

Uw Beleggingen



januari 2014

STRATEGIE

2014, boeiend
voor de financiële
markten

COACHING

Beleggen volgens de
economische cyclus

FOCUS



Combineer expertise met optimale
spreiding in Europese aandelen

Wat brengt 2014?

Na bijna 5 jaar van economische crisis zagen we in 2013 eindelijk licht aan het einde van de tunnel. In de ontwikkelde landen (VS, Europa, Japan) lijkt de economie stilaan aan de beterhand en scheren de beurzen hoge toppen. De kortetermijnrentes blijven er uiterst laag en volgens de verwachtingen blijft dat ook dit jaar zo. Een hogere rente op de spaarrekening zit er dan ook nog niet in.

Wat 2014 zal brengen, kunt u lezen op pagina 4 en 5. We hebben echter geen glazen bol. Daarom is een strategie met een goede spreiding over kasbons, obligaties en aandelen essentieel. De belegger die in 2013 koos voor een goed gespreide portefeuille met 30 à 35 % aandelen, heeft een rendement van ongeveer 5 % gerealiseerd.

Ook dit jaar houden we voor u de vinger aan de pols. Het is onze ambitie u te helpen een zo hoog mogelijk rendement uit uw beleggingen te halen. Iedereen van het team Investment Strategy streeft, elk binnen zijn specialisatie, naar een accurate analyse van de financiële markten en geeft u objectief advies. Via onze maandelijkse publicaties houden we u op de hoogte.

Start 2014 verstandig en kijk na of uw beleggingen nog goed gespreid zijn. In onze kantoren kan men een simulatie doen, waarbij uw beleggingsportefeuille wordt afgetoetst aan onze referentieportefeuille. Uiteraard respecteren we uw beleggingshorizon, uw risicoappetijt en uw toekomstige projecten. U kunt erop vertrouwen dat uw beleggingen bij Belfius in goede handen zijn.

We wensen u alvast een gelukkig en gezond 2014!
Investment Strategy



V.l.n.r.: Guy Vanroten, Patrick Vandenhautte, François Groessens, Michaël Cannau, Jan Vergote, Bernard Bemelmans, Alex Clinckx, Els Vander Straeten, Isabelle Bohets

INHOUD

03

Grondstoffen
op een
dieptepunt?

07

Beleggen
volgens de
economische
cyclus

04

2014, boeiend
voor de
financiële
markten

08

Vragen van
onze lezers

06

Nieuwe pen-
sioensimulator
bij Belfius

10

Combineer
expertise met
optimale spreiding
in Europese
aandelen

Werkten mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Els Vander Straeten, Patrick Vandenhautte, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Michaël Cannau, Alex Clinckx, Alain Beernaert, Jessika Stroobants en Katie Willems.

Verantwoordelijke uitgever: Dirk Smet, 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 1-01-2014. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & layout: www.chriscom.be

Grondstoffen op een dieptepunt?

Enkele jaren geleden waren grondstoffen nog erg in trek. Nu lijkt het tij echter gekeerd. Wat mag men in 2014 verwachten?

De laatste jaren waren grondstoffen steeds sterker aanwezig in beleggingsportefeuilles omwille van 3 redenen:

- ze vormen een bron van diversificatie;
- ze beschermen tegen inflatie;
- en hun rendementen liggen dicht bij die van aandelen.

Goud

De economieën komen er stilaan bovenop. Zelfs de eurozone kroop uit het dal en boekte in het 2e kwartaal van 2013 haar eerste driemaandelijkse groei na anderhalf jaar van recessie. De vrees voor het einde van de euro is niet langer gegrond.

Idem voor de vrees voor inflatie, die momenteel ongeveer 1 % bedraagt, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. Men is dus ver van een hyperinflatiescenario verwijderd. Daardoor hebben de institutionele beleggers een gedeelte van hun goudpositie verkocht, wat de goudkoers fors deed dalen sinds begin 2013 (-26 % op 6-12-2013).

Sommige analisten zien de goudprijs verder dalen naar 1 000 dollar per ounce, tegenover 1 230 dollar vandaag.

Olie

Sinds een aantal jaren schommelt de olieprijs rond 100 à 110 dollar/vat, wat vermoedelijk ook dit en volgend jaar zo zal blijven. Aan de aanbodzijde zal de Amerikaanse energieproductie immers geleidelijk toenemen dankzij de olie- en schaliegaswinningen. Aan de vraagzijde zullen de behoeften van China en Japan (dat de consumptie fors zag opleven door de buitengebruikstelling van de kerncentrales) de dalende effecten op de koersen echter voor een (groot) deel compenseren.

In 2014 en 2015 zal de inflatie dus wellicht niet worden aangewakkerd door stabiele oliekoersen.

Industriële metalen

Heel wat mijnbedrijven hebben geïnvesteerd om hun productiecapaciteit te verhogen en de honger van de groeilanden, vooral die van China, te stillen. Sindsdien

trappelen deze economieën echter ter plaatse en sturen ze hun groeiprognozes neerwaarts bij, vooral vanwege de nakende *tapering*.

Dat resulteert in een aantal problemen bij de mijnbedrijven, zoals overcapaciteit en prijzen die dit jaar verder zouden kunnen dalen, bv. voor koper, aluminium of nikkel.

Zoals uit de grafiek blijkt, leverden grondstoffen in 2009 en 2010 zeer mooie prestaties. Ze scoorden zelfs beter dan de meeste beursindexen, in het bijzonder de Amerikaanse S&P 500 Total Return Index* en de Europese Stoxx 600 Total Return Index*. Sedert 2012 doen grondstoffen het echter iets minder goed.



Hoewel grondstoffen – bij wijze van diversificatie en in een langetermijnperspectief – thuisshoren in een goed gediversifieerde portefeuille, wordt 2014 waarschijnlijk een moeilijk jaar. De tijd om winst te nemen, is dan ook gekomen.

Evolutie (in %) van de grondstoffenindex S&P GSCI en van de S&P 500 Total Return en de Stoxx 600 Total Return



* De Total Return Indexen houden, in tegenstelling tot de Price Indexen, rekening met de wederbelegging van de dividenden die werden uitgekeerd door de ondernemingen die in de betrokken indexen zijn opgenomen.

2014, boeiend voor de financiële markten

De start van een nieuw jaar betekent voorspellen, maar ook terugblikken op onze aanbevelingen van het vorige jaar. Welke waren correct? Waar gingen we de mist in? 2014 belooft alvast een boeiend jaar te worden met uiteenlopende verwachtingen. We schetsen voor u het meest waarschijnlijke scenario, zonder blind te zijn voor mogelijke risico's. Eén goede raad: uw beleggingen spreiden blijft een must!

Aandelen boven in 2013*

Begin april verhoogden we het aandelengewicht in onze referentieportefeuille tot 34 %. De juiste beslissing, want:

- de Amerikaanse beursindex S&P spurtte 25 % hoger en noteert aan zijn hoogste koers ooit;
- de Europese Stoxx 600 steeg 12 %, maar dat is nog altijd 22 % lager dan de top van juni 2007;
- de Japanse Nikkei kaapte de prijs van beste beurs 2013 weg met een stijging van 47 %. Ondertussen daalde de Japanse yen wel tegenover de euro. Netto bleef er nog een winst van 19 % over voor de Belgische belegger.

Begin 2013 vonden we Amerikaanse aandelen vrij duur en gaven we de voorkeur aan Europese waarden. De sterke prestatie van de Amerikaanse beurs heeft ons dan ook verrast. Toch behielden we een groot gewicht in Europese aandelen. Begin mei trokken we ons advies voor Japanse aandelen op, waardoor we nog een gedeelte van de rally konden meepikken. Ook begin 2014 blijven we de Japanse kaart trekken.

Obligaties: onverwachte rentestijging in VS

De Amerikaanse rentestijging was sterker dan verwacht. Zo steeg de overheidsrente op 10 jaar van 1,75 naar bijna 2,8 %. In de eurozone was de renteklim bescheidener: +0,5 tot 2,10 %. Vorig jaar gaven we u, ondanks de lage rente, de raad lange looptijden beperkt aan te kopen – een advies dat ook in 2014 geldig blijft.

* Cijfers tot 17-12-2013.

Ondanks onze onderweging blijven obligaties de hoofdmoot van onze referentieportefeuille (56 %) uitmaken. Om het rendement op te krikken, belegden we ook in bedrijfs- en groeilandoobligaties. In 2013 stegen bedrijfsobligaties van goede kwaliteit met 1,5 %, terwijl het papier van bedrijven met een lagere kredietwaardigheid (*high yield*) maar liefst 9 % hoger spurtte.

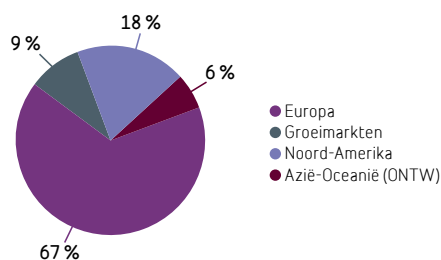
Zoals in het vorig nummer al aangehaald: wie enkel inzet op de spaarrekening, verliest elke maand aan koopkracht. Wie inzet op staatspapier of kasbons, houdt – na inflatie – amper iets over. Uitbreiden met obligaties die een hogere rente bieden, blijft dus aangewezen.

Groeilanden ontgoochelden in 2013

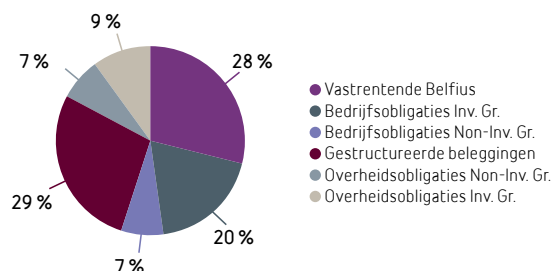
De aandelenindex van de groeilanden MSCI Emerging Markets daalde met 9 %. Sinds mei bouwden we onze overweging voor aandelen uit deze regio dan ook af. China ontgoochelde met lagere groeicijfers en aangezien het als afnemer van grondstoffen de belangrijkste tegenpartij is van groeilanden uit Latijns-Amerika (bv. Brazilië, Chili, Peru ...), kwam hun groei ook onder druk te staan. De Chinese overheid greep echter snel in met een stimuleringsprogramma en in het 2e kwartaal versnelde de groei opnieuw. Toch is euforie niet op zijn plaats: de industrie groeit, maar op een laag pitje.

In 2013 verloren dollarobligaties uit groeiregio's licht terrein (-5 %). Dit is echter een tijdelijk fenomeen, want de hogere rente zal de koersen opnieuw naar boven trekken. Strikt genomen hebben groeilanden goede fundamenten en hoge groeicijfers, waardoor ze zeker een plaats in uw

Aandelen - regioverdeling



Obligaties - verdeling per type emittent





ONZE STRATEGIE VOOR 2014

Aandelen blijven een must!

De groei in de westerse wereld trekt aan. De centrale bankiers zijn zich bewust van de risico's van een forse rentestijging en zullen alles doen om dit te vermijden. De zoektocht naar hogere opbrengsten gaat dus verder, waardoor we onze overweging voor aandelen behouden.

Europese aandelen blijven onze voorkeur wegdragen. Ze zijn immers nog vrij goedkoop: de Shiller koers/winratio bedraagt slechts 13, terwijl die voor Amerikaanse aandelen met 23,5 aan de hoge kant is. Dat duidt op een mogelijke overwaardering, waardoor Amerikaanse aandelen een beperkt gewicht van 18 % krijgen in onze referentieportefeuille. **Amerikaanse bedrijven uit de farma- en biotechsector hebben nog steeds een streepje voor.** Het Europese aandelengedeelte vullen we in met o.a. innovatieve en kleine bedrijven. **Onze overweging op Japan blijft behouden.** **Groeilanden krijgen een neutrale weg van net geen 10 %.**

Obligaties: strategie behouden

We beleggen 28 % in kasbons en 29 % in beleggingen met kapitaalbescherming. Van deze laatste is het rendement bv. afhankelijk van de rente- of beursevolutie. Wie een graantje van de beurs wil meepikken zonder kapitaalrisico, vindt hier maandelijks zeker zijn gading.

Bedrijfsobligaties krijgen een gewicht van 20 % (waarvan de helft via converteerbaar papier) en staatspapier is goed voor 9 %. Obligaties die een hogere rente bieden (*high yield* en groeilanden), krijgen elk 7 %. Zowel Amerikaanse als Europese bedrijven zoeken geld op de obligatiemarkt. De lage rente maakt een herfinanciering voor uitgevers van bv. *high yield*-obligaties zeer interessant. **Ook voor 2014 blijven de marktomstandigheden voor hoogrentend papier gunstig.**

De obligaties van de groeiemarkten kenden vorig jaar een forse daling. **Wie in oktober obligaties in lokale munten aankocht, vermeed de grootste daling en stapte in tegen interessante wisselkoersen.** Op korte termijn blijven deze obligaties kwetsbaar voor een terugtrekking van buitenlands kapitaal. Maar als belegging op lange termijn krijgen ze zeker een plaats in onze portefeuille en blijven we de aankoop ervan aanbevelen.

portefeuille verdienen. Zelfs al zijn de groeivoorzichten iets minder euforisch, toch is het een regio die niet kan ontbreken. Hun bijdrage aan de wereldgroei is immers te belangrijk.

Duurzame economische groei: uitdaging voor 2014 VS: groei zal verder versnellen

Terwijl de sanering van de Amerikaanse begroting vorig jaar een rem zette op de groei, zien we deze in 2014 versnellen tot 2,5 %. De belastingdruk zal immers minder toenemen en de rente zal relatief laag blijven. De Amerikaanse Centrale Bank (Fed) maakte alvast duidelijk dat ze de kortetermijnrente niet zal verhogen en dat ze zal ingrijpen als de langetermijnrente te veel stijgt.

Ondertussen werd gestart met de afbouw van het obligatie-aankoopprogramma. Aangezien beleggers dit al geruime tijd verwachten, blijft de invloed op de financiële markten waarschijnlijk vrij beperkt. We verwachten dit jaar ook een duurzame oplossing voor het schuldenplafond. In combinatie met goedkoop geld blijven positieve groeicijfers de aandelenmarkt aansturen. Amerikaanse bedrijven behouden dan ook hun plaats in onze portefeuille.

Eurozone: eerste groeischeuten

De tendens van betere economische cijfers, waarmee de eurozone sinds de zomer van 2013 uitpakt, wordt voortgezet in 2014. De consumptie klimt stilaan uit het dal; de industrie toont tekenen van fors herstel. Ook de sterke exportstijging blijft een belangrijke motor van onze economie. Voor 2014 verwacht Belfius Research dan ook een groei van 1,1 %.

Ook de Europese Centrale Bank (ECB) zal de economie blijven ondersteunen. Ze zal er alles aan doen om een deflatiescenario, waarbij prijzen voortdurend dalen en consumptie wordt uitgesteld, te vermijden. De kortetermijnrente (0,25 %) zal nog lange tijd uiterst laag blijven en de langetermijnrente zal wellicht wat toenemen, maar in mindere mate dan die van de VS.

Nieuwe pensioensimulator bij Belfius

Gaapt er ook in uw geval een aanzienlijke kloof tussen uw huidig inkomen en uw toekomstig wettelijk pensioen? Dan zal het ook voor u moeilijk zijn om na uw pensioen uw huidige levensstandaard aan te houden. Tenzij u tijdig in actie schiet en regelmatig geld opzij zet. De nieuwe pensioensimulator van Belfius is daarbij uw ideale gids.

BEREKENING OP MAAT

In de simulator kunt u alle parameters wijzigen, zodat u een simulatie kunt maken die op uw concrete situatie is afgestemd. Zo kunt u spelen met:

→ **de looptijd: hoe vroeger u begint, hoe beter**

Start u tijdig met kapitaalopbouw voor uw pensioen, dan zijn de gestorte bedragen hoger en geniet u ten volle van het effect van rente op rente. Uw maandelijkse spaarinspanning is dan beperkter.

→ **het rendement: een iets hoger rendement maakt een groot verschil**

De berekening gebeurt op basis van een voorzichtig rendement van 2 % per jaar (standaard rendement in de simulator). Als u het verwachte rendement iets verhoogt, zal uw maandelijkse spaarinspanning dalen.

→ **uw inkomen: tevreden met een lager inkomen na uw pensioen**

Allicht hoeft uw inkomen na uw pensioen niet even hoog te liggen als tijdens uw actieve carrière. Heel wat uitgaven vallen dan immers weg: kinderen zijn het huis uit, geen kredietlasten meer. In dat geval is de maandelijkse spaarinspanning lager.

Maandelijks te sparen bedrag is financieel niet haalbaar?

Geen paniek. Beleg dan het bedrag dat financieel wel haalbaar is en verhoog uw spaarinspanning later als u wat meer ademruimte hebt.

Maak regelmatig een nieuwe berekening.

Uw financiële situatie wijzigt voortdurend. Tijdig bijsturen is daarom noodzakelijk.

Beperkt pensioen

Uw wettelijk pensioen ligt vaak een pak lager dan uw laatste loon. En hoe hoger dat laatste loon, hoe groter het verschil. Het wettelijk pensioen is immers geplafonneerd. Zo kan een doorsnee werknemer momenteel rekenen op een gemiddeld pensioen van 1 100 euro netto per maand. Daar komt u natuurlijk niet ver mee. Bovendien worden we steeds ouder en moet u uw karig pensioen dus nog voor een lange periode aanvullen met een spaarpotje.

Hoe aanvullen?

→ **Aanvullend pensioen via de werkgever**

Dit is echter niet voor iedereen mogelijk: slechts 60 % van de Belgische werknemers kan hiervan genieten.

→ **Het fiscaal interessante pensioensparen**

Voor 2014 kunt u op jaarbasis, in principe, maximaal 950 euro of 79,17 euro per maand sparen.

→ **Het fiscaal interessante langetermijnsparen**

De maximale storting op jaarbasis is afhankelijk van de hoogte van het inkomen, met in principe een maximum van 2 280 euro voor 2014. U geniet slechts het volledig fiscaal voordeel als u geen hypothecair krediet terugbetaalt.

→ **Beleggingen met regelmatige storting via fondsen of levensverzekeringen**

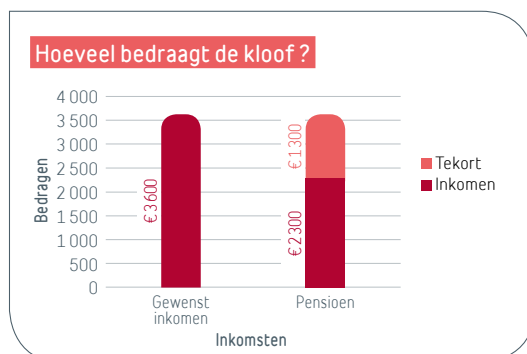
Het opgebouwde kapitaal via de werkgever en via fiscaal sparen zal immers vaak niet volstaan.

Concreet voorbeeld

Tom is 35 jaar en verdient 2 000 euro netto per maand, wat momenteel gelijkstaat aan een netto pensioen van 1 300 euro.

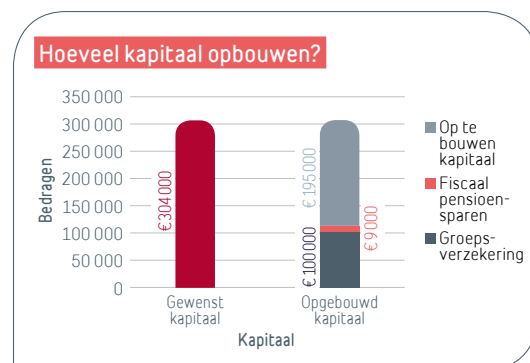
Stap 1 - Hoeveel bedraagt de kloof?

Bij een indexatie van 2 % zou Tom 3 600 euro verdienen als hij 65 is en dus recht hebben op een pensioen van 2 300 euro - een verschil van 1 300 euro.



Stap 2 - Hoeveel kapitaal opbouwen?

Via zijn werkgever zal Tom op zijn 65e een kapitaal van 100 000 euro opstrijken. Ondertussen doet hij ook al 5 jaar aan pensioensparen, wat hem 9 000 euro zal opleveren op zijn 65e. Indien Tom zijn levensstandaard echter tot zijn 85e wil behouden, zal hij op zijn 65e over liefst 304 000 euro moeten beschikken. Daarvan is 109 000 euro alvast afkomstig van zijn groepsverzekering en van de reeds gestorte bedragen voor pensioensparen. Het saldo van 195 000 euro zal hij dus nog moeten opbouwen door regelmatig een bepaalde som te beleggen.



Stap 3 - Hoeveel maandelijks beleggen?

Om op zijn 65e gerust met pensioen te kunnen gaan, moet Tom 300 euro per maand (jaarlijks te indexeren met 2 %) extra beleggen. Omdat hij maandelijks al voor 78,33 euro aan pensioensparen doet, zal hij afgerond 222 euro per maand (jaarlijks te indexeren met 2 %) moeten beleggen.



Neem de proef op de som en probeer onze nieuwe pensioensimulator uit op www.belfius.be/pensioensimulator.

Beleggen volgens de economische cyclus

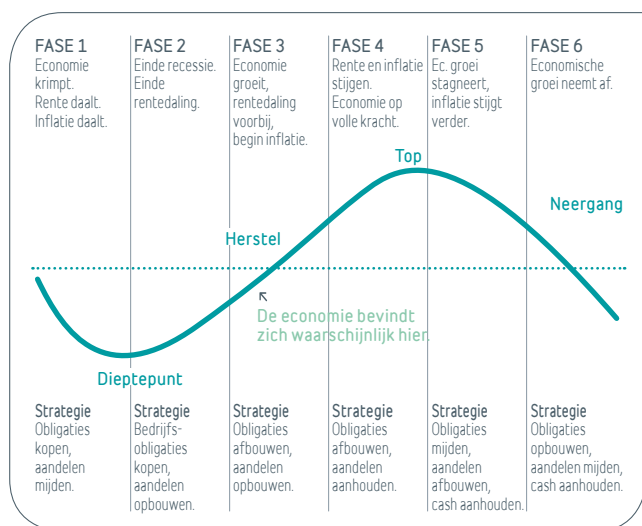
De geschiedenis leert ons dat de economische groei in fases verloopt, bepaald door het gedrag van de gezinnen, de bedrijven en de overheid. Na een periode van sterke groei komt er telkens een terugval. Hoe gaan we hier als belegger het best mee om? Zijn aandelen een goede belegging wanneer het de economie voor de wind gaat en kiezen we voor 'veilige' obligaties als de groei tegenvalt?

Centrale banken aan het stuur

Op het dieptepunt van een economische crisis verlagen de centrale banken de kortetermijnrente om het sparen te ontmoedigen. Ook de langetermijnrente is dan laag, omdat er weinig vraag naar krediet is. De lage rentes zorgen ervoor dat de consumptie herneemt, waardoor bedrijven opnieuw bereid zijn te investeren. De economische motor raakt op dreef en de werkloosheid valt terug, wat een extra boost geeft aan de economie. De forse toename van de vraag leidt echter tot hogere prijzen of inflatie, en dat willen centrale bankiers kost wat kost vermijden. Ze grijpen dus in door de rente op te trekken, waardoor er meer wordt gespaard en de consumptie terugvalt. De fase van neergang is ingezet ... Economen gaan ervan uit dat een economische cyclus gemiddeld 4 à 5 jaar duurt.

Economische cyclus in 6 fases

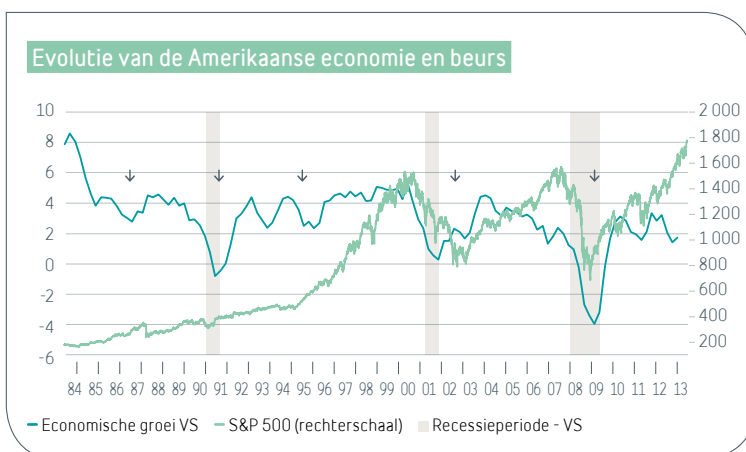
De Nederlander Royce Tostrams, een bekend technisch analist, onderscheidt 6 verschillende fases in de economische cyclus.



Volgens Tostrams bevinden we ons vandaag in fase 3: u mag het aandelengewicht verder opdrijven en obligaties stilaan afbouwen. We kunnen ons hierin vinden. Belfius Research ziet de Amerikaanse economie in 2014 met 2,4 % groeien en de eurozone met 1,1 %. In onze referentieportefeuille verhoogden we het aandelengewicht de afgelopen maanden ten nadele van obligaties (zie pagina 4 en 5).

Lopen beurzen voor?

Heeft de economie het moeilijk, dan sputtert ook de beurs. Er wordt algemeen aangenomen dat de beurs voorloopt op de economische cyclus. Uit onderstaande grafiek blijkt echter dat dit niet altijd het geval is. Zo werden de VS de afgelopen 25 jaar elke 4 à 5 jaar geconfronteerd met een periode van economische neergang. Drie keer belandde de economie zelfs in een recessie. De grafiek toont dat tijdens de 3 maanden voorafgaand aan een recessie de aandelenkoersen gemiddeld met slechts 3 à 4 % daalden. Enkel wanneer de recessie duidelijk was, kwam er een forse correctie. Het dieptepunt van de recessie en het beursherstel kenden eveneens een parallel verloop. Het beursherstel begint meestal een paar maanden eerder, maar soms is het anders. Zo begon de Amerikaanse economie begin 2002 al te herstellen, terwijl de beurs haar dieptepunt pas in de zomer bereikte. Merk ook op dat in de jaren 90 de beurs bijna voortdurend steeg en dat de economische terugval van 1993 en 1995 zo goed als genegeerd werd.



Conclusie

De economie evolueert volgens een steeds terugkerend patroon. Het correct inschatten van de fase waarin een economie zich bevindt, is een hulpmiddel om het gewicht aan aandelen, obligaties en cash te bepalen. Beurzen lopen meestal voor op het economisch herstel. In de gouden jaren 90 leek het alsof de beurzen alleen maar hoger konden en werd de band met de economische cyclus min of meer genegeerd. De laatste 10 jaar zien we echter dat de beurzen en de economische groei terug meer parallel verlopen.

Vragen

van onze lezers



→ L.V. uit Tienen

“De berekening van de getrouwheidspremie op de spaarrekening zou recent gewijzigd zijn. Kunt u daar wat meer details over geven?”

VOORBEELD

Op 5-03-2013 stortte u een som op uw spaarrekening. De op 6-03-2014 verworven getrouwheidspremie wordt nu al begin april 2014 gestort, terwijl dat bij de vorige wet pas begin januari 2015 zou zijn geweest. De basisrente en de getrouwheidspremie op het uitbetaalde bedrag beginnen nu dus ook al te lopen vanaf 1-04-2014. De nieuwe getrouwheidspremie voor de periode 6-03-2014 tot 6-03-2015 wordt begin april 2015 gestort.

Zet u geld op uw spaarrekening, dan krijgt u een **basisrente** en een **getrouwheidspremie**.

- De bank berekent de basisrente dag per dag voor de ganse periode dat het geld op uw spaarrekening staat. Deze kan in de loop van het jaar wel wijzigen. De verworven rente voor een bepaald kalenderjaar krijgt u op 1 januari van het volgend jaar op uw spaarrekening gestort.
- De getrouwheidspremie ligt bij elke storting vast voor de volgende 12 maanden. U verwerft ze pas als uw storting 1 jaar onafgebroken op de spaarrekening blijft staan. Op dat moment begint een nieuwe getrouwheidspremie te lopen tegen de voorwaarden die dan geldig zijn.

Vroeger werd de verworven getrouwheidspremie voor een bepaald kalenderjaar op 1 januari van het volgend jaar gestort op uw spaarrekening. **Sinds oktober 2013 wordt ze echter 4 keer per jaar gestort, namelijk bij het begin van elk kwartaal (1 januari, 1 april, 1 juli, 1 oktober).** Op 1 oktober 2013 ontving u dus al de getrouwheidspremie die u tijdens de eerste 3 kwartalen van 2013 hebt verworven.

Hoewel het geld nog altijd 12 maanden op de rekening moet staan om recht te hebben op een getrouwheidspremie, kunt u er voortaan vroeger over beschikken. Bovendien brengt de gestorte premie op haar beurt ook sneller een basisrente en een getrouwheidspremie op.

Interessant om weten

- Als u geld van uw spaarrekening afhaalt of overschrijft, moet de bank de basisrente en de getrouwheidspremie berekenen alsof u uw laatste storting eerst opneemt.
- Sinds 1-01-2014 kunt u bij dezelfde bank maximaal 3 keer per kalenderjaar minimaal 500 euro overzetten van de éne spaarrekening naar de andere, zonder dat u de getrouwheidspremie verliest. Voorwaarde is dat u houder of medehouder bent van de verschillende spaarrekeningen. De getrouwheidspremie wordt dan berekend volgens het aantal dagen dat het spaargeld op elke rekening is blijven staan.

i MEER INFO

Belfius biedt verschillende spaarrekeningen aan, waarbij de basisrente en de getrouwheidspremie telkens verschillend zijn. Kijk op www.belfius.be/spaarrekening voor een overzicht. Welke voor u het meest interessant is, hangt af van hoelang u de gestorte bedragen op uw spaarrekening wilt laten staan. Wilt u zelf berekenen hoeveel uw getrouwheidspremie in totaal bedraagt? We hebben een rentecalculator ter beschikking in Belfius Direct Net en in uw Belfius-kantoor.

→ R.V.D. uit Wingene

"Tijdens de Belfius Financial Academy van 30 november ll. in Kortrijk had men het over de webinars die Belfius regelmatig organiseert. Wat houdt zo'n webinar in?"

Webinar is een combinatie van 'web' en 'seminar'. Het is met andere woorden een seminarie dat u live online kunt volgen. Op eenzelfde internetpagina ziet en hoort u de spreker via video en kunt u zijn of haar slides volgen. Ondertussen kunt u in *realtime* vragen stellen via een chatkanaal. Na een uiteenzetting van ongeveer een halfuur beantwoordt de spreker meteen de meest relevante vragen. De andere komen later aan bod in één van onze publicaties, op onze website ...

Waarover?

Doorgaans handelen onze webinars over beleggen. In september 2013 hadden we het over beleggen tijdens de eurocrisis. Welke alternatieve beleggingen zijn er in tijden van lage rente? Een maand later analyseerden we de economische gang van zaken, zowel in de VS en Europa als in de groeilanden en Japan. Welke van deze regio's bieden nog potentieel? Begin december bespraken we de voordelen en risico's van beleggen in converteerbare obligaties. En binnenkort, op 28 januari, gaan we in op de economische vooruitzichten voor 2014.

Voordelen?

- U hoeft zich niet te verplaatsen. Neem gewoon deel vanuit uw luie zetel!
- Het aantal deelnemers is onbeperkt.
- Webinars zijn vaak interactiever dan gewone seminars. Deelnemers stellen doorgaans meer vragen, omdat ze dat niet voor een volle zaal hoeven te doen. Om u een idee te geven: per webinar worden gemiddeld 50 tot 60 vragen gesteld!

De nood aan informatie over beleggen is blijkbaar groot, want het succes van onze webinars is overweldigend. En het blijft toenemen. Voor het eerste webinar schreven 900 mensen zich in, voor het tweede al 1 250 ... Van de ingeschrevenen volgt uiteindelijk ongeveer 30 % het ook effectief live. Wie ingeschreven is, maar toch geen tijd heeft om het webinar live te volgen, krijgt nadien de kans om het alsnog online te bekijken - wat velen dan ook doen.

Deelnemen?

Ook dit jaar plannen we regelmatig webinars. Binnen het brede thema van beleggen zijn er tal van mogelijke onderwerpen: specifieke beleggingsproducten, macro-economische vooruitzichten, actuele gebeurtenissen, basisprincipes van beleggen ... Niet te missen dus!

1 250

inschrijvingen voor
ons tweede webinar

i INTERESSE?

Onze eerstvolgende webinar staat gepland op 28 januari. Neem zeker deel! En kijk voor toekomstige sessies regelmatig eens op www.belfius.be/webinar. Daar kunt u trouwens ook de vorige webinars bekijken.

i VRAGEN?

Bel gratis 0800 92 700
of stel ze via
beleggingen@belfius.be.



Combineer expertise met optimale spreiding in Europese aandelen

Belfius wil zijn klanten de beste fondsen aanbieden. Voor de selectie en het aanbod van beleggingsfondsen van andere instellingen doen we een beroep op de expertise van onze partner Dexia Asset Management (DAM). Samen met Laurence Terryn, beheerder van het fonds DMM European Equities en verantwoordelijk voor de selectie van de traditionele fondsen in het team Multi Managers (DMM), gaan we dieper in op de diverse aspecten van die selectie.

De eerste vraag borrelt als vanzelf op: DAM is een erkend fondsenbeheerder, waarom het dan elders gaan zoeken?

Laurence Terryn: Omdat het de mogelijkheid biedt het aanbod voor onze klanten uit te breiden. Hiervoor selecteren gespecialiseerde beheerders met ervaring in hun vakgebied fondsen met een strategie die een aanvulling vormt op het gamma van DAM. Die fondsen onderscheiden zich o. m. door een specifieke benadering of een specifiek beleggingsuniversum, in combinatie met opmerkelijke en stabiele prestaties.

Hoe selecteert u de fondsen die u aanbeveelt?

De selectie is gebaseerd op het trechterprincipe: diverse filters zorgen voor een kwantitatieve analyse van zowat 25 000 fondsen, om de 15 000 meest interessante over te houden. De fondsen op minder dan 3 jaar, die een te klein uitstaand bedrag hebben of niet vaak genoeg worden genoteerd, vallen af.

Vervolgens worden de overblijvende fondsen met het oog op een onderlinge vergelijking onderverdeeld in diverse categorieën, afhankelijk van hun activaklasse (aandelen, obligaties ...), hun beleggingsuniversum (Europa, VS ...) of hun thema (small cap, value ...). Aan de hand van diverse factoren worden ze daarna gerangschikt binnen hun categorie. Op basis van die factoren kunnen we de fondsen met de beste verhouding risico/rendement en de meest stabiele rendementen selecteren.

Ten slotte vindt er een kwalitatieve analyse plaats door het DMM-team. De organisatie van de beheersvennootschap en van haar teams, het beleggingsproces, de transparantie, de rapportering, het uitstaand bedrag en de liquiditeit van het fonds worden doorgelicht met als resultaat een lijst van ± 100 fondsen die we kunnen aanbevelen.

LAURENCE TERRYIN IN EEN NOTENDOP

Na haar studies burgerlijk ingenieur aan de UCL ging Laurence Terryn aan de slag bij Infinis en Fastnet. In 1999 ging ze werken voor Crédit Agricole Indosuez Lux als hoofd Risicocontrole en -beheer. Vijf jaar later deed ze haar intrede bij DAM, waar ze actief is als fondsenbeheerder.

Sinds april 2012 staat ze aan het hoofd van het team specialisten dat belast is met de selectie van de traditionele fondsen die deel zullen uitmaken van het aanbod van 'Dexia Multi Managers'.

Met welk interval heeft dit proces plaats?

Het volledige proces van de analyse van de activaklassen wordt om de 3 maanden toegepast. We nemen de aanbevolen fondsen voortdurend onder de loep en updaten de beoordelingen maandelijks.

Hoe onderscheidt het dakfonds DMM European Equities zich van een ander klassiek Europees aandelenfonds?

In de eerste plaats door diversificatie. Doordat diverse fondsen in één enkel vehikel worden ondergebracht, belegt de belegger immers in honderden effecten. Bovendien selecteren de DMM-specialisten de fondsen, en dus ook het beheer, die het best overeenstemmen met de marktsituatie. Op basis van onze kwantitatieve en kwalitatieve analyses spelen we in op marktverschuivingen en maken we verdelingen tussen nu eens dynamische en dan weer defensieve beheerders. Daardoor kunnen we de volatiliteit van het fonds beperken en tegelijkertijd een hoger rendement aanbieden.

De selectie is dus van essentieel belang. Hoe kiest u, na toepassing van de filters, vervolgens de beheerders?

Dat verloopt onder meer via geregelde ontmoetingen met de diverse teams. Die gesprekken maken het mogelijk het beheer van het fonds, maar ook de denkwijze van de beheerder beter te leren kennen. In combinatie met de cijfers (uitstaand bedrag, prestaties ...) kunnen we op basis van die meer individuele kennis achterhalen welke beheerders het best beantwoorden aan de specifieke marktomstandigheden.

Hoeveel fondsen zijn er aanwezig in de portefeuille van DMM European Equities?

Wettelijk gezien mag een fonds niet meer dan 20 % van de portefeuille vertegenwoordigen. Voor DMM European Equities geef ik de voorkeur aan een *core/satellite*-benadering*, met posities van meer dan 10 % voor het *core*-gedeelte en tegelijkertijd een goede diversificatie van de volledige portefeuille.

Er bestaan ook 'parels', beheerd door minder bekende instellingen, die we kunnen opnemen dankzij onze *satellite*-benadering. Zo beschikken we momenteel over fondsen die inzetten op de kleine beurskapitalisaties (*small caps*) of op aandelen uit de Scandinavische landen. Ook al zijn we overtuigd van de waarde van dit soort fondsen, toch blijft diversificatie onze voornaamste bekommernis. Om de risico's onder controle te houden, beperken we het gewicht ervan in de portefeuille.

DMM EUROPEAN EQUITIES

Met dit dakfonds kan men mee profiteren van de expertise van talloze beheerders van Europese fondsen, die uit de besten worden geselecteerd. Bovendien kan de portefeuille dankzij actief beheer (*core/satellite*) worden bijgestuurd afhankelijk van de marktomstandigheden en kan worden geopteerd voor de strategie die daar het best op inspeelt. Dankzij zijn zeer ruime diversificatie (landen, sectoren, thema's) kan dit fonds de basis vormen voor een portefeuille met Europese aandelen.

Is dit het goede moment om te beleggen in Europese aandelen?

Momenteel profiteren de Europese aandelen van een serener klimaat en hebben ze redelijke waarderingsniveaus. Europa komt geleidelijk weer boven water en profiteert, dankzij de steun van de Europese Centrale Bank (ECB), van een lage inflatie en een lage rente. Bepaalde macro-economische risico's blijven echter bestaan, zoals de hoge werkloosheid, het broze vertrouwen van de gezinnen en de impact daarvan op de consumptie, alsook het niveau van de overheidsschuld. Als we echter rekening houden met de lage rente en de wil van de ECB om dat zo te houden – dit om het ontluikend herstel te ondersteunen – zijn aandelen een mogelijkheid tot diversificatie voor tal van grote fondsenbeheerders. Uiteraard moeten ook de risicoafkeer en de beleggingshorizon in aanmerking worden genomen.

* *Core/satellite*-benadering: de meerderheid van de fondsen maken de basis van de portefeuille (*core*) uit en worden zelden vervangen. Andere fondsen vullen de portefeuille aan en worden op regelde basis gekocht/verkocht, afhankelijk van de toestand op de financiële markten.



Meer weten?

Kijk op de volgende pagina of neem contact op met uw financieel adviseur. Tot 31-01-2014 geniet u 40 % korting op de instapkosten van dit fonds.

Conclusie

Het volledige fondsengamma van DAM – eigen fondsen en fondsen van derden – laat een uitstekende samenstelling van uw beleggingsportefeuille toe. Daarbij worden de risico's gespreid, zowel over de activaklassen als wat het beheer aangaat. Beleggen in fondsen van derden kan bij Belfius via een dakfonds, gestructureerde producten, een beleggingsverzekering en in het kader van het discretionair beheer.

DMM European Equities, compartiment van de bevek naar Belgisch recht DMM. Met de term 'fonds' wordt bedoeld: beveks of bevekompartimenten of gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Openbaar aanbod. Het document 'Essentiële beleggersinformatie', het prospectus, de productfiche en de recentste periodieke verslagen zijn gratis beschikbaar in het Nederlands en in het Frans via www.belfius.be 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. Fiscaliteit: op basis van de huidige fiscale wetgeving, die onderhevig kan zijn aan wijzigingen, is het belastingregime voor de inkomsten toegekend vanaf 1 januari 2013 voor particuliere beleggers in België onderworpen aan de personenbelasting als volgt:

- roerende voorheffing: voor distributieaandelen: 25 % bevrijdende roerende voorheffing op de dividenden. Voor distributie- en kapitalisatieaandelen: de meerwaarde wordt niet onderworpen aan de roerende voorheffing.
- beurstaks: 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: tot en met 31-01-2014 (12 uur): 40 % korting op de instapkosten. Vanaf 31-01-2014 (na 12 uur): < 50.000 EUR: 2,5 %; 50.000 EUR - 124.999 EUR: 1,75 %; 125.000 EUR - 249.999 EUR: 1 %; ≥ 250.000 EUR: 0,75 %. 10 % korting op de instapkosten voor de inschrijvingen uitgevoerd via Belfius Direct Net. Geen uitstapkosten.

Beheerskosten: max. 1,00 %. 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 voornamelijk in rechten van deelneming van andere ICB's van het open type, die op hun beurt vooral beleggen in aandelen van vennootschappen gevestigd en/of hun voornaamste economische activiteit uitoefenend in de lidstaten van de Europese Unie. Bijkomstig kan belegd worden in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. 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.

Evolutie van de NIW (in EUR) tijdens de voorbije 10 jaar



Prestaties op jaarbasis (in EUR en %) op 31-12-2012, excl. kosten en taksen



** Het fonds werd opgericht op 2-09-2003.

Actuariële rendementen op 30-11-2013 (in %)

Rendement	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting 2-09-2003
Fonds	20,9 %	9,3 %	12,7 %	5,5 %	5,8 %

Resultaten uit het verleden hebben enkel een indicatieve waarde voor de toekomstige resultaten.

Belfius Bank, als promotor, stelt voor:

DMM European Equities

Compartiment van de bevek naar Belgisch recht DMM

U wilt beleggen in een compartiment:

- dat een grote diversificatie biedt tussen de verschillende Europese landen, sectoren en beheersvormen;
- waarbij een ploeg specialisten van Dexia Asset Management de selectie en de opvolging van de fondsen in het compartiment doet;
- waarvan de selectie een uiterst nauwkeurige procedure volgt, gebaseerd op een kwantitatieve en kwalitatieve aanpak;
- met een *core/satellite*-aanpak: aanpak waarbij een meerderheid van fondsen de basis van de portefeuille

vormt (*core*) en niet dikwijls wordt vervangen. Andere fondsen vervolledigen de portefeuille (*satellite*) en worden regelmatig gekocht/verkocht naargelang de situatie op de financiële markten;

- dat de mogelijkheid biedt om te beleggen in fondsen beheerd door minder bekende of minder toegankelijke fondsenbeheerders;
- met de mogelijkheid om in bepaalde deelmarkten te beleggen (kleine ondernemingen, ondernemingen van het *value-type* ...).

Hoe inschrijven?

U kunt inschrijven in uw kantoor van Belfius Bank of via Belfius Direct Net. Voor alle vragen kunt u terecht bij Belfius Contact op het nummer 02 222 12 02 of via 'Contact' op www.belfius.be.

Beleggingspolitiek

Het compartiment belegt voornamelijk in rechten van deelneming van andere ICB's van het open type, die op hun beurt vooral beleggen in aandelen van vennootschappen gevestigd en/of hun voornaamste economische activiteit uitoefenend in de lidstaten van de Europese Unie. Bijkomstig kan belegd worden in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Detailkenmerken

Netto-inventariswaarde	Elke bankwerkdag – publicatie in <i>De Tijd</i> en <i>L'Écho</i> , alsook op www.belfius.be/fondsen .
-------------------------------	---

Kosten ten laste van de belegger

In stap	Tot en met 31-01-2014 (12 uur): 40 % korting op de instapkosten. < 50 000 EUR: 2,5 % 50 000 EUR - 124 999 EUR: 1,75 % 125 000 EUR - 249 999 EUR: 1 % ≥ 250 000 EUR: 0,75 % 10 % korting op de instapkosten voor de inschrijvingen uitgevoerd via Belfius Direct Net.
Uit stap	Geen
Beheer	Max. 1 % Beheerskosten maken deel uit van de lopende kosten. Voor meer informatie over de lopende kosten zie het document 'Essentiële beleggersinformatie' van het fonds.

Risico's

Beschrijving risico's	De belegger wordt eraan herinnerd dat de waarde van zijn belegging zowel kan stijgen als dalen, zodat hij minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd. Meer info is beschikbaar in het document 'Essentiële beleggersinformatie' of op www.belfius.be/risicos-beleggingsproducten .
------------------------------	--

Synthetische risico-indicator

Risiconiveau 6. Het vermelde risiconiveau geeft de volatiliteit weer van de historiek van het fonds, waarbij 1 het kleinste en 7 het grootste risico vertegenwoordigt. Dit cijfer kan in de tijd evolueren (zowel stijgen als dalen) en het laagste risiconiveau betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is. De volatiliteit, aangegeven door dit risiconiveau, geeft aan in welke mate de waarde van het fonds kan stijgen of dalen. Meer info is beschikbaar in het document 'Essentiële beleggersinformatie'.

Fiscaliteit

Op basis van de huidige fiscale wetgeving, die onderhevig kan zijn aan wijzigingen, is het belastingregime voor de inkomsten toegekend vanaf 1 januari 2013 voor particulieren onderworpen aan de Belgische personenbelasting als volgt:

- roerende voorheffing:
 - voor distributieaandelen: de dividenden worden onderworpen aan een bevrijdende roerende voorheffing van 25 %;
 - voor distributie- en kapitalisatieaandelen: de mogelijke meerwaarde wordt niet onderworpen aan de roerende voorheffing.
- Beurstaks: 1 % (max. 1 500 EUR) bij uitstap uit kapitalisatieaandelen of in geval van omzetting van kapitalisatieaandelen naar 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.

Effectendossier

Deponeren bij Belfius Bank is vrij van bewaarloon. Bij andere instellingen kan wel bewaarloon worden aangerekend.

Prospectus

Openbaar aanbod. Het document 'Essentiële beleggersinformatie', het prospectus en de meest recente periodieke verslagen zijn gratis verkrijgbaar in het Nederlands en Frans in alle kantoren van Belfius Bank, dat de financiële dienstverlening verzekert en via www.belfius.be/fondsen. We raden u aan het document 'Essentiële beleggersinformatie' te lezen vooraleer de beslissing te nemen om te investeren.