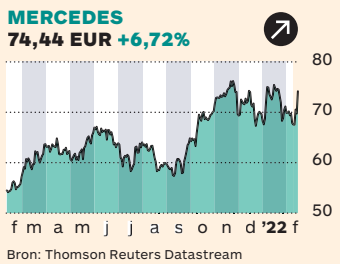


Beleggen & Sparen

De dag in twee minuten



Mercedes ziet de turbo aanslaan

De bouwer van premiumwagens en bestelwagens die vroeger Daimler heette, verdiende vorig jaar per 100 euro omzet 12,7 euro. Dat is beter dan de eigen prognose (10 tot 12 euro bedrijfswinst).

‘ECB neemt geen bocht in vijfde versnelling’

Een te snelle renteverhoging om de recordinflatie te bestrijden zou contraproductief zijn. Dat zegt Christine Lagarde, de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), in een interview met een netwerk van Duitse regionale kranten. Ze merkt op dat de ECB de energieprijzen niet kan verlagen en de aanvoerproblemen niet kan oplossen. Een te snelle renteverhoging zou het economisch herstel bemoeilijken en jobs in gevaar brengen. ‘Vergelijk het met een auto. Daarmee neem je geen bocht in volle vaart in vijfde versnelling.’

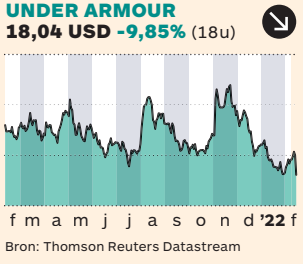
Wij denken dat de Federal Reserve de rest van 2022 bij elke vergadering de rente zal verhogen.

JAN HATZIUS
HOOFDECONOOM
GOLDMAN SACHS

De voorspelling van Hatzius impliceert liefst zeven renteverhogingen dit jaar in de VS.

Europa looft België voor beleid woonkredieten

De Europese risicowaakhond (ESRB) herhaalt dat de Belgische woningmarkt overgewaardeerd is. Maar het risico is gedaald omdat de banken de strengere richtlijnen van de Nationale Bank opvolgen. Het aandeel van de woonkredieten van meer dan 90 procent van de aankoopwaarde zakte in de eerste helft van 2021 naar 14 procent, tegenover bijna een derde in 2019. De ESRB zegt dat geen aanpassing van het beleid nodig is, omdat de huidige aanpak ‘gepast’ en ‘volgende’ is. Duitsland en Oostenrijk kregen wel aanbevelingen.



Margedruk nekt sportkledijmaker

Under Armour maakte de tuiming van de dag op Wall Street. De groep waarschuwt dat hoge transportkosten en haperende aanvoerlijnen dit kwartaal op de winstmarges zullen wegen.

61,7

Vertrouwen Joe Sixpack op laagste peil in 10 jaar

Het consumentenvertrouwen in de VS zakt in februari naar 61,7 punten, zegt de universiteit van Michigan. Dat is veel lager dan verwacht. De Amerikanen tobben over de hoge inflatie.

20 jaar strijd rond de krasse knar van de Brusselse beurs

Vervolg van pagina 39

dendbeleid was de tweede grootste misdaad, na de goudverkoop.’ Deminor vroeg het Grondwettelijk Hof om het nieuwe reserverings- en dividendbeleid te vernietigen, maar het kreeg geen gehoor.

De jongste jaren reserveert de Nationale Bank de helft van de winst en keert ze een dividend uit dat minder dan 10 procent van de winst bedraagt. Het dividend is niet afhankelijk van de winst, maar van de opbrengst van de zogenaamde statutaire portefeuille. Dat is een beleggingsportefeuille van ruim 7 miljard euro, die vooral obligaties omvat. De rest van de winst, ruim 40 procent, wordt uitgekeerd aan de staat.

Activist Jaak Van Der Gucht vindt dat de Nationale Bank haar reserverings- en dividendbeleid misbruikt door alleen aan de staat winsten uit te keren die niets te maken hebben met de uitgifte van bankbiljetten. Hij kondigde donderdag aan dat hij daarom een zoveelste rechtszaak lanceert.

Tot nu hebben Deminor, Modrikamen en Van Der Gucht alle juridische procedures verloren. Achter de schermen is enkele keren tevergeefs geprobeerd om tot een minnelijke schikking te komen. ‘Er zijn verschillende inleidende gesprekken geweest, eerst met Guy Quaden (gouverneur tot 2011), daarna met Coene’, zegt Erik Bomans van Deminor. ‘Maar we botsten op een muur. Mijn gevoel is dat vooral de politieke wereld geen akkoord wilde. Ik denk dat met de Nationale Bank een oplossing mogelijk was geweest.’

Deminor en Modrikamen hebben al vele jaren de strijd gestaakt en sindsdien heeft Van Der Gucht hun rol overgenomen. Hij klaagt in talloze tweets dat politici, de toezichthouder FSMA en de media onvoldoende aandacht hebben voor het dossier.

Ook op de jaarlijkse algemene vergadering kruisen de ontevreden aandeelhouders en de Nationale Bank de degens. Geenen mobiliseerde in precoronatijden elk jaar tientallen tot meer dan honderd aandeelhouders die uit protest groene petjes met het opschrift ‘NBB4EVER’ droegen. De jaarvergaderingen duurden vaak zes tot acht uur en verliepen soms erg tumultueus.

Heeft de strijd iets opgeleverd?

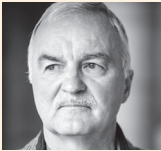
‘Nee’, zegt Van Der Gucht. ‘Dat is enorm frustrerend. De overheid heeft de Europese MiFID-richtlijn ingevoerd om de kleine belegger goed te informeren, maar tegelijk wordt de Nationale Bank onttrokken aan elke controle.’ Maar Van Der Gucht zet de strijd voort via juridische procedures bij Belgische en Europese rechtbanken.

Ook Geenen is vrij somber. ‘De oncontroleerbare diefstallen van reserves zijn aan banden gelegd. Dankzij de wet van 2009 kunnen de onterechte onteigeningen wel nog doorgaan, maar de bedragen zijn nu klaar en duidelijk. Er is ook meer duidelijkheid over de opbrengsten van vastgoedverkoop en van de participatie in de Bank voor Internationale Betalingen. Voor de rest is er bedroevend weinig resultaat.’ Hij zegt



De wijziging van het dividendbeleid was de tweede grootste misdaad, na de goudverkoop.

Erik Geenen
Activist



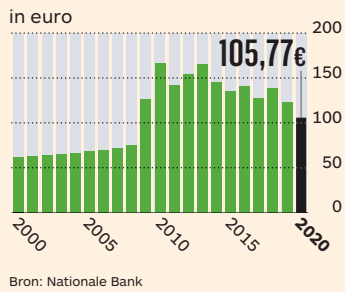
Een aandeel Nationale Bank is 45.000 euro waard.

Jaak Van Der Gucht
Activist

De Nationale Bank kan niet vergeleken worden met andere beursgenoteerde ondernemingen.

Nationale Bank

BRUTODIVIDEND
NATIONALE BANK



dat sommige beleggingsfondsen er bij het begin van de strijd van overtuigd waren dat Deminor een goed dossier had. Maar die fondsen zijn onder druk gezet om hun aandelen Nationale Bank te verkopen.

Beleggers die al 20 jaar aandeelhouder zijn, hebben niet kunnen profiteren van de vele acties. Een belegging in de aandelen van de Belzo leverde aanzienlijk meer op.

In de periode 2002-10 veerde de beurskoers van de Nationale Bank herhaaldelijk fors op wanneer sommige beleggers hoopten op een gunstig vonnis of arrest. Maar de jongste jaren is de beurskoers sterk gedaald. Ze schommelt nu rond 1.700 euro. De meeste beleggers rekenen niet meer op een juridische meevaller. Bovendien heeft de lage rente een negatieve invloed op het dividend.

Zijn er nog beursgenoteerde centrale banken?

Ja. De Zwitserse en de Japanse centrale bank zijn beursgenoteerd. Het valt op dat ze in vergelijking met de Nationale Bank nog meer uitkeren aan de overheid en minder aan de aandeelhouders. Over het boekjaar 2021 zal de Zwitserse centrale bank 6 miljard frank overmaken aan de confederatie en de kantons en amper 1,5 miljoen frank dividenden uitbetalen. Private aandeelhouders bezitten 49,6 procent van de aandelen.

De Japanse centrale bank keerde over het jongste boekjaar 1.158 miljard yen uit aan de regering en betaalde maar 5 miljoen yen aan dividenden. Ook de Griekse centrale bank is beursgenoteerd.

De beurskoers van de Zwitserse centrale bank, die veel in buitenlandse aandelen investeert, is sinds 2016 fors gestegen. Nochtans is haar dividend niet veranderd. Ook de beurskoers van de Griekse centrale bank is de jongste jaren gestegen, maar ze blijft veel lager dan voor de eurocrisis. De aandelen van de Japanse centrale bank staan bijna op het laagste peil in 20 jaar.

Wat brengt de toekomst?

Dat hangt af van de rechtbanken. Van Der Gucht heeft vorig jaar bij het Europees Hof voor de Rechten van de Mens een klacht ingediend omdat het Hof van Cassatie weigerde te beoordelen of de meerwaarde op goud tot het eigen of vreemd vermogen behoort. ‘Ik wil een duidelijke rapportering. Als het goud van de Belgische staat is, moet de Nationale Bank haar balans aanpassen.’ Van Der Gucht vecht binnenkort de winstverdeling aan voor de ondernemingsrechtbank.

Geenen pleit voor een oplossing die ‘niemand gigantisch gezichtsverlies doet lijden’. Hij stelt voor het eerste, vaste deel van het dividend van 1,5 euro bruto aan te passen aan de evolutie van de koopkracht sinds de oprichting van de Nationale Bank in 1850. ‘Dat zou betekenen dat het eerste dividend stijgt van 1,5 naar ongeveer 600 euro per aandeel. Dan zal de beurskoers fors stijgen.’ Het tweede, variabele deel van het dividend bedroeg vorig jaar 104,27 euro.

680 miljoen

De huidige beurswaarde van de Nationale Bank bedraagt 680 miljoen euro.

Is het aandeel Nationale Bank koopwaardig?

‘Er komt een stevig dividend aan van wellicht 140 à 150 euro’, zegt Bakelants. ‘Dat is niet weinig (8 procent) in vergelijking met de beurskoers, maar het is wel te danken aan enkele uitzonderlijke elementen. De Bank voor Internationale Betalingen heeft een dubbel dividend uitgekeerd (ze had een jaar overgeslagen) en de Nationale Bank boekt een meerwaarde op de verkoop van vastgoed. Van de juridische procedures verwachten we niets.’

Het valt op dat er nauwelijks nog analyses zijn die het aandeel Nationale Bank volgen. ‘Ik heb de strijd in het begin van nabij gevolgd’, zegt Kristoff Van Houte van het beursblad Kroffinvest. ‘Maar het is een hopeloze strijd, gelet op de belangen aan de andere kant. Ik volg het aandeel al zeker vijf jaar niet meer.’

Bart Goemaere van BeursTips sluit zich daarbij aan. ‘Ik heb veel sympathie voor de actievoerders. Maar het is al jaren duidelijk dat de strijd tegen de staat moeilijk te winnen is, want de overheid kan wetten veranderen. We hebben bijna tien jaar geleden de aandelen Nationale Bank verkocht, ik denk tegen zowat 3.000 euro. Mijn conclusie: pas heel goed op als je investeert in bedrijven waar de Belgische staat jouw tegenpartij is.’