

KASTEELPLEIN STREET JOURNAL

Trimestriële nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 4 - Oktober 2019



Christine Lagarde

Mario Draghi

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

Verantwoordelijke uitgever:
Werner Wuyts

Redacteurs: Jonathan Mertens,
Geert Campaert, Willem De Meulenaer,
Ethel Puncher, Werner Wuyts

Opmaak en druk: JEdesign.be

Samen met het nieuwe schooljaar gaat ook de financiële en economische machine in het begin van de herfst in een hogere versnelling.

In de Europese Unie krijgen de voornaamste instellingen een nieuwe voorzitter of zelfs een volledig nieuw team. Daarbij zitten enkele minder evidente keuzes. De nieuwe EU-commissievoorzitter Ursula Von der Leyen heeft, in tegenstelling tot al haar voorgangers, slechts een beperkte politieke ervaring.

Bij de Europese Centrale Bank neemt Christine Lagarde het roer van Mario Draghi over. Lagarde wordt de eerste voorzitter zonder een specifieke financieel-economische opleiding. Ze stond aan het hoofd van het Internationaal Muntfonds in de meest turbulente financiële periode in de moderne geschiedenis. Haar wacht een moeilijke taak. De economische groei vertraagt dermate dat de ECB, die al negatieve intresten voor de banken hanteert, de rente op de laatste beleidsbepalende vergadering onder het voorzitterschap van Mario Draghi, verder verlaagde naar -0,5 %. Daarenboven start de ECB het terugkoopprogramma van obligaties opnieuw op. Wat de taak van Lagarde specifiek bemoeilijkt, is dat die beslissingen in verdeelde slagorde werden doorgedrukt. Enkele zwaargewichten, zoals de Duitse, Oostenrijkse en Nederlandse vertegenwoordigers lieten verstaan, zonder dat er een formele publicatie van de stemming is, de maatregelen minstens weinig genegen te zijn. Dat is ongezien in de 20-jarige geschiedenis van de ECB.

De communicatievaardige Française heeft veel werk op de plank. We wensen haar daarbij veel succes. De Europese banksector en economie kunnen er alleen wel bij varen.

Beursgenoteerd vastgoed: een interessant alternatief in tijden van lage rente? Wat zijn de mogelijkheden?



Jonathan Mertens

De baksteen en de Belgen

De Belg heeft een baksteen in zijn maag. In 2017 was ongeveer 72 % van alle Belgen eigenaar van zijn woning. In onze buurlanden is het beeld gemengd: Luxemburg en Nederland scoren met respectievelijk 74,7 % en 69,4 % vergelijkbaar aan ons land. Frankrijk en vooral Duitsland hebben met respectievelijk 64,4 % en 51,4 % een andere dynamiek, met een grotere huurmarkt tot gevolg.

Welke elementen beïnvloeden de residentiële vastgoedprijzen?

De drie voornaamste componenten bij de prijsvorming voor residentieel vastgoed zijn de inflatie, de (hypotheaire) rente en de evolutie van het beschikbaar inkomen. Al die factoren zitten al vier decennia flink mee. De rente en de inflatie dalen al sinds 1982 structureel. De relatief goede economische situatie stuwde ook het beschikbaar inkomen mooi omhoog. De vastgoedprijzen stegen in België ononderbroken sinds begin jaren 80, waardoor de populariteit van vastgoed dan ook groot is.

Eens de eigen woonst is afbetaald zoeken beleggers interessante manieren om hun spaargeld te beleggen. Spaarboekjes en obligaties waren jarenlang een veilig en aantrekkelijk alternatief.

Voor wie beleggen in aandelen een brug te ver is, lijkt (verhuurbaar) vastgoed een aantrekkelijk alternatief. Zelf verhuren zorgt echter voor heel wat rompslomp: wettelijke bepalingen, het zoeken van een solvabele huurder, de opvolging van de jaarlijkse indexeringsindexering ...

Beursgenoteerd vastgoed vormt een aantrekkelijk alternatief

Er zijn verschillende redenen waarom beursgenoteerd vastgoed interessant is. Een hele reeks administratieve en praktische besommeringen en de contractopvolging zijn uitbesteed aan de beheerder van de vastgoedvennootschap. Als gevolg van de spreidingsverplichting van genoteerd vastgoed is het risico op leegstand veel kleiner. Een individueel appartement is verhuurd (100%-bezetting) of niet-verhuurd (0%-bezetting). Een goed gerunde vastgoedvennootschap haalt vlot een stabiele bezettingsgraad van 95%. Daarnaast bestaat ook de mogelijkheid om geografisch en naar het soort vastgoed te spreiden.

Intrinsieke waarde

Eigen aan vastgoedondernemingen is dat zij door de regelgever verplicht worden om hun vastgoedportefeuille door een externe partij te laten waarderen (op vaste tijdstippen, meestal om de zes maanden). Daardoor krijg je in essentie als belegger een onafhankelijke schatting van de evolutie van de waarde van het vastgoed. Die schatting heet in het jargon net asset value of nettoactiefwaarde.

Bij een gewoon beleggingsfonds kan een belegger op geregelde tijdstippen in- en uitstappen tegen de intrinsieke waarde. Het betrokken beleggingsfonds creëert nieuwe aandelen bij een intekening en vernietigt er wanneer iemand uittreedt. Vermits vastgoed, in tegenstelling tot aandelen en obligaties, op korte termijn onverhandelbaar is en niet gedeeltelijk kan verkocht worden, hebben gereguleerde vastgoedvennootschappen een vast aantal aandelen

Een representatief maar gelimiteerd staal van vastgoedondernemingen:

Bedrijf	(EPRA)** NAV/aandeel	Beurskoers 10/09/2019	Premie/(korting) op intrinsieke waarde	Bruto dividend rendement
RESIDENTIEEL				
Home Invest Belgium	81,8	111,5	36,31 %	2,65 %
Deutsche Wohnen	42,3	31,3	(26,00 %)	2,67 %
KANTOREN				
Befimmo	57	53,8	(5,61 %)	6,35 %
LOGISTIEK				
Warehouses De Pauw	71,2	168,8	137,08 %	2,96 %
VGP	30,9	83,8	171,20 %	2,7 %
COMMERCIEEL				
Quares retail fund	18,3	15,5	(15,30 %)	5,28 %
Vastned retail NV*	47,4	27,5	(41,98 %)	6,76 %
Wereldhave NV	43,8	18,7	(57,31 %)	12,5 %
Eurocommercial properties	44,8	23,8	(46,88 %)	8,67 %
ZORGVASTGOED				
Aedifica	60,6	106,1	75,08 %	2,20 %
Care Property Invest*	16,5	28,6	73,33 %	2,63 %
GEMENGD				
Immofinanz*	28,8	24,6	(14,6 %)	3,46 %
Intervest office & warehouses	19,9	26,1	31,16 %	5,7 %
Cofinimmo*	94,7	127,4	34,5 %	2,16 %

* Voor meer informatie surf naar www.dierickxleys.be/studies

** EPRA: European Public Real Estate Association. Non-profitorganisatie die zich inzet voor transparante rapportering van vastgoedbedrijven

en een beursnotering. Gevolg is dat de waarde op de beurs kan afwijken van de intrinsieke waarde van het vastgoed in portefeuille.

Of beleggers bereid zijn om minder of meer te betalen dan de intrinsieke waarde heeft te maken met verschillende zaken. Het algemene beursklimaat is daar zeker een deel van. Zoals reeds aangegeven oefent het huidige gebrek aan alternatieven een opwaartse invloed op de beurskoers uit. Middenin de financiële crisis tien jaar geleden waren kortingen eerder de regel. Belangrijk is ook de kwaliteit van het management. De ligging en de kwaliteit van de aangekochte panden is op lange termijn bepalend voor de evolutie van de waarde. Ook de mogelijkheden om randactiviteiten te ontplooiën, kunnen daarbij helpen. Zonnepanelen op de daken en ontwikkeling van diensten in de rand van de verhuur kunnen voor een stuk waarde zorgen dat niet mee vervat zit in de door de schatter berekende intrinsieke waarde.

Soorten vastgoedbedrijven

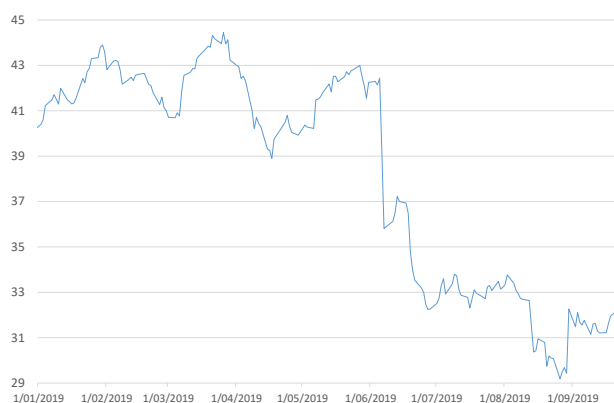
De beurs geeft de individuele aandeelhouder de mogelijkheid om in vastgoed te beleggen waar hij op de private markt geen of amper toegang toe heeft. Echter, door de grote diversiteit aan vastgoedbedrijven is het soms moeilijk om het bos door de bomen te zien.

Grosso modo onderscheiden we vijf verschillende soorten vastgoedbedrijven:

1. Residentieel vastgoed

Het residentiële vastgoed betreft de verhuur van appartementen en woningen aan particuliere klanten. Bedrijven zoals **Home Invest Belgium** of **Deutsche Wohnen** zijn hoofdzakelijk actief in dit segment van de markt. Omdat de prijzen in België al sinds begin jaren 80 bijna ononderbroken stijgen, zien veel landgenoten vastgoed als een veilige haven. Toch is de activiteit niet helemaal risicoloos. Wanneer de

huurprijzen sterk oplopen zijn overheden geneigd om via wetgeving huurprijsstijgingen te stoppen of af te remmen. Het Berlijnse stadsbestuur legde in augustus een limiet op huurprijsverhogingen op. De beurskoers van Deutsche Wohnen kreeg daarvoor een pandoering van meer dan 25 %.



Koersval Deutsche Wohnen na bekendmaking huurprijsblokkering

2. Kantoren

Jarenlang werd de markt voor bedrijfskantoren gekenmerkt door relatief stabiele resultaten gekoppeld aan een mooi dividendrendement voor de aandeelhouder. De laatste jaren, met de opkomst van het telewerken, staat hun defensieve karakter wat onder druk. Nieuwe tendensen zoals coworken leiden tot een volatielere bezetting en minder zichtbaarheid op de huurinkomsten. Bedrijven willen tegenwoordig flexibelere modellen om aan de noden van hun verjongende personeelsbestand te voldoen. Een klassieke speler in de kantorenmarkt is bijvoorbeeld **Befimmo**.

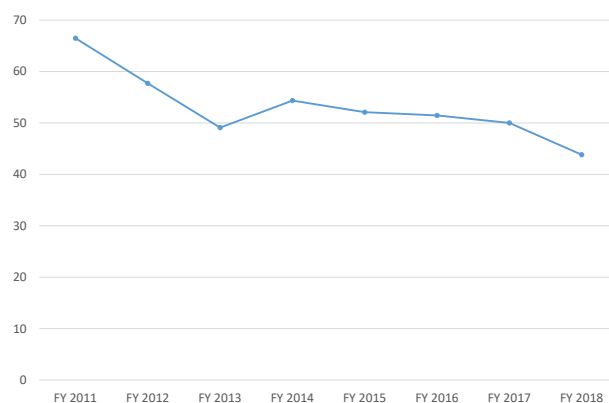
3. Logistiek vastgoed

Met de opkomst van e-commerce is er de laatste jaren een verschuiving merkbaar richting bedrijven actief in het logistiek vastgoed. Bekende bedrijven in deze sector zijn onder andere de Belgische gereglementeerde vastgoedvenootschappen **Warehouses De Pauw** en **VGP**. Ze bouwen of beheren meestal specifiek op maat ontworpen magazijnen voor een klant die met hen een langetermijnhuurovereenkomst afsluit. De e-commerce is daarbij een belangrijke motor. Mede door de verwachte aanhoudende groei van e-commerce en de stabiliteit die grote huurders als Amazon of BMW bieden, werd dit segment enorm populair de laatste jaren. Het

verschil tussen de nettowaarde van het onderliggende vastgoed en de prijs die voor een deelbewijs op de aandelenmarkt betaald wordt, liep de laatste jaren sterk op. De expertise van het management en randactiviteiten, zoals het genereren van elektriciteit met zonnepanelen op de honderdduizenden vierkante meters dak van de magazijnen, hebben een waarde die niet in de regelmatig opgemaakte waardebepaling van de panden is opgenomen.

4. Commercieel vastgoed

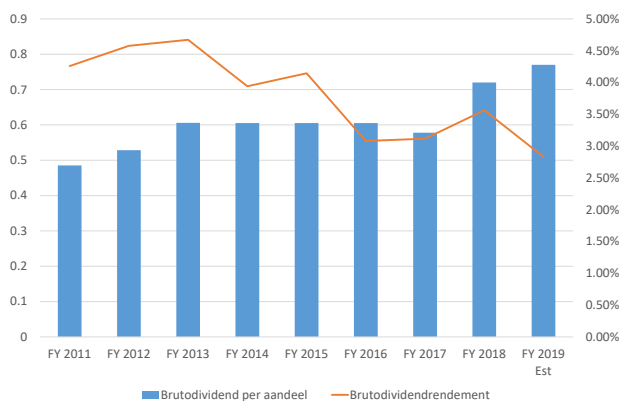
Het winkelvastgoed staat de laatste jaren stevig onder druk. Mensen kopen meer online en zijn daarnaast meer geneigd om al hun boodschappen bij de grote retailers te doen in plaats van bij de kleinhandel in het dorp. Bovendien is dat effect zelfversterkend. Als meerdere winkels in een straat de deuren sluiten, worden de andere winkels daar ook door beïnvloed. De groep van het commercieel vastgoed is zeer divers. We onderscheiden winkels in het stadscentrum en winkelcentra en winkelclusters buiten de stad. **Quares Retail Fund** in de Antwerpse binnenstad en **Vastned Retail NV** op absolute toplocaties in Madrid, Parijs en Amsterdam zijn voorbeelden van de eerste groep. **Wereldhave NV** en **Eurocommercial Properties** zijn uitbaters van winkelcomplexen. Ligging is van extreem belang voor (de stabiliteit van) het dividend en de waarde van het vastgoed.



Wereldhave NV: EPRA NAV Per Diluted Share (Bron: Bloomberg)

5. Zorgvastgoed

Naast het logistieke vastgoed is ook het zorgvastgoed de laatste jaren enorm populair. In België geniet je van een fiscale aanmoediging in de vorm van een verlaagde roerende voorheffing. Op de dividenden van gereguleerde vastgoedvennootschappen die in zorgvastgoed in de Europese Economische Ruimte investeren, moet slechts 15 % roerende voorheffing, in plaats van de gebruikelijke 30 %, betaald worden. Anderzijds beschikken de zorgvastgoedbedrijven over langetermijnleasingcontracten met de zorgoperatoren, die het risico op leegstand beperken. Bovendien profiteren deze ondernemingen van de snel vergrijzende bevolking in West-Europa waardoor de vraag robuust blijft. Het grootste risico is dat de groei van het aanbod de vraag de komende jaren overtreft. In België bekende en ervaren spelers zijn **Aedifica** en **Care Property Invest**.



Care Property Invest: Brutodividendrendement tov brutodividend per aandeel

Fiscale aanmoediging

Gereguleerde vastgoedvennootschappen (GVV's) zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting als ze minimaal 80 % van de nettowinst via een dividend uitkeren.

Voor zorgvastgoed geldt nog een bijkomende fiscale gunstmaatregel. De Belgische overheid moedigt beleggen in zorgvastgoed in de Europese Economische Ruimte (EER) aan met een korting op de roerende voorheffing op de dividenden. GVV's die minimaal 60 % in zorgvastgoed beleggen moeten slechts 15 % in plaats van de gebruikelijke 30 % inhouden op de dividenden die ze uitkeren.

Conclusie

Vastgoed ligt bij de Belgische belegger in de bovenste schuif. Beursgenoteerd vastgoed biedt hem een waaier aan interessante mogelijkheden om zijn vastgoedportefeuille te diversifiëren. Er is een ruime keuze op basis van de verschillende soorten vastgoedactiviteiten, maar ook naar geografische regio's om te beleggen. De beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde per deelbewijs geeft een eerste indicatie van de relatieve waardering van het aandeel. De appreciatie van beleggers is gelinkt aan de capaciteiten van het management dat de gereguleerde vastgoedvennootschap leidt. Die heeft een invloed op de bezettingsgraad, de kansen op meerwaardes en de mogelijkheden om een inkomen te verwerven in de rand van de vastgoedactiviteiten. Dierickx Leys Private Bank volgt verschillende van de in het artikel genoemde vastgoedspelers op (www.dierickxleys.be/nl/studies).

Hoogdividendaandelen: valkuil of opportuniteit?



Geert Campaert

Door het beleid van de centrale banken van de voorbije jaren zijn de rentevoeten op spaarboekjes en obligaties gedaald tot zeer lage – en in sommige gevallen zelfs negatieve – niveaus. Veel beleggers die op zoek zijn naar een recurrent inkomen gaan vandaag dan ook op zoek naar een alternatief dat meer opbrengt. In hun zoektocht komen ze vaak uit bij dividendaandelen omdat het dividendrendement van vele aandelen vandaag hoger ligt dan wat men als coupon op een veilige obligatie kan verdienen. In eerste instantie wordt daarbij vaak gekeken naar vastgoedaandelen, waarbij de Belgische GVV's - met hun verplichting om minstens 80 % van hun winst jaarlijks uit te keren - een interessante optie zijn. U kan daarover meer lezen in het uitgebreide artikel op blz. 2 . Daarnaast is er vandaag nog een andere categorie aandelen, de zogenaamde 'hoogdividendaandelen', die een nog hoger dividendrendement bieden dan het gemiddelde vastgoedaandeel. In dit artikel bekijken we de hoogdividendaandelen en gaan we na of ze een interessante investering kunnen zijn. De groep hoogdividendaandelen kunnen we nog verder indelen in enkele subgroepen met elk hun eigen kenmerken.

1. Bankaandelen

Het dividendrendement van de Europese bankaandelen ligt vandaag relatief hoog, met brutorendementen van 5 à 6 % met uitschieters van 7 à 8 % bij sommige Zuid-Europese banken. Het hoge dividendrendement bij de bankaandelen is echter vooral het gevolg van dalende aandelenkoersen de voorbije jaren. De dalende rente zorgde de voorbije jaren voor een dalende nettorentemarge en lagere winsten bij de meeste banken. De kans is dan ook groot dat als de rente op de huidige niveaus blijft, verschillende banken hun dividend de komende jaren zullen moeten verlagen. Bij de Zuid-Europese banken worstelen een aantal banken bovendien nog met aanzienlijke pakketten slechte leningen, waarop ze mogelijk nog verliezen zullen lijden. Daardoor is de kans reëel dat zij in de toekomst hun dividend gevoelig zullen moeten verlagen of mogelijk zelfs schrappen.

2. Cyclische (Britse) aandelen

Een andere categorie waar vandaag hoge dividendrendementen te vinden zijn, is bij de cyclische aandelen. Ook bij de cyclische aandelen zijn de hoge dividendrendementen gedeeltelijk te danken aan dalende koersen, die zorgen voor hogere dividendrendementen. Na een economische expansie van tien jaar naderen we stilaan het einde van de huidige cyclus. Beleggers vrezen dat de winsten van de bedrijven stilaan pieken of al gepiekt hebben en dat maakt dat hun aandelen vandaag op de beurzen onder druk staan. We verwachten dat als de winsten de komende jaren ook effectief beginnen dalen, in veel gevallen de dividenden (gevoelig) verlaagd zullen worden. De Britse cyclische aandelen hebben vandaag vaak een nog wat hoger dividendrende-



ment, omdat de koersen al sinds het brexitreferendum van drie jaar geleden stagneren ondanks stijgende winsten. Het risico is dat een harde brexit voor een serieuze economische schok zou kunnen zorgen. De winsten van die aandelen zouden dan extra hard getroffen worden, en als dat gebeurt, zullen ook daar de huidige dividenden niet houdbaar zijn.

3. Olie-aandelen

De grote Europese oliemaatschappijen (BGP, Shell, Total ...) noteren vandaag aan brutodividendrendementen van 6 à 7 %. De winsten van die bedrijven hadden sterk te lijden onder de forse daling van de olieprijs in 2014-2015, maar sindsdien is de olieprijs goed hersteld en zijn ook hun winsten opnieuw de hoogte ingegaan. Ondanks dat winstherstel, zijn de koersen van die aandelen de voorbije jaren ter plaatse blijven trappelen, wat het hoge dividendrendement vandaag verklaart. De stagnatie is te wijten aan verkoopdruk van professionele beleggers: sinds het klimaatakkoord van Parijs uit 2015 hebben meer dan 1000 professionele investeerders, met samen

meer dan € 3000 miljard beheerd vermogen, besloten om aandelen van olieproducenten uit hun fondsen te verkopen, wat gewogen heeft op de beurskoersen de voorbije jaren. Die bedrijven hebben hun dividend wel op peil gehouden en lijken dat ook de komende jaren te zullen gaan doen.

Conclusie

Hoogdividendaandelen zijn vandaag geen mirakeloplossing voor beleggers die op zoek zijn naar rendementen. Bij de hoogste hogedividendaandelen (cyclische aandelen, banken) is de kans reëel dat de dividenden de komende jaren verlaagd zullen moeten worden, waardoor het dividendrendement dan lager zal uitkomen. Bij de grote oliebedrijven is de kans op een blijvend hoog dividend de komende jaren groter – als de olieprijs niet instort – maar dan moet je als belegger wel aanvaarden dat de koers van die aandelen mogelijk nog een tijdje onder druk kan blijven.

Kering

In 1963 richtte François Pinault de Pinault Groep op, een bedrijf actief in de houthandel. Het bedrijf groeide zowel organisch als door succesvolle acquisities. Sinds het einde van de jaren tachtig verlegde het bedrijf de focus naar de distributie- en kleinhandel via de overnames van onder andere warenhuisketen Printemps, postorderbedrijf La Redoute en Fnac. Het opereerde voortaan onder de naam Pinault-Printemps-Redoute (PPR).

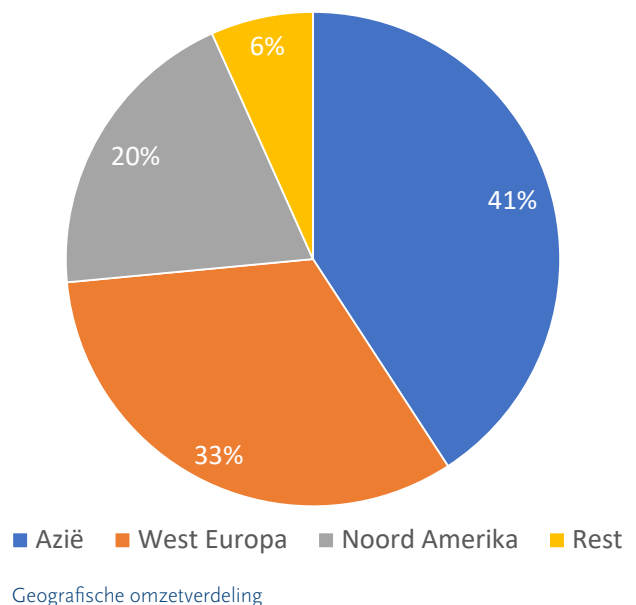
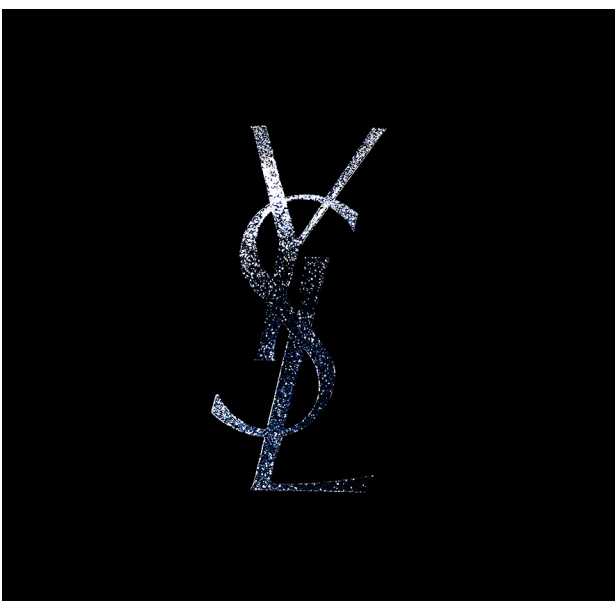
Eind de jaren '90 verschoof de focus nogmaals, deze keer naar de luxesector. In 1999 nam PPR een 42%-belang in het Italiaanse modebedrijf Gucci. Na een bitse overnamestrijd met LVMH kwam Gucci definitief in handen van PPR. Later volgden verschillende luxemerken zoals Yves Saint Laurent, Bottega Veneta en modehuis Balenciaga. De laatste grote overname dateert van 2007, toen PPR Puma inlijfde. Vanaf 2004 bouwde PPR de belangen in de distributiesector af en stootte de groep Puma af. Om aan te geven dat de transformatie tot luxeproducent was afgerond, veranderde PPR de naam naar 'Kering', uit te spreken zoals het Engelse woord caring. Kering is op dit moment een van de grootste, beursgenoteerde luxeproducenten ter wereld.



Willem De Meulenaer

De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41 % van de aandelen en 57 % van de stemrechten in handen heeft. Bij Kering is Gucci (mode, lederwaren) goed voor 63 % van de omzet en 78 % van de operationele winst. Yves Saint Laurent (mode, lederwaren) vertegenwoordigt 13 % van de omzet en 11 % van de operationele winst. Samen zijn ze goed voor drie kwart van de omzet en bijna 90 % van de operationele winst. De andere merken, waaronder Balenciaga, Alexander McQueen, Bottega Veneta, Boucheron en Brioni and Pomellato zijn goed voor amper 10 % van de operationele winst.

Geografisch gezien vormen West-Europa en Noord-Amerika belangrijke afzetgebieden voor Kering. Maar Azië spant de kroon. De groei van de groep komt vooral uit Azië.



De honger naar luxe bij de Aziatische en dan vooral Chinese (nieuwe) rijken lijkt niet te stillen.

Kering heeft de afgelopen jaren een zeer mooi parcours afgelegd, door niet te mikken op tijdloze maar eerder op zeer hippe ontwerpen, die vooral in Azië, bij een relatief jonger publiek, ontzettend in de smaak vielen en in zeer hoge groeicijfers resulteerden. Als gevolg van de keuze voor een minder klassieke look is de activiteit een stuk riskanter dan die van bijvoorbeeld Louis Vuitton. De sterke groei van de vorige jaren maakt het moeilijker om de beleggers nog positief te verrassen. De licht lager dan verwachte omzetgroei van vlaggenschip Gucci over de eerste jaarhelft, dat met 'slechts' 13 % i.p.v. de verwachte 15 % groeide, leidde tot een flinke koersdruk.



Koersgrafiek Kering

Als we een stapje achteruit zetten en het globale plaatje aanschouwen ziet het er steeds meer naar uit dat de handelsoorlog tussen de VS en China de wereldwijde economische groei zal aantasten. Bovendien hypothekeert het toenemende protest in Hong Kong tegen de toenemende Chinese invloed de groeivoorzichten nog verder.

Aangezien de meeste luxeproducenten hun groei hoofdzakelijk te danken hebben aan de rijkere wordende Aziaten, en vooral Chinezen, stuurden verontruste beleggers de beurskoersen lager.



Toch doken er al enkele signalen op dat de Chinese hogere middenklasse zich niet zo snel laat afschrikken, hoewel de cijfers over het derde kwartaal dat nog moeten bevestigen. Het lijkt ons dan ook wat voorbarig om het aandeel af te schrijven op de 'zwakkere' groeicijfers van Gucci. Het aandeel is inderdaad wat riskanter aangezien meer gemikt wordt op hipper ontwerpen en omdat de portefeuille minder gespreid is dan pakweg een LVMH. Maar, de beurswaardering, met een verwachte koers-winst-verhouding van 19 voor Kering vs. 27 voor LVMH, is intussen voldoende groot geworden om onze aandacht te trekken.

Een volledige studie van het aandeel Kering vindt u op www.dierickxleys.be/nl/studies/kering.

De Effectentaks: 12 dingen die u moet weten



Ethel Puncher

In de tweede helft van oktober ontvangt u van Dierickx Leys Private Bank uw jaarlijkse overzicht met betrekking tot de taks op effectenrekeningen (in de volksmond: 'de effectentaks'). Dit artikel stelt u in staat uw persoonlijke overzicht met kennis van zaken door te nemen.

1. Op welke periode heeft mijn overzicht betrekking?

Het overzicht dat u in de tweede helft van oktober ontvangt, heeft betrekking op de periode van 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019.

2. Wie ontvangt een overzicht?

De bank is verplicht om elke cliënt die in de relevante periode belastbare effecten op zijn rekening had, een overzicht te bezorgen, ook al bereikt de totale waarde daarvan de grens van € 500.000 niet. Ook wanneer u ruim onder de drempel blijft ontvangt u correspondentie over de effectentaks. De loutere ontvangst van een overzicht houdt dus geenszins in dat u de taks verschuldigd bent.

3. Via welke weg ontvang ik mijn overzicht?

Als uw e-mailadres bij Dierickx Leys Private Bank geregistreerd werd, ontvangt u uw overzicht per e-mail. Als wij niet over een e-mailadres beschikken, ontvangt u het overzicht per post. Neem zeker contact met ons op als u uw overzicht in de toekomst liever via e-mail ontvangt.

4. Wat vind ik terug op mijn overzicht?

Op de eerste pagina van het overzicht vindt u de gemiddelde waarde van de belastbare effecten op uw effectenrekening(en) bij Dierickx Leys Private Bank. Dat stelt u in staat te beoordelen of u de grens van € 500.000 aan belastbare effecten al dan niet bereikt bij onze bank.

Op de volgende pagina vindt u terug hoe die gemiddelde waarde berekend wordt. Dat gebeurt door op vaste tijdstippen waardebepalingen op te maken, met name op 31 december 2018, 31 maart 2019, 30 juni 2019 en 30 september 2019. Verder worden er waardebepalingen opgemaakt op variabele tijdstippen: bij de opening of sluiting van een effectenrekening en bij de toevoeging of schrapping van een (co)titularis.

Tot slot wordt er in uw overzicht meegedeeld welke actie u eventueel moet ondernemen vóór 30 november 2019.

5. Moet ik ook rekening houden met mijn buitenlandse effectenrekening?

Als Belgische rijksinwoner moet u nagaan of de gemiddelde waarde van de belastbare effecten op al uw effectenrekening(en) in België én in het buitenland de drempel van € 500.000 bereikt of overschrijdt. Zo ja, dan zal u ook op de belastbare effecten op uw buitenlandse rekening effectentaks verschuldigd zijn. Alle Belgische financiële instellingen zijn verplicht u een overzicht te bezorgen en desgevallend de taks in te houden. Dat geldt echter niet voor de buitenlandse financiële instellingen. Informeer u tijdig bij uw buitenlandse bank of u van hen een overzicht mag ontvangen en of zij de taks voor u kunnen inhouden. Zo niet, dan zal u zelf de gemiddelde waarde moeten berekenen en voor de aangifte en betaling moeten zorgen.

6. Wie ontvangt het overzicht bij een gemeenschappelijke rekening?

Het overzicht wordt niet verstuurd per effectenrekening, maar wel per titularis/natuurlijke persoon die houder is van een effectenrekening. Voor een gemeenschappelijke rekening worden er dus meerdere overzichten verstuurd: elke titularis ontvangt zijn persoonlijke overzicht waarop zijn aandeel in de rekening staat vermeld. Alle titularissen worden wettelijk vermoed een gelijk aandeel in de gemeenschappelijke rekening te hebben, ongeacht het werkelijke aandeel. Wanneer bijvoorbeeld drie broers een gemeenschappelijke rekening aanhouden, wordt elke broer vermoed titularis te zijn van één derde van de rekening.

7. Wat als ik meerdere rekeningen heb bij Dierickx Leys Private Bank?

Als u op 30 september 2019 meerdere effectenrekeningen heeft bij Dierickx Leys Private Bank, vindt u op uw overzicht uw individueel aandeel voor alle rekeningen terug.

8. Wie ontvangt het overzicht bij een rekening met gesplitste eigendom?

Bij een rekening met gesplitste eigendom (vruchtgebruik/blote eigendom) zal zowel de vruchtgebruiker als de blote eigenaar een persoonlijk overzicht ontvangen voor zijn aandeel. Wanneer een rekening bijvoorbeeld wordt aangehouden door twee blote eigenaars en twee vruchtgebruikers, wordt ieder vermoed titularis te zijn van één vierde van de rekening en zal ieder een overzicht ontvangen.

9. Ik bereik bij Dierickx Leys Private Bank de drempel van € 500.000, wat nu?

Als u gemiddeld minstens € 500.000 aan belastbare effecten aanhoudt bij Dierickx Leys Private Bank, wordt de effectentaks voor uw rekening(en) bij onze bank automatisch ingehouden. Het betreft een bevrijdende inhouding: u moet voor dat bedrag geen aangifte effectentaks meer indienen. Dierickx Leys Private Bank verzorgt de (anonieme) aangifte en doorstorting naar de Belgische Staat.

10. Ik bereik de drempel van € 500.000 níet, wat nu?

Als Belgische rijksinwoner moet u nagaan of de gemiddelde waarde van de belastbare effecten op al uw effectenrekening(en) in België en in het buitenland de drempel van € 500.000 bereikt of overschrijdt.

Heeft u alle waarden bij uw verschillende financiële instellingen samengeteld en bereikt u de drempel niet? Dan bent u niet aan de taks onderhevig en hoeft u geen verdere actie te ondernemen.

Heeft u alle waarden bij uw verschillende financiële instellingen samengeteld en bereikt u de drempel wél? Dan bent u de taks verschuldigd en moet u ofwel de aangifte en inhouding laten verzorgen door de verschillende financiële instellingen ('opt-in'), ofwel zelf instaan voor aangifte en betaling.

11. Hoe kan ik bij Dierickx Leys Private Bank een opt-in doen?

Voor de taks verschuldigd over uw rekeningen bij Dierickx Leys Private Bank kan u voor de 'opt-in' kiezen door de in het overzicht voorziene procedure te volgen. Voor uw rekeningen bij andere financiële instellingen moet u de instructies volgen in de correspondentie die u van hen zal ontvangen.

12. Hoe zit het met buitenlandse titularissen van een Belgische effectenrekening?

Niet-inwoners van België zijn in bepaalde gevallen vrijgesteld. Dat is met name het geval wanneer ze zich kunnen beroepen op een dubbelbelastingverdrag dat ook van toepassing is op vermogen. Niet-inwoners zijn nooit aan de effectentaks onderworpen voor effecten op rekeningen die ze in een ander land dan België aanhouden.

Meer informatie over de effectentaks vindt u in onze informatienota op www.dierickxleys.be/nl/effectentaks. Uiteraard kan u met verdere vragen ook altijd terecht bij onze medewerkers op het nummer 03 241 09 99.

Bedrijfsnieuws

Dierickx Leys Private bank: reeds 60 jaar lang een enthousiast team in Mortsel

Wie er regelmatig binnenkomt, weet het al: we beschikken over een enthousiast team in het aangename, ruime en moderne kantoor in Mortsel.

Het begon 60 jaar geleden in een bescheiden kantoor op de Statielei. Sinds einde 2008 bieden we onze diensten aan in de Sint-Benedictusstraat 140.

Carine Heylen, aan het hoofd van het kantoor, en Ken Geeraers begeleiden elke bezoeker bij de zoektocht naar het optimaal beheer van zijn of haar zorgvuldig bij elkaar gespaarde vermogen.

Ze worden daarbij ondersteund door Pascale Van Gastel die het onthaal verzorgt en Werner Wuyts, die de portefeuillebesprekingen binnen discretionair vermogensbeheer mee begeleidt.

Directielid Marleen Dierickx is regelmatig aanwezig.

Buiten de gastvrijheid beschikt het kantoor over een uitstekende ligging ter hoogte van het stadsplein met zowel uitgebreid openbaar vervoer, een openbare parking die u tijdens uw bezoek gratis kunt gebruiken als de fiets-o-strade tussen Antwerpen en Brussel die aan het kantoor passeert.

Altijd welkom!

Marleen – Ken – Pascale – Carine – Werner



Werner Wuyts

Onze kennis en expertise groeien verder aan

Jasper Thysens, een master toegepaste economische wetenschappen, versterkt sinds begin juli de rangen van onze studiedienst. Hij is houder van het Chartered Financial Analyst® charter. Na een omweg bij een Belgische grootbank kwam Jasper, als gevolg van zijn sterke interesse in de financiële markten, bij Dierickx Leys Private Bank terecht.



In zijn vrije tijd maakt Jasper graag muziek. Naast zijn piano en gitaar staat ook nog een drumstel.

We wensen Jasper veel succes!

Eveneens sinds begin juli verrijkt Nicolas Blondeau het team in ons hoofdkantoor in Antwerpen. De afgelopen vijf jaar werkte hij in het financieel centrum van The City (Londen). Hij maakte daar actief de aanloop naar de brexit en de verkiezing van Trump mee. Twee ervaringen die kunnen tellen als relatiebeheerder. Naast verre reizen maken, voetballen en tennissen leest hij al eens graag een boek over historische gebeurtenissen en is hij fan van lekker Belgisch bier. Schol en welkom in ons team, Nicolas!



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.