

Beleggen & Sparen

De dag in twee minuten



H&M verrassend winstgevend

De Zweedse kledingketen H&M boekte over het kwartaal december-februari onverwacht een winst van 725 miljoen Zweedse kroon (64,1 miljoen euro). De omzet kende een groei van 12 procent.

Santander verhoogt spaarrentes

De spaarbank Santander kondigt een verhoging van de rentetarieven op twee spaarboekjes aan. Bij het getrouwheidsboekje Vision Plus stijgt de basisrente vanaf 3 april van 0,50 naar 0,65 procent. De getrouwheidspremie gaat van 1 naar 1,1 procent. Die is pas na twaalf maanden verworven. Santander heeft ook een Vision Max-boekje voor grote bedragen. Wie tussen 125.000 en 200.000 euro plaatst, ontvangt voortaan een basisrente van 0,80 procent en een premie van 1,2 procent. Dat is een totale vergoeding van 2 procent (eerder 1,6%).

Onze lithiumstrategie zal resulteren in een buitengewoon hoge rendabiliteit.

HEINZ SCHIMMELBUSCH
CEO AMG ADVANCED
METALLURGICAL GROUP

Het aandeel steeg op de beleggersdag met 5 procent.

Minder winst en omzet voor Hybrid Software

In een persbericht van Hybrid Software met als hoofding het uitsel van de algemene vergadering met twee weken gaf het druksoftwarebedrijf onderaan voorlopige jaarcijfers mee. Die vallen nogal zwak uit, of zijn in ieder geval minder goed dan in 2021. Hybrid Software boekte 46,69 miljoen euro omzet tegenover 48,56 miljoen het jaar voordien. De bruto-bedrijfswinst (ebitda) bleef steken op 10,90 miljoen euro, wat een ebitda-marge van 23,3 procent oplevert. In 2021 bedroegen de ebitda 12,21 miljoen euro en de ebitda-marge 25,1 procent.



Mondelez zet Douwe Egberts in uitverkoop

Mondelez, geleid door de Belg Dirk Van de Put, heeft 7,7 miljoen aandelen verkocht van de koffiegroep JDE Peet's, de moederboven Douwe Egberts. Dat gebeurde tegen 26,1 euro per stuk.

50%

Berenberg verhoogt koersdoel Eurazeo

Berenberg trok het koersdoel voor de holding Eurazeo op van 80 naar 90 euro, het advies luidt 'kopen'. De korting op de intrinsieke waarde van 50 procent is overdreven', stelt het beurshuis.

Alternatief voor DBI-bevek zaait fiscale verwarring

Luxemburgse kapitalisatiecontracten waarmee Belgische bedrijven in beleggingsfondsen beleggen, moeten volgens een recente ruling jaarlijks belast worden op de latente meerwaarden. Daarmee wordt een ruling van 2021 tegengesproken die stelt dat de producten eenmalig bij verkoop belast moeten worden.

PETER VAN MALDEGEM

En tak 6-product is een Luxemburgs kapitalisatiecontract waarmee ondernemingen in beleggingsfondsen kunnen beleggen. Op het product is geen premietaks en beurstaks van toepassing. De meerwaarde wordt wel belast, maar daardoor zijn ook de minderwaarden aftrekbaar. Een belangrijk voordeel van het product is dat de meerwaarde alleen bij de verkoop belast moet worden, en niet jaarlijks op de latente meerwaarden. Dat werd bevestigd in een ruling van 2 juni 2021, die aangevraagd werd door Lombard International, een belangrijke aanbieder van tak 6-producten in ons land.

De fiscale eenvoud dreigt op losse schroeven te komen. Een ruling van 14 februari, aangevraagd door Vitis Life en die binnenkort gepubliceerd wordt, spreekt dat standpunt tegen. De Dienst Voorafgaandelijke Beslissingen (DVB) sluit zich opnieuw aan bij het standpunt dat de centrale administratie van de FOD Financiën al lang verdedigde en ook nu herhaalde. De DVB is van mening dat artikel 362bis van toepassing is. Dat impliceert een jaarlijkse belas-

Financiën valt te horen dat voorafgaande beslissingen van toepassing zijn op individuele verrichtingen. 'De vermelde beslissingen zijn geldig onder de voorwaarden die erin zijn opgenomen', zegt woordvoerder Francis Adyts.

Anders gezegd, wie het product via Lombard International aanschafte, wordt alleen bij de verkoop op de volledige meerwaarde belast. Wie dat bij Vitis Life doet, zal tussentijds op de latente meerwaarden worden

Een tak 6-product is een Luxemburgs contract waarmee ondernemingen in beleggingsfondsen kunnen beleggen. De fiscale eenvoud geldt als een van de troeven.

belast. De ruling van Lombard werd toegekend voor een periode van tien jaar, wat betekent dat ze van toepassing blijft tot minstens tot 1 juni 2031.

Volgens Denis-Emmanuel Philippe, advocaat bij Bloom, klopt het dat een Belgische vennootschap die in de producten van Lombard belegt in principe de ruling van 2021 kan blijven invoeren. In de praktijk kan ik echter niet uitsluiten dat de fiscus daar niet akkoord mee zal gaan bij een fiscale controle van de vennootschap. Volgens mij bestaat het risico, dat de fiscus zal argumenteren dat de 'oude' ruling in strijd is met de fiscale wet', zegt de advocaat. Volgens Philippe kan het weliger zijn de recentste ruling te volgen om discussies met de fiscus te voorkomen.

Feit is dat het Luxemburgse tak 6-product door de nieuwe ruling aan fiscale onzekerheid blootstaat, net op een moment dat meer ondernemingen dit product ontdekken als een alternatief voor de Belgische DBI-beveks. Bij die DBI-beleggingsfondsen zijn meerwaarden en dividenden vrijgesteld van vennootschapsbelasting, maar dat fiscale gunstregime staat onder druk. In de hervormingsplannen van minister van Financiën Vincent Van Peteghem (CD&V) zou het fiscale voordeel van de DBI-bevek afgeschaft worden. Tak 6-producten hebben geen fiscaal gunstregime. De fiscale eenvoud is een van de troeven waarmee ze uitpakken.

Ik kan niet uitsluiten dat de fiscus niet akkoord zal gaan met de toepassing van de oude ruling.

DENIS-EMMANUEL PHILIPPE
ADVOCaat BLOOM

ling van de latente meerwaarden in plaats van een eenmalige belasting op het moment van de realisatie van de meerwaarden bij de verkoop of op de vervalddag van het contract', zegt Filip Potteu van Vitis Life.

Dat twee rulings op korte tijd elkaar tegenspreken, leidt tot verwarring bij de gebruiker en de aanbieders van tak 6-producten. Bij de FOD

'Belgische vastgoedaandelen hebben beste kaarten in Europa'

Belgische vastgoedaandelen volgen de curve van de Europese moo...

Koersevolutie Stoxx 600-vastgoedindex versus Belgische vastgoedaandelen, sinds 1 maart 2022, in %



Terwijl de grote beurshuizen opnieuw voor de risico's voor Europees vastgoed waarschuwen, duiken ook stemmen op die de sector koopwaardig vinden.

ELLEN VERMORGEN

De stijgende rente en een economische groeivertraging vormen een dubbele tegenwind voor vastgoedaandelen. De grote beurshuizen raden beleggers aan in een brede boog om de sector heen te lopen. JPMorgan stuurde woensdag een verser waarschuwing uit. Maandag waarschuwde Citigroup een mogelijke extra daling met 50 procent voor beursgenoteerd Europees vastgoed.

De waarschuwingen komen op een moment dat de sector al maanden in de lappenmand ligt. De Stoxx 600-vastgoedindex, die een 30-tal vastgoedbedrijven bundelt waaronder de Belzo's Aedifica, WDP en Cofinimmo, verloor sinds januari 40 procent. Ongeveer 100 miljard euro aan beurswaarde ging in rook op. De daling volgt op een al even desastreuus 2022. Intussen noteren vastgoedbedrijven op waarderings-

SLECHTSTE PRESTEERDERS EUROPEES VASTGOED

Koersevolutie over 52 weken

Aroundtown	Duitsl.	-73%
SBB	Zweed.	-64%
Vonovia	Duitsl.	-60%
Balder	Zweed.	-59%
Leg Immo.	Zweed.	-53%
Kojamo	Fint.	-51%
Castellum	Zweed.	-49%
Segro	Vk.	-45%

Bron: Bloomberg

niveaus vergelijkbaar met die op het hoogtepunt van de financiële crisis.

Bij sommige bedrijven is de schade niet te overzien. Een treffend voorbeeld is Aroundtown. De Duitse verhuurder van woningen, hotels en kantoren kondigde woensdag een opschorting aan van zijn dividend en is dit jaar de slechtste presteerder op de Europese koersborden (-38%), na Credit Suisse (-72%).

De neerwaartse spiraal voor vastgoedaandelen begon nadat de Amerikaanse centrale bank een jaar gele-

den met haar renteverhogingscyclus was gestart. Sindsdien hebben Europese vastgoedbedrijven in doorsnee een kwart van hun kasstromen moeten besteden aan schuldenlasten, schat Saxo-strateeg Peter Gamy. De herfinanciering van lopende schulden tegen hogere rentes is een groeiende zorg. Als banken de duim-schroeven aandraaien, kan de geldkraan naar de sector opdrogen.

De recente stress in de bankensector heeft de zorgen doen toenemen dat er een besmettingsgevaar is voor vastgoed. Dat is een terechte vrees', zegt Vinay Viswanathan, analist bij Goldman Sachs.

Voorlopig blijven de verhuurprijzen en de sterke bezettingsgraad de zilveren randjes. De vraag naar vastgoed blijft zeker in de steden sterk, en vastgoedverhuurders kunnen hogere prijzen vragen. Maar tegelijk weegt de stijgende rente op het aantal hypotheekaanvragen, wat op zijn beurt druk kan zetten op de waarde van vastgoed. Bovendien kan een dreigende recessie meer wanbetalingen uitlokken.

Bij de slechtst presterende vastgoedbedrijven in Europa zitten vooral Britse, Zweedse en Duitse namen.

De sterke relaties tussen de banken en de vastgoedbedrijven in België wekken vaak jaloezie op bij niet-Belgische vastgoedspelers.

FRANK VRANKEN
HOOFDSTRATEEG
BU EDMOND DE
ROTHSCHILD