

'Intelligentie zonder ambitie is een vogel zonder vleugels'.

Salvador Dalí (1904 - 1989), Catalaanse schilder van de Spaanse nationaliteit, beeldhouwer, graveur, scenarist en schrijver.

➤ Geopolitiek en financiële markten: ieder zijn logica!

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Overspoeld met informatie op donkere en angstige momenten, zijn we bijna allemaal op de hoogte van de geopolitieke gebeurtenissen ergens op onze goede oude aarde.

Hoe dichter deze spanningen zich bij ons voordoen, hoe meer we ons in het algemeen betrokken voelen. Wat dat betreft is er niets nieuws onder de zon.

Intuïtief kunnen we ons voorstellen dat wanneer de geopolitieke risico's acuut zijn, de financiële markten zenuwachtig worden en in zwaar weer komen te verkeren.

In werkelijkheid zijn de gevolgen van geopolitieke schokken op de financiële markten meestal beperkt in omvang en tijd.

Of het nu gaat om de oorlogen in Afghanistan of Irak, de bloedige dag van 11/09/2001 of recenter de oorlog in Gaza na de wrede aanslagen van 7 oktober 2023 in Israël, de belangrijkste beurzen daalden nauwelijks en herstelden zich binnen enkele dagen.

Statistisch gezien is de S&P 500-index (de index van de 500 grootste Noord-Amerikaanse kapitalisaties) over een onderzochte periode van 60 jaar in 14 dagen met gemiddeld 6% gedaald en in 23 dagen met 7,4% gestegen tijdens geopolitieke schokken.

De invasie van Oekraïne op 24 februari 2022 heeft daarentegen bijgedragen aan de forse marktcorrecties in dat jaar.

In werkelijkheid daalden de beurzen niet door het conflict zelf, maar lag de verslechtering van de economische parameters hieraan ten grondslag.

In Oekraïne, de graanschuur van Europa,

stegen de graanprijzen aanzienlijk. De beperking van de export van Russische olie en gas zorgde voor een duizelingwekkende prijsstijging. Dit alles heeft geleid tot een veel hogere inflatie dan verwacht werd, waardoor de westerse centrale banken hun rentevoeten fors moesten verhogen, wat leidde tot de angst voor het begin van een economische recessie. De ingrediënten waren verenigd voor een marktcorrectie.

In 2023 werden, afhankelijk van de sector, de verliezen van het voorgaande jaar geheel of gedeeltelijk goedge maakt door een sterk veerkrachtige economie.

Zijn de spelers op de financiële markten dan ongevoelig voor de ellende van de wereld? Natuurlijk niet!

Niets weerhoudt ons ervan om getroffen of zelfs geschokt te worden door tragische gebeurtenissen, maar wel met gepaste terughoudendheid. Dat is geen cynisme, maar eerder realisme! De rampen waar sommige mensen door getroffen worden, hebben niet per se een impact op de economie. Laten we niet vergeten dat de waardering van aandelen kan worden geraamd op basis van de geactualiseerde waarde van toekomstige inkomsten. Dus als de bedrijfswinsten niet in gevaar komen, is het logisch dat de aandelenkoersen niet fundamenteel beïnvloed worden door deze geopolitieke schokken, hoe triest ze ook mogen zijn.

Kortom, voor de middellange of lange termijn is het raadzaam het hoofd koel te houden bij zelfs heftige spanningen die vaak van voorbijgaande aard zijn.

Maar diep in uzelf wist u dat natuurlijk al!

In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 2

De juriste aan het woord | 3



Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

In het begin van het jaar werd sterk gerekend op een renteverlaging in 2024 van de centrale banken. Maar in februari begonnen de beleggers hun verwachtingen wat betreft de rentevoeten neerwaarts bij te stellen na de veelvuldige tussenkomsten van de leiders van de centrale banken in Europa en de Verenigde Staten om het optimisme van de markten te temperen.

Ondanks de teleurstelling over het uitstel van de renteverlagingen (waarvan een begin werd voorzien in het eerste kwartaal van 2024) en de nog steeds gespannen geopolitieke context, zetten de beurzen hun elan van het laatste kwartaal van 2023 door. Die werden met name ondersteund door de publicatie van over het algemeen tamelijk gunstige en geruststellende resultaten van bedrijven aan beide zijden van de Atlantische Oceaan.

Vooraf bedrijven die profijt weten te trekken van de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie zagen hun koers indrukwekkend stijgen.

Tijdens het afgelopen kwartaal hebben de twee grote centrale banken hun rentevoeten dus niet verlaagd zoals in het begin van het jaar werd gehoopt. In Europa bleef de rente van de depositofaciliteit van de Europese Centrale Bank (ECB) onveranderd op 4%, het hoogste niveau sinds de invoering van de euro. Ook al is de inflatie verder gedaald (2,6% in februari), blijft deze nog steeds te hoog ten opzichte van de doelstelling (2%) van de ECB, deels door een sterke loonstijging. Christine Lagarde, voorzitter van de ECB, liet in

maart echter verstaan dat de inflatie niet noodzakelijk hoeft te dalen tot 2% om de rente te verlagen.

In de Verenigde Staten verklaarde de voorzitter van de Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, in maart dat de Amerikaanse centrale bank nog steeds van plan is de rente dit jaar met driekwart procent te verlagen, ondanks het meer bescheiden vooruitzicht wat betreft de daling van de inflatie. De interbancaire beleidsrente van dag tot dag is dus onveranderd gebleven op 5,5% (het hoogste niveau in 23 jaar).

Veel analisten gaan uit van een begin van de renteverlagingen vanaf juni, maar niets is zeker. De Europese economie vertoont een uitgesproken vertraging die de inflatie zou moeten vertragen. De Amerikaanse economie blijft daarentegen robuust. De ontwikkeling van de inflatie zal ongetwijfeld van zeer nabij gevolgd worden door de beleidsmakers van de grote centrale banken. Het is logisch dat de ECB als eerste van zich zal laten horen gelet op de geringe kracht van de Europese economie.

Wat de grondstoffen betreft, bereikte goud zijn hoogste peil tijdens het eerste kwartaal van 2024 (+8,1% sinds 1 januari). Er zijn verschillende redenen voor dit nieuwe enthousiasme voor het gele metaal: anticipatie op een daling van de obligatierendementen (een rentedaling is immers gunstig voor goud dat geen rente oplevert), vrees voor een correctie van de markten na de mooie opbloei van de afgelopen maanden, geopolitieke spanningen (vluchtwaarde-effect) en centrale banken die goudbaren in recordhoeveelheden opkopen. De olieprijs is het afgelopen kwartaal fors opgeveerd (+16,1%). Op de valutamarkt steeg de dollar met 2,3%.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	46%	EUR	85%
Europese aandelen	22%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groeilanden + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	40%		
Alternatieve fondsen	4%		
Diversen (goud & grondstoffen)	4%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	6%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.

Einde redactie: 02/04/2024





De juriste aan het woord: Wat betekent het verdwijnen van de vierde versie van de “Eenmalige Bevrijdende Aangifte (EBA quater)” sinds 1 januari 2024?

Gérard van den Berg en François Malherbe

Advocaten

van den Berg & Partners

1. Situatie tot 31 december 2023

Een wet van 21 juli 2016¹ organiseerde sindsdien een regularisatiesysteem, “EBA quater” genoemd, via de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken (“Contactpunt regularisaties”).

Net als de vorige regularisatiewetten liet deze wet toe om verschillende inkomsten te regulariseren (roerend, onroerend, beroepsinkomsten...) die niet aangegeven mochten zijn, mits betaling van een boete in de vorm van een verhoging van het toepasselijke belastingtarief.

De echte originaliteit van deze wet was echter de invoering van een forfaitaire heffing van 40% op de “fiscaal verjaarde kapitalen”, waaronder door de wet wordt verstaan: «de kapitalen ten aanzien waarvan de fiscale administratie ingevolge het verstrijken van de termijnen, op het ogenblik van de indiening van de regularisatieaangifte geen heffingsbevoegdheid meer kan uitoefenen?». Ondanks de verjaring was de DVB ertoe gehouden de betaling van een heffing van 40% te eisen zodra de aangever de rechtmatige herkomst van zijn gelden niet kon aantonen door middel van schriftelijke bewijzen. Aangezien dit bewijs zeer moeilijk te leveren is, in het bijzonder voor zeer oude kapitalen die kunnen teruggaan tot meerdere generaties, werd voor talrijke ingediende dossiers deze aanzienlijke heffing opgelegd.

De grote wijziging die werd ingevoerd in het kader van de EBA quater bestond er dus in een waar vermoeden in te voeren van onwettigheid van de kapitalen van de aangever, aan wie het toebehoorde te bewijzen dat ze niet ontstaan zijn in het kader van een zelfs zeer oude fiscale fraude. Bij gebrek hieraan werd dus een heffing van 40% geëist om eveneens aanspraak te kunnen maken op een strafrechtelijke immuniteit voor de (vermoedelijk) fiscaal verjaarde inbreuken.

2. Sinds 31 december 2023

Zoals van meet af aan was gepland, is de EBA quater op 31 december 2023 definitief ten einde gekomen. Alleen de voor deze datum ingediende dossiers zijn nog in behandeling bij de DVB. Hoewel er geruchten zijn geweest over de invoering van

een nieuwe permanente administratieve procedure binnen de Belastingdienst zelf, of over een grotere rol van de Bijzondere Belastinginspectie, is dit tot op heden nog niet officieel bevestigd. Het lijkt geen twijfel dat tal van belastingbetalers in ons land thans of later zullen overwegen om hun situatie fiscaal of strafrechtelijk in orde te laten maken.

Ten eerste hebben sommige belastingplichtigen de afgelopen jaren mogelijk bepaalde inkomsten niet correct aangegeven. Bijvoorbeeld roerende of onroerende inkomsten ontvangen op een buitenlandse rekening. Wat moeten zij doen? Momenteel lijkt het de meest realistische manier om te beginnen met een brief aan hun lokale controleur om de niet-aangegeven inkomsten op te geven. In principe zou de administratie moeten reageren door de opgegeven inkomsten te belasten en een belastingverhoging op te leggen die ongetwijfeld 50%³ zou bedragen. Men kan echter niet uitsluiten dat bepaalde controleinstanties niet reageren, omdat zij om de een of andere reden van oordeel zijn dat het hun niet toekomt om de belastingplichtigen in staat te stellen hun situatie spontaan in orde te maken. Alleen belastingplichtigen die onderworpen worden aan een klassieke controle zouden hun situatie dan via deze weg fiscaal in orde kunnen laten maken.

Dan is er nog het strafrechtelijke aspect, dat ook betrekking zou kunnen hebben op tal van belastingplichtigen die al heel lang hun inkomsten correct aangegeven, maar die niet in staat zijn om de wetmatige oorsprong van hun vermogen aan te tonen. Deze kwestie is ongetwijfeld complexer en vereist per geval een grondige analyse. Wat het strafrechtelijke aspect, heeft immers het algemene beginsel van het vermoeden van onschuld de overhand. Het misdrijf van het witwassen van geld kan weliswaar nog van toepassing zijn op iemand met een zeer oud vermogen om technische redenen waar we hier nu niet nader op in zullen gaan. In de praktijk moet echter nog worden bekeken hoe eventuele vervolgingen zich zouden toespitsen op zulke fundamentele beginselen als het vermoeden van onschuld of dat van de rechtszekerheid. Het is met andere woorden moeilijk denkbaar in een rechtsstaat om te overwegen alle personen te vervolgen die niet in staat zijn aan te tonen dat zij (of hun voorouders) sinds mensenheugenis geen fiscale fraude hebben gepleegd. Dat zou immers een onaanvaardbare omkering van de bewijslast in strafzaken betreffen, wat lijnrecht indruist tegen het vermoeden van onschuld waarop

¹ Wet tot invoering van een permanent systeem van fiscale en sociale regularisatie, gepubliceerd op 29 juli 2016 en in werking getreden op 1 augustus 2016.

² De vorige regularisatiewet, de zogenaamde EBA “ter”, had al het idee ingevoerd van een heffing op het fiscaal verjaarde kapitaal. Het werd echter ruimschoots als optioneel beschouwd omdat het enkel betrekking had op ernstige fraude, waar de meeste ingediende dossiers geen betrekking op hadden. Voor zover de Dienst Voorafgaande Beslissingen deze betaling niet eiste als de aangever er niet om vroeg, is het in veel dossiers een wassen neus gebleven, in het bijzonder in het Franstalige deel van het land.

³ Als de belastingplichtige kan aantonen geenszins van kwade trouw blijkt te hebben gegeven, is het wellicht mogelijk om deze verhoging te beperken tot 10%. Men moet weten dat een seponering geenszins een beletsel vormt voor toekomstige vervolgingen indien de betrokken procureur of een andere op een goede dag beslist om het dossier opnieuw te openen.



elke rechtzoekende recht heeft. Praktisch gezien moet worden verduidelijkt dat belastingplichtigen die over vermogen in het buitenland beschikken en dat willen repatriëren naar een Belgische bank, erop kunnen rekenen dat hun veel vragen gesteld zullen worden. Sinds 2016 kwam het vaak voor dat de betrokken belastingplichtige door deze vragen zich snel tot de DVB wendde en een EBA quater indiende. Dat was uiteraard de veiligste weg voor de bank om er zeker van te zijn dat eventuele vervolgingen wegens medeplichtigheid aan witwassen vermeden werden. Aangezien deze weg niet meer bestaat, kan de Belgische bank er uiteraard niet meer naar verwijzen. Niets wijst er echter op dat dit de aanvaarding van de fondsen zal vergemakkelijken. Zelfs indien dit het geval zou zijn, valt te vrezen dat de Belgische banken steeds meer informatie zullen blijven meedelen aan de Cel voor Financiële Informatieverwerking ("CFI"). Bij het minste vermoeden van zelfs zeer oude fiscale fraude zal de bank de informatie die haar relevant lijkt meedelen aan de CFI en tegelijkertijd de fondsen in bepaalde gevallen eventueel aanvaarden. De CFI, die een filterrol speelt, wordt al enkele jaren overspoeld door dit soort informatie en geeft er slechts een heel klein deel van door aan het parket. Van de informatie die tot bij de rechterlijke macht komt, leidt slechts een nog kleiner deel daadwerkelijk tot het openen van een gerechtelijk onderzoek en dus tot een echt strafrechtelijk onderzoek. Om verschillende redenen, waaronder het gebrek aan middelen en de algemene staat van de Belgische justitie, wijst niets er momenteel op dat dergelijke vervolgingen op basis van vage vermoedens die door de Belgische banken worden meegedeeld voor vaak zeer oude feiten, zullen toenemen.

Tot slot moeten we ons afvragen wat mensen die denken dat hun situatie illegaal is, spontaan kunnen doen. Het is natuurlijk rechtmatig, net als bij welke overtreding ook, om de kwestie op te biechten bij de politie. Met een goede advocaat is het ook mogelijk om direct een afspraak te maken met een procureur. Het is uiteraard de bedoeling om te onderhandelen over de betaling van een bepaald bedrag om een strafrechtelijke

vervolgving te voorkomen. We mogen echter niet vergeten dat er geen kader bestaat dat zo duidelijk was als tijdens de EBA quater. Een procureur is geenszins verplicht om een strafrechtelijke schikking voor te stellen aan een dader van witwaspraktijken of een inbreuk op de fiscale wetgeving. Hij kan naar eigen inzicht beslissen om hem voor de rechtbank te vervolgen of het dossier te seponeren⁴. Hoewel dit wellicht niet het meest voor de hand ligt, aangezien een strafrechtelijke schikking het mogelijk maakt om snel geld in de staatskas te krijgen⁵, kan een procureur geheel naar eigen voorkeur beslissen een jarenlang vermoedelijke (financiële) delinquent het leven moeilijk te maken, zelfs als hij zich spontaan meldt, of integendeel oordelen dat het dossier hem niet aanbelangt om vervolgens zijn deur te sluiten. In beide gevallen zal dit degene die hoopte zijn situatie snel en officieel te kunnen regulariseren, niet helpen om zowel zijn eigen vrees weg te nemen, als die van derden die met hem te maken hebben, waaronder uiteraard de banken.

3. Conclusie

Leven we voortaan in een wereld waarin mensen met een vermogen op eerste verzoek in staat moeten zijn om de legale herkomst ervan aan te tonen, in het bijzonder als het vermogen zich geheel of gedeeltelijk in het buitenland bevindt? Zo ja, hoe zal dat in de praktijk gebeuren, aangezien er vandaag geen administratief kader meer bestaat om de levering van dit bewijs te regelen?

Wat zeker blijft, of het nu gaat om een administratief of gerechtelijk kader, is dat we in een rechtsstaat leven. In het bijzonder wanneer het gaat om feiten van strafrechtelijke aard beschikken de rechtzoekenden dus over fundamentele waarborgen om hun rechten te beschermen. De uitdaging voor de komende jaren zal ongetwijfeld bestaan in het vinden van een nieuw evenwicht tussen de strijd tegen (huidige en vroegere) fiscale fraude en de naleving van de fundamentele beginselen die van België een rechtsstaat maken.

⁴ Men moet weten dat een seponering geenszins een beletsel vormt voor toekomstige vervolgingen indien de betrokken procureur of een andere op een goede dag beslist om het dossier opnieuw te openen.

⁵ De minister van Financiën gaf overigens in juli 2023 duidelijk te kennen dat een strafrechtelijke schikking de voorkeur zou hebben wanneer de EBA quater niet meer zou bestaan.

Createrra Finance is een door de Luxemburgse en Belgische autoriteiten (Commissie van toezicht op de financiële sector – Nationale Bank van België) erkende en gecontroleerde beheermaatschappij. Aarzel niet om onze website www.createrra-finance.com te raadplegen of contact op te nemen met onze medewerkers voor nadere informatie (portefeuillebeheer, keuze van een bewaarinstelling, vermogensplanning en -structurering). Voor vragen over de verwerking van uw persoonsgegevens kunt u de daartoe bestemde formulieren gebruiken op onze beveiligde website www.createrra-finance.com, tabblad « Gegevensbescherming ».

Verantwoordelijke uitgever: Createrra Finance – Productie: Drukkerij van Hoeilaart - Niets uit deze uitgave mag worden gekopieerd en/of openbaar gemaakt zonder uitdrukkelijke toestemming van de uitgever. De verstrekte informatie is afkomstig uit betrouwbare bronnen en is gebaseerd op diepgaande analyses. Deze informatie wordt u meegedeeld zonder garantie of verbintenis van de uitgever.

LUXEMBURG
Rue d'Arlon 6 - 8399 Windhof
Tel. +352 45 16 36 1
www.createrra-finance.com

BELGIË
Notarisstraat 66 - 1050 Brussel
Tel. +32 2 346 26 76

Voor meer inlichtingen
createrra@createrra-finance.com



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group