

Uw Beleggingen



mei 2014

STRATEGIE

Volatielere markten:
koelbloedig blijven is
de boodschap

FOCUS

Candriam Equities
L. Europe Optimum
Quality

FOCUS



Belgische economie
aan de beterhand?

Houd uw kennis op peil ... met de Belfius Financial Academy!

Beste lezer

Deze maand worden we met zijn allen naar het stemhokje geroepen. Op basis van de opiniepeilingen worden de verkiezingen niet evident. Er staat immers voor de diverse politieke partijen en voor ons Belgen veel op het spel. Welke structurele klemtonen gaan de overhand krijgen? Hoe snel komen de regio's tot een nieuw akkoord? Hoe zal de rente reageren in deze onderhandelingsperiode?

Belfius Financial Academy wil één en ander duiden en staat in de maand mei dan ook in het teken van de Belgische economie. We schetsen een zo objectief mogelijk beeld van hoe ons land er economisch voor staat. Hoe is het gesteld met onze consumptie? Wordt er door de bedrijven voldoende geïnvesteerd in ons land? Wat is de toestand van onze staatsfinanciën? ...

In deze oefening worden we overigens bijgestaan door emeritus professor Wim Moesen, die de efficiëntie van onze overheid zal analyseren. Als overheidsspecialist is hij de uitgelezen persoon om deze materie op een heldere manier toe te lichten.

Na de theorie schetsen we kort hoe u als belegger in de Belgische economie kunt investeren. Diverse opties passeren de revue, elk met hun voordelen en aandachtspunten.

Maar niet alleen de lokale economie wekt onze interesse. De technologische evolutie staat niet stil. Of we dit nu willen of niet, de sociale media, tablet, apps enz. zijn niet meer weg te denken uit ons leven. Grijp deze unieke kans om u te laten inwijden in deze nieuwe wereld. Laat dit geen exclusiviteit zijn voor uw kinderen of kleinkinderen. Een specialist ter zake zal u bijvoorbeeld tonen dat de stap naar de tablet misschien groot is in ons hoofd, maar klein in de praktijk. En zoals voor veel zaken, eens overtuigd, wordt men dikwijls de grootste supporter. Wie weet brengt u deze zomervakantie samen met uw kinderen en kleinkinderen door met uw nieuwe tablet in de hand ...

Zoals steeds kan ik deze Academy alleen maar warm aanbevelen.

We hopen u er te mogen verwelkomen!



Jan Vergote - Hoofd van
Investment Strategy

INHOUD

03

Belgische
economie aan
de beterhand?

08

Vragen van
onze lezers en
kalender van
de maand

04

Volatielere
markten: koel-
bloedig blijven is
de boodschap

10

Candriam
Equities L.
Europe
Optimum Quality

06

Uw
beleggingen
raadplegen
met 1 swipe

Werken mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Patrick Vandenhaute, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Michaël Cannau, Alex Clinckx, Alain Beernaert en Nadine De Baere.

Verantwoordelijke uitgever: Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - Tel. 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 019649 A. Voorwaarden geldig op 01-05-2014. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Belgische economie aan de beterhand?

Op 25 mei trekken we weer met z'n allen naar de stembus. Onze overheidsfinanciën en (hoge) loonkosten staan centraal in deze kiescampagne. Maar hoe is het verder gesteld met de Belgische economie? En loont het als belegger de moeite om hierin te investeren? Een overzicht van onze grootste troeven én uitdagingen.

Een goede leerling

Vorig jaar groeide onze economie met 0,2 %; de eurozone in zijn geheel ging er 0,4 % op achteruit. Ook dit jaar zouden we er een sneller groeiritme op nahouden (1,4 %) dan het Europees gemiddelde (1,2 %; cijfers Europese Commissie). België is daarmee een van de betere leerlingen uit de EU-klas. En dat is vooral te danken aan onze consumenten die de toekomst met vertrouwen tegemoet zien. Ook de export blijft een van de sterkhouders, ondanks het verlies aan concurrentiekracht.

Als we bij de goede leerlingen willen blijven, moeten er wel wat pijnpunten worden weggewerkt. En dan komen we terug bij de hoge loonkosten die de werkloosheid omhoog duwen en concurrentiekracht onderuit halen. Onze overheidsschuld flirt nog steeds met de 100 %-grens, mijlenver van de Maastrichtnorm (maximaal 60 % van het bbp). En er loert een serieus vergrijzingsprobleem om de hoek, met pensioen- en gezondheidszorguitgaven die nog stevig zullen toenemen.

Met de nodige troeven

Gelukkig houdt onze economie ook nog heel wat troeven achter de hand:

- Ondanks vijf moeilijke crisisjaren, blijft het begrotingstekort met 2,7 % mooi binnen die andere befaamde Maastrichtnorm van maximaal 3 %.
- Ons onderwijs behoort nog altijd tot de top, hoewel er grote verschillen zijn tussen de regio's.
- Onze arbeidskrachten behoren tot de productiefste ter wereld. Als we onze voorsprong niet uit handen willen geven, is er wel dringend nood aan meer investeringen in onderzoek en ontwikkeling en moet het fileprobleem (waar we spijtig genoeg ook een koppositie in bekleden) aangepakt worden.
- België biedt een interessante markt met veel koopkrachtige consumenten en een aantrekkelijk algemeen investeringsklimaat (stabiel politiek en sociaal klimaat, weinig corruptie, goedwerkende markten ...).
- En dan is er ook nog onze centrale ligging, uitstekende logistiek en infrastructuur (denk maar aan de haven van Antwerpen die uitgegroeid is tot een van de grootste ter wereld).

En als belegging?

Het is niet enkel goed leven in België, maar ook goed beleggen. Wie graag dicht bij huis belegt, vindt zeker zijn gading, zowel wat aandelen als obligaties betreft. En met een groei die verder aantrekt, blijven de vooruitzichten bovendien veelbelovend.

De Bel20 doet het alvast uitstekend: met een winst van ruim 7 % was het een van de best presterende aandelenmarkten tijdens het eerste kwartaal. Maar het loont ook de moeite om wat verder te kijken dan die Bel20. Denk maar aan de spectaculaire stijging van Pairi Daiza, het ruime aanbod aan beloftevolle Belgische biotechaandelen (bv. Ablynx, Galapagos ...) of de koopjes onder de Brusselse holdings. Een goede spreiding over een brede waaier van Belgische aandelen, via een fonds, beleggingsverzekering of gestructureerd product, is dan ook zeker aangewezen. Belgische aandelen kunnen traditioneel immers een interessant dividendrendement voorleggen (3,6 % verwacht voor 2014 voor de brede Belgium All Shares index, bron Factset). En met een koers-winstverhouding van 14,2 (verwacht voor 2014, bron Factset), zijn ze momenteel nog steeds zeer correct gewaardeerd.

Heel wat Belgische bedrijven profiteerden ook van de lage rentestand en aantrekkende groei om bedrijfsobligaties uit te geven. En aangezien de rente nog wel een tijdje laag blijft, mogen we ons nog aan heel wat nieuwe uitgiftes verwachten. Laat u daarbij echter niet te veel verleiden door gekende namen en hou rekening met de kredietwaardigheid en de geboden rentevergoeding. Een gespreid fonds met wat kleinere of minder gekende Belgische uitgiftes kan zeker een interessant alternatief zijn.



Wenst u te beleggen in de Belgische economie? Spreek er dan over met uw beleggingsadviseur. En kom zeker ook naar de Belfius Financial Academy (zie kalender p. 8). Eén van de twee workshops heeft als thema: "Beleg dicht bij huis, met kennis van zaken". Vanaf juni komt Belfius Bank trouwens met nieuwe voorstellen om in de Belgische economie te beleggen.

Volatielere markten: koelbloedig blijven is de boodschap

De markten kregen de voorbije weken weer heel wat te verduren. Zo waren er de toenemende spanningen tussen het Westen en Rusland, het ontgoochelende nieuws uit China en de verdere *tapering* (afbouw van de opkoop van Amerikaanse overheidsobligaties) door de Amerikaanse centrale bank. In dat klimaat van onrust is paniek evenwel een slechte raadgever.

De economie trekt aan in de Verenigde Staten

Tijdens een deel van het eerste kwartaal vertoonden de conjunctuurindexen een neerwaartse beweging, gedeeltelijk als gevolg van de slechte klimatologische omstandigheden. Momenteel stellen we een verbetering vast van verschillende conjunctuurindicatoren zoals de index van de verwerkende nijverheid (ISM - zie definitie) die in maart gestegen is van 53,2 naar 53,7, de detailverkoop en de banencreatie.

In 2014 zal de economische groei in de Verenigde Staten waarschijnlijk worden ondersteund door investeringen in vastgoed, door bedrijfsinvesteringen en door een verbeterde arbeidsmarkt. Tegen die achtergrond verwacht Belfius Research een groei van 2,5 % in 2014. We handhaven dus onze neutrale positie en beleggen 18 % van onze aandelenportefeuille in Amerikaanse aandelen.

Janet Yellen verandert van kompas maar blijft op koers

De Amerikaanse centrale bank maakte onlangs bekend dat ze de periodieke obligatieaankopen (*tapering*) zou terugschroeven van 65 naar 55 miljard dollar per maand. Dat is de derde opeenvolgende vermindering van de maandelijkse kapitaalinjectie, gebaseerd op optimistische vooruitzichten voor de arbeidsmarkt. Dat doet vermoeden dat de centrale bank dit tempo zal aanhouden op voorwaarde dat de banencreatie niet slabakt. De Amerikaanse centrale bank laat de geldpersen dus trager draaien.

Tijdens haar eerste persconferentie als voorzitter van de Federal Reserve (Fed), verklaarde Janet Yellen dat de Fed de kortetermijnrente zou kunnen verhogen zes maanden na de stopzetting van de obligatieaankopen. In het huidige tempo waarmee de Fed zijn obligatieaankopen terugschroeft, betekent dit dat de kortlopende rente weer zou kunnen stijgen vanaf het tweede kwartaal van 2015. Volgens de eerste voorspellingen van de Fed zou de kortetermijnrente wellicht worden opgetrokken met 1,00 % tegen eind 2015, terwijl voordien enkel sprake was van een stijging met 0,75 % voor dezelfde periode.

Groeiverbetering in de eurozone

In het vierde kwartaal van 2013 steeg het bbp van de eurozone met 0,3 % in vergelijking met het kwartaal daarvoor. Bemoedigende vaststelling daarbij is dat ook in Italië, Spanje en Portugal de groei positief is uitgevallen. Voor 2014 gaat de Europese Commissie momenteel uit van een reële groei van 1,2 %, en mogelijk van 1,8 % in 2015. De economische groei kan al zorgen voor een stabilisering van de werkloosheid, maar is nog te bescheiden om deze naar beneden te krijgen. In januari 2014 kwam de werkloosheid in de eurozone uit op 12,0 %, wat stabiel is sinds oktober 2013. Volgens de Europese Commissie zou deze even hoog blijven in 2014 en in 2015 slechts lichtjes dalen tot gemiddeld 11,7 %.

In het eerste kwartaal van 2014 zijn er, voor de eerste keer in zes jaar, meer verhogingen geweest van de befaamde *ratings* die een idee geven van de solvabiliteit van de Europese ondernemingen. De verbeterde ratio 'opwaartse herzieningen/neerwaartse herzieningen' van de ratings is het gevolg van de veelbelovende macro-economische vooruitzichten en de stevigere bedrijfsbalansen na jaren van schuldenafbouw. Een gunstigere kredietomgeving in Europa moet bijdragen tot lagere kredietkosten voor de ondernemingen, wat het herstel in de eurozone nog iets meer zou stimuleren. De verbetering van de conjunctuur is een van de redenen waarom we in onze referentieportefeuille de voorkeur geven aan Europese aandelen.

Deflatie?

Zoek niet naar het woord deflatie in het communiqué van de Europese Centrale Bank. De ECB ziet nog altijd geen risico op een aanhoudende daling van de prijzen in de toekomst. Ze spreekt enkel van het risico op een langdurige lage inflatie. Daarom heeft ze ook besloten haar kortlopende rente niet te veranderen. De voorzitter van de ECB merkte op dat de eurozone met de conventionele monetaire beleidsinstrumenten nog over genoeg speelruimte beschikt. M.a.w., de Europese Centrale Bank kan haar kortetermijnrente, die vandaag op 0,25 % staat, nog verlagen. In dat opzicht is het niet interessant om op korte termijn te beleggen.

Onze globale strategie

Ondanks de sinds enkele weken toegenomen volatiliteit blijven we aandelen overwegen, en wel om de volgende redenen.

- De macro-economische resultaten zijn gunstig voor de aandelen. De indicatoren van de economische activiteit doen het bijzonder goed in Europa, maar ook in de Verenigde Staten. Onlangs gaf het Internationaal Monetair Fonds aan dat het fors economisch herstel van economieën zoals die van de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk het risico op een nieuwe wereldwijde economische recessie aanzienlijk heeft verlaagd.
- De centrale banken zetten hun soepel monetair beleid (met een lage rente) voort.
- De waardering van de aandelenmarkten blijft correct, vooral in vergelijking met de obligatiemarkten.
- Ondanks een moeilijk jaarbegin zullen de bedrijfsresultaten de aandelenmarkten in 2014 wellicht ondersteunen. Het verdere economisch herstel in Europa zal vermoedelijk tot uiting komen in een stijging van de bedrijfswinsten met meer dan 10 %, tegenover een daling met 5 % in 2013.

Aandelen vertegenwoordigen 34 % van de totale beleggingen (een neutrale weging komt overeen met 30 %). Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar Europese aandelen. Zowel bedrijven met een kleine en een middelgrote beurskapitalisatie als innoverende bedrijven (Roche, Nestlé, Sanofi) staan bovenaan ons verlanglijstje.

Ondanks een moeilijk jaarbegin behouden de Japanse aandelen en de aandelen uit de groei landen een plaatsje in onze portefeuille.

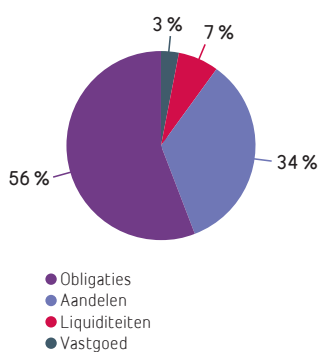
Weinig opportuniteiten bij de obligaties

De obligaties zijn onderwogen en vertegenwoordigen 56 % van onze portefeuille. Het merendeel is belegd in de Volkslening, staatsbons en gestructureerde obligaties in euro met kapitaalbescherming. Gezien de extreem lage rendementen raden we aan een deel van het obligatie-segment te beleggen in bedrijfsobligaties van iets mindere kwaliteit (High Yield) en in obligaties van groei landen in lokale munt. Omwille van diversificatie is het verkieslijk daarin te beleggen via een fonds. High Yield-obligaties blijven interessant gelet op hun laag terugbetalingsrisico. Ook obligaties uit groei landen in lokale munt blijven een interessant rendement bieden.

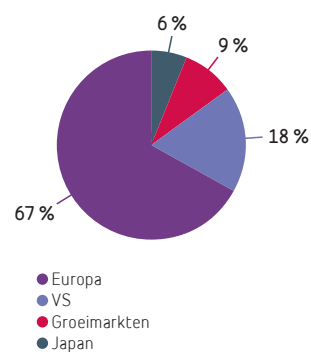
DEFINITIE

ISM (Institute for Supply Management, voordien NAPM), de vereniging van Amerikaanse aankoopdirecteuren, publiceert maandelijks een rapport over de activiteit van de verwerkende nijverheid, gebaseerd op een enquête die ze voert bij de aankoopverantwoordelijken van meer dan 400 bedrijven uit 20 verwerkende sectoren. Het luik van dit 'Report On Business' waar het meest wordt naar uitgekeken, is de samengestelde Purchasing Managers Index (een combinatie van specifieke indicatoren die het niveau van de bestellingen, de productie, de tewerkstelling, de leveringen en de voorraden weergeven). Die PMI blijkt een zeer goede voorspellende indicator te zijn van de economie. Algemeen wordt aangenomen dat een index boven de 50 % wijst op een expansie van de verwerkende nijverheid, en dat een lager cijfer wijst op een krimp.

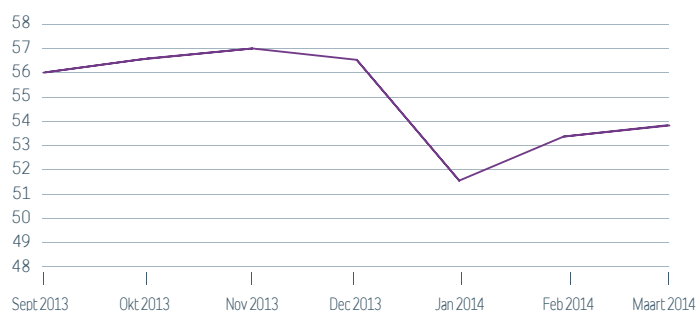
Referentieportefeuille:
activaspreiding



Referentieportefeuille:
regionale aandelenspreiding



Index van de verwerkende nijverheid



Uw beleggingen raadplegen met 1 swipe

Een tablet-pc is niet meer weg te denken uit ons leven. We zien of gebruiken hem overal: in de trein, op bureau, thuis, op vakantie ... Hij is veel meer dan een gadget. Met een tablet kunt u altijd het meest recente nieuws lezen, informatie opzoeken, online shoppen, mobiel bankieren ... En sinds kort ook uw beleggingen raadplegen en opvolgen.

WAT BETEKENT

- **Swipen:** met een vinger over het touchscreen van een tablet of smartphone bewegen om te navigeren.
- **App:** afkorting van applicatie en betekent downloadbare software voor mobiele apparaten.
- **Widget:** een widget is een gepersoniseerd informatiekadertje op het 'home'-scherm van uw app.

Uw bankzaken regelen op uw tablet? Makkelijk en efficiënt!

Na het succes van onze smartphone **app**, Belfius Direct Mobile, lanceerde Belfius ongeveer een jaar geleden een app om te bankieren via tablet. Vandaag tellen we al meer dan 65 000 actieve gebruikers die uiterst tevreden zijn. En om deze tevredenheid op peil te houden, investeren we heel wat tijd en kennis in het optimaliseren en uitbreiden van onze Belfius Direct Tablet app.

Hebt u een tablet?

Dan kunt u hierop - in alle veiligheid - zonder kaartlezer, niet alleen uw dagelijkse bankverrichtingen doen maar ook uw budget beheren. En met een simpele *swipe* uw spaarproducten en beleggingen opvolgen. Zo weet u altijd hoe het met uw geld gesteld is.

Uiteraard blijft het persoonlijk advies een belangrijk aspect binnen het totaalpakket dat we u vandaag aanbieden. Als Belfius-klant krijgt u het beste van 2 werelden!

Een zicht op uw beleggingsportefeuille

Sinds kort kunt u uw beleggingsportefeuille in overzichtelijke grafieken en lijsten bekijken op uw tablet. U kunt zelf instellen welke beleggingen u wilt consulteren; die van uzelf, die van uw kind, de beleggingen die u samen met iemand anders aanhoudt ... Houdt u beleggingen aan voor professioneel gebruik? Ook die kunt u raadplegen.

U kiest wat u wilt zien

Via Belfius Direct Tablet kunt u uw beleggingen op twee manieren opvolgen:

- In 'Mijn overzicht', de overzichtspagina waar u in één oogopslag uw meest gebruikte rekeningen ziet, kunt u twee nieuwe **widgets** aanmaken. Wilt u bijvoorbeeld uw beleggingsfondsen nauw opvolgen, dan selecteert u deze categorie en maakt u hiervan een widget aan. Telkens u zich aanmeldt, toont deze widget u de waarde van uw beleggingsfondsen (zie fig. 1).
- In het menu kiest u de optie 'Mijn beleggingen'. Op dat moment verschijnt het hele overzicht op uw tabletscherm. Bovenaan ziet u een taartgrafiek van uw portefeuille, met de soorten beleggingen opgesplitst per kleur. U kunt ermee draaien en erop klikken voor meer detail. Onder deze grafiek ziet u uw beleggingen in een gedetailleerde lijstweergave, waarbij dezelfde kleuren gebruikt worden (zie fig. 2).

Rechts bovenaan kunt u ook kiezen voor een alternatieve voorstelling van uw portefeuille (zie fig. 3).

Binnenkort ook de evolutie van uw beleggingen

Momenteel krijgt u dus een mooi en duidelijk overzicht van uw beleggingen, waarbij u zelf beslist welke beleggingen u 'nauw' opvolgt via widgets. Maar we blijven onze app uitbreiden. Zo zult u binnenkort ook de evolutie van uw beleggingen kunnen opvolgen.

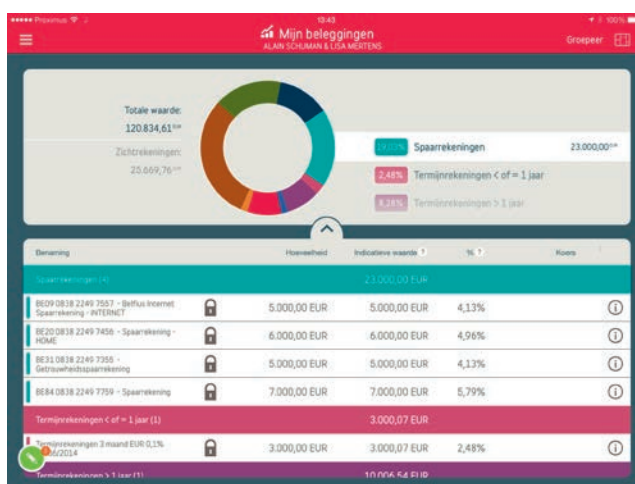


Wist u dat onze mobile banking apps een waardering hebben van 4,5 sterren op 5? Belfius Direct Mobile en Belfius Direct Tablet werden door de vele gebruikers verkozen tot de beste apps op de Belgische markt om mobiel te bankieren!

Figuur 1



Figuur 2



Figuur 3



WAAROM HET BELEGGINGSOVERZICHT IN BELFIUS DIRECT TABLET ZO INTERESSANT IS?

- **Snel:** u hebt geen kaartlezer nodig, enkel uw persoonlijke code. En met een simpele **swipe** consulteert u uw beleggingsoverzicht.
- **Duidelijk:** de kleurrijke grafieken en lijsten tonen u in een oogopslag de sterkste componenten binnen uw portefeuille.
- **Handig:** u tikt gewoon op wat u meer in detail wenst te zien. En dat is buitengewoon handig als u uw beleggingsportefeuille bespreekt met uw financieel adviseur!

i MEER INFO

Wilt u uw beleggingen opvolgen op uw tablet? Geïnteresseerd in onze Belfius Direct Tablet app? Lees er alles over op www.belfius.be/apps en download de app gratis in de App Store of op Google play.

Of kom naar één van onze sessies Belfius Financial Academy (zie kalender p. 8). Tijdens één van de twee workshops leert u o.a. hoe de Belfius apps u het leven gemakkelijker maken.

Vragen

van onze lezers



→ T.B. uit Schaarbeek

"Welk potentieel heeft de biotechsector nog na de enorme stijging van de laatste jaren?"

De biotechsector heeft de laatste jaren inderdaad bijzonder goed gepresteerd. De Nasdaq Biotechnology Index steeg vorig jaar alleen al met 66 % en enige volatiliteit mag ons dan ook niet verwonderen.

De grote biotechbedrijven, de fameuze 'large caps', noteren met een koers-winstverhouding (K/W) van 22 (verwachte winst 2015). Op het eerste gezicht niet goedkoop, zeker niet als we dit vergelijken met de brede Amerikaanse aandelenmarkt, de S&P 500, die noteert aan een K/W van 14,5 (verwachte winst 2015). Maar indien we enkel de 5 grootste biotechaandelen nemen, de meest mature bedrijven uit de sector, dan komen we uit op 17,6 maal de winst voor 2015. Dit is een stuk lager dan de hogervermelde 22. Daarenboven ligt de verwachte groei van de biotechwinstcijfers iets boven de 20 % of bijna het dubbele van de algemene Amerikaanse winstgroei. We mogen dus besluiten dat de sector correct gewaardeerd is.

De laatste weken is de volatiliteit toegenomen. Een verklaring hiervoor is niet altijd eenvoudig te vinden. Vermoedelijk zijn een aantal fondsbeheerders hun posities in themafondsen wat aan het afbouwen en is er een verschuiving bezig van 'groei' naar 'waarde'. Dit soort bewegingen gebeurt gewoon af en toe.

Tot slot willen we ook aangeven dat biotech eerder een bijkomende diversificatie is dan een kernsector (of vaste waarde) in een beleggingsportefeuille. Volatiliteit hoort nu eenmaal bij deze sector. Maar de twee sterkste troeven zijn naar onze mening nog steeds intact:

- **de prijszetting**: blijft sterk. De prijzen voor de nieuw goedgekeurde geneesmiddelen blijven zeer hoog;
- **innovatie**: gaat verder aan een verschroeiend tempo en de 'pipeline' met nieuwe geneesmiddelen (in onderzoek) is bijzonder groot.

Kalender van de maand

Datum	Plaats	Thema	Contact
17-05-14	Kinopolis, Hasselt	Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy of uw Belfius-kantoor
19-05-14	Strijbosshof, Kalmthout	Hoe beleggen vandaag?	martine.md.demeyer@mandat.belfius.be of 03 380 07 16
20-05-14	Webinar	Hoe de apps van Belfius u het leven makkelijker kunnen maken	www.belfius.be/webinar
24-05-14	Kinopolis, Brugge	Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy of uw Belfius-kantoor

→ L.D. uit Lier

"Ik heb een tijdje geleden een beleggingsverzekering zonder einddatum afgesloten bij Belfius. In het kader van een successieplanning zou ik de waarde daarvan nu al graag overmaken aan mijn enige dochter. Wat zijn de mogelijkheden?"

Afkoop van uw contract

Uw verzekeringscontract afkopen via een bijvoegsel aan uw contract is de eenvoudigste manier. De uitgekeerde som kunt u dan doorgeven aan uw dochter via een schenking voor de notaris of via een bankgift.

Bij een afkoop is er geen roerende voorheffing verschuldigd, tenzij het om een tak 21-contract (met permanente kapitaalbescherming en gewaarborgde rente) gaat én u het afkoopt binnen acht jaar na het afsluiten van de polis. Hou er wel rekening mee dat aan de afkoop bepaalde nadelen verbonden kunnen zijn ...

Een eerste nadeel van een afkoop is dat u eventueel uitstapkosten verschuldigd bent.



Tip: op basis van uw polis kan de beleggingsadviseur van uw kantoor nagaan wanneer u kunt uitstappen zonder kosten.

Een tweede nadeel is dat indien uw dochter het bedrag herbelegt, ze eventueel opnieuw instapkosten moet betalen. Kiest ze voor een levensverzekering, dan moet ze (2 %) verzekeringstaks op de premie betalen. Bij een tak 21-contract moet uw dochter bovendien opnieuw acht jaar wachten voor ze haar contract vrij van roerende voorheffing (rv) kan afkopen. De gewaarborgde rente zal dan waarschijnlijk ook lager liggen dan in uw huidige contract.

Daarom is het eventueel aangewezen om de rechten van uw contract over te dragen aan uw dochter.

Overdracht van de rechten van uw contract

U kunt ook de rechten van uw contract aan uw dochter overdragen via een bijvoegsel aan uw contract. Uw contract blijft gewoon bestaan, maar uw dochter wordt dan wel de verzekeringnemer en kan alle beslissingen nemen m.b.t. de polis. Ze kan bijvoorbeeld een nieuwe begunstigde bij overlijden aanduiden, de reserve van het contract afkopen wanneer ze dat wenst, de beleggingspolitiek wijzigen wanneer het verzekeringscontract belegt in fondsen.

Het grote voordeel bij zo'n overdracht is dat er geen verzekeringstaks, geen roerende voorheffing (rv) en ook geen kosten moeten betaald worden. De periode van acht jaar om geen rv te moeten betalen bij een opvraging van een tak 21-contract loopt ook gewoon door. Bij een tak 21-contract blijft de allicht hogere rentevoet van het contract in vergelijking met de huidige rente ook behouden.

Onderhands of via de notaris?

Volgens de wet is een overdracht van rechten mogelijk via een onderhands document. Gebeurt de overdracht gratis dan gaat het om een schenking van het verzekeringscontract, en bepaalde auteurs zijn dan van oordeel dat de schenking moet gebeuren via de notaris.

Wilt u dus helemaal geen risico lopen, dan zou de schenking van het verzekeringscontract aan uw dochter voor de notaris moeten gebeuren. U betaalt dan wel het ereloon van de notaris en de schenkingsrechten bij een Belgische notaris. Vergeet niet dat het laten verlijden van een notariële akte u niet ontslaat van de verplichting om een document van overdracht van rechten te laten opstellen bij de verzekeringsmaatschappij.



AFKoop VAN UW CONTRACT

Voordelen

- simpel via bijvoegsel aan het contract;
- de opgevraagde som kan kosteloos via gift worden overgemaakt.

Nadelen

- mogelijk uitstapkosten;
- rv bij opvraging van een bestaand tak 21-contract binnen de acht jaar na het afsluiten van het contract;
- verlies van eventueel gunstige voorwaarden van het huidige contract;
- nieuwe instapkosten en eventueel verzekeringstaks bij een nieuwe belegging;
- bij een nieuwe belegging in een tak 21-contract opnieuw acht jaar wachten om geen rv te betalen.

OVERDRACHT VAN RECHTEN VAN UW CONTRACT

Voordelen

- geen verzekeringstaks, geen kosten;
- de periode van acht jaar om geen rv te moeten betalen loopt door (bij een tak 21-contract);
- de nieuwe verzekeringnemer kan alle beslissingen nemen m.b.t. de polis;
- de voorwaarden van het huidige contract blijven verder lopen.

Nadelen

- opstellen van een notariële akte (ereloon en kosten).



Iedere situatie is verschillend. Is er rv verschuldigd bij een afkoop? Zijn er uitstapkosten bij een afkoop? Wat is de gewaarborgde rente en hoe lang is die geldig bij het huidige contract (tak 21 ...)?

De financieel adviseur van uw Belfius-kantoor kan de meest voordelige formule voor uw situatie becijferen: hetzij een 'afkoop gevolgd door een schenking of gift', dan wel een 'overdracht van de rechten van uw verzekeringscontract'.



Candriam Equities L Europe High Dividend, compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Candriam Equities L, wordt

Candriam Equities L. Europe Optimum Quality

Op 1 april werd de beleggingspolitiek van het compartiment Candriam Equities L Europe High Dividend gewijzigd. De naam van het compartiment veranderde ook in Candriam Equities L Europe Optimum Quality. Waarom stoppen we met een beleggingspolitiek die gebaseerd is op een selectie van bedrijven die een hoog dividend uitkeren? Welke troeven en aandachtspunten biedt de nieuwe beleggingspolitiek? Stuk voor stuk elementen waarop we dieper ingaan samen met Geoffroy Goenen, die bij Candriam aan het hoofd staat van het team dat de Europese fondsen beheert.

CV VAN GEOFFROY GOENEN

Geoffrey Goenen behaalde zijn diploma in de rechten aan de UCL in 1996, en daarna zijn Master in Internationaal recht aan de Universiteit van Leiden in 1997. In dat jaar trad hij eveneens in dienst bij Dexia Bank.

In 1999 begon hij zijn loopbaan als fondsbeheerder en klom hij geleidelijk hoger op de ladder tot hij in 2011 het beheer van de Europese fondsen onder zijn hoede kreeg.

Het team telt momenteel 10 specialisten met gemiddeld 14 jaar ervaring in fondsenbeheer.

Geoffroy, waarom stoppen we met een selectie die in de eerste plaats gebaseerd is op ondernemingen die een 'mooi' dividend uitkeren?

Geoffroy Goenen: Het thema van de aandelen met hoge dividenden heeft heel wat beleggers aangetrokken. Omdat die aandelen gezien worden als 'goedehuisvaderaandelen' zijn ze erg gegeerd, vooral nu de rente zo laag staat. Ondernemingen die mooie dividenden uitkeren, bevinden zich echter vaak in sectoren met mature activiteiten (zwakke en zelfs onbestaande groei), zoals telecommunicatie, de oliesector of de nutsbedrijven.

Aangezien een dividend eigenlijk neerkomt op het weer uitkeren van een deel van de winst aan de aandeelhouders, haalt dat echter ook een deel van de winst weer weg uit die onderneming die ze in groei zou kunnen investeren.

Tenslotte biedt de geglobaliseerde economie vele groeimogelijkheden op half lange en lange termijn. In een snel en voortdurend veranderende wereld is het adagium 'wie niet vooruitgaat, gaat achteruit' meer dan ooit waar!

Zichzelf groei ontfagen of 'zijn liquide middelen opgebruiken' vernietigt geleidelijk de waarde voor de aandeelhouder. Het feit dat de Europese economie eindelijk uit een mindere periode is gekomen, vormt volgens ons nu net een goede gelegenheid om de beleggingspolitiek bij te sturen en aandacht te geven aan ondernemingen die vooruit willen gaan.

Als het criterium van het 'mooie dividend' opzij wordt geschoven, welke criteria gaat u dan hanteren om de aandelen te selecteren?

Men moet drie filterniveaus onderscheiden:

- 1. De eerste filter bestaat uit vijf kwalitatieve criteria. Die zijn van toepassing op de 700 aandelen (zowel de kleine, als de middelgrote en de grote beurskapitalisaties) die samen het Europees beleggingsuniversum uitmaken. Die filters gaan voor elke onderneming een analyse maken van de kwaliteit van het management en van het beheer van de onderneming, het concurrentievoordeel, de markt waarop ze actief is, de rentabiliteit van de aangewende financiële middelen en de afstemming van de schuld niveaus op de inkomsten van de onderneming. Die selectiecriteria worden overigens toegepast op al onze Europese fondsen.
- 2. De tweede filter moet voor elk aandeel dat voor de eerste test geslaagd is de winstprognoses, hun waardering en liquiditeit (of hoe gemakkelijk een effect verhandeld kan worden) inschatten.
- 3. De laatste filter is daarentegen eigen aan het fonds Optimum Quality. Op basis van een kwantitatief model wil hij de aandelen selecteren die waarde zullen creëren, maar - en dat is nu net zo speciaal aan dit fonds - op een meer stabiele manier, en dus met minder volatiliteit (koersschommelingen) dan een traditioneel aandelenfonds!

Dit soort van aandelenfonds dat mikt op een lage volatiliteit is overigens niet nieuw.

Hoe denkt u zich te onderscheiden?

Het bijzondere zit hem precies in de combinatie van onze kwantitatieve filters (= filters op basis van mathematische modellen met cijfergegevens) én kwalitatieve filters (= interpretatie door het team van de beschikbare informatie).

Het analyseren en selecteren van de waarden, enkel en alleen op basis van criteria inzake volatiliteit, die per definitie de evolutie uit het verleden van een aandeel weerspiegelen, is niet relevant. Op basis van het verleden kan men de toekomstige evolutie van een aandeel niet voorspellen. Denk maar aan Nokia, dat vroeger wereldleider was ... wat blijft daar vandaag nog van over?

Concurrentie, een nieuw management of financiële instabiliteit kunnen zorgen voor een totaal nieuw gegeven. Hoewel de kwantitatieve modellen kunnen helpen bij de aandelenselectie, volstaan ze op zich niet en moeten ze worden aangevuld met een kwalitatieve benadering. Op dat vlak willen we ons onderscheiden om te zorgen voor degelijke prestaties met minder grote koersschommelingen dan die van de Europese beurzen in hun geheel.

Betekent dat daarom dat het fonds geen risico inhoudt of gevrijwaard is van elke daling van de beurzen?

Neen, uiteraard niet. Het blijft een aandelenfonds. Het is de bedoeling dat de evolutie van het fonds minder volatiel is. Met andere woorden, bij een daling van de Europese beurzen zal de NIW van het fonds eveneens de gevolgen ondervinden, zij het in mindere mate. Bij een herstel van de markten zal de stijging eveneens minder uitgesproken zijn dan die van de markt.

Bovendien bedraagt de synthetische risico-indicator van het fonds 6 (op een schaal van 1 tot 7).

Het is de bedoeling op een hele economische cyclus een degelijke prestatie neer te zetten maar met minder volatiliteit.

Wat zal tenslotte voor een belegger het zichtbare verschil zijn voor de aandelen in het fonds?

Het is de aandelenselectie, die aandeel per aandeel gebeurt aan de hand van de filters en de criteria die hierboven werden aangehaald, die de geografische en sectorale verdeling van het fonds bepaalt. In het licht van wat ik heb aangehaald, zullen bepaalde sectoren weinig of zelfs niet vertegenwoordigd zijn.

Dit geldt bijvoorbeeld voor de sectoren financiën, telecommunicatie, nutsbedrijven en energie, die mature sectoren zijn en mogelijk in de toekomst slechts een zwakke groei zullen vertonen.

Daartegenover staat dat de sectoren van de defensieve consumptie en de gezondheidszorg op zich al de helft van het fonds zullen vertegenwoordigen. Ze zijn immers een typisch voorbeeld van de aandelen waar het fonds op doelt, ondernemingen die een deel van hun inkomsten investeren in hun groei, hetzij door te investeren in onderzoek en ontwikkeling, hetzij door nieuwe markten te veroveren. Die dynamiek creëert volgens ons op termijn de meeste waarde voor een aandeelhouder. En al groeien ze dan minder sterk in tijden van beurs hausse, ze houden ook beter stand als de beurs terrein verliest.

Zin om te beleggen in het compartiment Candriam Equities L Europe Optimum Quality? Inschrijven kan via Belfius Direct Net of via uw Belfius-kantoor. Voor bijkomende vragen kunt u altijd terecht bij uw financieel adviseur.

Aanvullende inlichtingen

Minstens 75 % van de activa van dit compartiment wordt belegd in aandelen of in beleggingscertificaten van ondernemingen die hun hoofdzetel hebben in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte die een belastingverdrag heeft afgesloten met Frankrijk waarin een clause is opgenomen tot onderlinge administratieve bijstand ter bestrijding van fiscale fraude en belastingontduiking, en die worden geselecteerd op basis van de vooruitgangsstabiliteit van hun rendement. Verder kan het compartiment ook beleggen in liquide middelen of geldmarktinstrumenten. Het mag niet meer dan 10 % van de activa beleggen in fondsen. Met het oog op goed portefeuillebeheer kan het ook beperkt gebruik maken van o.a. opties en futures. De selectie en toewijzing van de portefeuille gebeurt door middel van een beheersstrategie met als doel de volatiliteit ten opzichte van de aandelenmarkt zo veel mogelijk te beperken. De netto-inventariswaarde wordt elke werkdag gepubliceerd in de kranten *De Tijd* en *L'Écho*, en ook op www.belfius.be/fondsen. Het document *Essentiële beleggersinformatie*, het prospectus en de meest recente periodieke verslagen zijn gratis verkrijgbaar in het Nederlands en in het 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.

Fiscaliteit:

Op basis van de huidige fiscale wetgeving, die onderhevig kan zijn aan wijzigingen, is het belastingregime voor de inkomsten toegekend 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 (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.

Kosten voor de belegger:

- Instapkosten:
 - < 50 000 EUR: 2,5 %
 - 50 000 EUR - 124 999 EUR: 1,75 %
 - 125 000 EUR - 249 999 EUR: 1 %
 - 250 000 EUR - 499 999 EUR: 0,75 %
 - Kortings van 10 % op de instapkosten voor inschrijvingen die gebeuren via Belfius Direct Net
 - Uitstapkosten: Geen
 - Beheer: Max. 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*.

Breng uw beleggingen
naar Belfius en krijg*

2% van hun
waarde cadeau!

Meer info in uw Belfius-kantoor of surf naar
www.belfius.be/effectendossier.

De actie loopt t.e.m. 30 juni 2014.

* Aanbod onder voorwaarden. Gelieve het reglement te raadplegen voor meer details.