitgebreid of aangepast. De situatie wijzigt immers zeer snel. Daarom vermelden wij steeds ook de relevante webpagina, zodat u de meest recente stand van zaken kan verifiëren.

Aangifte nalatenschap

De Vlaamse Belastingdienst (Vlabel) kondigde in een nieuwsbericht van 17 maart 2020 aan soepel uitstel toe te staan voor aangiften van nalatenschap met uiterlijke indieningsdatum tussen 13 maart 2020 en 5 april 2020. Kort nadien werd de tolerantieperiode uitgebreid tot twee maanden na het

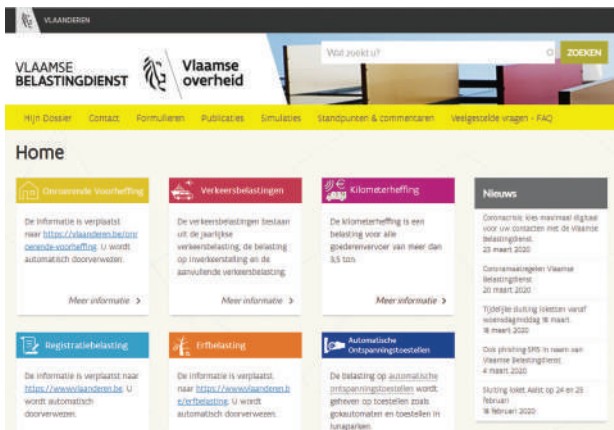
einde van de periode waarin de verstrengde coronamaatregelen gelden. Door de veiligheidsmaatregelen die worden opgelegd door de overheid, kunnen notariskantoren en erfgenamen immers niet altijd tijdig alle formaliteiten vervullen om een aangifte van nalatenschap tijdig in te dienen. De verstrengde coronamaatregelen worden gezien als een situatie van overmacht.

Zelfs wanneer een uitstel wordt verleend, past Vlabel onder normale omstandigheden toch steeds een belastingverhoging wegens laattijdigheid toe. Ook daarop maakt men nu een uitzondering: gedurende de tolerantieperiode worden geen belastingverhogingen opgelegd omdat de aanvankelijke termijnen overschreden werden.

Het is niet nodig om zelf uitstel te vragen, de termijnverlenging wordt automatisch toegepast.

Mogelijk volgt er nog een uitstel van betaling van de erfbelasting zonder toepassing van nalatigheidsinteressen.

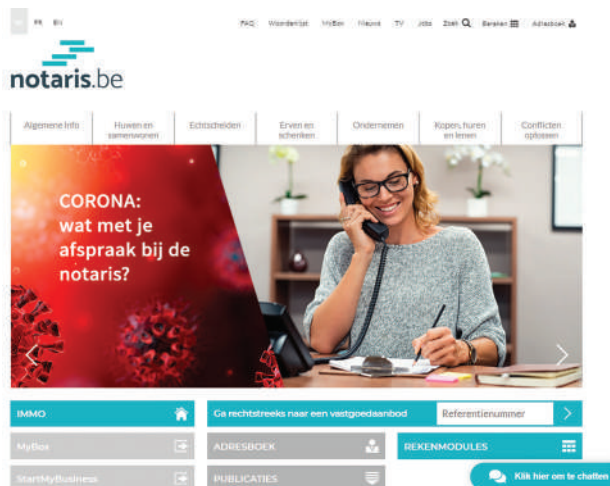
Meer informatie kan u vinden op <https://belastingen.vlaanderen.be/>.



Werking notariskantoren

Als u een afspraak heeft bij uw notaris om een akte te ondertekenen, zal uw notariskantoor u contacteren om de afspraak uit te stellen. Voor dringende akten (bijvoorbeeld bij een nakend overlijden) kan de ondertekening wel doorgaan, mits inachtnaam van alle mogelijke veiligheidsvoorschriften. Onderhandse documenten, zoals bijvoorbeeld een verkoopovereenkomst (een 'compromis') worden niet meer ondertekend op kantoor. Ze kunnen wel via e-mail of brief verzonden worden.

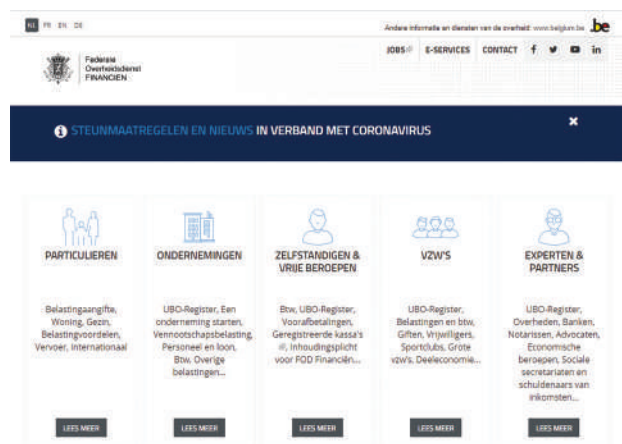
Meer informatie vindt u terug op <https://www.notaris.be>. U kan ook steeds uw eigen notariskantoor contacteren.



Registratie bankgiften

De FOD Financiën heeft zijn infocenters en kantoren gesloten voor het publiek. Ook de dienst registratie is niet meer toegankelijk. Het is dus niet mogelijk om een bankgift fysiek ter registratie aan te bieden. U kan de documenten (één origineel exemplaar van het bewijsdocument bankgift, één kopie van het bewijsdocument bankgift, een recente inventaris van de geschonken effecten indien er effecten geschonken zijn, vergezeld van begeleidend schrijven met verzoek ter registratie) wel per post aan het registratiekantoor toezenden. Het valt aan te raden daarvoor voorafgaand telefonisch contact op te nemen met uw registratiekantoor. Logischerwijze zal de doorlooptijd langer zijn dan bij een aanbieding ter plaatse. Voor dringende registraties of dringende uitvoeringen van schenkingen valt het dan ook aan te raden contact op te nemen met uw notaris om de schenking notarieel te laten plaatsvinden in plaats van via geregistreerde bankgift.

Meer informatie vindt u op <https://financien.belgium.be/nl>.



U kan met verdere vragen uiteraard ook steeds terecht bij uw contactpersoon of bij onze juridische dienst via het nummer 03 241 09 99.

Bedrijfsnieuws

Wijziging algemene voorwaarden.

De volgende artikelen van de algemene voorwaarden werden aangepast.

4.8 De Cliënt geeft één of twee interne en/of externe bankrekeningen op voor afname van gelden en bevestigt dat deze rekeningen worden aangehouden op naam van de titularissen of vruchtgebruiker(s) van de rekening.

5.1 De Bank verstrekt de niet-professionele Cliënt regelmatige rapporten inzake de transacties en de tegoeden op zijn rekening.

De Cliënt kan beschikken over een online-account op de transactionele website van de Bank, www.dlonline.be, waarop zijn rekeninggegevens raadpleegbaar zijn via een beveiligde toegang. Dit platform wordt 'DL Online' genoemd. Indien hij een overeenkomst voor het gebruik van DLOnline ondertekent opteert hij er voor om zijn documenten online te raadplegen en verklaart hij zich akkoord om geen borderellen en uittreksels en andere documenten via de post te ontvangen, tenzij expliciet en schriftelijk aangevraagd.

7.3 De Bank zal de opgegeven orders naar best vermogen interpreteren en uitvoeren, op risico van de Cliënt en zonder aansprakelijk te zijn indien het door de Cliënt beoogde resultaat niet behaald wordt. Hiervoor verwijzen we naar 'Het orderuitvoeringsbeleid', waarvan de meest recente versie te raadplegen is op www.dierickxleys.be. Deze nota bevat tevens het meest recente jaarlijkse evaluatierapport van de Bank inzake Best Execution.

7.7. De Cliënt dient voor het opgeven van een aankooporder de kosten-risicofiche van het betreffende financiële instrument en de eventuele beleggersinformatie te raadplegen op www.dierickxleys.be.

7.9 De werkwijze van de Bank inzake de MIFID-wetgeving is vervat in de Mifid-brochure die te raadplegen is op www.dierickxleys.be. De Cliënt is ondergebracht in de categorie niet-professionele Cliënt, professionele Cliënt of in aanmerking komende tegenpartij overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake. De Cliënt wordt op de hoogte gebracht van de categorie in de overeenkomst tot opening van de cliëntenrekening.

15.5 De Bank is gerechtigd voor het aanbieden aan de Cliënt van financiële instrumenten, zoals instellingen voor

collectieve beleggingen van derde partijen, van deze derde partijen vergoedingen (inducements) te ontvangen voor zover deze vergoedingen de kwaliteit van de dienst aan de Cliënt verhogen en dit geen afbreuk doet aan de plicht van de Bank om zich op een eerlijke, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van de Cliënt. De vergoedingen maken het de Bank onder meer mogelijk om deze fondsen van derden te analyseren om op die manier te kunnen antwoorden op vragen van de Cliënt met betrekking tot deze fondsen. Meer informatie hierover is vermeld in de inducements policy van de Bank, die opgenomen is in hogervermelde MIFID-brochure.

15.7 Bij advisering aan een niet-professionele Cliënt wordt vóór het verrichten van een transactie een geschiktheidsbeoordeling uitgevoerd, waarbij wordt nagegaan of de belegging beantwoordt aan zijn beleggersprofiel. Deze geschiktheidsbeoordeling wordt geformaliseerd in een geschiktheidsverklaring die aan de Cliënt wordt bezorgd, hetzij apart hetzij samen met de orderbevestiging en ten laatste samen met de borderel, per post of via DL online. Indien het advies wordt opgegeven door middel van een techniek voor communicatie op afstand die de voorafgaande verstrekking van de geschiktheidsverklaring belet, heeft de Cliënt de mogelijkheid de transactie uit te stellen teneinde de geschiktheidsverklaring, evenals de eventuele informatie-fiches (inclusief de kosten-risicofiche) en de essentiële beleggersinformatie (KID) bij een aankoop, vooraf te ontvangen. Indien de Cliënt deze mogelijkheid niet inroept en de transactie onmiddellijk opgeeft, gaat de Bank ervan uit dat de Cliënt instemt met de eventuele ontvangst van de geschiktheidsverklaring, de informatiefiches en de essentiële beleggersinformatie, zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie. De Bank zal in dat geval deze documenten zo snel mogelijk ter beschikking stellen van de Cliënt op een duurzame drager.

15.8 De Bank biedt de Cliënt een periodieke geschiktheidsbeoordeling aan van de beleggingen in zijn portefeuille en van de globale portefeuille. Bij de kwartaalinventaris wordt een 'Rapport van periodieke geschiktheidsbeoordeling' inzake de globale portefeuille bijgevoegd. De financiële instrumenten die niet geschikt zijn worden hierbij vermeld. De hernieuwde gedetailleerde geschiktheidsverklaringen inzake de individuele financiële instrumenten in de portefeuille kan de Cliënt op eenvoudig verzoek aanvragen.

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 Ethel Puncher, Willem De Meulenaer en Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding.