

Uw Beleggingen



maart 2014

STRATEGIE

Positieve
verwachtingen
geleidelijk ingelost

ACTUA

Hoogrentende
bedrijfsobligaties:
ook in 2014
interessant!

FOCUS

→ Gezondheidssector in vorm!

Een nieuwe wind op de financiële markten

Beste lezer

Voor het eerst sinds haar oprichting in 1913 heeft de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) een vrouw benoemd als voorzitter. Daarmee bezet de 67-jarige Janet Yellen wellicht de belangrijkste economische functie ter wereld. Ze groeide op in een New Yorkse arbeidersomgeving en haar intelligente manier om over zaken na te denken in combinatie met haar sociale talenten vielen al snel op. In 1977 kwam ze voor het eerst in aanraking met de Fed, waar ze haar echtgenoot leerde kennen, met wie ze economisch onderzoek deed. Op haar 48e werd ze gouverneur van de Fed en in de daaropvolgende 20 jaar bekleedde ze er diverse functies.

Ondertussen is ze dus de eerste Fed-voorzitster ooit en wacht haar een moeilijke taak. In de VS zitten immers nog steeds teveel mensen zonder werk en ook het aantal gezinnen dat de dagelijkse facturen nauwelijks kan betalen, blijft zorgwekkend. Momenteel is het nog afwachten welke invloed ze op de Amerikaanse geldpolitiek zal hebben. Welke acties Yellen onderneemt en welke net niet, en waarom kunt u de komende maanden lezen in onze rubrieken strategie en coaching. Op pagina 7 lichten we de huidige geldpolitiek in de VS toe en kijken we vooruit: trekt Yellen de kortetermijnrente dit jaar op?

Ook dichterbij huis waait er een nieuwe wind: onze partner in fondsenbeheer Dexia Asset Management onthulde op 13 februari haar nieuwe naam en bijhorend logo! Meer dan 400 voorstellen werden zorgvuldig gescreend en uiteindelijk viel de keuze op Candriam. Waarom deze naam? En wat betekent deze verandering concreet voor u als klant van Belfius Bank? U leest er alles over op pagina 3!

Veel leesplezier!



Patrick Vandenhaut
Senior Investment Advisor

INHOUD

03

Dexia Asset Management wordt Candriam!

07

Tightening ... nog zo'n raar woord

04

Positieve verwachtingen geleidelijk ingelost

08

Vragen van onze lezers

06

Hoogrentende bedrijfsobligaties: ook in 2014 interessant!

10

Gezondheidssector in vorm!

Werken mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Patrick Vandenhaut, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Michaël Cannau, Alex Clinckx, Alain Beernaert en Jessika Stroobants.

Verantwoordelijke uitgever: Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - Tel. 02 222 11 11 - IBAN: BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCC BE BB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 019649 A. Voorwaarden geldig op 1-03-2014. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & layout: www.chriscom.be

Dexia Asset Management wordt Candriam!

De kogel is door de kerk: op 13 februari werd Dexia Asset Management omgedoopt tot Candriam. De nieuwe naam komt er na de overname van Dexia AM door New York Life Investments, begin februari. Een nieuwe toekomst dus voor onze partner in fondsen- en portefeuillebeheer. Maar wat betekent dit concreet voor u als klant van Belfius Bank en eigenaar van fondsen beheerd door Candriam?

Een nieuwe toekomst

Onze fondsenbeheerder zocht al enige tijd een nieuwe aandeelhouder en vond die in New York Life Investments, een dochteronderneming van New York Life. Naast stabiliteit biedt deze gerenommeerde vermogensbeheerder Candriam ook nieuwe toekomstperspectieven. Zo zal hij zijn eigen identiteit kunnen bewaren en tegelijk kunnen profiteren van de kracht en de middelen van New York Life Investments. Op zijn beurt vormt Candriam dan weer de ideale partner voor New York Life Investments om zijn activiteiten in vermogensbeheer te kunnen ontwikkelen in Europa en Australië. Een duidelijke win-winsituatie voor beide partijen dus!

De nieuwe naam staat voor de kernwaarden: 'Conviction and Responsibility in Asset Management'. Alles wat Candriam onderneemt, staat in het teken van deze twee waarden: overtuiging en verantwoordelijkheid.

New York Life in het kort:

- opgericht in 1845 en uitgegroeid tot de grootste onderlinge verzekeringsmaatschappij in de VS;
- bezit de hoogste kredietbeoordeling die momenteel wordt toegekend aan een Amerikaanse levensverzekeraar (Aaa bij Moody's, AA+ bij Standard & Poor's);
- focust op verzekeringen (met New York Life en filialen) en vermogensbeheer (met New York Life Investments).

New York Life Investments in het kort:

- met 411 miljard dollar aan activa onder beheer (cijfers 31-12-2013) één van de grootste vermogensbeheerders ter wereld. Met de overname van Candriam (100 miljard dollar activa onder beheer) stijgt dit bedrag tot boven 500 miljard dollar;
- samengesteld uit verschillende gespecialiseerde vermogensbeheerders.

En uw beleggingsfondsen?

De komende maanden zullen beleggingsfondsen met de naam 'Dexia' van naam veranderen.

- De fondsen naar Belgisch recht, waarvan de naam dus begint met 'Dexia B' of 'Dexia Sustainable', worden midden maart omgedoopt.
- In de loop van mei volgen de fondsen naar Luxemburgs recht ('Dexia L', 'Dexia Quant', 'Dexia Bonds' ...).
- Voor fondsen met de naam 'Belfius' wijzigt er uiteraard niets: ze behouden hun naam.

Behalve eventueel de naam wijzigt er niets voor u:

- de relatie tussen Candriam en Belfius blijft intact dankzij diverse samenwerkingssakkoorden op lange termijn;
- het productaanbod blijft volledig behouden en ook het beheer van de fondsen en portefeuilles wijzigt niet;
- het huidige management zal Candriam verder leiden en alle lokale vestigingen blijven behouden;
- ook de teams (o.a. de beheerders van uw vertrouwde fondsen) blijven op hun plaats!

GAAT UW KAPITAAL NU NAAR CANDRIAM?

Ook hier verandert er niets voor u: Candriam is de beheerder van uw fondsen of beheermandaat en Belfius is de deponerende bank. De onderliggende aandelen, obligaties ... van uw fonds of mandaat zijn gedeponeerd op een effectenrekening op uw naam bij Belfius Bank en blijven dus gewoon uw eigendom. Ter herinnering: de rol van de bank beperkt zich tot de bewaring en teruggave van uw effecten, die dus buiten de balans van Belfius Bank blijven.

Bezit u fondsen die van naam veranderen? Dan wordt u hiervan op de hoogte gebracht. Zelf hoeft u niets te doen.

CANDRIAM
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

Positieve verwachtingen geleidelijk ingelost

Het optimisme dat de financiële markten bij het begin van het jaar kenmerkte, was van korte duur. En ook al lag het in de lijn van de verwachtingen dat de beurzen in 2014 minder goed zouden presteren, toch kwam de jongste terugval eerder onverwacht. We zien echter geen reden om de aandelen en de hoogrentende obligaties in onze beleggingsportefeuille af te bouwen. Hieronder bespreken we onze argumenten.

DEFINITIES

→ **Inkoopdirecteurenindex, ook Inkoopmanagersindex**
Internationaal gekend als *Purchasing Managers' Index (PMI)*. De PMI wordt maandelijks gepubliceerd en geeft het vertrouwen weer van de directeuren, verantwoordelijk voor de inkoop. Een PMI-score van 50 wijst op een stabilisering van de economie. Onder 50 betekent een daling, terwijl een cijfer boven 50 wijst op een groeiende economie. Hoe groter de afwijking, hoe groter ook de mate van verandering.

→ **Schaduwbankieren**
Bankactiviteiten ontwikkelen die buiten het reguliere financiële systeem worden verricht en daarmee grotendeels buiten het (directe) blikveld van de toezichhouder vallen, zoals kredietverlening via instellingen (trusts) die buiten het klassieke banksysteem actief zijn. Regionale overheden in China namen via dit kanaal grote bedragen aan krediet op om zo aan de controle van de centrale overheid te ontsnappen.

→ **Goedkoopgeldpolitiek**
De politiek van de centrale bankiers om de interestvoeten op korte en, in hun kielzog, lange termijn laag te houden. Dit laat de commerciële banken toe goedkope kredieten ter beschikking te stellen van de bedrijven. Einddoel is de economie aan te zwengelen.

Diverse factoren liggen aan de basis van de verzwakking van de beurzen. Vooreerst zijn er de flauwe economische cijfers van de VS, veroorzaakt door de extreme winter en enkele tegenvallende resultaten van de Amerikaanse bedrijven. Een belangrijke reden voor de recente volatiliteit is echter de onzekere evolutie van de groeilanden. Zo wakkerden tegenvallende productiecijfers in China, geopolitieke problemen in het Midden-Oosten en de speculatie tegen verschillende groeilandmunten de risicoaversie aan. Vluchtwaarden, zoals Amerikaans en Duits staatspapier, waren terug gegeerd, evenals obligaties van de Europese perifere landen. We zijn van mening dat deze opstoot van risicoaversie van tijdelijke aard is en behouden de risicobeleggingen in de referentieportefeuille, en wel om volgende redenen.

Amerikaanse groei op koers

In december en januari vielen ook in de VS enkele economische cijfers tegen. Zo werden er minder banen gecreëerd dan verwacht, maar negeerden de markten dat het extreme weer daar een belangrijke rol in speelde.

Ondertussen blijven de belangrijkste indicatoren echter positieve signalen uitzenden.

→ Het consumentenvertrouwen is sterk.

→ De huizenprijzen blijven stijgen.

→ Dankzij de goedkopere energie (cfr. schaliegas) verbetert de concurrentiekracht van Amerikaanse bedrijven.

Bernanke, gewezen voorzitter van de Amerikaanse Centrale Bank (Fed), stelde tijdens zijn laatste vergadering dat de kortetermijnrente – het voornaamste beleidstarief van de Fed – zal worden gehandhaafd, ook als de werkloosheid onder 6,5 % daalt. Tijdens haar eerste optreden als nieuwe voorzitter bevestigde Janet Yellen de goedkoopgeldpolitiek van haar voorganger verder te zullen zetten. Bovendien zal de aankoop van obligaties verder worden afgebouwd, op voorwaarde dat de economie deze rem kan verdragen. Pas dan mogen we een verdere stijging van de langetermijnrente verwachten.

Ten slotte kwam het heuglijk bericht dat de politieke partijen overeenkwamen het schuldenplafond voor een jaar te verhogen. Al dit goede nieuws gaf de Amerikaanse beurzen een *boost*, waardoor de aandelenkoersen niet meer goedkoop zijn. De verwachtingen zijn echter nog positief, zodat winstnemingen nog niet aan de orde zijn. We behouden onze neutrale positie en beleggen 18 % van de aandelenportefeuille in Amerikaanse aandelen.

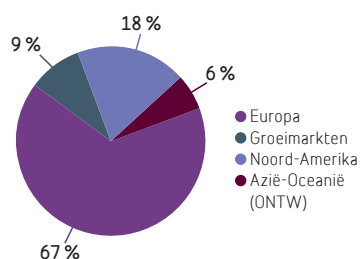
Groei voor Europese economie

Recente cijfers geven aan dat de eurozone een periode van magere (negatieve) groei mag afsluiten.

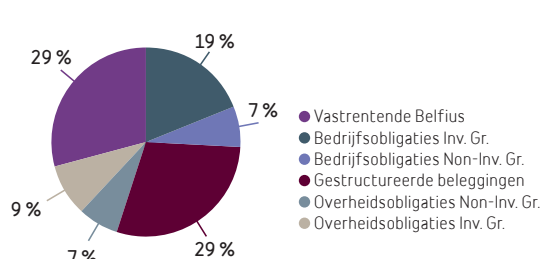
→ Het laatste trimester van 2013 groeide het bruto binnenlands product met 0,5 % op jaarbasis, meer dan de verwachte 0,4 %.

→ Dankzij de versnelde industriële activiteit bereikte de inkoopdirecteurenindex in januari een niveau van

Landenverdeling
aandelenportefeuille



Verdeling obligaties volgens
aard debiteuren



53,2 punten, het hoogste niveau sinds 2011. Bovendien staat een niveau boven 50 voor groei.

→ Niet alleen de kernlanden zien verbetering, maar ook Frankrijk en zelfs de Zuid-Europese landen knopen terug aan met economische groei. De vrees dat Europa – vooral door de zuiderse landen – in een deflatiespiraal zou terechtkomen, blijkt wat voorbarig. De Europese Centrale Bank vindt het dan ook niet nodig haar geldpolitiek verder te versoepelen door een bijkomende verlaging van de kortetermijnrente. Wel bevestigde ze de rente laag te zullen houden zolang als nodig, wat de bedrijven ten goede moet komen.

Argumenten genoeg om Europese aandelen in de portefeuilles te overwegen.

Overdreven pessimisme over groei landen

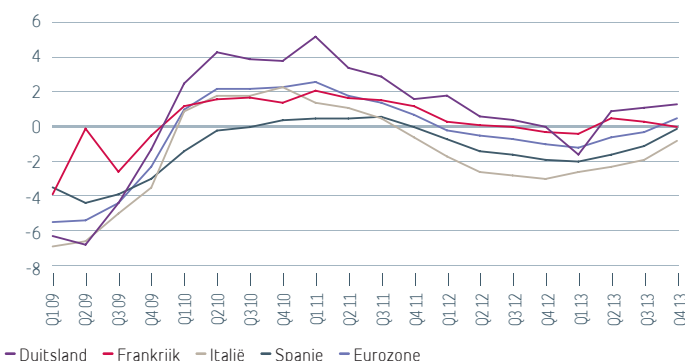
De voorbije maanden kwamen de groei landen markten in zwaar weer terecht. Oorzaak was de aankondiging van de Fed om het volume van de geldcreatie te temperen en daardoor de rente in de westerse landen te doen stijgen. De verbeterde vergoeding, de twijfel over de stevigheid van de Chinese groei en de vrees voor een financiële crisis in China, aangestoot door de schuldpositie ten gevolge van het zogenaamde 'schaduwbankieren', deden de beleggers wegvlugten van de groei landen.

Analisten nemen echter aan dat de reactie van de markten overdreven is. Zo blijven de fundamenten van China, zoals de economische groei en de handels- en betalingsbalans, positief. Bovendien maakt de daling van de munten de uitvoer goedkoper, waardoor de tekorten op de lopende rekening van menig groei land krimpen. En net die penibele toestand van de lopende rekening was een belangrijke oorzaak van de aanval op de groei land munten.

Ook de aandelen kregen klappen, zelfs na de bekendmaking van positieve economische cijfers. Deze aandelen zijn nu dan ook aantrekkelijk gewaardeerd. Uit de koers/winstverhouding leren we immers dat ze de voorbije 10 jaar nooit zo goedkoop waren tegenover westerse aandelen. Ook de obligaties zijn goedkoper geworden. Terwijl meerdere munten gedaald zijn, is er een interessant renteverschil met obligaties van de ontwikkelde landen.

Beleggingen uit de groei landen blijven in onze portefeuilles. De verdere ontwikkeling van deze landen is namelijk een zaak van lange termijn. Ooit komt de dag dat hun economieën die van de westerse wereld overstijgen. Ondertussen kunnen de groei markten volatiel evolueren, gezien het trage tempo van de noodzakelijke hervormingen. Daarom is gespreid in de tijd en gediversifieerd beleggen in de opkomende regio's nog steeds aangeraden.

Evolutie nationaal inkomen in Frankrijk, Duitsland, Italië, Spanje en de eurozone



ONZE REFERENTIEPORTEFEUILLE

→ Aandelen blijven aan zet

Ook al doen de beurzen het al een tijdje zeer goed, toch mogen aandelen nog steeds worden overwogen in de portefeuille. Ze mogen 34 % van de totale beleggingen uitmaken, tegenover een neutraal aandelengewicht van 30 %. Vooral Europese aandelen krijgen onze voorkeur. De bevestiging van het economisch herstel in de eurozone en de positievere berichten uit de probleelanden ondersteunen de beurzen. Zowel middelgrote en kleine ondernemingen als innovatieve bedrijven krijgen onze aandacht.

Volgens de koers/winstratio zijn de Amerikaanse aandelen eerder prijzig. Daarom kopen we niet meer bij, maar behouden we de positie in portefeuille. We geloven immers niet dat er plots een koersval komt. Aanvullend wordt belegd in bedrijven die wereldwijd actief zijn in de technologie- en de gezondheidssector. Japanse aandelen krijgen nog steeds een overweging.

De aandelen van de groei landen kregen ook in het nieuwe jaar koersdalingen te verwerken, waardoor ze goedkoop gewaardeerd zijn. Als belegging op lange termijn verdienen ze een plaats in de dynamische portefeuille. Voor de samenstelling van een goed gediversifieerde aandelenportefeuille kan de belegger putten uit ons gamma aandelenfondsen.

→ Obligaties: terughoudend

Met 56 % krijgen obligaties een onderwogen positie in de totale portefeuille. Het merendeel is belegd in de Volkslening, kasbons en gestructureerde obligaties met kapitaalbescherming uitgedrukt in euro. De rendementen van obligaties van goede kwaliteit zijn nog steeds zeer laag en krijgen een neutraal gewicht.

De beleggers blijven op zoek naar beleggingen die meer kunnen opbrengen en dus een hoger risico hebben. Daarom zijn bedrijfsobligaties met een lagere kwaliteit (*High Yield*) nog steeds in trek. Een hoger rendement is ook te vinden in groei land obligaties in lokale munt. Hier krijgen de landen met gezonde fundamenten de voorkeur. Omwille van de diversificatie en de goede opvolging belegt u best via beleggingsfondsen in hoogrentende en groei land obligaties.

Hoogrentende bedrijfsobligaties: ook in 2014 interessant!

BELEGGEN VIA EEN FONDS

De beste manier om in hoogrentende obligaties te beleggen is via een fonds.

- Door het hogere risico van deze obligaties is een ruime spreiding zeer belangrijk.
- Door de lage risicopremies komen momenteel ook financieel zeer zwakke bedrijven naar de markt. Een degelijke analyse van de financiële gezondheid van deze bedrijven en een grondige studie van de leningsvoorwaarden is dan ook belangrijk, net als een constante opvolging van de financiële gezondheid van uitgevers van lopende obligaties.
- Het is moeilijk voor particulieren om in individuele hoogrentende bedrijfsobligaties te beleggen, zeker voor nieuwe uitgiftes. Het zijn immers vaak net die uitgiftes die goed presteren vlak na de lancering.
- Momenteel noteren veel uitgiftes boven de 100 % op de secundaire markt. Tekent u in op die markt, dan betaalt u 25 % roerende voorheffing op de hoge coupon, wat aan uw nettorendement vreet.

Hoogrentende bedrijfsobligaties worden uitgegeven door bedrijven met een lagere kredietwaardigheid. Ze zijn dus risicovoller, waardoor de belegger een hogere rente ontvangt. We gingen na wat de vooruitzichten voor dit soort obligaties zijn.

Hoogrentende obligaties verdienen hun plaats in een gediversifieerde obligatieportefeuille, en wel om volgende redenen.

- Ze bieden nog steeds mooie rendementen. De laatste jaren deed de enorme vraag naar deze obligaties – met fors stijgende prijzen als gevolg – de rente ervan wel sterk dalen. Volgens analisten blijft die zoektocht van beleggers naar hogere rendementen aanhouden, wat positief is voor dit papier.
- De meeste bedrijven zijn nu structureel gezonder. Ze verminderden hun schulden drastisch en konden zich herfinancieren tegen betere voorwaarden, zodat hun financiële lasten daalden. De komende jaren zal de economische groei normaal gezien verder aantrekken, waardoor de kans op een faillissement kleiner is.
- Historisch gezien gedijen hoogrentende obligaties goed in een klimaat van lage, maar constante groei in combinatie met een lage inflatie. Normaal gezien houdt lage inflatie de renteniveaus immers laag en beperkt ze zo het risico op dalende obligatiekoersen.
- Dankzij de extra rentevergoeding op deze obligaties t.o.v. risicoloos papier (bv. Duitse staatsobligaties) zal een eventuele rentestijging een beperktere impact hebben

op de obligatieprijzen. Zolang deze extra rente stabiel blijft of zelfs daalt, vormt dit namelijk een buffer bij een rentestijging. Bovendien is de negatieve impact ervan sowieso beperkt door de eerder korte gemiddelde looptijd van dit papier.

Tussentijdse prijsdalingen niet uit te sluiten

De markt van hoogrentende obligaties kan tijdelijk onderuit gaan, omdat bv. de bedrijfsresultaten tegenvallen of bepaalde economische gegevens minder positief zijn. In de huidige economische omgeving zal het effect op hoogrentende obligaties normaal gezien beperkt zijn. Zo konden ze in januari – in tegenstelling tot aandelen – toch nog positief afsluiten ondanks de zenuwachtigheid bij de beleggers.



WIST U DAT ...

... de voorbije 12 maanden slechts 1 % van de Europese en 2 % van de Amerikaanse uitgevers van hoogrentend papier failliet is gegaan?

Rente-evolutie hoogrentende bedrijfsobligaties



Conclusie

Hoogrentende obligaties zijn een aantrekkelijk segment van de obligatiemarkt. Ze bieden nog steeds een mooi rendement, terwijl de risico's op wanbetaling fors verminderd zijn. Deze obligaties kunnen tot 10 % van uw obligatieportefeuille uitmaken. We raden u wel aan om erin te beleggen via een fonds. Uw financieel adviseur kan u hierover meer informatie geven.

Tightening ...

nog zo'n raar woord

Na *tapering* vorige maand nemen we nu een andere term onder de loep: *tightening*, wat staat voor een verstrakking van de kortetermijnrente.

Op het toppunt van de financiële crisis van 2009 zette de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) een omvangrijk programma op om overheidspapier en vastgoedobligaties met vastgoed als onderpand op te kopen: de fameuze 'kwantitatieve versoepeling'. Hierdoor zouden de obligatiekoersen stijgen en de langetermijnrente dalen, wat de economische groei zou aanzwengelen.

Resultaat?

De Amerikaanse economie herstelde fors. De Fed bevestigt dat de economische bedrijvigheid de jongste kwartalen is versneld en stelt vast dat de gezinsbestedingen en de bedrijfsinvesteringen sneller toenemen. De monetaire autoriteiten hebben hun opdracht dus vervuld. Een verdere kwantitatieve versoepeling zou de financiële stabiliteit dan ook in het gedrang kunnen brengen, hetzij door een te sterke inflatiestijging, hetzij door een buitensporige stijging van de activaprijzen (vorming van een zeepbel).

Gezien de relatieve economische opleving in de VS schroefde de Fed zijn obligatieaankopen zowel in december 2013 als in januari 2014 met 10 miljard dollar terug. Janet Yellen, de nieuwe voorzitter, verzekerde dat ze op de ingeslagen weg zal verdergaan. De beleggers houden dan ook steeds meer rekening met een verhoging van de basisrente¹, de fameuze *tightening*.

Tightening in 2014?

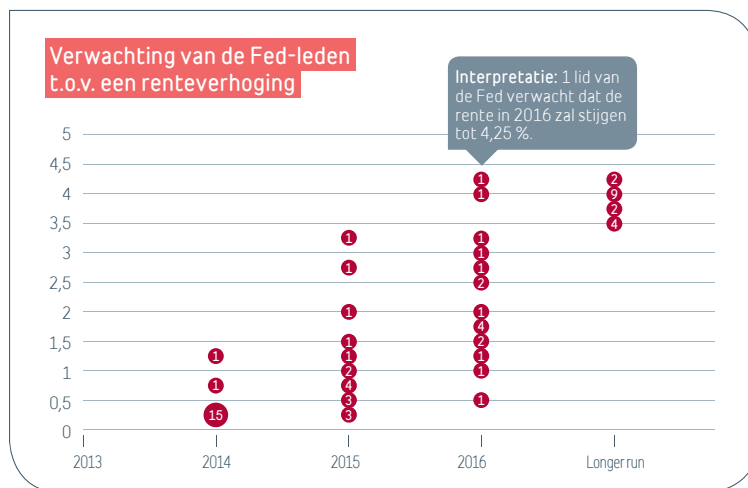
We denken niet dat de Fed zijn basisrente dit jaar zal optrekken, want ook al wijzen verschillende economische indicatoren op een groeiversnelling, de centrale bank blijft rekening houden met de werkloosheidsgraad. Ze heeft meermaals gezegd dat ze haar basisrente niet verhoogt zolang de werkloosheid boven 6,5 % blijft en dat het verstandig is de rente ook daarna op het huidige niveau te houden. Ze verwacht namelijk geen forse verbetering van de activiteit en de werkgelegenheid in 2014 en 2015.

Bovendien moet men bij de evaluatie van de arbeidsmarkt volgens de Fed rekening houden met nog andere elementen:

- het abnormaal hoge aantal werklozen die al meer dan zes maanden werkloos zijn;
- het grote aantal deeltijdse werknemers die liever voltijds aan de slag zouden gaan.

Daarnaast zijn er nog elementen die pleiten voor een behoud van de basisrente op het huidige peil van 0 à 0,25 %, zoals de inflatie, die met 1,5 % in december onder de door de centrale bank nagestreefde 2 % blijft. De meeste leden van de centrale bank verwachten dan ook dat er vóór 2015 geen renteverhoging komt.

¹ Dit is de door een centrale bank (van een land of een muntunie) bepaalde rentevoet waartegen ze kredieten op korte termijn verstrekt aan commerciële banken.



Conclusie

De arbeidsmarkt, de inflatie, de jongste verklaringen van Fed-voorzitter Janet Yellen ... Het zijn allemaal elementen die wijzen op een status-quo van de Amerikaanse basisrente in 2014. Bill Gross, strategiedeskundige van het grootste obligatiebeleggingsfonds ter wereld, denkt zelfs dat ze tot eind 2015 stabiel zal blijven.

Vragen

van onze lezers

→ G.V. uit Namen

"Welke informatie moet de bank over haar klanten doorgeven aan het Centraal Aanspreekpunt bij de Nationale Bank? En waarom is de bank daartoe verplicht?"

! AANDACHTSPUNTEN

- Het CAP krijgt geen informatie over het exacte bedrag op de rekening of de roerende inkomsten erop.
- Ook het bestaan van kredietcontracten van o.a. natuurlijke of rechtspersonen bij de bank (zoals hypothecaire en beroepskredieten, lening op afbetaling, financiële leasing) moet jaarlijks worden gemeld. Hiervoor start de melding echter pas volgend jaar, ook voor contracten lopende in 2014.
- De bank moet informatie doorgeven over haar Belgische, buitenlandse en minderjarige klanten.
- Het CAP houdt de gegevens maximaal 8 jaar na het kalenderjaar van het afsluiten van de rekening of de beëindiging van het contract bij.

i MEER INFO

U kunt terecht bij uw financieel adviseur of op www.belfius.be > Thema's > Belastingen > Centraal Aanspreekpunt.

Voor o.a. natuurlijke en rechtspersonen (bv. vennootschappen) kan de fiscus sinds 1 juli 2011 inlichtingen opvragen over bv. de zichtrekening, de spaarrekening, de termijnrekening, het effectendossier en contracten die de belastingplichtige aanhoudt bij de bank.

Wanneer?

- Indien er aanwijzingen zijn van belastingontduiking. De fiscus moet eerst de nodige informatie opvragen bij de belastingplichtige en dan van mening zijn dat die informatie onvoldoende is.
- Indien de fiscus de belastingplichtige wil belasten op basis van 'tekenen en indiciën'. Dit betekent dat men er een hogere levensstandaard op nahoudt dan kan worden verantwoord op basis van de aangegeven inkomsten bij de fiscus.
- Indien er een vraag om inlichtingen komt van buitenlandse belastingadministraties. Een belastingcontroleur heeft wel steeds toestemming nodig van zijn gewestelijke directeur alvorens hij informatie mag opvragen bij de bank.

Hoe?

Omdat de fiscus niet altijd weet bij welke bank een belastingplichtige klant is, werd er een Centraal Aanspreekpunt (CAP) opgericht binnen de Nationale Bank van België. Elke Belgische bank is sinds begin dit jaar verplicht om jaarlijks bepaalde bancaire gegevens over te maken aan dat CAP. Op basis daarvan kan de fiscus voor een bepaalde belastingplichtige meer details opvragen bij de bank(en) in kwestie. Ook als hij bij het CAP wil aankloppen, moet de belastingcontroleur eerst toestemming krijgen van zijn gewestelijke directeur.

Welke informatie?

- De jaarlijkse meldingsplicht van de banken aan het CAP geldt o.a. voor zicht- en spaarrekeningen, maar niet voor bv. pensioenspaarrekeningen, levensverzekeringscontracten en effectendossiers.
- Voor natuurlijke personen wordt het Rijksregisternummer doorgegeven. Indien dit niet beschikbaar is, worden naam, voornaam, geboortedatum en -plaats doorgegeven.
 - Voor rechtspersonen wordt het inschrijvingsnummer bij de Kruispuntbank van Ondernemingen doorgegeven.
 - Voor alle andere klanten wordt de volledige benaming, eventuele rechtsvorm en land van vestiging doorgegeven.
 - Ook de nummers van de rekeningen waarop men houder of medehouder was van 2010 tot en met 2013, worden meegedeeld.



Kalender van de maand

Datum	Plaats	Thema	Contact
11-03-14	Webinar	Beleg in bedrijven die meegroeien met de wereldbevolking	www.belfius.be/webinar
20-03-14	BMW-garage Patrick Smets, Lier	Belgische economie en onze referentieportefeuille	ivo.diels@mandat.belfius.be
25-03-14	Notelaarshof, Opwijk	Economische vooruitzichten	ag032698@belfius.be of 052 36 94 10
27-03-14	Hotel Stayen, Sint-Truiden	Hoe meer pit geven aan uw beleggingen?	kristof.kr.robijns@mandat.belfius.be
22-04-14	Webinar	De interne keuken van gestructureerde producten	www.belfius.be/webinar

→ L.K. uit Hasselt

"Mijn 18-jarige zoon is student en heeft een mooi bedrag op zijn spaarrekening staan. Om een wat hoger rendement te krijgen, is hij van plan dit op 5 jaar te beleggen in een obligatie. Maar hoe zit het dan met de roerende voorheffing (RV) op de coupons van deze obligatie?"

De bank houdt 25 % RV af op de uitgekeerde coupons. Vermits uw zoon meerderjarig is, heeft hij de mogelijkheid om deze RV te recupereren via zijn aangifte, voor zover zijn inkomsten (inclusief de roerende inkomsten via de coupons) op jaarbasis lager liggen dan de belastingvrije som (7 350 euro voor inkomstenjaar 2014). Hij moet dan het nettobedrag aan ontvangen rente aangeven in zijn personenbelasting.

Nog fiscaal ten laste van u

Wilt u dat uw zoon fiscaal nog ten laste van u blijft en bent u gehuwd of wettelijk samenwonend, dan mogen zijn nettobestaansmiddelen – inclusief de roerende inkomsten via de coupons – niet hoger zijn dan 3 110 euro (inkomstenjaar 2014). Bent u alleenstaande, mogen ze maximaal 4 490 euro bedragen (inkomstenjaar 2014). De nettobestaansmiddelen verkrijgt u door het brutobedrag te verminderen met de werkelijk bewezen kosten of met een forfaitair bedrag van 20 %. Als de bestaansmiddelen van uw zoon dus enkel zouden bestaan uit de roerende inkomsten via de coupons, zou hij jaarlijks tot 3 887,50 euro aan bruto interesten kunnen ontvangen (rekening houdend met het kostenforfait van 20 %) en toch fiscaal ten laste van u zijn. Bij een rente van 2,5 % per jaar komt dit overeen met een te beleggen bedrag van 155 500 euro.

Heeft uw zoon echter nog andere inkomsten (bv. als jobstudent), dan moeten ook deze worden meegeteld om te bepalen of de grens van de nettobestaansmiddelen is overschreden. Interessant om weten is dat de eerste 2 590 euro bezoldiging als jobstudent in het kader van een arbeidsovereenkomst voor studenten niet meetelt. Ook de eerste 3 110 euro die uw zoon zou ontvangen in het kader van een onderhoudsuitkering, telt niet mee.



VOORBEELD

De inkomsten van uw zoon blijven elk jaar onder de grens van de nettobestaansmiddelen. Hij belegt 20 000 euro in een obligatie op 5 jaar met een jaarlijkse coupon van 2,5 %, of 500 euro. Daarop wordt 125 euro RV ingehouden, waardoor netto dus 375 euro wordt uitgekeerd. Die RV kan hij elk jaar recupereren door in zijn belastingaangifte bij "Vak VII inkomsten van kapitalen en roerende goederen – code 1160-04" het nettobedrag aan interesten van 375 euro aan te geven. Zo recupereert hij na 5 jaar liefst 625 euro aan RV via de personenbelasting. U moet wel alle afrekeningsborderellen van de uitgekeerde coupons als bewijs ter beschikking houden van de fiscus.

i MEER INFO

Uw financieel adviseur kan u hierover meer informatie geven.

→ F.G. uit Lanaken

"Ik wil graag in aandelen beleggen, maar maak me wat zorgen omdat de beurzen al sterk gestegen zijn en nu dus wel eens zouden kunnen dalen. Is er een manier om me hier-tegen te beschermen?"

Ja, dat kan op 2 manieren:
→ via Lock-fondsen;
→ via gestructureerde beleggingen, dus beleggingen met kapitaalbescherming. In vorige nummers gingen we hier reeds gedetailleerd op in.

Wat zijn Lock-fondsen?

Dat zijn fondsen met een Lock-mechanisme, waarmee u bij de aankoop een automatische verkoop kunt inbouwen in geval van een onverwachte beursdaling. U bepaalt met andere woorden al bij de aankoop bij welk percentage u automatisch wilt verkopen om zo uw verlies te beperken. Dit is uw Lock-percentage.

Sinds februari 2011 kunt u bij Belfius beleggen in Lock-fondsen, en dit om u onbeperkt te laten profiteren van het potentieel rendement van open fondsen. Maar ook om uw verlies in geval van een sterke marktdaling te beperken, zonder daarom bij de minste correctie te moeten uitstappen. Het gaat om afzonderlijke compartimenten van kapitalisatiefondsen van een selectie van aandelen-, obligatie- en gemengde fondsen.

Het minimum en maximum Lock-percentage is afhankelijk van het soort fonds waarin u belegt. Voor meer risicovolle fondsen ligt het lager dan voor minder risicovolle. Zo bedraagt het Lock-percentage voor aandelenfondsen minimaal 70 en maximaal 80 % van de koers bij aankoop.



Wist u dat u het Lock-percentage zelf kunt wijzigen via Belfius Direct Net > Mijn beleggingen beheren > Lock instructies > Effectendossier en dan het Lock-fonds van uw keuze aanklikken? Uiteraard kan ook uw financieel adviseur dit voor u in orde brengen. Bovendien kunt u een in uw portefeuille aanwezig fonds switchen naar de Lock-versie ervan.

Ook interessant bij stijgende markten

Door bij stijgende markten het Lock-percentage te verhogen, beschermt u niet alleen uw kapitaal, maar ook de behaalde winst van het fonds.

Voorbeeld aandelenfonds

Op aanraden van uw financieel adviseur kocht u op 30-04-2013 een Lock-fonds tegen een koers van 290,14 dollar per deelbewijs. U koos voor een Lock-percentage van 70 % van de aankoopkoers, wat neerkomt op 203,1 dollar. Op 16-01-2014 is de koers van het fonds met 39,6 % gestegen naar 405,01 dollar. Door het Lock-percentage af te stemmen op de nieuwe koers en te verhogen naar 80 %, bedraagt uw nieuw Lock-niveau 324 dollar.

→ Hierdoor bent u zeker dat u niet alleen het netto belegd bedrag van 290,14 dollar per deelbewijs recupereert, maar bovendien ook een minimale winst (voor taks) van 33,86 dollar per deelbewijs opstrijkt.

→ Blijft het fonds stijgen, dan kunt u binnen enkele maanden het Lock-percentage opnieuw verhogen op basis van de hogere koers en zo nog meer opgebouwde winsten veilig stellen.

Gezondheidssector in vorm!

Beleggers lieten de gezondheidssector lang links liggen, maar nu maakt hij al enkele jaren een opleving door. Terwijl heel wat sectoren keer op keer zwaar werden getroffen door de financiële, de economische en de eurocrisis, bracht de farmaceutische sector het er telkens goed vanaf. Tussen 2008 en 2013 liet hij zelfs een mooie prestatie optekenen van +48 %! Een stuk beter dan de +26 % en de -10 % van de indexen S&P 500 en Stoxx 600 ...

Gezonde balansen, een opverende wereldeconomie en in het verlengde daarvan de minder grote kostenbesparingen: stuk voor stuk factoren die moeten bijdragen tot de ondersteuning van de gezondheidszorg in 2014.

Als we overwegen om te beleggen in de gezondheidszorg, denken we meteen aan de grote farmabedrijven, zoals Pfizer en Sanofi-Aventis, of – dichterbij huis – UCB. Nochtans zijn de activiteiten die onder de noemer 'gezondheidszorg' thuishoren, veel gevarieerder dan dat. We nemen ze hier even onder de loep.

→ De **grote farmabedrijven**, uiteraard de zwaargewichten van de sector, kregen af te rekenen met grote uitdagingen: heel wat patenten verstreken, sterke concurrentie van generische geneesmiddelen, een verhoging van de kosten voor Onderzoek en Ontwikkeling (O&O) ... Dankzij de vele maatregelen om kosten te besparen, de productiviteit van O&O te verbeteren en therapeutische innovaties (bv. op het vlak van de immuuntherapie) te realiseren, zijn ze erin geslaagd grotere marges te halen en hun winst op te krikken. Gezonde balansen, aanzienlijke cashflows, de ontwikkeling van nieuwe geneesmiddelen, de overname van biotechbedrijven om te zorgen voor de nodige 'pipeline'¹... Het zijn stuk voor stuk nieuwe groeimotoren van deze ondernemingen.

→ **Biotechnologie** begon aan een opmars in de jaren 70 en is sindsdien bliksemsnel gegroeid. Deze sector versterkt die van de geneesmiddelen, die lange tijd werd gedomineerd door de grote farmabedrijven. Terwijl de klassieke farmacie geneesmiddelen ontwikkelt door de combinatie van diverse chemische elementen, doet de biotechnologie een beroep op recombinatietechnieken

met levende cellen. Zo maakt ze o.a. gebruik van bacteriën als drager om een gen in het organisme in te brengen, waardoor hetzij de ontbrekende proteïne wordt gestimuleerd of geproduceerd, hetzij de antilichamen kunnen worden gevormd die het immuunsysteem moeten helpen om de ziekte te bestrijden. De biotechsector ontwikkelt o.m. geneesmiddelen voor de behandeling van ziekten zoals diabetes en kanker, maar ook van besmettelijke ziekten.

Vorig jaar groeide deze sector (MSCI World – Biotechnology) met bijna 68 %! Ondanks de zeer sterke prestaties van de voorbije jaren en een groter volatiliteitsrisico blijven deze ondernemingen toch nog een aanzienlijk groeipotentieel vertonen. Dit door overnames, samenwerkingen met farmaceutische bedrijven (naar het voorbeeld van de recente overeenkomst tussen het Belgische Ablynx en de Amerikaanse gigant Merck) en hun 'pipelines', die voortdurend in ontwikkeling zijn.

→ Een derde categorie heeft betrekking op **medisch materiaal**. Daaronder vallen enerzijds de ondernemingen die bv. orthopedisch of cardiologisch materiaal, noodzakelijk voor heelkundige ingrepen, leveren. Anderzijds omvat dit ook de ondernemingen die labo-uitrusting leveren, gaande van reagentia tot materiaal. Bij hun klanten vinden we ziekenhuizen, universiteiten, onderzoekslaboratoria en overheidsinstellingen (laboratoria voor forensische wetenschap, gezondheids- of milieugentschappen enz.).

Deze sectoren kregen het erg zwaar te verduren in het moeilijk economisch klimaat, waardoor de subsidiekraan fors werd dichtgedraaid. Maar naarmate de internationale economie weer opleeft, zouden die ondernemingen kunnen profiteren van de hernieuwde investeringsbereidheid – naar het voorbeeld van de toelagen die de Europese Unie zou kunnen vrijmaken in het kader van haar doelstelling 2020 ter ondersteuning van O&O.

¹ De portefeuille van moleculen of geneesmiddelen die zich in de ontwikkelingsfase bevinden.

Evolutie (in %) van indexen MSCI World Health Care, S&P 500 en Stoxx 600 tussen 1-01-2008 en 31-12-2013



GOED OM WETEN

Hebt u in deze sector belegd en wilt u de verwezenlijkte resultaten vrijwaren, dan kan het verstandig zijn uw kapitalisatie- of winstuitkeringsdeelbewijzen om te zetten in Lock-deelbewijzen. Hebt u die al in uw bezit, aarzel dan niet om de activeringsdrempel van uw Lock-fonds te wijzigen. Op pagina 9 vindt u meer uitleg hierover. Voor meer details kunt u terecht bij uw financieel adviseur of op www.belfius.be/fonds.

→ Ten slotte zijn er de **medische diensten**: beursgenoteerde ondernemingen die voornamelijk actief zijn in de VS en waarvan de activiteiten rond de eigenlijke medische verzorging draaien. Dit zijn o.m. ziekenhuizen, centra (psychiatrische centra, ontwenningsklinieken, dialysecentra ...), homes, ziekteverzekeringsinstellingen of ondernemingen die diensten (bv. de verkoop van producten en medisch materiaal, afvalbeheer enz.) aanbieden aan beoefenaars van medische beroepen. Opvallend is dat we in dit segment ook Amerikaanse begrafenisondernemers aantreffen.



Wilt u in deze sector beleggen? Ga dan eens langs bij uw financieel adviseur. Voor meer informatie kunt u terecht op www.belfius.be/fonds.

Verwachtingen voor 2014?

De gezondheidszorg heeft wat we in het financieel jargon 'een defensief aspect' noemen: ongeacht de economische situatie blijven we ons verzorgen en geneesmiddelen innemen. De inkomsten van de farmaceutische bedrijven houden dus relatief goed stand in een moeilijk economisch klimaat. Toch zou het kunnen dat de sector dit keer eveneens profiteert van het einde van het besparingsklimaat en daardoor een meer cyclisch karakter gaat vertonen.

Sinds 2008 hebben heel wat regeringen een besparingsbeleid gevoerd en daar hebben de subsidies en de terugbetalingen in de gezondheidszorg onder geleden.

Hoewel de situatie nog niet rooskleurig is, is het klimaat duidelijk verbeterd en zullen de besparingsmaatregelen wellicht geleidelijk worden opgeheven ter ondersteuning van het economisch herstel. Voor deze sector wordt de context dan ook heel gunstig: waarschijnlijk kan hij voordeel halen uit de terugkeer van kapitaal, zowel in investeringen (in materiaal, O&O ...) als in fusie- en overnameprojecten.

En de verdere toekomst?

Net zoals in andere sectoren is de ontwikkeling van de inkomsten van die ondernemingen nauw verbonden met de groei van de groeilanden. Uiteraard speelt de bevolkingsaan groei een rol, maar ook de toename van de inkomsten en van de levensstandaard. In 2050 zal 86 % van de 9,3 miljard bewoners van onze planeet immers afkomstig zijn uit de groeilanden en zal 70 % van de wereldwijde consumptie daar plaatsvinden.

De geleidelijke uitbouw van een ziekteverzekeringstelsel in de groeilanden zal dan ook bijdragen tot de evolutie van de gezondheidszorg aldaar, en wordt dus een essentiële hefboom in de ontwikkeling van de inkomsten van de sector.

Op lange termijn worden de vergrijzing van de bevolking en de toenemende behoefte aan specifieke verzorging een extra steunfactor. In 2050 zal 1 persoon op 5 immers ouder zijn dan 60 ...



Dexia Equities L Global Demography

De wereldbevolking groeit en stimuleert uw kapitaal

Investeer in het fonds Dexia Equities L Global Demography, compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Dexia Equities L, en beleg in bedrijven die inspelen op de toenemende energieschaarste, de rijkere bevolking, de groei landen en de vergrijzing. De activiteiten van deze bedrijven bevorderen de verbetering van de levensstandaard in de ontwikkelingslanden, maar ook bij ons.

Tot 30 april 2014 krijgt u 25 % korting op de instapkosten. Schrijft u in via Belfius Direct Net, geniet u een bijkomende korting van 10 % op de verlaagde instapkosten. Meer info in uw Belfius-kantoor en op www.belfius.be.

Met de term 'fonds' wordt bedoeld: beveks of bevekompartimenten, of gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Openbaar aanbod. Het document met de kerninformatie voor de belegger, het prospectus, de productfiche en de recentste periodieke verslagen zijn gratis beschikbaar in het Nederlands en in het Frans op www.belfius.be/fondsen en in alle kantoren van Belfius Bank, dat de financiële dienstverlening verzorgt. De netto-inventariswaarde (NIW) wordt elke bankwerkdag gepubliceerd in *De Tijd* en *L'Echo*, en op www.belfius.be/fondsen.

Alvorens te beleggen worden potentiële beleggers verzocht kennis te nemen van de volledige inhoud van de Essentiële Beleggersinformatie.

Fiscaliteit: op basis van de huidige fiscale wetgeving, die onderhevig kan zijn aan wijzigingen, is het belastingregime voor de inkomsten van particuliere beleggers in België onderworpen aan de personenbelasting als volgt:

- roerende voorheffing:
 - voor distributieve aandelen: 25 % bevrijdende roerende voorheffing op de dividenden;
 - voor distributieve en kapitalisatieaandelen: de meerwaarde wordt niet onderworpen aan de roerende voorheffing.
- beurstaks (TOB): 1 % (max. 1.500 EUR) bij uitstap uit kapitalisatieaandelen of in geval van omzetting van kapitalisatieaandelen naar andere aandelen van eenzelfde of ander compartiment.

Voor verdere info met betrekking tot de roerende voorheffing en de beurstaks kunt u terecht bij de financiële dienstverlener. Beleggers die onder een ander regime dan de Belgische personenbelasting vallen, worden verzocht zich te informeren over het belastingregime dat op hen van toepassing is. Instapkosten: minder dan € 50.000: 2,5 %; tussen € 50.000 en € 124.999: 1,75 %; tussen € 125.000 en € 249.999: 1 %; vanaf € 250.000: 0,75 %. Geen uitstapkosten. Beheerskosten: maximaal 1,50 %. Beheerskosten maken deel uit van de lopende kosten. Voor meer informatie over de lopende kosten zie het document 'Essentiële Beleggersinformatie' van het fonds. Het compartiment belegt in aandelen van ondernemingen uit ontwikkelde en/of opkomende landen en die goed geplaatst zijn om voordeel te halen uit de wereldwijde bevolkingsevolutie. Kapitalisatie-, uitkerings- en 'Lock'-aandelen.

Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel – IBAN BE23 0529 0064 6991 – BIC GKCCBEBB – RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 – FSMA nr. 19649 A.