

Beleggen & Sparen



Vervolg van pagina 39

De wet bevat ook een algemene antimisbruikbepaling om belastingontwijking te bemoeilijken. Stel dat een belegger een effectenrekening van 1,5 miljoen euro bij bank A splitst over twee rekeningen van elk 750.000 euro bij bank A en bank B. Dan zal hij moeten aantonen dat de splitsing niet als doel heeft de taks te omzeilen. Er dreigen zeer moeilijke discussies tussen belastingplichtigen, banken en de fiscus.

Passen beleggers hun gedrag aan?

De meeste financiële instellingen zien weinig of geen veranderingen. Ze verwijzen onder meer naar de antimisbruikbepalingen.

'We hebben niet de indruk dat veel wijzigingen van beleggingsportefeuilles gebeuren als gevolg van de taks', zegt KBC. Ook ING merkt geen aanpassingen van de portefeuilles of pogingen om de taks te omzeilen. Puilaetco ziet weinig splitsingen van rekeningen en merkt op: 'De splitsing van een rekening kan het rendement van een portefeuille in gevaar brengen en/of de beheerskosten doen stijgen.'

Bij de beursvennootschap Leo Stevens & Cie past een kleine groep klanten haar gedrag aan. 'Voor een beperkt aantal klanten was de taks de aanleiding om (een deel van) hun beleggingsportefeuille aan hun kinderen en/of kleinkinderen te schenken. We zien soms dat klanten die net onder het grensbedrag van 1 miljoen euro vallen bijkomende stortingen inhouden om te vermijden dat hun rekening boven dat bedrag gaat.'

Rekenen financiële instellingen de taks op tak23-producten door aan klanten?

AG Insurance, de grootste Belgische verzekeraar, heeft nog geen beslissing genomen. 'De onzekerheid over het toepassingsgebied van de taks blijft.' KBC laat weten dat het niet van plan is de taks door te rekenen. ING verkoopt geen eigen tak23-producten maar verwijst naar de verzekeraars waarmee het samenwerkt. 'Sommige verzekeraars houden de taks in, dan moeten wij niets doen. Andere verzekeraars houden de taks niet in. Dan zal ING dat doen op basis van de gegevens die we krijgen van die verzekeraars.'

Zal het Grondwettelijk Hof opnieuw de taks vernietigen?

Zeven partijen hebben in augustus bij het Grondwettelijk Hof een verzoekschrift ingediend om de wet op de effectentaks geheel of gedeeltelijk te vernietigen. Assuralia en een groep verzekeraars zeggen dat de taks rechtsonzekerheid en een ongelijk speelveld creëert. Wie een Belgisch tak23-product koopt, dreigt taks te moeten betalen. Wie een Luxemburgs tak23-product koopt, ontsnapt aan de taks.

Portus, de investeringsmaatschappij van Gino Coorevits, stoot zich vooral aan de antimisbruikbepalingen. Het merkt op dat omzetting naar aandelen op naam noodzakelijk is om het dubbel stemrecht te kunnen uitoefenen op de algemene vergadering van een onderne-

ming. Sommige grote investeerders zeggen dat banken kosten aanrekenen voor effectenrekeningen en dat aandelen op naam daarom goedkoper zijn. Ook GBL diende een verzoekschrift in maar de houding van de familie Frère wenst geen verdere toelichting te geven.

De Vlaamse Federatie van Beleggers zegt dat de taks beleggers ongelijk behandelt. 'Bij een bank staat cash meestal op een spaarrekening, bij andere platformen vaak op een effectenrekening. De eerste wordt niet belast, de tweede wel.' Ook de Franstalige Ligue des contribuables en de pan-Europese investeringsmaatschappij NXMH eisen de vernietiging van de taks.

'Mijn buikgevoel zegt dat het Grondwettelijk Hof minstens één verzoekschrift zal aanvaarden', zegt Werner Heyvaert, fiscaal advocaat van AKD Benelux Lawyers. 'Het Hof moet oordelen of de verschillende behandelingen proportioneel en legitiem is, maar zal wellicht niet de hele wet vernietigen. De vraag is welke conclusie de regering uit het arrest zal trekken. Ze zal misschien de wet repareren (aanpassen).'

Anton van Zantbeek, fiscaal advocaat van Rivus, verwacht dat de effectentaks de toets van het Grondwettelijk Hof doorstaat. 'De regering heeft het deze keer intelligenter aangepakt. Dit is een zuivere abonnementsstaks en in de memorie van toelichting is de verwijzing naar rijke inwoners geschrapt. Als het Grondwettelijk Hof ook deze taks vernietigt, is alleen nog een zwart-witoplossing mogelijk: een algemene vermogensbelasting of geen vermogensbelasting. De eerste optie betekent dat de overheid het volledige vermogen in kaart brengt en belast.'

Productieknip Nyrstar jaagt zinkprijs richting record

Productieverlagingen in Balen en andere Europese zinksmelterijen leiden tot een nieuwe rally van zink en andere basismetalen.

ELLEN VERMORGEN

Een graadmeter van zes industriële basismetalen heeft een nieuwe recordhoogte op de London Metal Exchange (LME) bereikt. Dat ligt in grote mate aan de zinkprijs, die even met 10 procent steeg naar 3.944 dollar per ton, het hoogste peil in 14 jaar.

Europese zinksmelterijen zijn slachtoffers van een wereldwijde energiecrisis, die het aanbod beperkt en de kostendruk opvoert. De zinksmelter Nyrstar kondigde woensdag aan de productie in drie Europese smeltfabrieken te halveren omdat het bedrijf kreunt onder de toegenomen productiekosten.

Die beslissing leidde tot een nieuwe spurt van de zinkprijs die ook buiten Europa voelbaar is. In Sjanghai stegen de prijzen met 7,1 procent, hun dagelijkse limiet. Chinese zinksmelters beperkten hun productie eerder al stevig omdat de stroomtekorten en de steenkoolprijzen zich op een recordhoogte bevinden.

'Als de productie voor een langere periode wordt verminderd, zou dat vermoedelijk een enorme impact hebben op de zinkmarkt, die dan ongetwijfeld ernstig onderbevoorraad raakt', zegt Daniel Brieseman, een analist bij Commerzbank.

In het kielzog van zink, een metaal dat gebruikt wordt voor onder meer batterijen en dakgoten, stijgen ook de prijzen voor andere basismetalen. Aluminium, een van de meest energie-intensieve grondstoffen, bereikte het hoogste punt sinds 2008. Agfa-Gevaert besloot vrijdag daarom zijn prijzen voor offsetdrukplaten, die van aluminium gemaakt worden, voor de derde keer dit jaar op te trekken.

Koper noteerde boven 10.000 dollar per ton, omdat de LME-voorraden zijn gedaald naar het laagste peil sinds 1974.

5 favoriete aandelen van

Raphael

Ursi INVEST4GROWTH

DE TERUGBLIK



Raphael Ursi is managing partner van Invest4Growth AM, een onafhankelijke vermogensbeheerder. Het vijftal staat op een **gemiddelde winst van 22,3 procent** exclusief dividenden en omgerekend naar euro. Over dezelfde periode won de MSCI World Euro-index 26,1 procent.

SELECTIE 17 OKTOBER 2020

Koersevolutie, in €

Paypal	26,9%
Neste	1,1%
TSMC	28,4%
Signify	24,7%
Boskalis	30,6%

AIR LIQUIDE

EUR



AIR LIQUIDE

GRONDSTOFFEN

Deze wereldspeler in industriële gasen realiseerde goede resultaten over het eerste halfjaar, die boven de resultaten van 2019 uitkwamen. De groei wordt breed gedragen over alle regio's. De nettowinst steeg met 14,9 procent tot 1,2 miljard euro en de cashflow steeg tot 23 procent van de omzet. Air Liquide is uitstekend geplaatst om te profiteren van de energietransitie en bevestigde heel wat investeringsopportuniteiten te zien, onder meer in groene waterstof, waar Europa zwaar op wil inzetten. Het bedrijf is een structureel groeiend bedrijf met een aantrekkelijke rendabiliteit.

SAINT-GOBAIN

EUR



SAINT-GOBAIN

INDUSTRIE

Saint-Gobain is een marktleider in bouwmaterialen. In haar nieuw strategisch plan mikt de groep op een jaarlijkse organische groei van 3 à 5 procent tussen 2021 en 2025. Omdat de bouw voor 40 procent van de wereldwijde broeikasgasemissies staat, is Saint-Gobain uitstekend geplaatst om te profiteren van de trend naar klimaatneutraal bouwen. De koers is weliswaar fors gestegen het afgelopen jaar, met dank aan uitstekende resultaten die het bedrijf publiceerde, maar dat is slechts het begin van een duurzame groei. De markt waardeert Saint-Gobain als een cyclisch bedrijf met een koers-winstverhouding van 12 en houdt te weinig rekening met de groei- en rendabiliteitsperspectieven.

PAYPAL

USD



PAYPAL

TECHNOLOGIE

PayPal is een dominante speler geworden in het digitale betalingsstelsel. Deze zomer rondde het de kaap van 400 miljoen klantenrekeningen en het aantal nieuwe rekeningen blijft in sneltreinvaart toenemen. Bovendien gebruiken de bestaande cliënten almaar meer PayPal, waardoor de omzet een groei-ritme van 20 procent kent. Door nieuwe diensten blijft het groeipotentieel aanzienlijk. Het bedrijf staat er financieel erg goed voor, met bijna 20 miljard dollar aan liquide middelen en minder dan 9 miljard dollar aan schulden. PayPal ambiert over de komende vijf jaar een vrije cashflow van 40 miljard dollar te realiseren.

SIGNIFY

EUR



SIGNIFY

VERLICHTING

Ook Signify bevelen we opnieuw aan. De wereldwijde marktleider in ledverlichting wordt ook gewaardeerd als een erg cyclisch bedrijf, hoewel we ook hier een duurzame groei op lange termijn verwachten. Slimme en geconnecteerde verlichting profiteert van de trend naar meer duurzaamheid, maar ook de toepassingen in verlichting nemen almaar toe, zoals desinfectie via UVC-licht of toepassingen in de landbouw. Door de pandemie blijven problemen in de aanvoerketen het bedrijf wat parten spelen. Toch realiseerde Signify puike resultaten met een organische omzetgroei van 8 procent over het eerste halfjaar en een stijging van de operationele marge.

LI-NING

HKD



LI-NING

CONSUMPTIEGOEDEREN

Li-Ning is een snelgroeiende Chinese sportartikelenfabrikant opgericht in 1990 door de gelijknamige turner. Li Ning maakte furor met zes medailles op de Olympische Spelen in 1984. Hij heeft in China een sterrenstatus, die het bedrijf ten goede komt. Dat koppelt een sterke groei aan een hoge rendabiliteit. De omzet steeg over het eerste halfjaar met 65 procent, terwijl de winst bijna verdrievoudigde. Met een omzet van bijna 1,4 miljard euro over het eerste halfjaar is het groeipotentieel in China (en daarbuiten) gigantisch. Het aandeel werd bovendien opgenomen in de Hang Seng index, wat bijkomende investeerders kan opleveren.