

Uw Beleggingen



november 2014

ACTUA

Pensioensparen:
een appeltje voor de dorst

FOCUS

Alle expertise van promotor
Candriam in één fonds via
Belfius Fullinvest!

FOCUS

→ Azië: de groeipool
onder de groeilanden

Een bewogen beleggingsmaand ...

Beste lezer

Oktober deed zijn reputatie van bewogen beleggingsmaand weer alle eer aan. Eind juli zagen we al een koersdaling op de aandelenmarkten, maar die bleek klein bier in vergelijking met de correctie die we tijdens de eerste weken van oktober ondergingen. Waar we begin september nog voor waarschuwden ("Wat mag u nog verwachten van de aandelenmarkten?"), werd de voorbije weken al waarheid: de relatieve rust op de beurzen maakte plaats voor forse koersschommelingen. Beleggerszenuwen werden danig op de proef gesteld.

Maar de correctie gaf de aandelenmarkten ook wat zuurstof, want na de forse opmars van de voorbije jaren waren deze niet langer goedkoop te noemen. Een instapopportunity? Op pagina 4 en 5 leest u of we onze beleggingsstrategie wijzigden naar aanleiding van de turbulentie op de markten.

De verdere daling van de Europese langetermijnrente maakt aandelen alvast meer en meer onmisbaar voor uw beleggingsportefeuille. En in een evenwichtig gespreide aandelenportefeuille mogen de groeilanden zeker niet ontbreken. Vooral de Aziatische regio beschikt over heel wat potentieel zoals u kunt lezen op pagina 3.

Wilt u liever niet te veel wakker liggen van de capriolen van de aandelen- en rentemarkten? Dan kan een gemengd beleggingsfonds u het leven wat gemakkelijker maken. Op pagina 10 en 11 laten we de beheerder van zo'n fonds aan het woord.

En op pagina 8 en 9 geven we een antwoord op enkele actuele beleggingsvragen, gesteld door lezers van "Uw beleggingen" of door kijkers van onze meest recente webinar over de impact van geopolitieke spanningen op de financiële markten. Deze antwoorden kunnen u zeker helpen bij het samenstellen van uw eigen beleggingsportefeuille.

Veel leesplezier!



Isabelle Bohets -
Senior Investment Advisor

INHOUD

03

Azië: de groeipool onder de groeilanden

08

Vragen van onze lezers

04

Aandelen, een absolute must

10

Alle expertise van promotor Candriam in één fonds via Belfius Fullinvest!

06

Pensioensparen: een appeltje voor de dorst

Werken mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Patrick Vandenhaute, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Alex Clinckx, Els Vander Straeten, Carine De Breucker, 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 31-11-2014. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Azië: de groeipool onder de groeilanden

Met verwachte groeicijfers van 6 à 6,5 % voor 2014 blijft de Aziatische regio (zonder Japan) hoge toppen scheren. Zo wordt de economische groei in 2014 voor Latijns-Amerika slechts geraamd op 1,8 %, voor Oost-Europa op 1,6 % en voor Afrika en het Midden-Oosten op 2,8 %¹. Ook de Aziatische beurzen zijn de uitblinkers binnen de groeilanden.

Aziatische beurzen trekken de kar

Voor de groeiaandelen was 2013 een bewogen jaar maar de Aziatische beurzen hielden goed stand. In 2014 hadden ze een moeilijke start, maar het tij keerde snel. De afgelopen weken kenden ze wel een terugval o.a. door de geopolitieke spanningen.

In de tabel vindt u de samenstelling van de beursindex MSCI Asia zonder Japan. Zuid-Korea, Taiwan en Singapore bogen op een sterke open economie waarbij de export een belangrijke inkomstenbron is.

MSCI Asia (zonder Japan)

China + Hong Kong	37 %
Zuid-Korea	20 %
Taiwan	16 %
India	9 %
Singapore	6 %
Maleisië	5 %
Indonesië	3 %
Thailand	3 %
Filippijnen	1 %

Hoewel de Aziatische landen economisch erg verschillend zijn, vertoont de hele regio een aantal overeenkomstige positieve tendensen. Zo zorgt de snelle bevolkingsgroei voor een toenemende welvaart en verstedelijking. De groeiende middenklasse ondersteunt de consumptie. Een andere belangrijke evolutie is de wil van de overheden om structurele hervormingen door te voeren. Overheden die weinig schulden hebben en dus over de middelen beschikken om te investeren in de economie en de infrastructuur van hun land.

China blijft de rol van locomotief spelen

De tijd van tweecijferige groei lijkt voor China voorbij maar het blijft op weg om uit te groeien tot de grootste economische mogendheid in de wereld. De toekomstige ontwikkeling zal wel meer moeten steunen op de binnenlandse vraag en op de dienstensector. Vandaag wordt de Chinese economie vooral gedreven door investeringen en export. De evolutie naar een meer consumptiegericht economie zal tijd en de nodige hervormingen vragen. De overheid maakt hier echter wel werk van. Zo wordt de financiële sector verder geliberaliseerd. Ondanks de zwakkere cijfers van de Chinese industrie de laatste maanden blijft de groeidoelstelling van 7,5 % voor 2014 haalbaar. Te meer omdat de Chinese regering snel kan ingrijpen als haar groeidoelstelling niet gehaald dreigt te worden.

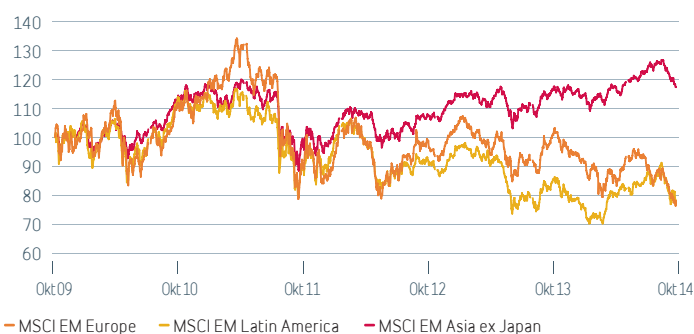
Veelbelovende signalen uit India

De Hindoe-nationalistische partij behaalde een ruime meerderheid tijdens de jongste parlementsverkiezingen. Premier Modi kan dus ingrijpende hervormingen doorvoeren. Zo wil hij de verzekerings- en defensiesectoren meer openstellen voor buitenlandse investeerders en de belastingen hervormen. De eerste signalen van het andere bewind zijn al merkbaar. De 10-jarige rente stabiliseert en de beursindex behoorde de voorbije maanden tot de best presterende wereldwijd. Sinds begin dit jaar spurtte de Indiase beurs 25 % hoger. Op lange termijn heeft India heel wat troeven: een groeiende jonge bevolking wat positief is voor de consumptie. En een voldoende gediversifieerde economie waardoor die niet te sterk afhankelijk is van export.

Ook in Indonesië staan er hervormingen op stapel

Dit land heeft ook een jonge bevolking, maar in tegenstelling tot India bezit Indonesië een enorme rijkdom aan grondstoffen (olie, gas, steenkool ...). Door slecht bestuur en corruptie werd dit potentieel al jaren onvoldoende benut. Ook is de infrastructuur in slechte staat. De nieuwe president Joko Widodo kondigde aan dat investeringen hierin noodzakelijk zijn en gezonde overheidsfinanciën maken dit mogelijk. De beurs van Jakarta loopt al voor op de geplande hervormingen en steeg met 18 % in 2014.

Beursevolutie van de groeilanden de afgelopen 5 jaar



Conclusie

Wie wil inspelen op het Aziatische groeiverhaal kan dit doen via een beleggingsfonds in Aziatische aandelen. Die zijn zeker niet duur met een koers-winstverhouding van 11,6 tegenover een k/w van 15,3 voor Amerikaanse en 13,6 voor Europese aandelen. Het is een belegging voor het dynamisch gedeelte van uw portefeuille waarvoor u een langetermijnhorizon hebt. Uw beleggingsadviseur geeft u graag meer uitleg over de verschillende beleggingsmogelijkheden.

1. Bron: Global Macro Monitor - Business Monitor International - november 2014

Aandelen, een absolute must

Sinds half september ondergaan zowel de Europese als de Amerikaanse beurzen een correctie. De Europese beursindex Stoxx 600 verloor tussen 19 september en 16 oktober maar liefst 11 %. De laatste dagen kon de beurs wel wat herstellen, waardoor de Stoxx 600 sinds begin dit jaar nog slechts met een klein verlies noteert. Deze evolutie is het gevolg van verschillende factoren: ontgoochelende economische cijfers in de eurozone en vooral in Duitsland, een neerwaartse herziening van de groeivoorzichten voor de wereldeconomie door het Internationaal Monetair Fonds, geopolitieke risico's en de angst voor een verspreiding van het ebolavirus.

Schril contrast tussen beide continenten

De economische groei in de eurozone laat het afweten. Als we de jongste cijfers van de Verenigde Staten vergelijken met die van Europa, is er geen twijfel meer mogelijk, zelfs wat Duitsland betreft.

Langs Amerikaanse kant zit de economie echt weer op koers zoals blijkt uit de jongste werkgelegenheidscijfers van september. Voor de zesde keer op rij doorbrak het aantal indiensttredingen de grens van 200 000 (248 000 nieuwe jobs in september), voornamelijk onder impuls van een indrukwekkende groei van 4,6 % in het tweede kwartaal.

Wat een contrast met de recentste cijfers uit Europa! Zelfs in Duitsland sputtert de economie. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) heeft zijn vooruitzichten voor een aantal Europese landen neerwaarts herzien. Zo zou Duitsland – nochtans de locomotief in Europa – zijn economie slechts met 1,5 % zien groeien. Het IMF hield enkele maanden terug nog rekening met 1,9 % in 2014 en 1,7 % in 2015.

De Duitse machine gaat vooral gebukt onder de vertraging in China: de industriële bestellingen kelderden in september met 5,7 %. Dat is de grootste daling sinds 2009, het ergste crisisjaar. De terugval is vooral toe te schrijven aan landen die niet tot de Europese Unie behoren.

Europese Centrale Bank (ECB) kan niet toveren

De inflatie blijft maar zakken in de eurozone. In augustus was ze gekrompen tot 0,4 % op jaarbasis.

Om het deflatierisico uit de weg te gaan, heeft de ECB verschillende maatregelen genomen. In de eerste plaats maakte ze een nieuw programma bekend van langlopende leningen aan banken voor een bedrag van 400 miljard euro. Maar in september hadden de banken slechts 83 miljard nodig. Het is niet de eerste keer dat de ECB op lange termijn geld leent aan banken. In 2011-2012 deed ze dat al voor in totaal 1 000 miljard euro. Hoewel deze ingreep het krediet achteraf niet echt een boost gaf.

Dit keer zijn de omstandigheden en intenties anders. De ECB wil banken aanzetten om hun kredietvolume aan de privésector te verhogen. Al moeten we vaststellen dat deze maatregelen tot nu toe slechts een beperkte impact hadden.

Stoxx 600 - Europese aandelen



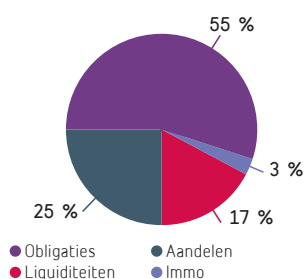
Zet deze trend zich door, dan zegt de ECB klaar te staan met nieuwe maatregelen. Veel analisten denken in dat geval aan het opkopen van overheidsobligaties, een techniek waarvan de Amerikaanse centrale bank al gretig gebruik maakte. Alleen hebben we in de eurozone – in tegenstelling tot de VS – meer dan één land tegenover de ECB staan.

Volatiliteit op de beurzen

De afgelopen weken legden de beurzen een grillig parcours af. De grotere volatiliteit doet echter niets af aan onze mening over aandelen, een activaklasse die nog altijd een must blijft. Onze beslissing is gesteund op deze elementen:

- We gaan ervan uit dat de wereldgroei in de tweede helft van het jaar toch geleidelijk zal aantrekken. Deze context is gunstig voor de meer risicodragende activaklassen zoals aandelen.
- De centrale banken blijven inzetten op een lagerentebeleid om de economische groei een duwtje in de rug te geven (en indien nodig de strijd aan te binden met het deflatierisico).
- Het verwachte rendement van de aandelen zal gedragen worden door een rendement (in de vorm van dividenden) dat hoger ligt dan de meeste obligaties.

GEMATIGDE STRATEGIE (LIOA)



ONZE BELEGGINGSSTRATEGIE

Onze beleggingsstrategie is niet veranderd ten opzichte van de afgelopen maand. De lage rente indachtig blijven we in onze referentieportefeuille aandelen een groter gewicht geven dan obligaties. In het aandelensegment hebben we nog altijd een voorkeur voor Europa (lage rente, interessante waardering) en voor de opkomende economieën.

Wat de obligaties betreft, zien we de rentevoeten steeds verder wegzakken. Voor een aantrekkelijker rendement moeten we onze blik richten naar High Yield-obligaties en obligaties van groei landen.

Uw beleggingsadviseur geeft u graag meer uitleg over de specifieke samenstelling van de referentieportefeuille die overeenstemt met uw beleggingsstrategie.

Pensioensparen: een appeltje voor de dorst

U hebt het wellicht al vernomen: de kersverse regering heeft beslist om de pensioenleeftijd op te trekken naar 67 jaar vanaf 2030 om de wettelijke pensioenen te kunnen blijven financieren. Het wettelijk pensioen is sowieso geen vetpot. Maar gelukkig kunt u via pensioensparen – met steun van de fiscus – wel een extra kapitaal opbouwen dat u later kunt aanspreken om uw levensstandaard op peil te houden.

Fiscale aanmoediging

Voor inkomstenjaar 2014 kunt u volgens de huidige fiscale wetgeving maximaal 950 euro storten voor pensioensparen. U stort dit bedrag in een keer of u spreidt uw spaarinspanning over het jaar (bv. maandelijks). Voor dit jaar volstaat zo een maandelijkse storting van 79,17 euro.

Indien u belastingen verschuldigd bent in de personenbelasting hebt u recht op een belastingvermindering van 30 % (nog te verhogen met gemeentebelastingen) op de gestorte bedragen. Uw fiscaal voordeel bedraagt dus dit jaar 285 euro (nog te verhogen met gemeentebelastingen).



U doet best aan pensioensparen via een doorlopende spaaropdracht. Zo profiteert u in principe elk jaar van het belastingvoordeel van pensioensparen en hoeft u er verder niet meer aan te denken.

Via fonds of levensverzekering?

Bij Belfius kunt u op twee manieren aan pensioensparen doen:

- Via een **pensioenspaarverzekering** hebt u recht op de terugbetaling van uw kapitaal. U geniet een gewaarborgde rente die jaarlijks eventueel wordt aangevuld met een variabele winstdeelname in functie van de resultaten van de verzekeraar.
- Via een **pensioenspaarfonds** belegt u in een goed gespreide portefeuille van aandelen en obligaties. U hebt geen kapitaalbescherming en geen gegarandeerde opbrengst. U kunt wel een graantje van het potentieel op de aandelenbeurzen meepikken. Bovendien kan de opbrengst hoger zijn dan bij een levensverzekering door het potentieel hoger rendement van aandelen op lange termijn.

GOED OM TE WETEN

- In het federaal regeerakkoord werden enkele kleine wijzigingen aangekondigd rond pensioensparen (zie p. 9). Meer details krijgt u in het volgende nummer. Ook met deze wijzigingen blijft pensioensparen fiscaal een zeer interessante belegging!
- Welke formule het best bij u past, hangt af van uw beleggingshorizon en van uw houding t.o.v. risico. Een pensioenspaarfonds past ook perfect bij een defensieve beleggingsstrategie.
- Op www.belfius.be vindt u een uitgebreid dossier onder thema's > pensioen. Hebt u toch nog vragen? Uw financieel adviseur helpt u graag verder.

Bij Belfius hebt u de keuze uit **drie verschillende fondsen**:

- een dat overwegend in aandelen belegt;
- een dat overwegend in obligaties belegt;
- een met een evenwichtige mix van aandelen en obligaties. Voor dit laatste fonds zijn er geen instapkosten verschuldigd.

De beheerder verhoogt of verlaagt in de drie fondsen het gewicht van de aandelen t.o.v. de obligaties naargelang de situatie op de financiële markten.

Waarin beleggen pensioenspaarfondsen van Belfius?

Via de pensioenspaarfondsen van Belfius belegt u in een goed gespreide portefeuille van aandelen en obligaties. Waar in het fonds mag beleggen wordt voor een stuk wettelijk bepaald.

Voor het **aandelengedeelte** is er een goede spreiding over verschillende sectoren en regio's. In de portefeuille zijn niet alleen Europese aandelen opgenomen, maar ook Amerikaanse en Japanse aandelen en aandelen uit de groei landen. Het gewicht van de niet-Europese aandelen is wel beperkt omdat wettelijk maximaal 20 % mag worden belegd buiten de Europese Economische Ruimte.

Binnen het **obligatieluik** wordt belegd in verschillende segmenten: overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, hoogrentende obligaties, inflatiegelinkte obligaties enz.

Europees staatspapier krijgt een relatief groot gewicht omdat er volgens de wet sowieso niet in ander staatspapier mag belegd worden. Ook het gewicht van obligaties uitgegeven door bedrijven is wettelijk beperkt. De gemiddelde looptijd van de obligatieportefeuille wordt ook actief beheerd.

De hele portefeuille is maar voor een beperkt deel belegd in een ander devies dan de euro. De wet bepaalt immers dat maximaal 20 % van de ganse portefeuille uit een andere munt dan de euro mag bestaan.

In de volgende editie gaan we dieper in op het beheer van onze drie pensioenspaarfondsen.

Tips & tricks bij pensioensparen

We geven u graag enkele interessante tips rond pensioensparen.

- Start best zo vroeg mogelijk met pensioensparen. Elk jaar dat u niet stort, laat u immers een fiscaal voordeel liggen. Bovendien, hoe vroeger u begint, hoe hoger uw eindkapitaal zal zijn en hoe groter ook het verschil met het totaal van de gedane nettostortingen. Het cijfervoorbeeld in het kaderstuk verduidelijkt dit.

→ Benut elk jaar het fiscaal plafond. Op wat u minder stort dan dit plafond verliest u definitief het fiscale voordeel.

→ Pas uw strategie aan in functie van uw beleggingshorizon. Belfius biedt drie verschillende pensioenspaarfonds aan met telkens een verschillend risico. Bovendien kunt u tussen deze drie fondsen gratis (gedeeltelijk) switchen. U kunt nieuwe stortingen ook in een ander fonds beleggen.

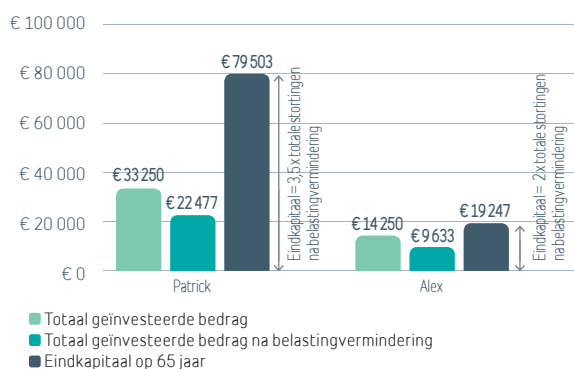
Indien u dus nog ver van uw pensioenleeftijd verwijderd bent, kunt u best kiezen voor een dynamisch fonds dat vooral in aandelen belegt. Over een lange periode hebben aandelen immers het meeste potentieel. Indien u stilaan de pensioenleeftijd nadert, kunt u voor nieuwe stortingen best kiezen voor een defensief fonds dat minder in aandelen belegt. Zo beperkt u de risico's maar kunt u toch voor een deel profiteren van het beurspotentieel. Indien u voor nieuwe stortingen geen enkel risico wilt lopen, kunt u de stortingen in het pensioenspaarfonds stopzetten en enkel nog verder sparen via een levensverzekering.

Het opgebouwde kapitaal van uw vroegere storting via een dynamisch fonds kunt u ook (gedeeltelijk) switchen naar een defensiever pensioenspaarfonds. Zo vermijdt u dat een groot deel van het opgebouwde kapitaal verdampt bij een forse correctie op de beurs.

Er is wel geen kant-en-klare oplossing. Uiteindelijk is hoe u t.o.v. risico staat doorslaggevend om te bepalen voor welk fonds u kiest. U moet zich comfortabel voelen bij uw keuze voor een bepaald fonds.

CIJFERVOORBEELD

Vanaf zijn 30e belegt Patrick jaarlijks 950 euro in een pensioenspaarfonds. Alex daarentegen begint pas op zijn 50e met pensioensparen. Bij een jaarlijks voorzichtig geschat rendement van 5 %, rekening houdend met de instapkosten, een belastingvoordeel op de gestorte premies van 30 % (plus 8 % gemeentebelastingen) en de taxatie op 60 jaar met de huidige fiscale regels komen we tot volgende berekening:



Het netto-eindkapitaal van Patrick op zijn 65 jaar bedraagt 33.250 euro. Dit van Alex slechts 14.250 euro. Bovendien is het eindkapitaal van Patrick 3,5 keer hoger dan de som van al zijn stortingen verminderd met het belastingvoordeel hierop. Voor Alex ligt dit maar 2 keer hoger. Dit is te verklaren door het kapitalisatie-effect dat feller speelt bij lange looptijden.

Pensioensparen = gespreid beleggen in de tijd

Omdat u bij pensioensparen telkens maar een beperkt bedrag per jaar mag storten, past u ook al direct een belangrijk beleggingsprincipe toe, namelijk "het spreiden van uw stortingen doorheen de tijd". U hoeft zich geen zorgen te maken over het ideale aankoopmoment met het risico dat u op de top van de markt koopt.

Door elk jaar een stukje te beleggen in pensioensparen stapt u immers dan eens in tegen hogere koersen en dan weer tegen lagere koersen. Uiteindelijk zult u beleggen aan een gemiddelde prijs.



U kunt nog extra spreiden in de tijd door elke maand een stuk van het jaarlijks maximumbedrag te storten i.p.v. het totale bedrag in een keer.

Andere beleggingen om de pensioenkloof te dichten

Naast pensioensparen zijn er andere fiscaal vriendelijke manieren om tegen de pensioenleeftijd een centje opzij te zetten.

→ Misschien hebt u wel een groepsverzekering bij uw werkgever. Als zelfstandige spaart u allicht via het Vrij Aanvullend Pensioen voor Zelfstandigen (VAPZ) en/of de Individuele Pensioenzegging (IPT) indien u actief bent via een vennootschap.

→ Indien uw woonkrediet is afbetaald, is zeker ook het langetermijnsparen een aanrader.

Daarnaast zijn er ook mogelijkheden om een spaarpotje aan te leggen voor uw pensioen met beleggingen waarop u geen fiscaal voordeel geniet, zoals tak 44-verzekeringen of beleggingsfondsen. Ook hier kunt u kiezen om gespreid in de tijd te beleggen via een spaarplan.

DOET U BIJ EEN ANDERE BANK AAN PENSIOENSPAREN VIA EEN FONDS?

Dan krijgt u 80 euro bij de overdracht van uw pensioenspaarrekening naar Belfius Bank. Ook de eventuele kosten voor de overdracht betalen we terug. Op www.belfius.be/overdrachtpensioensparen leest u hoe u die overdracht kunt doen. Open daarna een pensioenspaarrekening bij Belfius met een doorlopende opdracht van minstens 50 euro per maand.

De actie is geldig van 1-11-2014 tot en met 31-01-2015.

Hebt u dit jaar al een deel van het maximumbedrag gestort bij een andere bank, dan kunt u dit nog aanvullen tot 950 euro door te storten in een pensioenspaarfonds bij Belfius Bank.

Vragen

van onze lezers

→ B.V. uit Vremde

Zijn hoogrentende obligaties (High Yield bonds) in geval van een rentestijging een alternatief voor kwaliteitsobligaties?

Hoogrentende obligaties zijn bij de huidige lage rentestand aantrekkelijk door de extra vergoeding (*spread of risicopremie*) ter compensatie van het risico verbonden aan een emittent van minder goede kwaliteit (rating Standard & Poor's lager dan BBB-). Dit zijn bijvoorbeeld bedrijven met veel schulden of 'jonge' ondernemingen. Die zijn fragieler wanneer de economie moeilijke tijden beleeft.

De koers van een High Yield bond wordt zoals iedere andere obligatie beïnvloed door de evolutie van de marktrenten: een stijgende rente leidt tot lagere koersen. Bovendien leiden een hogere rente op kwaliteitsobligaties of een opflakking van de risicoaversie doorgaans tot een kleinere vraag naar hoogrentende obligaties. Hierdoor kunnen de High Yield obligaties eveneens onder druk staan.

Hoogrentende obligaties vormen momenteel een van de zeldzame alternatieven om enig rendement te halen in een obligatieportefeuille. We raden echter aan ook te beleggen in een fonds waarvan de rentegevoeligheid kan worden bespeeld: u belegt in verschillende soorten obligaties, waaronder High Yield, én de beheerder kan de negatieve impact van een rentestijging op de waarde van de obligatieportefeuille beperken.

→ C.L. uit Kessel-Lo

Het Britse pond heeft zijn opmars tegenover de euro voortgezet na de gunstige uitslag van het Schotse referendum voor Groot-Brittannië. Wat mogen we nog verwachten?

→ Niettegenstaande de cijfers van de Britse industriële productie in september iets onder de verwachtingen lagen, blijft de Britse economie sneller groeien dan het gemiddelde van de grote westerse economieën. Deze groei wordt vooral gedragen door de sterke huizenmarkt, de stabiele gezinsconsumptie en de bedrijfsinvesteringen. Het IMF verwacht voor heel 2014 in de UK een groei van 3,2 %. De inflatie is onder de doelstelling van 2 % gedaald, vooral door de lagere energie- en voedingsprijzen. Wel is enige voorzichtigheid geboden omtrent de economische verwachtingen. De helft van de Britse export gaat naar de eurozone en een groeivertraging daar kan de Britse groei negatief beïnvloeden.

→ De Britse centrale bank zou begin 2015 haar beleidsrente kunnen optrekken indien het economische herstel doorzet en de werkgelegenheid blijft verbeteren. Zo zou Groot-Brittannië als eerste van de grote economieën de rente verhogen. Het renteverskil vergroot zo in het voordeel van het Britse pond.

Door de goede economische vooruitzichten en het rentevoordeel zijn we koper van het Britse pond tot 2 à 3 % van de obligatieportefeuille.



→ L.V. uit Waregem

De nieuwe regering wil een deel van de lasten op arbeid verschuiven naar een bijkomende belasting op kapitaal. Wat wijzigt er nu uiteindelijk voor mijn beleggingsportefeuille die bestaat uit een spaarrekening, obligaties, levensverzekeringen en enkele fondsen, waaronder ook pensioensparen?

Uit de eerste voorlopige teksten van het regeerakkoord blijken de maatregelen om kapitaal zwaarder te belasten nog mee te vallen.

We geven een opsomming van de belangrijkste wijzigingen:

- De taks op aan- en verkoopverrichtingen van aandelen op de beurs stijgt van 0,25 % naar 0,28 %. Allicht zal het plafond van 740 euro per verrichting ook verhoogd worden en niet worden opgeheven zoals eerst werd aangekondigd.
- De taks bij de verkoop van kapitalisatiefondsen (beveks) stijgt van 1 % naar 1,35 %. Een verhoging van het plafond van 1 500 euro per verrichting, in plaats van een schrapping van dit plafond, is hier ook te verwachten.
- De vrijstelling van 1 900 euro voor interesten op de spaarrekening en het maximaal aftrekbaar bedrag van 950 euro voor pensioensparen wordt gedurende vier jaar niet geïndexeerd. Dit is ook het geval voor het fiscaal interessante langetermijnsparen waar het maximaal aftrekbaar bedrag bepaald wordt in functie van het nettoberoepsinkomen volgens de volgende formule: "171 euro + 6 % x nettoberoepsinkomen, met een plafond van 2 280 ". Zowel het basisbedrag van 171 euro alsook het plafond van 2 280 euro wordt voor vier jaar bevroren. Op die manier dragen zowel de hogere als de kleinere inkomens er de gevolgen van.
- Tenslotte wordt voor pensioensparen de taks die normaal op zestig jaar wordt geïnd, verlaagd van 10 % naar 8 %. Maar een deel van de taks wordt wel vroeger geïnd. Op het opgebouwde pensioenkapitaal op 31 december 2014 zal waarschijnlijk de komende vijf jaar telkens 1 % belasting worden geheven. Op 60-jarige leeftijd betaalt men dan nog 3 % belasting (8 % - 5 %). Wie op minder dan 5 jaar van zijn 60e verjaardag staat, betaalt ook elk jaar 1 % taks en op zijn zestigste verjaardag nog het saldo. Of er ook een wijziging komt in de berekening van de belastbare basis waarop de taks op 60 jaar wordt toegepast, is momenteel nog niet duidelijk.

In één van de volgende edities van Uw Beleggingen gaan we dieper in op wat deze wijzigingen concreet betekenen voor het rendement van bepaalde beleggingen. We bekijken dan ook of de beleggingsstrategie eventueel moet bijgesteld worden door deze nieuwe maatregelen.

Kalender van de maand

Datum	Plaats	Thema	Contact
15-11-2014	Brussel	Finance Avenue	www.financeavenue.be
19-11-2014	Elverdinge	Beleggen vandaag?	jeroen.delancker@mandat.belfius.be
22-11-2014	Gent	Belfius Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy
25-11-2014	Eine	Hoe beleggen in tijden van zeer lage rente?	Lynn.Stoelzaed@belfius.be
29-11-2014*	Hasselt	Belfius Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy
02-12-2014	Webinar	Hoe beleggen bij lage rente?	www.belfius.be/webinar

* In het vorige nummer van Uw Beleggingen stond per vergissing 30-11-2014.



Alle expertise van promotor Candriam in één fonds via Belfius Fullinvest!

Via Belfius Fullinvest (Low, Medium, High - compartimenten van de Belgische Bevek Belfius Fullinvest) investeert u in een zeer goed gespreide portefeuille. Dankzij een dynamisch beheer wordt de portefeuille constant bijgestuurd in functie van de evoluties op de financiële markten. Samen met de beheerder van Belfius Fullinvest, gaan we dieper in op het beheer van het fonds en kijken we ook eens vooruit.

Wat zijn de belangrijkste troeven van Fullinvest (Low, Medium, High)?

Een zeer ruime spreiding en actief beheer zijn essentieel.

Zeer ruime spreiding

Belfius Fullinvest is een dakfonds dat belegt in andere actief beheerde fondsen van Candriam. Die fondsen kunnen beleggen in aandelen of obligaties. Ook alternatief beheerde fondsen en cash hebben hun plaats in de portefeuille van Belfius Fullinvest. Beleggen in aandelenfondsen verzekert een goede spreiding over de verschillende regio's en sectoren. Bovendien is de spreiding over de verschillende obligaties in de portefeuille van Fullinvest optimaal dankzij posities in goed gediversifieerde obligatiefondsen. Daarbovenop profiteert u volop van de ervaring en expertise van Candriam.

Actief beheer

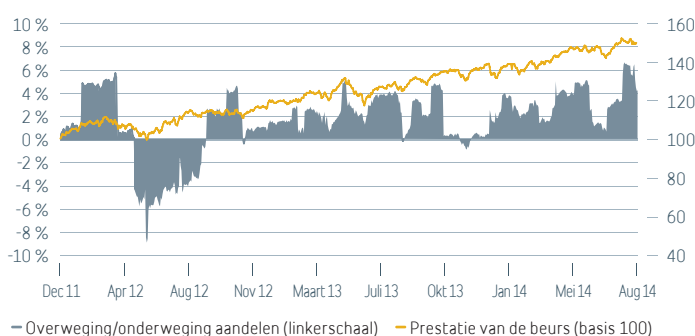
Dit gebeurt op twee manieren:

1. Aanpassen gewicht aandelen versus obligaties

We kunnen binnen Belfius Fullinvest (Low, Medium en High) het gewicht van aandelen snel wijzigen t.o.v. hun neutrale gewicht. Voor het compartiment Low, Medium en High is dat neutrale gewicht respectievelijk 30, 50 en 70 %.

Zo kunnen we soepel inspelen op de vooruitzichten van de aandelenmarkten. Zijn die rooskleurig dan wordt het gewicht van aandelen opgetrokken, zijn die somber dan wordt het gewicht van aandelen verlaagd. Onderstaande grafiek toont aan dat onze timing om het gewicht aan te passen vrij correct was.

Evolutie van overweging/onderweging van aandelen in Fullinvest Medium en de prestatie van de beurs



2. Actief beheer binnen de aandelen- en obligatieportefeuille

We proberen het rendement te verhogen door het gewicht van de verschillende obligaties binnen het **obligatiegedeelte** aan te passen.

De gemiddelde looptijd van de obligatieportefeuille wordt eveneens actief beheerd afhankelijk van de renteverwachtingen. Dat is momenteel een belangrijk element in het beheer nu de komende maanden een graduele stijging van de rente wordt verwacht. We volgen de situatie van nabij op en passen de looptijd van onze portefeuille aan in functie van de marktomstandigheden. Binnen de obligatieportefeuille hebben we midden oktober een overweging in groeilandobligaties en converteerbare obligaties. In overheidsobligaties en bedrijfsobligaties zijn we onderwogen.

Door ook binnen het **aandelenluik** het gewicht van de verschillende regio's actief te beheren, proberen we het rendement te maximaliseren. Midden oktober hebben we voor aandelen een lichte overweging in de eurozone, Japan en de groei landen. Voor de Verenigde Staten zijn we licht onderwogen.

Hoe presteerde het fonds in 2014?

De drie compartimenten van Belfius Fullinvest zetten eind september een overtuigend positief rendement neer dankzij de goede prestatie van zowel de aandelen- als obligatiemarkten.

De **aandelenmarkten** namen een goede start, gesteund door het monetaire beleid van de ECB onder leiding van voorzitter Mario Draghi. Die goede start werd in het tweede kwartaal doorgezet dankzij betere economische cijfers uit de eurozone en een sterke toename van de fusie- en overnameactiviteit. Door onze overweging in aandelen hebben we daar extra van geprofiteerd. Het derde kwartaal was minder overtuigend door de aanhoudende spanningen in Oekraïne, het Schotse onafhankelijkheidsreferendum, de aanhoudende vrees voor deflatie in de eurozone en de recentelijk zwakke economische cijfers.

De **obligatiemarkten** zetten een sterke prestatie neer. De geopolitieke spanningen en het soepele monetaire beleid dwongen de langetermijnrentes naar beneden. Ook in de Europese perifere landen zoals Spanje en Italië viel de rente sterk terug dankzij tekenen van een verbeterende financiële en economische situatie én de

steun van de ECB. Langlopende overheidsobligaties presteerden heel goed, net als schuld papier uit de groeilanden. Door onze overweging in obligaties uit de perifere landen en groeilandobligaties hebben we daar ook de vruchten van kunnen plukken.

In het derde kwartaal nam de Amerikaanse dollar, gesteund door een verhoging van de rentevoorzichten van de Amerikaanse centrale bank en het soepele monetaire beleid van de ECB, flink in waarde toe ten opzichte van de euro. Door onze overweging in Amerikaanse dollar was dit positief voor de koers van de drie compartimenten.

Hoe werd de strategie bijgestuurd na de koersdaling op de beurzen?

We leggen een zeer sterke focus op risicobeheer. Daarom hebben we binnen Belfius Fullinvest ook gedisciplineerd gereageerd op de koersschommelingen van de afgelopen weken. Die waren het gevolg van de teleurstellende macro-economische cijfers in de eurozone en het beleid van de centrale banken. Zowel onze overweging in aandelen als onze overweging in de eurozone werd de afgelopen weken wat afgebouwd.

Zo willen we ons niet enkel indekken tegen de huidige volatiliteit op de beurzen, maar ook van de correctie gebruik maken om op zoek te gaan naar opportuniteiten. Onze langetermijnvisie blijft immers positief voor risicovolle activaklassen, zoals aandelen.

Wat zijn jullie verwachtingen rond de financiële markten?

We verwachten volgend jaar een betere omgeving voor de economische groei waarbij de Europese Centrale Bank en de Centrale Bank van Japan hun groeistimulerend beleid waarschijnlijk zullen verder zetten.

De rente zal allicht toenemen, maar in beperkte mate. We verwachten een tienjaarsrente van 1,4 % in Duitsland en 3,3 % in de VS. Die context blijft in het voordeel van risicovolle activa, zoals aandelen, al zal er wel wat meer volatiliteit zijn in periodes waarin de rente toeneemt.

We blijven aandelen verkiezen omdat die nog altijd relatief aantrekkelijk gewaardeerd zijn, zeker in vergelijking met de dure obligatiemarkten. De aandelenkoers zal wellicht ondersteund worden door een stijgende winst voor bedrijven in de eurozone en een aantrekkelijk dividendrendement. In de eurozone zullen bedrijven mogelijk ook profiteren van de zwakte van de euro.

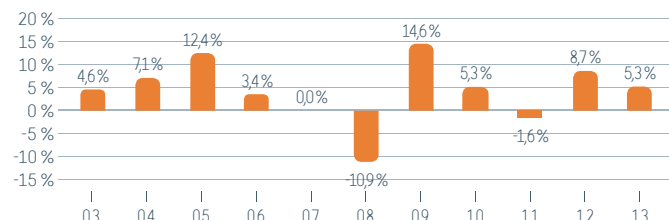
Onze langetermijnvisie blijft dus positief. Met ons flexibel beheer proberen we actief te anticiperen op mogelijke marktschommelingen. Dat moet ons in staat stellen om potentieel mooie rendementen neer te zetten tegen een aanvaardbaar risico.

HISTORISCHE RENDEMENTEN

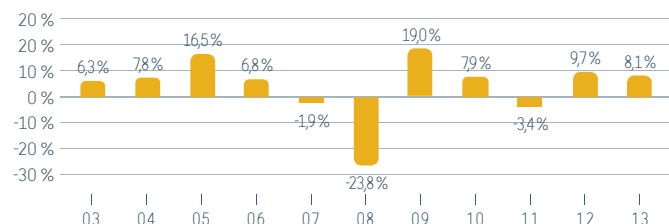
In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige rendementen. Dit zijn op jaarbasis berekende resultaten, exclusief eenmalige instapkosten. Jaar van oprichting van de drie compartimenten: 1991. Valuta van de drie fondsen: EUR.

Jaarlijks rendement over de laatste 10 kalenderjaren (excl. kosten/taken) in EUR (%)

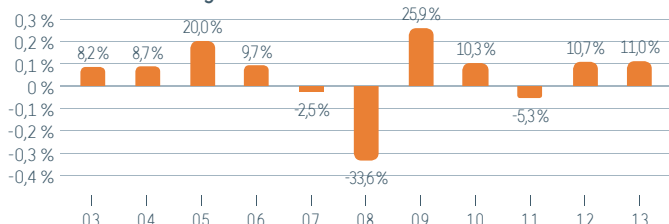
Belfius Fullinvest Low



Belfius Fullinvest Medium



Belfius Fullinvest High



Aanvullende inlichtingen

Belfius Fullinvest Low, Medium en High zijn compartimenten van het Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal (Bevek) naar Belgisch recht Fullinvest. De drie compartimenten beleggen voornamelijk in Instellingen voor Collectieve Beleggingen (ICB's) van het open type die op hun beurt vooral beleggen in aandelen, obligaties of liquide middelen. Bij het compartiment Low ligt de nadruk op beleggingen in obligatie-ICB's. Het gedeelte van de nettoactiva dat in aandelen belegd wordt, zal steeds het kleinst zijn. Bij het compartiment High kan het gedeelte van de nettoactiva dat in aandelen belegd wordt, normaal een meerderheid vertegenwoordigen maar mogelijk ook een minderheid. Bij het compartiment Medium kan het gedeelte van de nettoactiva dat in aandelen belegd wordt een meerderheid of een minderheid vertegenwoordigen. Het gedeelte dat belegd wordt in aandelen kan voor de drie compartimenten aanzienlijk worden verminderd volgens de verwachtingen van de beheerder betreffende de evolutie van de financiële markten om zo het risico voor de belegger te verkleinen. De netto-inventariswaarde wordt elke bankwerkdag gepubliceerd in *de Tijd* en *L'Echo*, alsook op www.belfius.be/fondsen. Het document *Essentiële Beleggersinformatie*, het prospectus en de meest recente periodieke verslagen van deze fondsen 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.**

Fiscaliteit:

Op basis van de huidige fiscale wetgeving, die onderhevig kan zijn aan wijzigingen, is het belastingregime voor de inkomsten voor particulieren onderworpen aan de Belgische personenbelasting voor Belfius Fullinvest Low, Medium en High als volgt:

• roerende voorheffing:

- voor distributieaandelen: de dividenden worden onderworpen aan een bevrijdende roerende voorheffing van 25 %.
- voor distributie- en kapitalisatieaandelen: de mogelijke meerwaarde is onderworpen aan de bevrijdende roerende voorheffing van 25 %.

• 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.

Kosten voor de belegger:

• Instap:

- < 50.000 EUR: 2,50 %
- 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.

• Uitstap: geen

- Beheer: op jaarbasis is er een beheerskost van 1 % voor het compartiment Low, 1,15 % voor het compartiment Medium en 1,35 % voor het compartiment High. Meer informatie over de totale lopende kosten vindt u in het document *Essentiële Beleggersinformatie*. Deze beheerskosten zijn maxima overeenkomstig het prospectus.

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.



Bent u geïnteresseerd in één van de compartimenten van Belfius Fullinvest? Inteken kan via Belfius Direct Net of via uw Belfius-kantoor.

Welke van de drie compartimenten is het meest geschikt voor u? Of heeft u nog bijkomende vragen? Daarvoor kunt u terecht bij uw financieel adviseur van Belfius Bank.



Ons engagement:

Wij gaan
100% voor
95%
tevreden
klanten.

Sterker dan reclame: EEN ENGAGEMENT.

Ons streven voor de komende jaren kunt u in één woord samenvatten: tevredenheid. En dat is meer dan een slogan. Het is een engagement. Tegenover u en de hele samenleving. Die ambitie zit diep geworteld in alle openbare en maatschappelijke projecten die we hielpen waarmaken. In zwembaden, fietspaden, zorgcentra... Daar hebben we geleerd hoe belangrijk uw tevredenheid is. Want we zijn pas tevreden als u dat bent.

Ontdek meer op belfius.com/tevredenheid

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.

SPRB 0187-2

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen