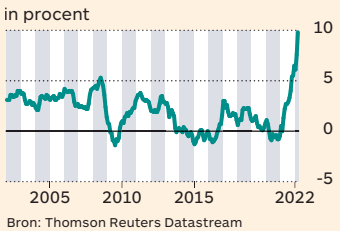


Beleggen & Sparen

De dag in twee minuten



SPAANSE INFLATIE



Spaanse inflatie nadert 10 procent

Iemand nog een scheut inflatie? In Spanje spurttte volgens de lokale statistische dienst de inflatie in maart naar 9,8 procent, een verse piek en stukken meer dan de verwachte 8 procent.

‘VW selecteert banken voor IPO Porsche’

Volkswagen (VW) heeft onder meer Goldman Sachs, Bank of America en JPMorgan geselecteerd als coördinatoren voor de geplande beursgang van dochter Porsche, meldt Bloomberg. Dat kan de grootste beursgang in Europa van dit jaar worden. Het is mogelijk dat Porsche op 90 miljard euro wordt gewaardeerd. Volkswagen wil in het vierde kwartaal een minderheidsbelang in Porsche verkopen om zijn beurswaarde te verhogen en investeringen in de productie van elektrische auto's te financieren.

Een Duitse inflatie van 10 procent of meer kan niet worden uitgesloten.

CARSTEN BRZESKI
HOOFD MACRO-ECONOMIE ING
In reactie op het zeer hoge Duitse inflatiecijfer van maart (7,3%).

Tradingapp Robinhood verlengt handelsuren

De Amerikaanse gratis beursapp Robinhood kondigde langere handelsperiodes aan. Voortaan is handelen ook mogelijk een halfuur voor de opening van de Amerikaanse beurs (15.30 uur Belgische tijd) en tot twee uur na de sluiting (22 uur). ‘Onze klanten vertellen ons vaak dat ze moeten werken of andere verplichtingen hebben tijdens de reguliere handelsuren’, klinkt het. Bij brokers als Lynx is het mogelijk om vanaf 10 uur 's morgens in Amerikaanse aandelen te beleggen. Buiten de gewone handelsuren ligt de liquiditeit veel lager.

MICRON TECHNOLOGY



Micron profiteert niet van mooie cijfers

De omzet van de ontwikkelaar van geheugenchips steeg vorig kwartaal 25 procent naar 7,79 miljard dollar. De verkopen voor datacenters stegen 60 procent. Ook de winst verraste positief.

Herstel Amerikaanse arbeidsmarkt zet door

De privésector in de VS heeft in maart 455.000 banen gecreëerd, tegenover 486.000 in februari. Dat meldt de hr-dienstengroep ADP. Economen hadden 450.000 extra jobs voorspeld.

455.000

Nationale Bank trekt dividend fors op ondanks halvering winst

De forse daling van de winst van de Nationale Bank kost de federale overheid meer dan 160 miljoen euro.

WOUTER VERVENNE

De Nationale Bank heeft een slecht jaar achter de rug. Haar winst is in 2021 met 46 procent gedaald naar 355 miljoen euro. Dat kwam omdat de bijdrage van de Nationale Bank tot de Europese pot van monetaire inkomsten met 380 miljoen euro toenam.

In het kader van de stimulus van de Europese Centrale Bank koopt de Nationale Bank meer dan 20 procent van alle bedrijfsobligaties die worden gekocht door de nationale centrale banken van de eurozone. Zij koopt als gevolg van de afgesproken taakverdeling bedrijfsobligaties voor rekening van zes andere centrale banken, maar moet de inkomsten van die obligaties afstaan. De Nationale Bank koopt ook Belgische staatsobligaties voor eigen rekening, maar het rendement van die obligaties is erg laag.

5,7%

Het nettodividendrendement bedraagt 5,7 procent.

De rentebaten voor herverdeling stegen met 55 miljoen naar 1,23 miljard euro. Maar die lichte toename verbergt grote tegenstrijdige bewegingen. De Nationale Bank ontving veel meer strafrente van de banken die cashoverschotten bij haar parkeren. Maar ze moest tegelijk meer rente betalen op de kredieten met negatieve rente die ze verstrekt aan de banken.

Zoals in de vorige jaren besliste de Nationale Bank de helft van haar winst te reserveren. Daardoor stijgen haar buffers naar 7,1 miljard euro. Het dividendbeleid blijft hetzelfde. Bij de Nationale Bank is het dividend niet afhankelijk van de winst, maar van de opbrengst van de zogenaamde statutaire portefeuille. Dat is een beleggingsportefeuille van ruim 7 miljard die vooral obligaties omvat.

KERNCIJFERS NATIONALE BANK

	2020	2021
Nettowinst	661	355 ▼
Storting aan de staat		
• Saldo v/d winst	288,16	122,48 ▼
• Dividend	21,15	27,61 ▲
• Overige	15,89	11,63 ▼
• Totaal	325,20	161,72 ▼
Brutodividend (in euro)	105,77	138,04 ▲
Bron: NBB		



Het brutodividend stijgt met 30,5 procent naar 138,04 euro. De toename van het dividend is het gevolg van twee factoren. De Nationale Bank ontving na een onderbreking van een jaar opnieuw een dividend van de Bank voor Internationale Betalingen. Bovendien boekte zij een nettomeerwaarde van 18 miljoen op de verkoop van het gebouw van de drukkerij. Die meerwaarde wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders. Het nettodividend na aftrek van de roerende voorheffing bedraagt 96,63 euro. Dat betekent dat het nettodividendrendement 5,7 procent bedraagt.

Het saldo van de winst dat overblijft na de reservering en het dividend wordt afgestaan aan de Belgische staat. Dat is dit jaar 122 miljoen, tegenover 288 miljoen vorig jaar. In totaal ontvangt de staat 162 miljoen in plaats van 325 miljoen (zie tabel). De federale begroting is dus het grootste slachtoffer van de forse daling van de winst.

Het dividend is niet afhankelijk van de winst, maar van het rendement van een beleggingsportefeuille van ruim 7 miljard.

Rechter geeft FSMA bolwassing over sanctiebeleid

Het is ‘volstrekt duister’ welke stappen de beursautoriteit FSMA onderneemt om de hoogte van boetes te bepalen, zegt het Brusselse hof van beroep.

CHRISTOPHE DE RIJCKE

‘Blond bijtertje’ krijgt fikse boete van FSMA, titelt De Tijd op 6 oktober 2020. De Nederlandse belegger Peter Paul de Vries en zijn investeringsmaatschappij Value8 krijgen van de zogeheten Sanctiecommissie van de FSMA een boete van in totaal 100.000 euro voor marktmanipulatie in het aandeel Sucraf. De Vries moet 60.000 euro betalen, Value8 40.000 euro. Sucraf is een lege beursschelp waarvan de naam inmiddels is herdoopt tot Cumulex.

Zo'n sanctie van de FSMA is eerder uitzonderlijk. De boete volgt uit de weigering van De Vries om een schikkingsoffer van meer dan 100.000 euro te aanvaarden. Het voordeel van een schikking is dat een jarenlang juridisch gevecht vermeden wordt. Het jaarverslag van 2020 bijvoorbeeld maakt melding van enkele sancties tegenover 15 minnelijke schikkingen, waarvan die met de ex-CEO van Proximus Dominique Leroy ongetwijfeld de bekendste is. Zij legde 107.000 euro op tafel. Alleen al in 2020 leverden de minnelijke schikkingen van de FSMA de schatkist 2,1 miljoen euro op.

De Vries beslist in oktober 2020 geen cent van de opgelegde boete te betalen. Hij is het oneens en stapt meteen naar het hof van beroep.

De sanctie heeft betrekking op drie verkooporders die op 17 en 18 november 2015 werden geplaatst voor aandelen Sucraf. Twee van de drie orders werden vervolgens geannuleerd. Volgens de FSMA waren de orders bedoeld om de koers zo laag mogelijk te krijgen en was van een echte verkoopintentie geen sprake.

Sucraf had aan Bank Degroof Petercam de opdracht gegeven om 56.685 aandelen van Sucraf te verkopen. Het gaat om zogeheten effecten aan toonder (papier aandelen) die van rechtswege voor eind november 2015 openbaar moesten worden verkocht, goed voor 12,8 procent van het aandelenkapitaal. Sucraf is evenwel een beursschelp zonder activiteiten en met nauwelijks beleggersinteresse en handel. Alleen al de aankondiging van de verkoop van zo'n groot pakket kan de koers een klap geven, argumenteert Value8.

Het duurt lang voor handel kan plaatsvinden door de inwerking-treding van handelsremmers. Pas in de ochtend van 23 november - bij de eerste fixing - vindt een transactie plaats tegen een gekelderde koers van 1,12 euro. Value8 is daar niet bij betrokken. Pas bij de tweede veiling



CEO Peter-Paul de Vries en zijn investeringsmaatschappij Value8 kregen een boete van in totaal 100.000 euro wegens marktmanipulatie. Dat gaat niet door. © BELGAMIMAGE

Het probleem is dat een administratief orgaan boetes kan uitspreken, terwijl geen enkel beleid of draaiboek bestaat.

MARKTENHOF

in de namiddag koopt de investeringsmaatschappij 52.190 aandelen tegen 1,01 euro.

47.000 aandelen worden meteen doorverkocht aan een aandeelhouder van Value8, tegen de aankoopsprijs. Value8 houdt zelf 5.190 aandelen die in 2020 1,05 euro per stuk waard zijn, of een theoretische winst van 208 euro. In de praktijk zijn de aandelen heel moeilijk verhandelbaar, leren de historische volumes van Sucraf, nu Cumulex. De Vries vindt dat hij geen voordeel heeft genoten en verbaast zich over de hoogte van de boete.

De beurstoezichthouder FSMA heeft het over een genoten voordeel van 17.222 euro en benadrukt sowieso dat het voordeel maar één element is in de bepaling van de hoogte van de boete. Hij is ervan overtuigd dat de markt is gemanipuleerd en bij zo'n zwaarwichtig feit hoort een hoge boete.

In zijn arrest van vorige week zegt het hof van beroep (meer bepaald het Marktenhof) dat de marktmanipulatie van Value8 niet bewezen is. Daarnaast is de rechter vooral vernietigend voor de manier waarop de FSMA tot sancties komt. 'Het pro-