

Belfius Invest Target Return: 6 nieuwe fondsen in het gamma

Het zijn moeilijke tijden op de financiële markten... De rentes op westerse staatsobligaties staan historisch laag. De aandelenmarkten kennen forse koersschommelingen sinds de zomer van 2015. Het is niet evident om nu behoorlijke rendementen te behalen en tegelijkertijd de koersschommelingen onder controle te houden. Een mogelijk alternatief zijn de 6 nieuwe fondsen binnen de tak 23-verzekering Belfius Invest Target Return: 3 'long/short aandelenfondsen' en 3 'flexibele obligatiefondsen', die proberen mooie rendementen te halen in alle marktomstandigheden en met beperkte koersschommelingen.

Tak 23-verzekering

Belfius Invest Target Return is een levensverzekering waarbij de nettopremie belegd wordt in een tak 23-verzekering. U hebt de keuze uit verschillende interne beleggingsfondsen, die op hun beurt beleggen in verschillende fondsen - geselecteerd op basis van hun beleggingsstrategie - van diverse fondsenbeheerders.

6 nieuwe fondsen:
3 long/short aandelenfondsen en
3 flexibele obligatiefondsen

DEZE NIEUWE FONDSEN:



streven een bepaald doelrendement voor een bepaalde beleggingshorizon na, ongeacht de evolutie van de financiële markten



bieden geen kapitaalbescherming en het is niet zeker dat de vooropgestelde rendementen effectief behaald worden



willen koersschommelingen, gemeten door de volatiliteit, onder controle houden

Long/short aandelenfondsen

In detail

Deze fondsen combineren long en short posities op aandelen.

- **Long posities bouwt de beheerder op door rechtstreeks of via afgeleide producten in aandelen te beleggen.** Hij koopt aandelen waarvan hij verwacht dat de onderliggende waarde gaat stijgen. Gebeurt dat ook, dan levert het een positief rendement op. Dalen de koersen van de gekozen aandelen, dan wordt er een verlies opgetekend.
- **De short posities op aandelen neemt de beheerder in via afgeleide producten.** Hij gaat er vanuit dat de koers van deze aandelen zal dalen en neemt een verkooppositie in. Het rendement hangt af van de ontwikkeling van de koersevolutie van de onderliggende aandelen. Daalt de koers, dan hebben we een positief rendement. Stijgt de koers, dan is er sprake van een negatief rendement.

Via afgeleide producten kan zowel in de long posities als in de short posities de blootstelling aan aandelen gevoelig worden verhoogd. Hoe hoger deze blootstelling hoe hoger het effect van een gewijzigde prijs van de onderliggende aandelen in de portefeuille op de koers van het fonds.

De som van de blootstelling aan aandelen in zowel de long als de short posities is de "bruto blootstelling" van het fonds.

Door meer cash in portefeuille te nemen kan de blootstelling aan aandelen worden vermindert.

Bij deze fondsen is het rendement vooral afhankelijk van de juiste keuzes van de fondsenbeheerder op basis van het selectiemodel en de visie op de markten. In de long posities moet hij vooral aandelen selecteren die gaan stijgen en in de short posities vooral aandelen die zullen dalen.

Het koersverloop van long/short fondsen kan sterk afwijken van de traditioneel beheerde aandelenfondsen (met enkel long posities). Hoe lager het nettogewicht van aandelen (gewicht van long posities – short posities), hoe meer het koersverloop normaal zal verschillen van de traditioneel beheerde aandelenfondsen. Ze bieden dan ook een extra diversificatie binnen uw beleggingsportefeuille.

U hoeft ook niet wakker te liggen van de juiste timing om in te stappen. De beheerders van long/short fondsen proberen in alle marktomstandigheden mooie stabiele rendementen te behalen. De short posities zorgen er normaal ook voor dat de koersschommelingen bij deze fondsen lager zijn dan bij een klassiek aandelenfonds.

Deze fondsen bieden geen kapitaalbescherming en het is ook niet zeker dat de vooropgestelde rendementen effectief behaald worden.

Welke koersevolutie?

Long/short aandelenfondsen hebben vaak een **positieve netto-positie** (= het gewicht van het percentage long posities is groter dan het gewicht van het percentage short posities in de portefeuille) in aandelen. Dit cijfer varieert in functie van de vooruitzichten op de markten volgens de beheerder, door het gewicht van de long en short posities in de portefeuille aan te passen.

- **Bij fors opgaande markten** stijgen deze fondsen, maar minder sterk dan de klassieke aandelenfondsen die geen short posities innemen. Die zetten dan immers een rem op het rendement.
- **Bij fors dalende markten** gaan ze normaal veel minder achteruit dan klassieke aandelenfondsen, omdat de short posities in de portefeuille weerwerk bieden.
- **Bij zijwaarts bewegende markten**, waarbij sommige aandelen stijgen en sommige dalen, zal het rendement positief of negatief zijn naargelang de keuzes van de beheerder. Stijgen de aandelen van de long posities en dalen de aandelen in de short posities, dan is het resultaat positief. Is de visie van de beheerder verkeerd, dan kan het resultaat slechter zijn dan het traditioneel beheerde aandelenfonds.

Het gewicht van bepaalde (sub)sectoren of regio's is vaak verschillend in de long en short posities, volgens de visie van de beheerder op de markten. Dit is ook een verklaring voor het koersverloop.

Er bestaan ook **long/short aandelenfondsen, waarbij het gewicht van de long posities steeds gelijk is aan het gewicht van de short posities.** Dit zijn de zogenaamde 'marktneutrale' fondsen. De koers ervan evolueert normaal totaal onafhankelijk van de koers van een klassiek aandelenfonds. De keuze van de beheerder van de aandelen in de long en de short posities is bepalend voor het rendement. Het gewicht van de sectoren en regio's in de long en short posities zijn vaak ook gelijk.

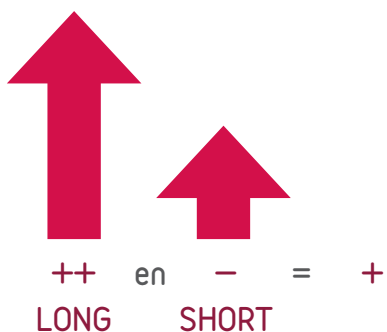


Het uiteindelijke rendement hangt af van de capaciteiten van de beheerder om de sterkst stijgende aandelen te selecteren in de long posities en de sterkst dalende in de short posities. Dit is zeker het geval voor de marktneutrale fondsen.

Scenario's waarbij een long/short aandelenfonds positieve rendementen oplevert

SCENARIO 1

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



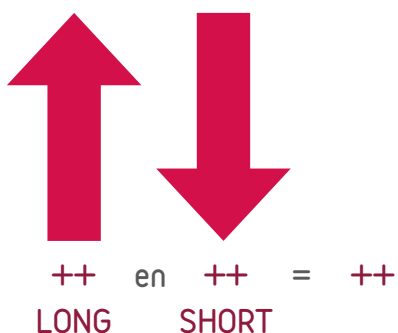
De portefeuille stijgt globaal:

- de long posities hebben een positief rendement
- de short posities hebben een negatief rendement

De waarde van de long positie stijgt globaal forser dan dat de waarde van de short positie globaal daalt. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds positief.

SCENARIO 2

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



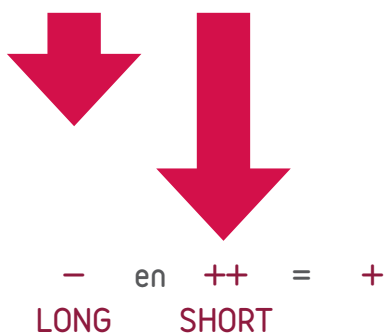
De portefeuille stijgt globaal:

- de long posities hebben een positief rendement
- de short posities hebben ook een positief rendement

Zowel de waarde van de long positie als de waarde van de short positie stijgt globaal. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds positief. In dit scenario geeft een long/short aandelenfonds de beste rendementen!

SCENARIO 3

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



De portefeuille stijgt globaal:

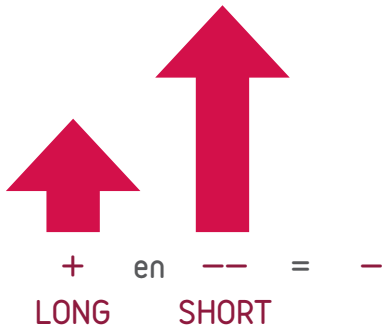
- de long posities hebben een negatief rendement
- de short posities hebben een positief rendement

De waarde van de long positie daalt globaal minder fors dan dat de waarde van de short positie globaal stijgt. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds positief.

Scenario's waarbij een long/short aandelenfonds negatieve rendementen oplevert

SCENARIO 1

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



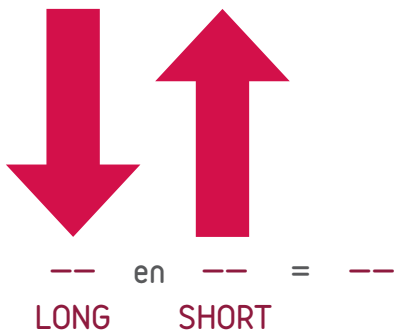
De portefeuille daalt globaal:

- de long posities hebben een positief rendement
- de short posities hebben een negatief rendement

De waarde van de long positie stijgt globaal minder fors dan dat de waarde van de short positie globaal daalt. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds negatief.

SCENARIO 2

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



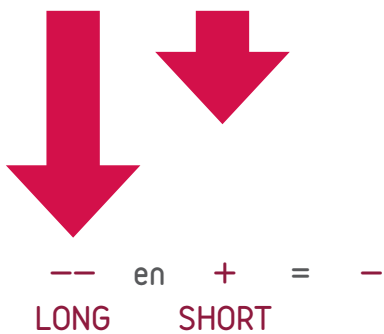
De portefeuille daalt globaal:

- de long posities hebben een negatief rendement
- de short posities hebben ook een negatief rendement

Zowel de waarde van de long als de short positie daalt globaal fors. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds zwaar negatief. In dit scenario geeft een long/short aandelenfonds de zwakste rendementen!

SCENARIO 3

Koersevolutie van de onderliggende aandelen



De portefeuille daalt globaal:

- de long posities hebben een negatief rendement
- de short posities hebben een positief rendement

De waarde van de long positie daalt globaal forsder dan dat de waarde van de short positie globaal stijgt. Bijgevolg is het finaal rendement van het fonds negatief.

Troeven van long/short aandelenfondsen in een notendop

- > Ze proberen in alle omstandigheden mooie rendementen te behalen op de aandelenmarkten (zowel bij stijgende als bij dalende markten).
- > Hun koersschommelingen zijn normaal beperkter dan bij een klassiek aandelenfonds.
- > De visie, kennis en ervaring van de beheerders zijn belangrijke elementen in het uiteindelijke rendement van het fonds.
- > Het neerwaarts risico is normaal beperkter dan bij een klassiek aandelenfonds.
- > Ze volgen een ander koersverloop dan klassieke aandelenfondsen en vormen daarom een extra diversificatie binnen uw portefeuille.
- > Door het actief beheer hoeft u niet wakker te liggen van het ideale aankoopmoment.

Let op! Long/short aandelenfondsen bieden geen kapitaalbescherming en de rendementen ervan zijn niet gewaarborgd. Ze kunnen bij een korte beleggingshorizon zowel positieve als negatieve prestaties neerzetten.

Volatiliteit?

De volatiliteit van een fonds geeft weer in welke mate het rendement ervan schommelt t.o.v. het gemiddeld rendement ervan:

- > een lage volatiliteit betekent dat het rendement meestal vrij dicht bij het gemiddelde rendement blijft
- > bij een hogere volatiliteit wijkt het sterker af van het gemiddelde rendement

Gevolg: bij een hogere volatiliteit zijn ook de koersschommelingen van het fonds groter.

In de praktijk meet men de volatiliteit door de standaardafwijking, waarmee men ook voorspelt in welke band het toekomstige rendement van het fonds waarschijnlijk zal voorkomen. Bij een standaardafwijking van 6% is er 68% kans dat het rendement schommelt in een band van -6% à $+6\%$ t.o.v. het gemiddeld rendement. Terwijl het rendement in 95% van de gevallen schommelt in een band van $-6\% \times 2$ ($= -12\%$) en $+6\% \times 2$ ($= +12\%$) t.o.v. het gemiddeld rendement.

Flexibele obligatiefondsen

In detail

Bij deze fondsen kan de beheerder wereldwijd in het brede spectrum van obligaties beleggen: staatspapier, bedrijfspapier van goede kwaliteit, minder kredietwaardig bedrijfspapier, groeilandobligaties...

Om de negatieve impact van een rentestijging of een stijging van de kredietpremies op te vangen, kan hij short posities innemen. Ook kan hij extra rendement behalen via long en short posities op deviezen.

Zitten we in een stijgende markt waarbij beleggers meer risico's nemen, dan bouwt de beheerder het risico in het fonds normaal wat op. Bij een dalende markt waarin beleggers eerder risicoavers zijn, zien we het omgekeerde.

De beheerder is dus niet gebonden aan een referentie-index. Volgens de visie van het beheerteam en de maximale nagestreefde koersschommelingen kan het fonds in een bepaalde verhouding beleggen in de hierboven opgesomde obligatiesoorten. Het gewicht van elke soort obligatie in de portefeuille wordt voortdurend aangepast in functie van gewijzigde marktomstandigheden.

Dankzij die flexibiliteit kunnen deze fondsen in de huidige context van extreem lage rente toch nog een behoorlijk rendement halen met een relatief beperkte koersschommeling. Dit in tegenstelling tot een klassiek obligatiefonds, dat bv. enkel in staats- of bedrijfspapier van goede kwaliteit belegt en zich niet of slechts beperkt kan indekken tegen het risico van een rentestijging.

Het neerwaarts risico is beperkt en u hoeft niet wakker te liggen van de juiste timing om in te stappen. Door het flexibele beheer tracht men immers in alle marktomstandigheden mooie stabiele rendementen te behalen.

Deze fondsen bieden geen kapitaalbescherming en het is niet zeker dat de beoogde rendementen ook effectief behaald worden.

VOORBEELDEN VAN ACTIVA IN DE PORTEFEUILLES VAN FLEXIBELE OBLIGATIEFONDSEN



Het rendement van deze fondsen is dus vooral afhankelijk van de al dan niet juiste visie van de beheerder op de markten die o.a. bepaalt:

- > met welk gewicht de hierboven opgesomde obligaties in de portefeuille worden opgenomen
- > wat de looptijd is van de verschillende soorten obligaties in de portefeuille
- > wat de positie in verschillende deviezen in de portefeuille is
- > of het kredietrisico al dan niet wordt ingedekt

Troeven van flexibele obligatiefondsen in een notendop

- > Een goed gespreide en actief beheerde obligatieportefeuille met verschillende soorten obligaties, waarvan men de gewichten aanpast in functie van de verwachte evoluties op de markten.
- > Actief beheer van het renterisico via afgeleide producten, een belangrijk pluspunt in de huidige omgeving van lage rente, waarin een rentestijging kan wegen op het rendement.
- > Ook het kredietrisico kan men beheren via afgeleide producten, zodat het negatieve effect van hogere risicopremies kan worden verzacht.
- > Ook via posities (long/short) op munten probeert men extra rendement te halen of risico's in te dekken.
- > De beheerder hoeft zich niet aan de benchmark te houden, een flexibiliteit die in de huidige moeilijke renteomgeving een enorme troef is.
- > Deze fondsen volgen een ander koersverloop dan klassieke obligatiefondsen (die bv. enkel in staatsobligaties of bedrijfspapier beleggen) en vormen daarom een extra diversificatie binnen uw portefeuille.
- > Door het actief beheer hoeft u niet wakker te liggen van het ideale aankoopmoment.

Let op! Flexibele obligatiefondsen bieden geen kapitaalbescherming en de rendementen ervan zijn niet gewaarborgd. Ze kunnen bij een korte beleggingshorizon dus zowel positieve als negatieve prestaties neerzetten.

Welke zijn de 6 nieuwe onderliggende fondsen?

Hieronder vindt u de details van de 6 nieuwe fondsen in BI Target Return.

Long/short aandelenfondsen

NAAM ONDERLIGGEND FONDS	RENDEMENTSDOELSTELLING	VOLATILITEITSDOELSTELLING
Blackrock Americas Diversified Equity Absolute Return Fund (ISIN: LU0725892466)	Libor* op 3 maand + 5 à 7% bruto per jaar over een marktcyclus	Maximaal 10%
Schroder International Selection Fund European Equity Absolute Return (ISIN: LU1046235062)	Libor* 3 maand + 5% bruto per jaar over een marktcyclus	Maximaal de helft van de volatiliteit van de aandelenmarkten
DNCA Invest Velador (ISIN: LU1438033414)	Elk jaar beter presteren dan 25% Euro Stoxx 50 NR + 75% EONIA**	Maximaal 8%

* London Interbank Offered Rate (LIBOR) is de gemiddelde referentierentevoet waartegen een selectie van banken elkaar op de Londense geldmarkt leningen verstrekt op 3 maanden.

** Euro OverNight Index Average is het eendaags renteniveau voor het eurogebied.

Flexibele obligatiefondsen

NAAM ONDERLIGGEND FONDS	RENDEMENTSDOELSTELLING	VOLATILITEITSDOELSTELLING
Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund (ISIN: LU0915365364)	Euribor* 3 maand + 2% bruto per jaar over een periode van 5 jaar	Maximaal 5%
Jupiter Dynamic Bond Fund (ISIN: LU0853555380)	4 à 5% bruto per jaar over een marktcyclus	Focus op kapitaalbescherming, met een historische volatiliteit tussen 3 en 5%
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund (ISIN: IE00BHBFD143)	5% bruto per jaar over een marktcyclus	Maximaal 10%

* Euro Interbank Offered Rate (Euribor) is de gemiddelde referentierentevoet waartegen een selectie van banken uit de Eurozone elkaar leningen verstrekt op 3 maanden.

Meer info over de beleggingsstrategie van deze 6 fondsen

LONG/SHORT AANDELENFONDSEN

<p>Blackrock Americas Diversified Equity Absolute Return Fund</p>	<p>Dit fonds belegt in aandelen van de VS (large en small caps), Canada en Latijns-Amerika (Brazilië, Chili, Colombia, Mexico, Peru). De VS heeft het grootste gewicht in de portefeuille.</p> <p>De long en short posities (telkens in belegd via afgeleide producten) bestaan uit een groot aantal effecten (ongeveer 3.000). In de long/short posities past men normaal geen over- of onderweging van aandelen uit bepaalde sectoren of landen toe.</p> <p>De selectie van de effecten gebeurt op basis van o.m. waardering, sentiment, winstgevendheid, stromen tussen de verschillende activa, macro-thema's en big data.</p> <p>De nettopositie (long/short) van aandelen is normaal altijd 0%.</p> <p>De koers van het basisfonds is uitgedrukt in dollar, maar in deze geselecteerde versie is het wisselrisico t.o.v. euro ingedekt.</p>
<p>Schroder ISF European Equity Absolute Return Eur</p>	<p>Dit fonds belegt in Europese aandelen.</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ De long posities bouwt men op via individuele aandelen via een beperkte selectie, door rechtstreeks of via afgeleide producten in aandelen te beleggen. ➤ De short posities bouwt men op via afgeleide producten op een beperkt aantal aandelen. <p>Opbouw van de long/short positie gebeurt op 3 manieren.</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Economische cyclus: bv. bij een aantrekkende economie: bij long posities gaat men eerder cyclische sectoren opnemen en bij short posities eerder defensieve sectoren. Bij een vertraging van de economie zien we het omgekeerde. ➤ Op basis van relatieve waardering van aandelen in een bepaalde sector: bv. een goedkoop aandeel uit een bepaalde sector wordt opgenomen in de long posities en een duur aandeel uit dezelfde sector in de short posities. ➤ Visie over de koersevolutie van bepaalde aandelen: gebeurt vooral op basis van winstherziening. Indien positief neemt men dit aandeel op in de long positie; indien negatief neemt men het op in de short positie. <p>De nettopositie (long/short) van aandelen varieert tussen 0 en 50%, in functie van de verwachtingen van de beheerder voor de aandelenmarkten. In de praktijk is het nettogewicht van aandelen de laatste jaren onder de 20%, gezien de eerder voorzichtige visie van de beheerder over de aandelenmarkten.</p> <p>Het deviezenrisico is voor een groot deel ingedekt.</p>
<p>DNCA Invest Velador</p>	<p>Dit fonds belegt in Europese aandelen.</p> <p>De long posities bouwt men op via individuele aandelen, op basis van een beperkte selectie. De short posities bouwt men op via futures op aandelenindexen (op regio's of op sectoren).</p> <p>De opbouw van de long/short positie gebeurt op 2 manieren.</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Absolute convicties: de beheerder kiest voor een bepaald aandeel in de long positie, omdat hij verwacht dat het in de toekomst sterk zal presteren. Als short positie kiest hij een regionale index (bv. DAX, CAC 40, Euro-Stoxx50). ➤ Relatieve convicties: de beheerder kiest voor een bepaald aandeel in de long positie, omdat hij verwacht dat het in de toekomst sterker zal presteren dan zijn sectorgenoten. Als short positie kiest hij een sectorindex (bv. Stoxx 600, Europe 600 Automobiles, Eurostoxx 600 Travel & Leisure). <p>De nettopositie (long/short) van aandelen varieert tussen 0 en 50%, in functie van de verwachtingen van de beheerder voor de aandelenmarkten.</p>

FLEXIBELE OBLIGATIEFONDSEN

<p>Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund BP</p>	<p>Het fonds belegt wereldwijd in alle mogelijke obligatiecategorieën (bv. staats- en groeilandobligaties, bedrijfsobligaties van goede en minder goede kwaliteit).</p> <p>Men belegt steeds in een combinatie van deze verschillende obligaties, maar in een andere verhouding. De gewichten worden bepaald op basis van over- of onderwaardering van een bepaalde obligatieklasse en met respect voor de maximale volatiliteit. Die wordt streng bewaakt en is vastgelegd op een vrij laag niveau van 5%.</p> <p>Ook het regionaal gewicht van de obligaties wordt aangepast.</p> <p>Het fonds is overwegend in euro belegd. Maar ook met long/short posities op munten kan men extra rendement halen of risico's beperken.</p> <p>Men beheert het renterisico (risico op een daling van de waarde bij een rentestijging) van het fonds actief via afgeleide producten.</p> <p>Ook het kredietrisico (stijgende kredietpremies) kan via afgeleide producten worden verlaagd.</p> <p>Een belangrijke focus van het fonds is de kapitaalbescherming.</p>
<p>Jupiter Dynamic Bond Fund</p>	<p>Het fonds kan wereldwijd beleggen in staats-, bedrijfs- en groeilandobligaties. Maar de focus ligt vooral op bedrijfspapier (vooral van bedrijven met een lagere kredietwaardigheid).</p> <p>Het renterisico van de portefeuille wordt hier ook actief beheerd. Door posities in munten te nemen, zowel op een stijging als een daling, probeert men extra rendement te halen of risico's te beperken.</p> <p>De euro is de basismunt van het fonds: netto is minimaal 80% in euro belegd. Grotere posities in niet-euro uitgften worden dus automatisch ingedekt.</p> <p>Ook de kapitaalbescherming is een belangrijk element in het beheer van dit fonds. Het gebeurt via staatsobligaties van ontwikkelde landen die toch nog rendement opleveren (bv. VS, Australië, Nieuw-Zeeland), maar waarbij het deviezenrisico t.o.v. de euro is ingedekt.</p> <p>Ook de mogelijke dekking van het rente- en kredietrisico draagt bij tot de kapitaalbescherming.</p>
<p>Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Euro hedged</p>	<p>Het fonds belegt wereldwijd in alle soorten obligaties en deviezen, en wil in alle markt-omstandigheden mooie rendementen halen vanuit een macro-economische visie over de wereldwijde obligatiemarkten en deviezen.</p> <p>Dit gebeurt binnen de volgende ruime klijlijnen:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ maximaal gewicht van minder kredietwaardige bedrijfsobligaties is 50% ➤ maximaal gewicht van groeilandobligaties is 50% ➤ maximaal gewicht van niet dollar-deviezen is 50% ➤ de 'duratie' van de portefeuille kan zich tussen -5 en 10 jaar situeren <p>Door afgeleide producten kan men zowel het rente- als het kredietrisico beperken.</p> <p>Op het vlak van deviezen kan men zowel long als short posities innemen om extra rendement te genereren of om het risico te beperken.</p> <p>Bij dit fonds ligt de focus minder op kapitaalbehoud. Dat blijkt ook uit de maximale volatiliteit van 10%, vrij ruim voor een obligatiefonds.</p> <p>Het fonds probeert zijn rendementen te optimaliseren in dollar, maar het gekozen fonds is de "euro hedged-versie". Dat betekent dat de koers van het fonds in USD wordt ingedekt t.o.v. euro.</p>

Verschillende fondsen combineren is de boodschap

De categorie long/short aandelenfondsen is een grote groep waarbinnen elk fonds fors kan verschillen van het andere. Enkele voorbeelden...

- Elke beheerder heeft zijn eigen visie over hoe de markt in de toekomst zal evolueren en bouwt daarrond een portefeuille op. De ene beheerder is bijvoorbeeld van mening dat vooral cyclische sectoren zullen stijgen en vult de long posities vooral daarmee op, terwijl de short posities vooral bestaan uit defensieve aandelen. Een andere beheerder kan daar anders over denken.
- Elke beheerder heeft een andere manier om de aandelen in de long en in de short positie te selecteren, bv. enkel op basis van waardering van een aandeel of op basis van bepaalde sectoren waarover men positief of negatief is in functie van de economische cyclus.
- Ook het aantal posities is enorm verschillend per beheerder:
 - bij sommige beheerders is het aantal beperkt, omdat ze geloven in hun proces van 'stock picking'
 - andere beheerders nemen telkens een grote groep van aandelen op in de portefeuille
- Bij de ene beheerder is er al meer focus op koersschommelingen (gemeten door de volatiliteit) dan bij de andere.
- Ook de regio waarin het fonds belegt, kan verschillen, bv. enkel in Europa, enkel in Amerika of wereldwijd.
- De maximale nettopositie in aandelen (= long posities min de short posities) kan verschillend zijn, waardoor een fonds de evolutie van de aandelenmarkten meer of minder volgt.
- Bij de ene beheerder wijzigt dit nettogewicht constant om in te spelen op de marktevolutie, terwijl de andere het eerder constant houdt en een constant lage of hoge blootstelling aan de markt wil hebben.
- Ook de manier waarop de short posities worden opgebouwd, bv. op basis van individuele aandelen of op basis van beursindexen op bepaalde regio's of sectoren, is verschillend.
- Sommige fondsen dekken het wisselrisico t.o.v. euro in; andere dan weer niet.

Bij de selectie van de 3 long/short aandelenfondsen heeft men gezorgd voor voldoende diversificatie van de opgesomde criteria, wat er normaal gezien voor zorgt dat het koersverloop verschilt. Afhankelijk van de periode presteert het ene fonds beter dan het andere.

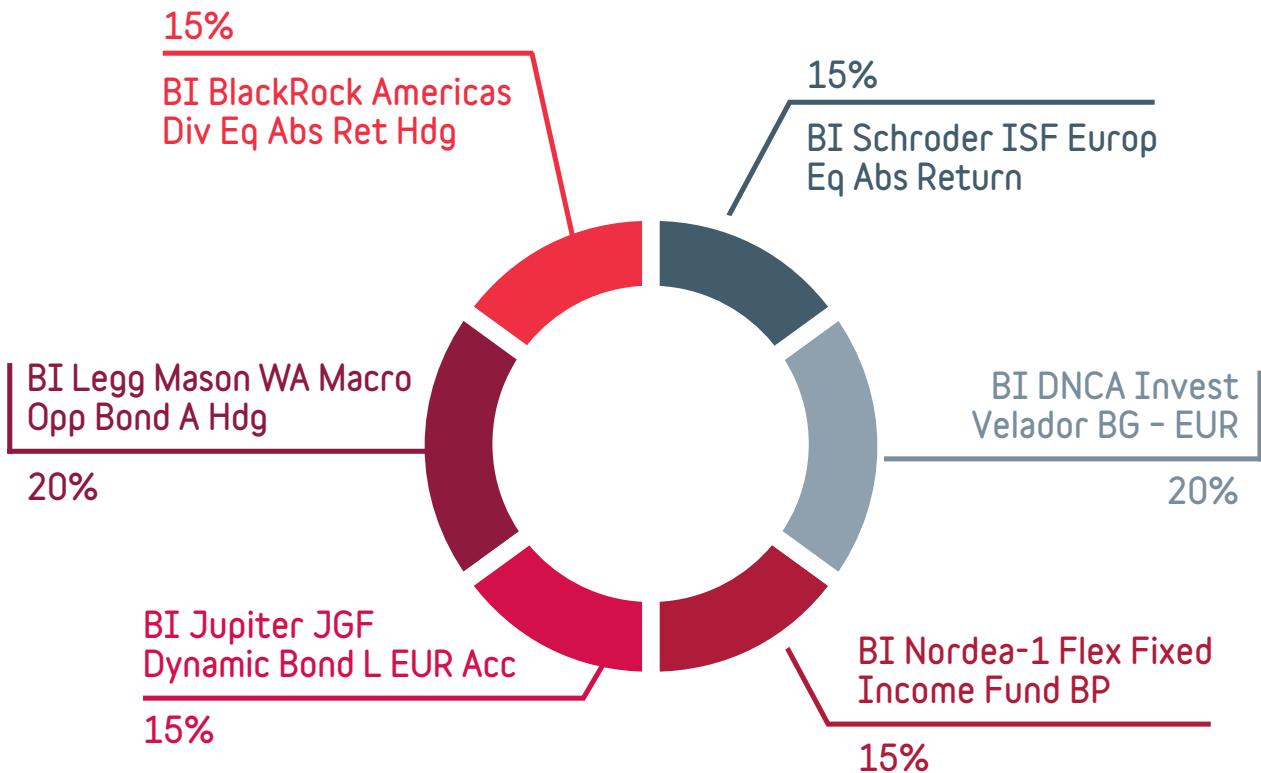
Ook in de categorie flexibele obligatiefondsen kan het ene fonds nogal verschillen van het andere. Ook hiervan enkele voorbeelden...

- De visie op de markten kan fors verschillen bij de beheerders:
 - > de ene gelooft bv. in een dalende rente op minder kredietwaardig bedrijfspapier en verhoogt daarom het gewicht ervan in de portefeuille
 - > de andere ziet dan weer heil in een verder herstel van obligaties uit bepaalde groei landen en trekt vooral de kaart van dit soort papier
- De ene beheerder ziet de rente in de VS stabiel blijven en houdt vooral Amerikaans staatspapier met een lange looptijd aan. Terwijl een andere eerder uitgaat van een rentestijging in de VS en de gemiddelde looptijd van Amerikaans staatspapier in de portefeuille daarom inkort.
- Ook de visie op de evolutie van bepaalde munten kan verschillen:
 - > de ene beheerder gelooft bv. in een stijging van de yen t.o.v. de euro of de dollar
 - > de andere gaat eerder uit van een verzwakking van de yen
- Ook het risicobudget van elk fonds kan verschillen, wat maakt dat een bepaald fonds meer of minder risico bevat. Dat vertaalt zich in al dan niet grote koersschommelingen, gemeten door de volatiliteit.
- De ene beheerder belegt vanuit het standpunt van de euro-belegger en de andere vanuit het standpunt van de dollar-belegger. Automatisch geeft dit een groot verschil in de portefeuillesamenstelling.
- Sommige flexibele obligatiefondsen streven ook kapitaalbehoud na en proberen koersdalingen te beperken, of er alleszins voor te zorgen dat ze bij een daling na een korte herstelperiode terug een positief rendement neerzetten. Andere focussen dan weer meer op hogere rendementen en zijn daarom bereid meer risico's te nemen.

Bij de selectie van de 3 flexibele obligatiefondsen heeft men gezorgd voor voldoende diversificatie van de opgesomde criteria, wat er normaal gezien voor zorgt dat het koersverloop verschilt. Afhankelijk van de periode presteert het ene fonds beter dan het andere.

Portefeuille van de 6 fondsen

Door de mix van de in totaal 6 gekozen fondsen combineert u de visies van de verschillende fondsenbeheerders, met elk hun specialisatie voor hun domein en hun specifiek beheer. Zo krijgt u een heel goede diversificatie. Deze tactiek geniet onze voorkeur. We stellen volgende portefeuille van interne beleggingsfondsen voor:



Door deze fondsen te combineren bekomt u dus nog een extra spreiding! U krijgt een portefeuille met minder schommelingen en een gemiddeld stabielere rendement.

- > Wilt u enkel beleggen in een goed gespreide portefeuille van flexibele obligatiefondsen, dan kunt u zich beperken tot de combinatie van de 3 geselecteerde obligatiefondsen.
- > Wilt u niet in obligaties beleggen, maar zoekt u toch een extra diversificatie via alternatief beheerde aandelenfondsen dan belegt u enkel in de 3 long/short aandelenfondsen.

Spreiden in de tijd

De vraag of het al dan niet het juiste moment is om in deze 6 fondsen te beleggen is hier minder aan de orde dan bij een klassiek aandelen- of obligatiefonds dat enkel long posities kan innemen. Het zijn immers de beheerders die in functie van de marktomstandigheden de portefeuillesamenstelling kunnen aanpassen.

Toch kan het motto 'gespreid in de tijd beleggen' ook bij deze fondsen verstandig zijn. In bepaalde periodes zal het immers moeilijker zijn om het beoogde rendement te halen. In andere periodes is het dan weer een fluitje van een cent en zit de beheerder er zelfs een heel eind boven. Door gespreid in de tijd te beleggen in de verschillende fondsen zorgt u voor een extra spreiding: u krijgt het gemiddelde rendement van de fondsen over de periode waarin u telkens in schijven in deze fondsen hebt belegd.

Belfius Invest Target Return is een flexibele belegging

- U belegt in uw eigen tempo. Bovendien kunt u al een **1e storting** doen **vanaf 1.000 euro**, waarna u **bijkomend** kunt **beleggen vanaf 25 euro**. Via een doorlopende opdracht kunt u regelmatig vaste bedragen beleggen.
- U bepaalt zelf de verdeelsleutel tussen de fondsen waarin u belegt. Later kunt u die altijd wijzigen.
- U kunt de **reserve van de verschillende fondsen** waarin u belegt, **onderling** (gedeeltelijk of volledig) laten **overhevelen**. Handig om het gewicht van een fonds dat al fors in waarde is gestegen, wat af te bouwen en zo de portefeuille terug in balans te brengen. U kunt de reserve van deze fondsen echter ook (gedeeltelijk of volledig) overhevelen naar 1 of verschillende fonds(en) binnen het contract waarin u op dat moment nog niet belegt. Bovendien betaalt u bij een omschakeling tussen verschillende fondsen enkel een arbitragekost van 1%, maar geen roerende voorheffing. Zo kunt u ook uw winsten (gedeeltelijk) veiligstellen, door de reserve van een bepaald fonds (gedeeltelijk) om te schakelen naar uw cashfonds. Kortom, u kunt de **strategie van uw portefeuille** moeiteloos **bijstellen**.
- **Uw kapitaal blijft beschikbaar**. De **reserve** van uw contract kunt u altijd **geheel of gedeeltelijk afkopen, op bepaalde tijdstippen zelfs zonder kosten**:
 - > bij een gedeeltelijke afkoop 1 keer/jaar tot maximaal 10% van de verworven reserve van uw contract, met een maximum van 25.000 euro
 - > bij het periodiek (bv. maandelijks) afkopen van bedragen (comfortformule) van uw contract, met een maximum van 20% van de verworven reserve/jaar/intern beleggingsfonds op het moment van de afkoop. Het percentage dat u gedeeltelijk wilt afkopen, kunt u per intern beleggingsfonds kiezen. U kunt de comfortformule op elk moment aan het contract toevoegen en later nog altijd wijzigen of schrappen. Deze mogelijkheid kunt u niet combineren met de 1e situatie.

Belfius Invest Target Return is fiscaal interessant

- Met de huidige fiscale regels betaalt u **geen roerende voorheffing bij een (gedeeltelijke) afkoop**.
- Ook bij het **(gedeeltelijk) overhevelen van de reserve** van het ene naar het andere fonds binnen uw contract of naar uw cashfonds bent u **geen roerende voorheffing** verschuldigd.
- En ook bij een **uitkering door het overlijden van de verzekerde** is er **geen roerende voorheffing** verschuldigd. Op uw gestort kapitaal houdt men wel een verzekeringstaks van 2% af, maar door de lange beleggingshorizon van de verzekering is de impact op het uiteindelijke rendement beperkt. Omdat uw contract een onbepaalde looptijd heeft, kunt u als belegger bovendien levenslang in dit contract blijven en betaalt u de taks van 2% maar 1 keer/gestorte premie.

Belfius Invest Target Return biedt mogelijkheden rond successieplanning

Belfius Invest Target Return is een **levensverzekeringsproduct** en biedt u de **voordelen** ervan. Overlijdt de verzekerde tijdens de looptijd van het contract, dan wordt de waarde ervan uitbetaald aan de personen die als begunstigen zijn aangeduid. Zo kunt u bv. uw (klein)kinderen al betrekken in uw successieplanning.

De reserve van het contract bij overlijden kan ook uitgekeerd worden volgens de regels van het wettelijk erfrecht. Als verzekeringnemer blijft u trouwens de **touwtjes in handen** houden. U bepaalt de beleggingsstrategie, u kunt afkopen wanneer u wilt en u kunt de begunstigen in principe achteraf nog altijd wijzigen.

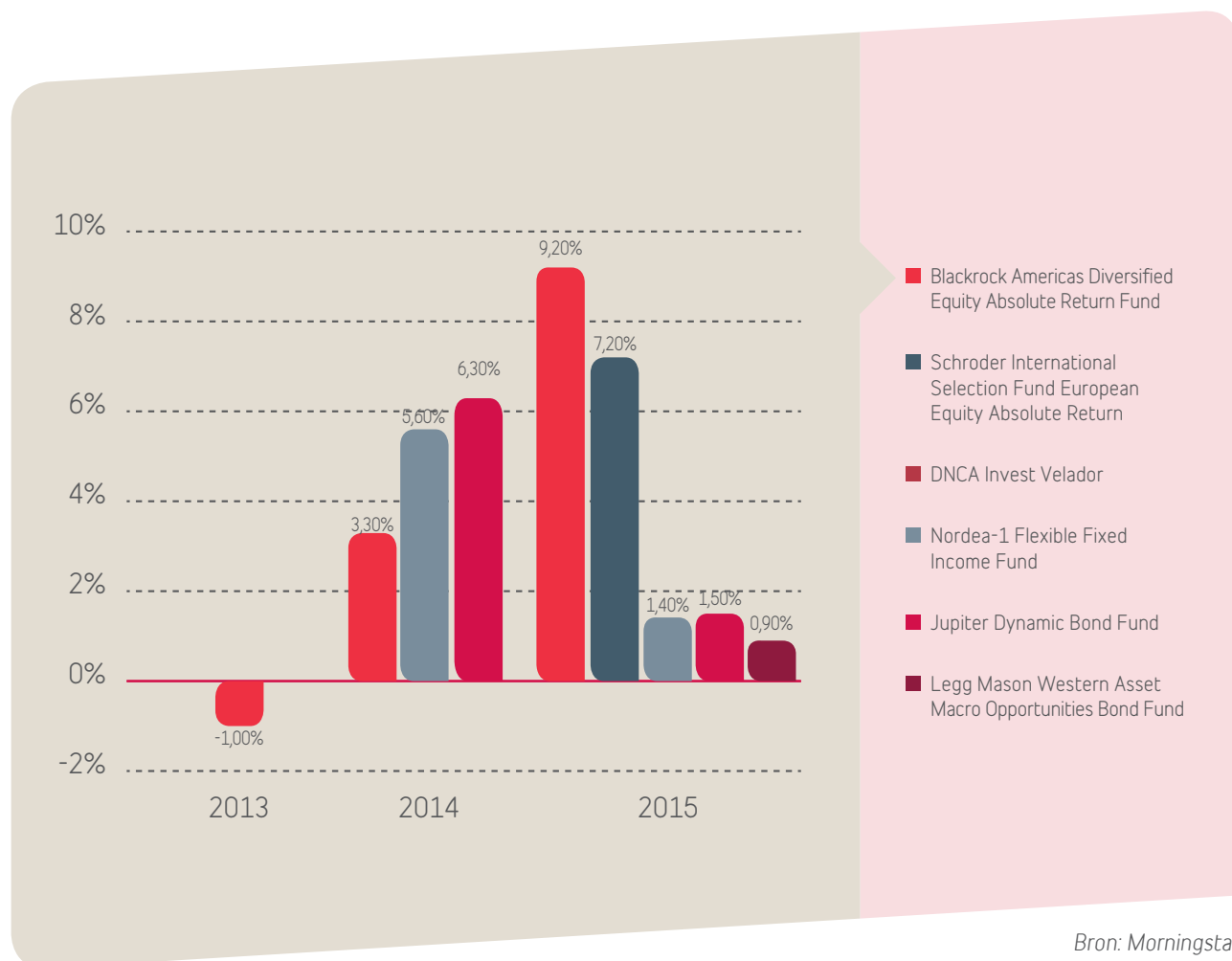
Troeven van Belfius Invest Target Return op een rij

- Door voor een langere termijn te beleggen in fondsen met een specifieke beleggingsstrategie maakt u kans op een hoger potentieel rendement:
 - > ze streven een bepaald doelrendement na, ongeacht de evolutie op de financiële markten
 - > koersschommelingen worden onder controle gehouden
- U hebt een fiscaal interessante én een flexibele belegging. U belegt immers op uw eigen tempo en kunt uw portefeuille voortdurend bijsturen.
- Uw kapitaal blijft beschikbaar. Op bepaalde momenten kunt u uw reserve gedeeltelijk afkopen zonder kosten.
- Doordat u kiest voor verschillende fondsen mixt u de verschillende visies, beleggingsstijlen en activa van de verschillende onderliggende fondsen, en krijgt u een extra spreiding.
- U geniet alle voordelen van successieplanning via een levensverzekering.

Aandachtspunt bij Belfius Invest Target Return

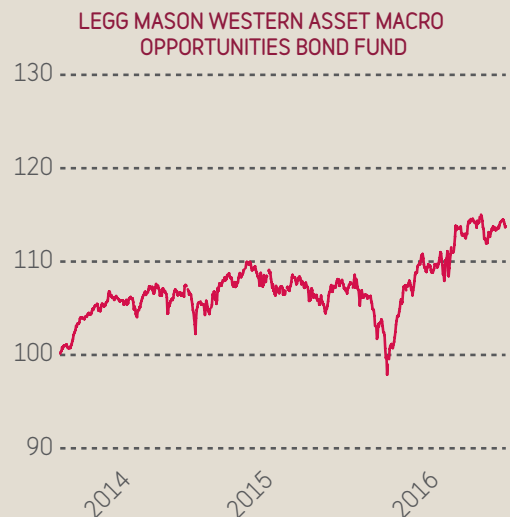
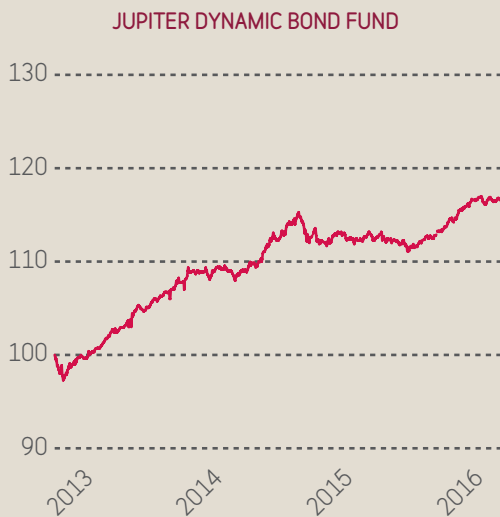
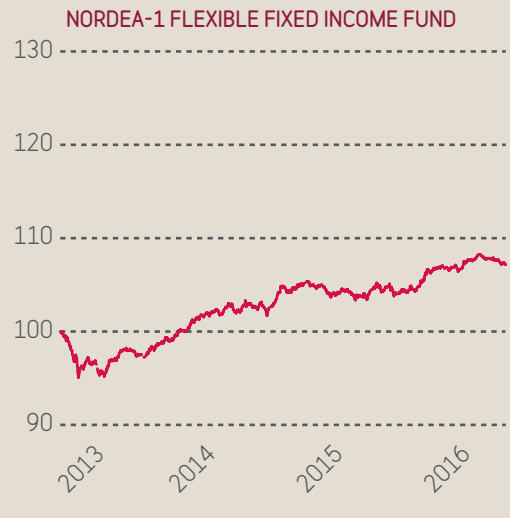
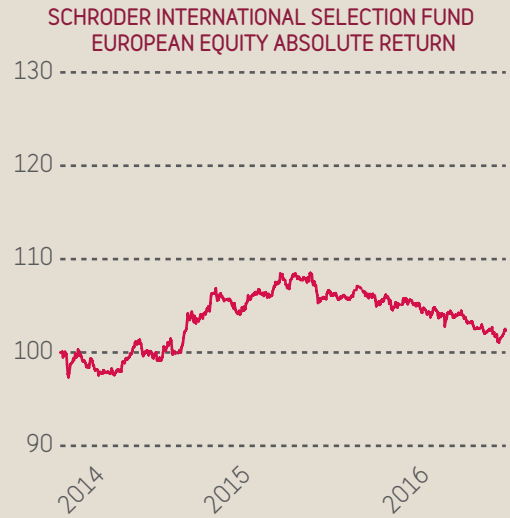
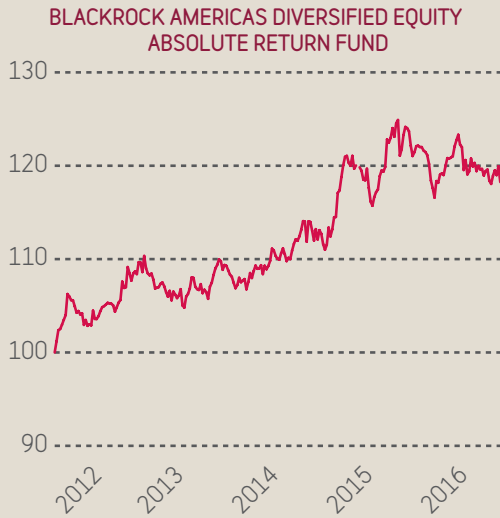
De waarde van uw contract schommelt in functie van de waarde van de onderliggende fondsen waarin wordt belegd. U hebt dus geen zekerheid dat uw belegd kapitaal behouden blijft. De waarde van de onderliggende fondsen kan immers zowel positief als negatief evolueren, afhankelijk van de evolutie van de financiële markten en de strategie die elk fonds hanteert.

Historische rendementen (per volledig kalenderjaar) van de 6 nieuwe geselecteerde onderliggende fondsen waarin Belfius Invest Target Return belegt via interne verzekeringsfondsen.



Dit zijn de rendementen van de onderliggende fondsen die geen rekening houden met de instapkosten, de verzekeringstaks en de beheerkost van het verzekeringscontract Belfius Invest Target Return. Deze in het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator, kunnen misleidend zijn en bieden dus geen garantie voor toekomstige rendementen.

Koersevolutie (in euro) van de 6 nieuwe onderliggende fondsen sinds hun lancering (basis 100)



Meer info over Belfius Invest Target Return

Belfius Invest Target Return is een verzekeringcontract (tak 23) naar Belgisch recht zonder vaste einddatum dat gecommercialiseerd wordt door Belfius Verzekeringen nv - Verzekeringsonderneming (code 0037 - Activiteit Leven) - Galilleelaan 5 - 1210 Brussel, België - RPR Brussel 0405.764.064.

KOSTEN

INSTAPKOSTEN

Maximaal 2,50%.

UITSTAPKOSTEN

5%, 4%, 3%, 2%, 1% afhankelijk van het feit of de afkoop gebeurde in het 1e, 2e, 3e, 4e of 5e of volgend jaar vanaf start van het contract. Op bepaalde tijdstippen kan de reserve worden afgekocht zonder kosten. De situaties waarbij kan worden uitgestapt zonder kosten staan vooraan opgesomd.

BEHEERSKOSTEN

Maximum 0,55%. Deze kosten worden aangerekend door de verzekeraar en berekend op de inventariswaarde. Voor het cashfonds worden er geen beheerskosten aangerekend door de verzekeraar.

KOSTEN BIJ ARBITRAGE

Bij (gedeeltelijke) arbitrage tussen de fondsen wordt een kost van 1% aangerekend. Er zullen geen instapkosten, uitstapkosten of taks aangerekend worden.

MINIMALE PREMIE

Initiële storting minimaal 1.000 euro, bijstortingen minimaal 25 euro.

FISCALE ASPECTEN

De huidige fiscale wetgeving, die aan wijzigingen onderhevig kan zijn, voorziet in een fiscaal stelsel voor particuliere beleggers onderworpen aan de Belgische personenbelasting, als volgt:

- er is geen roerende voorheffing verschuldigd bij een opvraging bij leven, bij een overdracht tussen de verschillende fondsen en bij een uitkering bij overlijden;
- er is een verzekeringstaks van 2% verschuldigd op de betaalde premies.

De fiscale behandeling is afhankelijk van uw individuele omstandigheden. Voor meer informatie kunt u de "Financiële Informatiefiche" van het product en het beheersreglement van het fonds raadplegen. Dit product is onderworpen aan de Belgische wetgeving. De beleggers die aan een ander fiscaal stelsel dan het in België toegepaste stelsel onderworpen zijn, worden verzocht informatie in te winnen over het op hen toepasselijke fiscale stelsel.

BELEGGINGSBELEID VAN TAK 23-FONDSEN

GEMENGDE FONDSEN

Intern beleggingsfonds BI JPM Glob Macro Opp A(Acc) Eur

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds JPM Global Macro Opportunities A (Acc) Eur (ISIN: LU0095938881). Dit fonds streeft naar een sterkere vermogensgroei dan die van zijn liquide benchmark door wereldwijd vooral te beleggen in effecten en zo nodig door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten. Dit fonds belegt in aandelen, aan grondstoffenindexen gekoppelde instrumenten, converteerbare effecten, schuldpapier, deposito's bij kredietinstellingen en geldmarktinstrumenten. Emittenten van deze effecten kunnen in elk land gevestigd zijn, met inbegrip van opkomende markten. Het fonds kan ook beleggen in schuldbewijzen onder investment grade en schuldbewijzen zonder rating. Het fonds hanteert een flexibele asset allocatie en kan zowel long als shortposities gebruiken om zijn blootstelling aan verschillende activaklassen en markten aan te passen aan marktomstandigheden en kansen. De allocaties kunnen sterk variëren en de blootstelling aan bepaalde markten, sectoren en valuta's kan van tijd tot tijd geconcentreerd zijn. Om zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken, kan het fonds beleggen in afgeleide financiële instrumenten. Deze instrumenten kunnen ook worden gebruikt ter afdekking van risico's. Het fonds kan beleggen in activa die in elke valuta kunnen luiden en de valutapositie kan worden afgedekt.

Intern beleggingsfonds BI M&G Dynamic Allocation Fund A Eur

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds M&G Dynamic Allocation Fund A Eur (ISIN: GB00B56H1S45). Het doel van dit fonds is positieve totaalrendementen te bieden over perioden van drie jaar op basis van een flexibel beheerde portefeuille van activa uit de hele wereld. Er is geen garantie dat het fonds een positief rendement zal behalen over deze of een andere periode, en het is mogelijk dat beleggers het bedrag dat ze hebben belegd niet terugkrijgen. Het fonds kan beleggen in meerdere typen van activa. De fondsbeheerder kan bijzonder geconcentreerde posities houden in:

- > elk toegestaan type van activa;
- > elke valuta;
- > uit elk deel van de markt;
- > uit de hele wereld.

Het fonds kan meer dan 35% beleggen in de effecten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de EER of andere landen die zijn vermeld in het prospectus van het fonds. Een dergelijke blootstelling kan worden gecombineerd met het gebruik van derivaten om de doelstelling van het fonds na te streven. Het fonds kan gebruikmaken van derivaten voor beleggings- en afdekkingsdoeleinden.

Intern beleggingsfonds BI Fidelity G Multi Ass Tact Mod A Eur H

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds Fidelity Funds Global Multi Asset Tactical Moderate Fund A Acc Euro Hedged (ISIN: LU0365262384). Dit fonds streeft naar middelmatige kapitaal groei op lange termijn. Het belegt in een scala van wereldwijde activa die een blootstelling verschaffen aan obligaties, aandelen in ondernemingen, commodity's, vastgoed en contanten. Maximaal 65% wordt belegd in aandelen in ondernemingen onder normale marktomstandigheden. Het fonds kan beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, ondernemingen en andere instanties. Het kan gebruikmaken van derivaten om risico's te beperken, kosten te verlagen of om extra kapitaal of inkomsten te genereren, in overeenstemming met het risicoprofiel van het fonds. Het fonds is vrij in het nemen van beleggingsbeslissingen binnen zijn doelstellingen en beleggingsbeleid. Valuta-afdekking wordt gebruikt om het risico van verliezen door ongunstige wisselkoersschommelingen op participaties in andere valuta's dan de handelsvaluta, aanzienlijk te beperken. Afdekking heeft eveneens tot gevolg dat potentiële valutawinsten worden beperkt. De inkomsten van het fonds worden gekapitaliseerd in de aandelenprijs.

Intern beleggingsfonds BI Invesco Glob Target Return A Acc EUR

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds Invesco Global Targeted Returns Fund - A Acc EUR (ISIN: LU1004132566). De doelstelling van dit fonds bestaat erin om over een voortschrijdende periode van drie jaar een positief totaalrendement te verwezenlijken in alle marktomstandigheden, en streeft naar een brutorendement van 5% per jaar boven dat van de EURIBOR op 3 maanden (dit is het rentetarief waartegen een selectie van Europese banken elkaar leningen verstrekt in euro's waarbij de leningen een looptijd hebben van 3 maanden). Het fonds beoogt deze doelstelling te verwezenlijken met minder dan de helft van de volatiliteit van wereldwijde aandelen, over dezelfde voortschrijdende periode van drie jaar. Er kan geen garantie worden geboden dat het fonds een positief rendement of zijn volatiliteitsstreefdoel zal behalen. Het fonds maakt gebruik van een ruim aanbod van beleggingsideeën en -technieken om blootstelling te verwerven aan een selectie van activa in alle economische sectoren over de hele wereld, zoals aandelen van bedrijven, schuldinstrumenten (uitgegeven door overheden of bedrijven), grondstoffen, deelnemingsrechten van andere fondsen (inclusief maar niet beperkt tot beursverhandelde fondsen), contanten en geldmarktinstrumenten. Om een voorzichtige risicospreiding en een gediversifieerde portefeuille te verzekeren, zal het fonds altijd minstens 5 afzonderlijke beleggingsideeën van 3 verschillende activatypen bevatten. Het fonds zal posities nemen door in aanzienlijke mate gebruik te maken van financiële derivaten (complexe instrumenten), en de totale beleggingspositie van het fonds zal het nettovermogen van het fonds in aanzienlijke mate overschrijden. Het fonds wordt actief beheerd binnen zijn doelstellingen, zonder verwijzing naar een benchmark. Eventuele inkomsten uit het fonds worden herbelegd in het fonds.

Intern beleggingsfonds BI NN First Class Multi Asset Premium P

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds NN (L) First Class Multi Asset Premium - P (ISIN: LU1052149363). Dit fonds streeft ernaar positieve beleggingsrendementen te realiseren en beter te presteren dan de benchmark 1-maands Euribor (dit is het rentetarief waartegen een selectie van Europese banken elkaar leningen verstrekt in euro's

waarbij de leningen een looptijd hebben van 1 maand), over een volledige marktcyclus. De strategie behelst een flexibele beleggingsbenadering die is ontworpen om adequaat te reageren op een snel veranderende marktomgeving. De fondsbeheerder kan beleggen in traditionele beleggingscategorieën (zoals aandelen, obligaties, liquide middelen) en in geavanceerdere beleggingsstrategieën (met behulp van derivaten bijvoorbeeld). Dit resulteert in een gespreide portefeuille. Ook andere beleggingscategorieën en instrumenten kunnen worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. Het fonds kan met behulp van derivaten long en short posities innemen om de doelstellingen te verwezenlijken. In principe keert het fonds aan u geen dividend uit. Het zal alle inkomsten opnieuw beleggen in het fonds.

LONG-SHORT AANDELENFONDSEN

Intern beleggingsfonds BI BlackRock Americas Div Eq Abs Ret Hdg

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds BlackRock Strategic Funds - Americas Diversified Equity Absolute Return Fund A2 EUR Hedged (ISIN: LU0725892466). Het fonds streeft ernaar een positief absoluut rendement te behalen via een combinatie van kapitaal groei en opbrengsten, onafhankelijk van de marktomstandigheden. Het fonds streeft ernaar om ten minste voor 70% te zijn blootgesteld aan aandeleneffecten (bijv. aandelen) van bedrijven die zijn gevestigd of beursgenoteerd zijn in de Verenigde Staten, Canada en Latijns-Amerika. Dit wordt bereikt door ten minste 70% van de activa te beleggen in aandeleneffecten, andere aandelengerelateerde effecten en, indien passend geacht, vastrentende effecten (zoals obligaties), geldmarktinstrumenten (d.w.z. schuldeffecten met een korte looptijd), deposito's en cash. De aandelengerelateerde effecten omvatten ook afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Op elk gewenst moment kan een aanzienlijk deel, of zelf het geheel van het fondsvermogen worden aangehouden als cash, om de door het gebruik van derivaten veroorzaakte blootstelling af te dekken, of om bij te dragen aan het behalen van de beleggingsdoelstelling.

Intern beleggingsfonds BI Schroder ISF Europ Eq Abs Return

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds Schroder International Selection Fund European Equity Absolute Return A EUR Acc (ISIN: LU1046235062). Het fonds streeft naar kapitaal groei. Absoluut rendement betekent dat het fonds over een periode van 3 jaar in alle marktomstandigheden tracht een positief rendement te bieden, maar dit kan niet worden gegarandeerd en uw kapitaal loopt risico.

Minstens twee derde van het fonds zal blootgesteld zijn, via long of short posities, aan Europese bedrijven. Het fonds heeft geen voorkeur voor een bepaalde sector. Het fonds streeft ernaar te profiteren van beleggingskansen gecreëerd door schommelingen in de economische activiteit op de Europese markt. Wij beleggen op basis van de verdiensten van individuele bedrijven, om fondsinkomsten te genereren die onafhankelijk zijn van bewegingen op de brede markt. Het fonds kan tevens beleggen in andere financiële instrumenten en kan deposito's in contanten houden. Er kan gebruik worden gemaakt van derivaten om de beleggingsdoelstelling te verwezenlijken, om het risico te beperken of om het fonds op efficiëntere wijze te beheren. Het fonds kan gebruikmaken van hefboomwerking en kan short posities innemen.

Intern beleggingsfonds BI DNCA Invest Velador BG – EUR

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds DNCA Invest Velador Class BG shares EUR (ISIN: LU1438033414). Het fonds tracht een positief rendement te realiseren dat hoger is dan dat van de volgende samengestelde index: 25% EUROSTOXX 50 NR + 75% EONIA (Euro OverNight Index Average is het eendaags renteniveau voor het eurogebied). Tegelijkertijd wordt er getracht deze doelstelling te realiseren met een jaarlijkse volatiliteit van minder dan 8%. De strategie van het fonds is een absolute-returnstrategie en berust op de fundamentele financiële analyse door de vermogensbeheerder. Het fonds belegt in uitgevers uit Europa (EER plus Zwitserland). Het totale risico in verband met de beleggingen van het fonds (longposities en futures) mag niet groter zijn dan 200% van het nettovermogen van het fonds. De nettoblootstelling is beperkt tot 0/+50% van het beheerd vermogen, waardoor de resultaten van het fonds grotendeels onafhankelijk zijn van beurstrends. De resultaten hangen echter vooral af van het vermogen van de vermogensbeheerder om de aandelen te selecteren die wellicht beter zullen presteren dan hun markt- of sectorindices.

FLEXIBELE WERELDWIJDE OBLIGATIEFONDSEN**Intern beleggingsfonds BI Nordea-1 Flex Fixed Income Fund BP**

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds Nordea-1 Flexible Fixed Income Fund BP EUR (ISIN: LU0915365364). Het fonds heeft tot doel cliënten een gespreide blootstelling aan de wereldwijde vastrentende markten te bieden en tegelijkertijd een hogere opbrengst te bieden dan cash. Het fonds beoogt gemeten over een beleggingscyclus marktneutraal te zijn. Het beleggingsproces is gebaseerd op actieve asset allocatie, zowel tactisch als strategisch, een robuuste spreiding over vastrentende activaklassen en actief valutabeheer. Het fonds kan door beleggingen en/of posities in contacten zijn blootgesteld aan andere valuta's dan de basisvaluta. Het fonds zal in zijn beleggingsstrategie actief gebruikmaken van deze valutablootstelling.

Intern beleggingsfonds BI Jupiter JGF Dynamic Bond L EUR Acc

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond Class L EUR Acc (ISIN: LU0853555380). De doelstelling van het fonds is hoge opbrengsten te behalen met het oog op kapitaalgroei op de lange termijn. Het fonds zal voornamelijk in hoogrentende obligaties, kredietwaardige obligaties, staatsobligaties, converteerbare obligaties en andere obligaties beleggen. Converteerbare obligaties zijn bedrijfsobligaties met een optie die beleggers de mogelijkheid biedt de obligatie in aandelen te converteren, tegen een bepaalde prijs en op vastgestelde tijdstippen tijdens de looptijd van de converteerbare obligatie. Alle inkomsten, toegevalen in verband met deze aandelen categorie zullen worden geaccumuleerd (d.w.z. automatisch herbelegd en weerspiegeld in de prijs van de aandelen). Het staat de portefeuillebeheerder vrij te beleggen in ieder type van belegging, zonder referentie aan een bepaalde benchmark.

Intern beleggingsfonds BI Legg Mason WA Macro Opp Bond A Hdg

Het intern beleggingsfonds belegt in het fonds Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A Euro Acc (Hedged) (ISIN: IE00BHBFD143). Het fonds streeft naar een maximaal totaalrendement via kapitaalgroei en inkomsten. Het fonds belegt op de wereldwijde obligatiemarkten, met inbegrip van ontwikkelde en opkomende landen. Het fonds belegt in aanzienlijke mate in verschillende typen financiële contracten, voornamelijk in derivaten om te helpen de fondsdoelstellingen te verwezenlijken, om de risico's en kosten te beperken of om extra groei of inkomsten voor het fonds te genereren. obligatiemarkten, met inbegrip van ontwikkelde en opkomende landen. Het fonds belegt in aanzienlijke mate in verschillende typen financiële contracten, voornamelijk in derivaten om te helpen de fondsdoelstellingen te verwezenlijken, om de risico's en kosten te beperken of om extra groei of inkomsten voor het fonds te genereren.

MONETAIR FONDS**Intern beleggingsfonds BI Money Market Euro**

Het intern beleggingsfonds belegt in het cashfonds Candriam Money Market Euro (ISIN:LU0093583077). Dat belegt uitsluitend in geldmarktinstrumenten, cash en financiële instrumenten en obligaties met een resterende looptijd van ten hoogste 12 maanden of met een minstens op jaarbasis herzienbare rentevoet met een rating van minimum A2/P2 (Standard & Poor's) of gelijkwaardig (zijnde emittenten die van goede kwaliteit worden geacht). De uitgiften zijn genoteerd in EUR of in valuta's van OESO-landen. Het compartiment kan valuta-, rente- of kredietderivaten gebruiken om de portefeuille efficiënt te beheren.

Dit compartiment is een wachtrekening. De reserves van de hierboven opgesomde fondsen kunnen hier (gedeeltelijk) naar overgeheveld worden, bijvoorbeeld om winsten veilig te stellen of verliezen te beperken. Het is niet de bedoeling om via dit fonds een potentieel hoog rendement te halen.

RISICO'S

Beleggen in het levensverzekeringscontract Belfius Invest Target Return kan de volgende risico's inhouden:

Renterisico Dit risico heeft betrekking op de fondsen die (gedeeltelijk) beleggen in obligaties. Bij een afkoop in geval van een gestegen markttrente kan er mogelijk een waardeverlies optreden. Een gedaalde markttrente daarentegen kan bij een fonds een meerwaarde opleveren.

Wisselrisico Dit risico heeft betrekking op de fondsen die ook beleggen in een vreemde munt (niet ingedeekt t.o.v. de euro) indien de vreemde munt ongunstig evolueert. Dit heeft dan een negatieve impact op de waarde van het fonds bij omzetting in euro. Bij een gunstige muntevolutie daarentegen zal de gunstige wisselkoers een meerwaarde opleveren.

Kapitaalrisico Er is een risico dat de waarde van het belegd kapitaal bij opvraging gedaald is door de financiële en economische situatie op de markten. De grootte van het kapitaalrisico is afhankelijk van de gevolgde strategie van het onderliggend fonds.

Marktrisico De onderliggende fondsen beleggen in financiële effecten (zoals aandelen en obligaties) die in waarde kunnen fluctueren. De waarde wordt onder andere beïnvloed door de financiële gezondheid van de emittent van de obligaties, de ontwikkeling van de rentevoet en de volatiliteit van de financiële markten.

Gedetailleerde informatie over de samenstelling van deze fondsen, de beleggingsstrategie en de inventariswaarde vindt u op belfius.be/targetreturn.

DOCUMENTATIE

Alvorens te beleggen, worden potentiële beleggers verzocht kennis te nemen van de volledige inhoud van de "Financiële Informatiefiche Levensverzekering", de algemene voorwaarden en het beheersreglement van het fonds. Die documenten zijn gratis ter beschikking in de kantoren van Belfius Bank, dat de financiële dienst verzekert, evenals op belfius.be.

De waarde van een deelbewijs van elk intern beleggingsfonds kan ook opgevolgd worden op belfius.be/targetreturn.

De waarde van een deelbewijs en het aantal deelbewijzen dat u in portefeuille heeft, is beschikbaar via Belfius Direct Net.

Elk jaar ontvangt de ondertekenaar een jaarafschrift met de situatie van het contract op 31 december.

KLACHTEN

Indien u een klacht hebt, kunt u uw klacht in eerste instantie richten tot uw kantoor, uw financieel adviseur of de dienst Klachtenbeheer, Pachecolaan 44, 1000 Brussel, of per e-mail: claims@belfius.be. Indien u niet tevreden bent met het antwoord, kunt u zich wenden tot Belfius Bank nv, Negotiation claims (RT 15/14), Pachecolaan 44, 1000 Brussel, of per e-mail: negotiationclaims@belfius.be. Vindt u niet meteen de oplossing bij een van de vorige vermelde contacten, dan kunt u zich wenden tot de vzw "Ombudsdienst van de Verzekeringen", de Meeûsquare 35, in 1000 Brussel, of per e-mail: info@ombudsman.as.