

Uw Beleggingen



oktober 2014

FOCUS

Tak 44-verzekeringen,
een ideaal instrument
voor successieplanning

ACTUA

Zit er nog potentieel
in de Australische
beurs?

FOCUS

→ Zal het dollarherstel
zich voortzetten?

Maak werk van uw successieplanning!

Beste lezer

Het financieel vermogen van de Belgen is de laatste jaren almaar gestegen. Het gaat dan om de waarde van de beleggingsportefeuille die bestaat uit aandelen, obligaties, fondsen, levensverzekeringen, tegoeden op spaarrekeningen, enzovoort.

Volgens een recent onderzoek bedraagt dit financieel vermogen bij particulieren, zonder rekening te houden met de schulden, ruim 1.100 miljard euro. Gemiddeld komt dit neer op 100.000 euro per Belg.

Dit draagt bij tot het vertrouwen van de Belgen. Ze hebben immers een groot financieel vangnet om op terug te vallen zodat ze zelfs in tijden van crisis hun consumptiepatroon kunnen aanhouden. Wat de impact daarvan is op de Belgische economie leest u op pagina's 4 en 5 in een interview met onze nieuwe hoofdeconoom Geert Gielens.

Maar hebt u er al eens over nagedacht hoe u dit vermogen kunt overdragen naar uw dierbaren, liefst op een fiscaal vriendelijke manier? En hoe u eventueel daarbij nog de controle behoudt en een regelmatig inkomen kunt genieten?

Levensverzekeringen, zoals onze populaire tak 44-verzekeringen, bieden dan vaak een uitkomst. Dat deze flexibele tak 44-verzekeringen uitzicht bieden op een mooi potentieel rendement met een beperkt risico is voor veel van onze klanten al lang geen nieuws meer. Maar dat deze verzekeringen ook een ideaal instrument zijn voor successieplanning is vaak minder gekend.

U leest er meer over op pagina's 10 en 11. Weet dat u voor uw concrete situatie steeds terecht kunt bij de financieel adviseur van uw Belfius-kantoor.

In dit nummer vindt u, zoals u dat van ons gewoon bent, onze visie op de markten terug. En staan we stil bij de vraag of er momenteel nog potentieel zit in de Amerikaanse dollar.

Veel leesplezier!



Guy Vanroten -
Senior Investment Advisor

INHOUD

03

Zal het dollarherstel zich voortzetten?

07

Zit er nog potentieel in de Australische beurs?

04

België: sterk in stabilisatie, minder in groeistimulatie

08

Vragen van onze lezers

06

Politiek van de Centrale Bank ontleed

10

Tak 44-verzekeringen, een ideaal instrument voor successieplanning

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 01-10-2014. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Zal het dollarherstel zich voortzetten?

In de editie van juni gaven we tekst en uitleg bij onze positieve verwachtingen voor de USD. De voorbije maanden is de USD inderdaad gestegen van 1,39 USD voor 1 EUR naar 1,29 USD. Tijd om een nieuwe evaluatie te maken.

Vanwaar die sterke dollarstijging?

Er zijn verschillende redenen, die elkaar beïnvloeden en versterken.

→ De Amerikaanse economie draait op een veel hoger toerental dan de Europese.

De economische groei in de VS bedroeg tijdens het 2^e kwartaal 1,1 % (4,6 % op jaarbasis), terwijl de economie in Europa stagneerde. Door deze betere economische cijfers is het rentevoordeel van Amerikaanse staatsobligaties t.o.v. Europees papier opgelopen tot 1,5 % (zie grafiek hiernaast). Dit stimuleert uiteraard de vraag naar Amerikaans papier, en dus de USD.

→ De Europese Centrale Bank (ECB) nam ondertussen bijkomende steunmaatregelen.

Zo verlaagde ze tijdens haar meest recente vergadering de kortetermijnrente tot een nieuw historisch dieptepunt en kondigde bovendien aan bereid te zijn 1 000 miljard euro extra in de economie te pompen om de groei en de lage inflatie op te krikken. Ook deze maatregelen doen het rentever verschil met de VS toenemen en duwen de euro omlaag. Een door de ECB gewenst effect, want een goedkopere munt kan de economie van de eurozone dat broodnodige duwtje in de rug geven.

→ De kapitaalstromen keren ondertussen meer en meer om, van Europa naar de VS.

De laatste maanden zagen we nog sterke kapitaalstromen naar de perifere landen in Europa, die een hogere rentevergoeding boden. Maar de recente maatregelen van de ECB duwden ook deze rentevoeten verder naar omlaag. En nu dit rentevoordeel wegvalt of zelfs keert in het voordeel van de Amerikaanse rente, vloeit er meer en meer geld naar de VS. En die sterkere vraag naar dollarbeleggingen vertaalt zich uiteraard opnieuw in een stijging van de USD.

Wat mogen we verwachten in de toekomst?

De Amerikaanse economie zal beter blijven presteren dan de Europese. De belangrijke voorspellende vertrouwensindexen, zoals het consumentenvertrouwen, staan er op een zeer hoog peil. Hierdoor is het niet meer nodig de economie van extra zuurstof te voorzien en zal de Federal Reserve (Fed) in oktober het programma van obligatieaankopen kunnen beëindigen.

Voor het rentebeleid van de Fed is de arbeidsmarkt de belangrijkste indicator. Door tegenvallende cijfers van de jobcreatie in augustus zal Fed-voorzitster Janet Yellen de rente nog geruime tijd op het huidige lage peil houden. De eerste renteverhoging in de VS wordt ten vroegste in het tweede kwartaal van volgend jaar verwacht. Door het uiterst

moeizame herstel in de eurozone worden er hier voor eind 2016 geen stijgingen van de rente verwacht. Bijgevolg zal het rentever verschil tussen de USD en de EUR nog verder toenemen, wat uiteraard in het voordeel blijft spelen van de USD. **We blijven dus positief voor de USD.**

Analisten zien de USD tijdens de volgende 12 maanden dan ook verder aantrekken naar een niveau van 1,20 à 1,25. De Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs gaat het verst en voorspelt zelfs dat de euro eind 2017 zal terugvallen tot 1 USD.

Hoe inspelen op een dollarstijging?

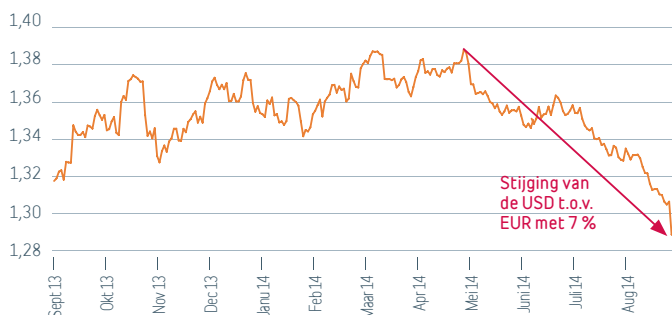
Er zijn verschillende manieren om als belegger mee te profiteren van een verder herstel van de dollar:

- via een termijnrekening in USD;
- via een individuele obligatie in USD;
- via een fonds dat belegt in een korf van dollarobligaties.

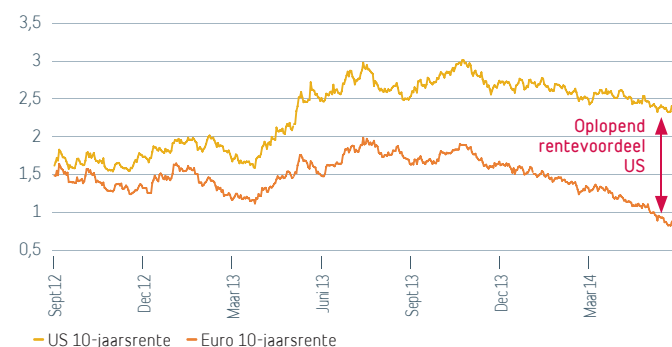


Uw beleggingsadviseur geeft u graag meer info over deze verschillende mogelijkheden.

Evolutie EUR/USD op 1 jaar



Evolutie 10-jaarsrente in de eurozone en de VS



België: sterk in stabilisatie, minder in groeistimulatie

Sinds enkele maanden heeft Belfius Bank een nieuwe hoofdeconoom, Geert Gielens. Hij nam in maart de fakkel over van Frank Lierman, die van een welverdiend pensioen geniet. Benieuwd naar de visie van Geert Gielens, legden we hem een aantal prangende vragen voor over de economische actualiteit in ons land.

U gaat zich in de toekomst vooral toespitsen op de Belgische economie. Hoe staat ons land ervoor?

G.G.: De Belgische economie is de moeilijke crisisjaren vrij goed doorgekomen. Dit is vooral te danken aan het contra-cyclische beleid¹ dat gevoerd werd waardoor de privéconsumptie op een aanvaardbaar peil kon blijven. Die privéconsumptie is trouwens een van de drijvende krachten in onze economie. Een andere belangrijke motor is de export.

Voor de consumptie is vooral het vertrouwen van cruciaal belang. Sinds 2013 zagen we een mooi herstel van het consumentenvertrouwen, waarbij België het voortouw nam in de eurozone. Eén van de verklarende factoren daarvoor is het vermogen van onze gezinnen. Wanneer we alle beleggingen nemen van de gezinnen en daarvan al hun schulden aftrekken, dan zien we dat dit netto financieel vermogen de voorbije jaren gestegen is en zelfs aan een sneller tempo dan de inflatie. De Belg was, gemiddeld genomen, al vermogender en is de voorbije jaren dus nog vermogender geworden. Dat draagt uiteraard bij tot het vertrouwen. En wie een groot financieel vangnet heeft, kan ook in tijden van crisis zijn consumptiepatroon aanhouden. Bovendien bleef onze koopkracht intact: door de automatische loonindexering houden onze lonen immers gelijke tred met de inflatie. Ook dat heeft ervoor gezorgd dat de consumptie in ons land ondersteund bleef.

U haalde ook onze export aan als drijvende kracht achter de groei, maar verliest België niet aan concurrentiekracht?

G.G.: De internationale handel is voor België zeer belangrijk. Wanneer we meer exporteren dan importeren dan levert dit een belangrijke bijdrage aan de groei. Spijtig genoeg verliezen we internationaal gezien wat slagkracht. Net zoals Frankrijk en Italië verliest België duidelijk marktaandeel in

de exportmarkten. Vooral in de goederenmarkt, de 'maak-industrie' (bv. auto's, meubelen ...), is de concurrentie erg zwaar. De dienstenbalans scoort daarentegen positief. De verslechtering van onze concurrentiekracht is vooral te wijten aan een combinatie van twee factoren. Zo is de arbeidskost per eenheid product in België een van de hoogste in de EU en stijgt deze kost bovendien nog sterker dan in onze buurlanden. Deze handicap wordt nog geaccentueerd doordat we veel intermediaire producten exporteren, zoals chemische producten en mineralen die verwerkt worden. Dit zijn doorgaans producten waarbij je je moeilijk kan onderscheiden van de concurrentie en waarvoor de prijs dus een belangrijk element is in de verkoop.

Compenseert de hoge productiviteit van de Belgische werknemers dit verlies aan concurrentiekracht dan niet?

G.G.: Onze exportproducten zijn gewoonweg te duur. Vroeger konden we dit inderdaad nog compenseren door onze hogere productiviteit, maar dat is steeds minder het geval: de voorbije jaren is de productiviteit in onze buurlanden immers veel sterker gestegen dan in België.

We zouden dan ook meer moeten inzetten op innovatie. Op dit moment investeert België al vrij veel in innovatie ($\pm 2,2\%$ van het bruto binnenlands product), maar die investeringen concentreren zich vooral op de farma- en chemiesector. En eens een bedrijf succesvol is, wordt het vaak verkocht aan het buitenland (denk maar aan Tigenix, Devgen of recent nog Layerwise, Clear2Pay of Taminco). We moeten er meer in slagen om onze innovatieve parels bij ons te houden en zo zelf ook de vruchten te plukken van onze investeringen.

En hoe zit het met de bedrijfsinvesteringen?

G.G.: Recent beginnen de bedrijven weer wat meer te investeren. Een positieve evolutie, maar het is nog veel te weinig. Ook het ondernemersvertrouwen is verbeterd sinds het dieptepunt van de crisis, maar de stijging was veel minder sterk dan die van het consumentenvertrouwen.

In België zien we trouwens dat de consumptie stijgt! Kortom, deflatie is voor mij momenteel geen probleem.

1. In tegenstelling tot veel andere landen heeft de Belgische overheid tijdens de crisisjaren de broeksriem niet strak aangehaald. Zo is er bijvoorbeeld niet gesnoeid in lonen, ziekte- en werkloosheidsuitkeringen.

Bovendien lopen we hier wat achter op de eurozone. Vooral de bouwsector heeft het moeilijk, al zijn er enkele prille tekenen dat de sector stilaan uitbodemt. Het grootste probleem voor de bedrijven is dat er nog steeds wat wantrouwen heerst over de toekomst waardoor het orderboekje niet goed volloopt en bedrijven dus ook aarzelen om te investeren.

Een recente enquête uit de uitzendsector (Manpower) toont echter aan dat de intentie van bedrijven om mensen aan te werven het voorbije trimester wel significant is gestegen, althans in Vlaanderen. Het is alvast een bemoedigend teken dat bedrijven opnieuw bereid zijn om in mensen te investeren want dit zal de werkloosheid doen dalen en de consumptie-uitgaven stimuleren.

We lezen in de pers meer en meer over het deflatierisico in de eurozone. Hoe schat u dat risico in voor België?

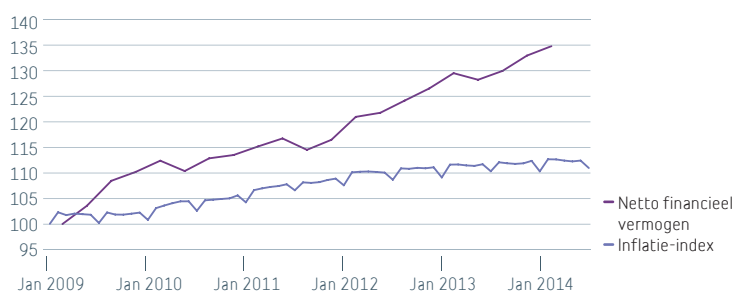
G.G.: De inflatie is laag en daalt, niet alleen in de perifere landen maar ook in de rest van de eurozone. In de zomer steeg het algemeen prijspeil in België met amper 0,6 %. Een deflatiescenario, met algemene prijsdalingen, is dan ook niet volledig uit te sluiten. Meestal wordt deflatie als een absoluut te mijden situatie voorgesteld. Deflatie zou de consumenten er immers toe aanzetten hun aankopen uit te stellen en zo de economie lamleggen. Maar er is deflatie en deflatie ...

'Slechte deflatie' vloeit voort uit een daling van de vraag of leidt tot uitstelgedrag bij de consumenten, zoals we in Japan hebben gezien. Maar er is ook 'goede deflatie'. De prijsdalingen die we momenteel in België (en de meeste andere eurolanden) zien, doen zich vooral voor bij twee categorieën van goederen: energiedragers (brandstof, stookolie ...) en voeding (groenten, fruit, vlees en vis). Energiedragers zijn een belangrijke productiekost. Een daling van deze kost betekent dat bedrijven goedkoper kunnen produceren, wat een positieve zaak is voor hun winstgevendheid. En voeding is een basisproduct, waarvan we de aankoop niet kunnen uitstellen omdat we een verdere prijsdaling verwachten in de toekomst. Als we minder moeten uitgeven aan voeding blijft er bovendien meer over om aan andere zaken te spenderen. In België zien we trouwens dat de consumptie stijgt! Kortom, deflatie is voor mij momenteel geen probleem.

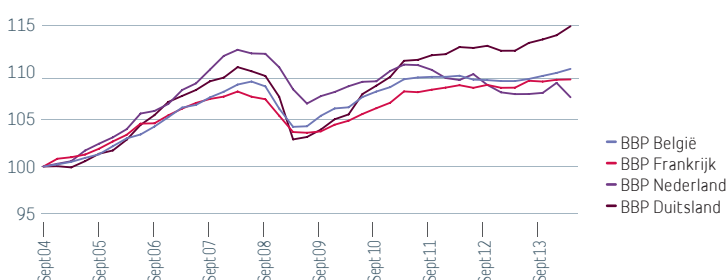
Waar gaat de Belgische economische groei dan naartoe?

G.G.: In vergelijking met de andere landen uit de eurozone doet België het zeker niet slecht. Ik verwacht voor dit jaar opnieuw een bescheiden groei van om en bij de 1,3 %, dankzij de stijging van de privéconsumptie, onze internationale handel in diensten en het stimulerende beleid

Evolutie netto financieel vermogen in vergelijking met inflatie



Groei BBP in België en de buurlanden



ONZE STRATEGIE

Onze beleggingsstrategie is niet gewijzigd ten opzichte van vorige maand. Gezien het huidige klimaat van lage rentevergoedingen blijven we aandelen overwegen in onze referentieportefeuilles, ten nadele van obligaties. Binnen het aandelengedeelte gaat onze voorkeur nog steeds uit naar Europa en de groei landen. Wat het obligatiegedeelte betreft, zoeken de rentevoeten steeds lagere niveaus op. Voor de hoogste rentevergoedingen moet u bij hoogrentende obligaties en obligaties van groei landen zijn. Momenteel krijgen die dan ook een belangrijker gewicht dan hun neutrale weging in het obligatiegedeelte van onze referentieportefeuilles. Uw beleggingsadviseur geeft u graag meer uitleg over de concrete invulling van de referentieportefeuille die met uw beleggingsstrategie overeenstemt.

van de Europese Centrale Bank. Veel meer zit er voorlopig nog niet in. België is vooral sterk in het stabiliseren van zijn economie, maar minder in groeistimulatie. We verliezen aan concurrentiekracht. Onze bedrijven investeren te weinig, o.a. omdat er geen echt investeringsklimaat is gecreëerd, en de werkloosheid blijft te hoog. En hoewel onze overheid momenteel geen enkel probleem heeft om zich te financieren op de financiële markten, is de overheidsschuld aan de hoge kant en moet die in de toekomst opnieuw afgebouwd worden. Er is dus zeker nog heel wat marge voor verbetering.

Politiek van de Centrale Bank ontleed

Begin september kondigde de Europese Centrale Bank (ECB) opnieuw een reeks maatregelen aan om de groei in de eurozone aan te zwengelen en het risico op een algemene prijsdaling (deflatie) te beperken. Voor onze nieuwe hoofdeconoom, Geert Gielens, stelt deflatie echter geen probleem, zoals u kon lezen op p. 4-5. Waarom focust de ECB zich dan zoveel op het huidige gebrek aan prijsstijgingen (inflatie)?

G.G.: De prioritaire doelstelling van de ECB is de inflatie rond de 2 % te houden. Het gaat niet zozeer om dat cijfer van 2 %, maar vooral om de inflatie 'op een stabiel niveau' te houden en op die manier zoveel mogelijk onzekerheid over de toekomst weg te nemen. Onzekerheid is immers een verlamdende factor voor een economie.

Hoe meer onzekerheid er is over de toekomst, hoe moeilijker bedrijven hun toekomstige winsten kunnen inschatten en hoe minder ze geneigd zijn om te investeren. Als bedrijven niet investeren, dan wordt er echter geen werkgelegenheid gecreëerd. En als er geen jobs bijkomen, dan weegt dat op de consumptie. Dat vertaalt zich in minder winst voor de bedrijven, die dan weer minder geneigd zullen zijn om te investeren. En zo krijg je een vicieuze cirkel. Het beleid van de ECB is er dan ook voornamelijk op gericht om de onzekerheidsfactor weg te nemen en zo bedrijven te stimuleren om te investeren. De prijsstijgingen moeten met andere woorden op een niveau gehouden worden dat ze geen impact hebben op de economie.

Hoe kaderen de recente maatregelen van de ECB hierin?

G.G.: De ECB gebruikt hiervoor verschillende middelen. Een overzicht van de aangekondigde maatregelen:

- Op 4 september verlaagde de ECB haar kortetermijnbeleidsrente naar een nieuw historisch dieptepunt van 0,05 %. De steeds lagere vergoeding op spaargeld zou het geld meer moeten doen rollen en zo de inflatie opnieuw richting 2 % duwen. Bovendien betekent een lagere rente ook een lagere 'kost' voor de bedrijven en gezinnen om te lenen, wat investeringen zou moeten aanmoedigen.
- Banken worden nog wat meer afgestraft als ze hun dagoverschotten bij de nationale bank parkeren: de depositorente ging immers van -0,1 % naar -0,2 %. Concreet betekent dit dat banken nu moeten betalen om geld te mogen parkeren. Zo worden ze gestimuleerd om hun overschotten niet op te potten, maar meer kredieten te verstrekken, wat dan weer meer investeringen moet mogelijk maken.
- De ECB leent goedkoop geld uit aan de banken op voorwaarde dat ze dit geld gebruiken om kredieten te verstrekken aan bedrijven. Dit gebeurt via de TLTRO ('Targeted Long Term Refinancing Operations').
- En tenslotte verstrekt de centrale bank meer liquiditeiten aan de banken via de aankoop van hun herverpakte kredieten, de zogenaamde Asset Backed Securities (ABS)¹ en Mortgage Backed Securities (MBS). Die liquiditeiten kunnen ze dan ook weer uitlenen.

Hoe effectief zijn al die maatregelen?

G.G.: De ECB tracht vooral de kredietverlening door de banken te stimuleren zodat bedrijven meer kunnen investeren. Maar als we bijvoorbeeld naar België kijken, dan blijkt uit enquêtes bij kmo's dat zij eigenlijk weinig problemen ondervinden om geld te lenen. Het lijkt mij dus niet zozeer een probleem van kredietverstrekking door de banken te zijn, maar eerder van een lage vraag naar investeringsgeld door bedrijven. Althans wat de kernlanden van de eurozone betreft, in de zuiderse landen is er wel degelijk een probleem van kredietverlening. De maatregelen van de ECB zullen dan ook vooral een impact hebben voor die landen, maar minder voor ons.

De belangrijkste reden waarom bedrijven hun investeringen nog niet opdrijven, is volgens mij omdat hun winstvooruitzichten nog te onzeker zijn. Daarvoor zijn zowel een aantrekkelijke vraag vanuit de consumenten nodig als een beter investeringsklimaat, bijvoorbeeld via fiscale stimuli voor bedrijven.

Ik verwacht wel veel van de aankoop van verpakte kredieten (ABS- en MBS-papier). Als banken weten dat ze hun hypotheekleningen kunnen herverpakken (MBS) en doorverkopen aan de ECB, zullen ze ook meer geneigd zijn om woonleningen toe te staan. In de VS hebben we gezien dat dit een grote positieve impact heeft gehad op de immomarkt, en dat heeft het economisch herstel daar een duidelijk elan gegeven.

Zit er op termijn dan opnieuw een rentestijging in?

G.G.: Ik ga er in elk geval vanuit dat de groei in de eurozone nog een tijdje aan de zwakke kant zal blijven, o.a. door de aanslepende problemen in Zuid-Europa. De inflatie zal ook aan de lage kant blijven. Eerder bescheiden inflatie- en groeivooruitzichten betekenen ook dat de rente in Europa nog behoorlijk lang laag zal blijven. Minder goed nieuws dus voor onze spaarders en obligatiebeleggers.

1. Asset Backed Securities (ABS) zijn activa die gewaarborgd zijn door leningen. Mortgage Backed Securities (MBS) zijn gewaarborgd door (een verzameling van) hypotheekleningen.

Zit er nog potentieel in de Australische beurs?

Sinds de jaren 2000 is de sterke opleving in de mijnsector de belangrijkste motor van de Australische groei. Australië is een van de weinige OESO¹-landen die tijdens de financiële crisis niet werden geconfronteerd met een recessie. Toch vertraagde de groei in 2013 door de daling van de grondstoffenprijzen. Oorzaken daarvan waren de zwakke internationale conjunctuur en de teruggefallen activiteit in China. Hoe ziet de situatie er nu uit? En loont het nog de moeite om in Australië te beleggen?

Troeven

Australië beschikt over belangrijke natuurlijke rijkdommen en over een solide financiële sector. Bovendien kan het prat gaan op een stevige binnenlandse vraag. Het is ook een van de 13 landen die nog een AAA-rating hebben, de hoogste rating bij Standard & Poor's. In vergelijking met andere industrielanden is de Australische overheidsschuld immers bijzonder laag: slechts 21 % van het bruto binnenlands product² (bbp).

Het bruto binnenlands product per inwoner is dan weer bij de hoogste ter wereld. De dienstensector vervult in de Australische economie een overheersende rol (goed voor meer dan driekwart van het bbp), maar de landbouw en de mijnsector domineren de export. Australië is een uitgestrekt landbouwland en een van de grootste exporteurs ter wereld van wol, vlees, graan en katoen. Het land vloeit over van minerale en energiegrondstoffen, waarvan de export aanzienlijke inkomsten oplevert. Australië staat ook in de top 10 van de producenten en exporteurs van de meeste ertsen. Het beschikt over 's werelds grootste reserves van talrijke strategische grondstoffen. Zo bezit het land 40 % van de wereldreserves van uranium.

Overgangsfase

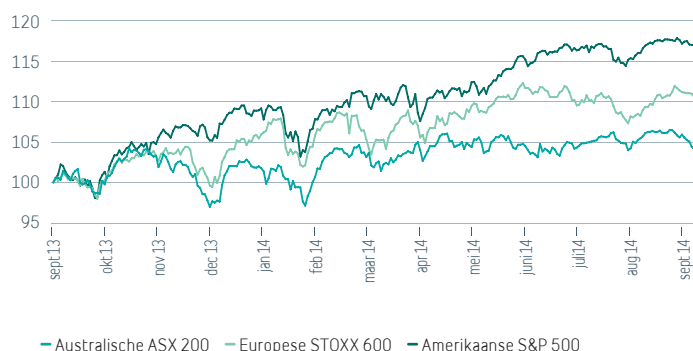
Sinds begin dit jaar verkeert de Australische economie in een overgangsfase. Tot dan werd ze sterk gestimuleerd door een nooit geziene toename van investeringen in de mijnsector - die waren de jongste jaren goed voor bijna de helft van de groei van het bruto binnenlands product - en door de stijging van de grondstoffenprijzen. Nu raakt de Australische economie echter stilaan in ademnood.

Zo is de werkloosheid opgelopen tot 6,4 % van de beroepsbevolking. Dat is het hoogste niveau van de afgelopen tien jaar. De hoge loonkosten, de beperkte afzetmarkt en de te sterke munt wegen op de economie. Om die redenen heeft de Japanse autoconstructeur Toyota aangekondigd tegen 2017 zijn lokale productievestigingen te zullen sluiten. General Motors en Ford deden dat al eerder. Het vertrek van deze autoconstructeurs betekent zo goed als zeker het einde van een sector die rechtstreeks 45 000 mensen tewerkstelt. Voorts verwacht het IMF (Internationaal Muntfonds) dat de overheidsuitgaven tegen 2018 met 16 % zullen stijgen. Het gaat om de grootste stijging binnen de industrielanden, en ze is nodig om tegemoet te komen aan de behoeften van een verouderende bevolking en om de gezondheidssector en het onderwijs te verbeteren.

En de beurs?

De index S&P/ASX200 die de koersen van de 200 Australische aandelen met de grootste beurskapitalisatie weerspiegelt, is sinds begin dit jaar met 5 % gestegen. En op 28 augustus 2014 stond hij 10,7 % hoger dan een jaar eerder. De afgelopen twaalf maanden heeft de Australische index het echter minder goed gedaan dan de meeste beursindexen in Europa en de Verenigde Staten. Ook de vorige jaren was de Australische beurs geen uitblinker. De index wordt dan ook grotendeels gedomineerd door cyclische sectoren (materialen, industrie, energie en cyclische consumptie zijn samen met de financiële sector goed voor 75 % van de index). Een aantal van die sectoren hebben het de voorbije jaren moeilijk gehad door de wereldwijde groeivertraging.

Evolutie Australische, Europese en Amerikaanse aandelenindexen over het voorbije jaar



Conclusie

Verschillende factoren geven aan dat de Australische economie in een overgangsfase is beland die haar groei, die tot nu toe profiteerde van de goede gang van zaken in de mijnsector, zou kunnen afremmen. In die context en gezien het grote gewicht van de cyclische waarden in de Australische beursindex verkiezen we om momenteel niet op deze beurs te beleggen. We geven de voorkeur aan de aandelenmarkten van Europa en de groeilanden.

1. OESO: Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.
2. Bruto binnenlands product: deze indicator vertegenwoordigt de totale toegevoegde waarde van de goederen en diensten die op het grondgebied van een land worden geproduceerd. Hij wordt gebruikt om de economische groei van een land te meten.

Vragen

van onze lezers

→ A.F. uit Waver

De economische cijfers in de Verenigde Staten zijn veel beter dan in Europa. Waarom genieten Europese aandelen dan al maandenlang jullie voorkeur?

De economie en de beurs in de VS doen het inderdaad beter dan in Europa ... maar toch verkiezen we Europese aandelen omdat:

→ de Amerikaanse aandelen door hun mooie prestaties duurder zijn geworden dan de Europese aandelen. Die laatste hinken achterop en zullen waarschijnlijk een inhaalbeweging maken. Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek heeft de S&P 500 zijn vorige pieken van 2000 en 2007 met zowat 30 % overschreden, terwijl de Stoxx 600 nog 13 % (zie grafiek) tekortkomt;

→ de recentste maatregelen die de ECB aankondigde, duwden de euro naar beneden (zie artikel over de dollar op pagina 3), wat in het voordeel zal spelen van de Europese exportbedrijven. De internationale ondernemingen zien de inkomsten van hun dochterbedrijven in het buitenland toenemen bij de omzetting in euro.

Tegen een EUR/USD-koers van 1,30 is een winst van 1 000 USD gelijk aan 769 EUR voor het moederbedrijf. Tegen een EUR/USD-koers van 1,20 is een winst van 1 000 USD gelijk aan 883 EUR;

→ voor de Europese ondernemingen wordt in 2015 een hogere winstgroei verwacht (+13,3 %) dan voor de Amerikaanse (+11,6 %) (bron: Factset). Die ramingen kunnen naar boven worden herzien door de daling van de euro.

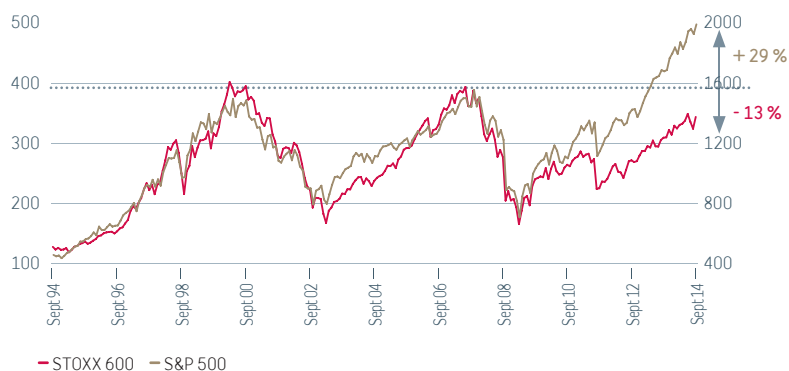
→ S.B. uit Brussel

Voorstanders van goudbeleggingen zien goud als een veilige haven in tijden van onzekerheid. Internationale spanningen ten gevolge de gebeurtenissen in Oekraïne en het uitdeinend oorlogsgeweld in het Midden-Oosten voeden deze onzekerheid. Is het dan nu aangeraden om in goud te beleggen?

Risicoafkeer was een belangrijke factor die van 2008 tot 2011 de stijging van de goudprijs heeft aangedreven. Door de bankencrisis, annex overheidsschuldencrisis, en de daarop volgende economische crisis, vreesden beleggers voor het instorten van het financiële systeem en de ontbinding van de euro. Deze vrees veroorzaakte een vlucht naar de veilige havens, waaronder het goud.

Vandaag is het vertrouwen in de euro en in het financiële systeem echter terug en de analisten zijn optimistisch over de wereldeconomie. Inflatie, ook een van de factoren die de goudprijs kan opstuwten, wordt niet snel verwacht. Omdat de goudkoers in USD wordt uitgedrukt, beweegt de goudkoers doorgaans omgekeerd aan de dollarkoers. Nu stellen we vast dat de Amerikaanse economie het zeer goed doet. Daardoor mogen we aannemen dat de rente in de VS sneller zal gaan stijgen dan in Europa, wat de USD zal ondersteunen. Ook door de hogere renteopbrengsten zal goud minder aantrekkelijk worden.

Verloop van de indexen S&P 500 (VS) en Stoxx 600 (Europa)



Besluit

In de veronderstelling dat de geopolitieke problemen het vertrouwen in de markten niet verder aantasten, zien we geen redenen om nu in goud te beleggen.

Belfius Financial Academy

Schrijf u in voor onze gratis najaarssessies.

Met de Belfius Financial Academy willen we onze klanten – jong en oud – over financiële thema's informeren. Zo bent u beter beslagen om keuzes te maken die belangrijk zijn voor uw vermogen. We nodigen u, als trouwe klant, dan ook graag uit voor een van de gratis najaarssessies van de Academy. Die bieden u een uitleg over beleggen in de huidige financieel-economische context en over de bescherming van uw vermogen op verschillende niveaus.

Hoe beleggen bij lage rente?

Sprekers: Isabelle Bohets, Jan Vergote
(Investment Strategy Belfius Bank)

Vandaag beleggen is geen gemakkelijke opgave. De rente staat historisch laag en de beurzen zijn niet bepaald goedkoop. Bovendien zorgen de vele geopolitieke spanningen voor een onzeker beleggersklimaat. Loont het in deze context nog wel de moeite om in obligaties en aandelen te beleggen?

We geven u de visie van Belfius op de financiële markten. Waar gaan de rentevoeten naartoe? Welke obligaties zijn interessant? Welk rendement kunt u nog verwachten op de aandelenmarkten? ...

En we bekijken hoe u nu een uitgebalanceerde beleggingsportefeuille kunt samenstellen, rekening houdend met uw voorkeuren én met de huidige moeilijke marktomstandigheden. Dit doen we aan de hand van concrete beleggingen en aanbevelingen.



Spreken de onderwerpen u aan?
Dan is de Belfius Financial Academy iets voor u!
Samen met anderen verrijkt u er uw financiële kennis. En het kost slechts een zaterdagvoormiddag van uw tijd. Schrijf u dus vandaag nog in voor onze najaarssessie op zaterdag 8, 22 en 29 november via www.belfius.be/financialacademy.

Bescherm uw vermogen

Sprekers: Tim Roovers, Lars Everaert, Anja Cuypers
(Legal Counsels, Wealth Analysis & Planning Belfius Bank)

U hebt een vermogen opgebouwd dat u een comfortabel leven biedt en waarmee u wellicht ook uw kinderen iets kunt nalaten. Maar bent u zich ervan bewust dat er tal van risico's zijn die uw vermogen en gemoedsrust kunnen aantasten?

→ **Persoonlijke risico's:** een overlijden kan tot complexe situaties leiden. Wat gebeurt er bv. bij overlijden van ouders met minderjarige kinderen? Hoe kan men vermijden dat de verstandhouding tussen stiefouder en stiefkinderen te veel verzuurt na overlijden van de ouder? Ook een echtscheiding kan aanzienlijke gevolgen hebben voor de samenstelling van de vermogens. Welke schikkingen kunnen op voorhand worden getroffen?

→ **Professionele risico's:** vaak wordt de gezinswoning ondergebracht in een familiale vennootschap. Maar wat bij verkoop van de vennootschap? Of u vreest voor een inbeslagname van uw woning mocht uw zelfstandige beroepsactiviteit verkeerd uitdraaien. Weet dan dat u in bepaalde gevallen uw gezinswoning kunt beschermen tegen professionele risico's.

→ **Economische risico's:** het spreekt voor zich dat een overlijden een aanzienlijk fiscaal kostenplaatje met zich kan meebrengen. Uw nabestaanden zouden verplicht kunnen zijn om uw onroerend patrimonium snel en dus eventueel onder de marktprijs te verkopen om de successierechten te kunnen betalen. Hoe kunt u uw nabestaanden beschermen tegen een financiële kater?

Tijdens de voordracht zullen we de voornaamste aandachtspunten overlopen en mogelijkheden aanreiken om uw financiële toekomst en die van uw nabestaanden te beschermen.

Kalender van de maand

Datum	Plaats	Thema	Contact
07/10/2014	Webinar	Geopolitieke spanningen, wat is de impact op de economie?	www.belfius.be/webinar
14/10/2014	Aalst	Blijft de rente laag? door Pascal Paepen en Jan vergote	frank.temmerman@mandat.belfius.be of 053 76 74 50
16/10/2014	Oostkamp	Financiële markten	AG080267@belfius.be of 050 83 15 50
23/10/2014	Nazareth	Hoe beleggen in tijden van lage rente	kurt.schelstraete@mandat.belfius.be of 09 280 77 91
23/10/2014	Mechelen	Macro-economische vooruitzichten	stephane.fannes@mandat.belfius.be
08/11/2014	Antwerpen	Belfius Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy
15/11/2014	Brussel	Finance Avenue	www.financeavenue.be
22/11/2014	Gent	Belfius Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy
30/11/2014	Hasselt	Belfius Financial Academy	www.belfius.be/financialacademy

Tak 44-verzekeringen, een ideaal instrument voor successieplanning

Meer en meer klanten bij Belfius zijn overtuigd van de voordelen van onze tak 44-verzekeringen. Dit is een combinatie van een tak 21-verzekering met gewaarborgd rendement plus een variabele winstdeelnamen en een tak 23-verzekering die belegt in fondsen. Het vooruitzicht op een mooi potentieel rendement waarbij de risico's kunnen beperkt worden, de ruime keuze van onderliggende fondsen, de flexibiliteit en de gunstige fiscaliteit van deze beleggingen kunnen veel beleggers bekoren. Maar tak 44-verzekeringen zijn ook een ideaal instrument bij successieplanning.

Successieplanning bij overlijden

U wilt dat uw vermogen na uw overlijden bij de personen van uw keuze terecht komt maar dat u ondertussen toch nog de controle over uw vermogen behoudt? Dan is een levensverzekering, zoals de tak 44-verzekering de ideale oplossing. U houdt als verzekeringnemer immers de touwtjes in handen. U kunt bijvoorbeeld het beleggingsbeleid bepalen en geld opvragen wanneer u wenst. U kunt bovendien bepaalde personen bevoordelen na uw overlijden en dus afwijken van de wettelijke erfregels. De wettelijke reserve van bepaalde erfgenamen (vb. echtgeno(o)t(e), kinderen) moet daarbij wel gerespecteerd worden.

Wilt u als verzekeringnemer én verzekerde van het tak 44-contract ervoor zorgen dat de successierechten beperkt zijn wanneer de polis na uw overlijden uitgekeerd wordt aan de begunstigden?

Een interessante piste is dan om de (klein)kinderen op te nemen in de begunstigingsclausule. Als begunstigde bij overlijden wordt vaak enkel de partner aangeduid met het idee dat deze niets tekort mag komen. Maar zeker bij een groot vermogen betaalt deze hoge successierechten op het uitgekeerde kapitaal. Immers, hoe groter het vermogen dat men erft, hoe hoger de successierechten. Bovendien moeten de kinderen later mogelijk nog eens successierechten betalen bij overlijden van de partner, namelijk op het uitgekeerde kapitaal van de verzekering dat nog in de nalatenschap zit. Door 'uw echtgeno(o)t(e) of (wettelijk) samenwonende partner en de kinderen' of de 'kleinkinderen' als begunstigden aan te duiden zorgt u ervoor dat het uitgekeerde kapitaal over meerdere personen wordt verdeeld waardoor de successierechten lager uitvallen.

Een andere optie is om de kleinkinderen rechtstreeks als begunstigde aan te duiden, het zogenaamde 'generation skipping'. Het vermogen komt zo rechtstreeks (voor een deel) bij de kleinkinderen terecht waardoor drastisch op de successierechten wordt bespaard. Hoe meer kleinkinderen, hoe groter de besparing. Bovendien hebben de kinderen dit kapitaal vaak niet nodig omdat ze zelf al een comfortabel vermogen hebben opgebouwd.

In principe kan niet gans het vermogen aan de kleinkinderen worden overgemaakt. De echtgeno(o)t(e) en kinderen hebben immers recht op een zogenaamde 'wettelijke reserve', tenzij ze die niet opeisen. Dit is een minimaal deel van de erfenis gedefinieerd door de wet. Hoe groot deze reserve is, hangt af van het aantal kinderen. Zo bedraagt voor een weduwnaar met twee kinderen de wettelijke reserve voor elk kind 1/3. De overige 1/3 kan dus worden overgemaakt aan de kleinkinderen.

Voorbeeld:

Marc, weduwnaar en vader van twee kinderen, die elk op hun beurt twee kinderen hebben, beschikt enkel over een roerend vermogen van 750 000 euro.

Indien Marc zijn nalatenschap niet zou plannen zou elk kind 375 000 erven en volgende bedragen aan successierechten betalen:

- 53 250 euro per kind in het Vlaamse Gewest, dus totaal 106 500 euro;
- 56 250 euro per kind in het Waalse Gewest, dus totaal 112 500 euro;
- 55 300 euro per kind in het Brusselse Gewest, dus totaal 110 600 euro.

Dit is in totaal respectievelijk 14,2 %, 15 % en 14,7 % van de nalatenschap.

Stel dat de kleinkinderen werden aangeduid als begunstigde van de tak 44-verzekering en elk 62 500 euro ontvangen. Dan ziet het fiscale plaatje er helemaal anders uit:

	Successie- rechten/ kind	Successie- rechten/ kleinkind	Totaal successie- rechten	% successie- rechten t.o.v. nalatenschap
	19 500 euro	2 625 euro	49 500 euro	6,6 %
	26 250 euro	3 000 euro	64 500 euro	8,6 %
	25 300 euro	2 500 euro	60 600 euro	8,1 %

Bovendien is er nog een bijkomend fiscaal voordeel: het bedrag dat door de generatiesprong al rechtstreeks aan de kleinkinderen wordt toegekend is niet meer aan successierechten onderworpen bij overlijden van de eigen ouder.



De begunstigingsclausule moet correct geformuleerd worden zodat elk kleinkind het vermogen krijgt dat men voor ogen had.

Denk bijvoorbeeld aan de situatie waarbij de kinderen zelf niet allemaal evenveel kinderen hebben, maar men er toch voor wil zorgen dat elk kind, samen met zijn nakomelingen, evenveel zal erven.

Successieplanning bij leven

Ook bij leven kunt u aan successieplanning doen via een tak 44-verzekering door

- ofwel uw verzekeringscontract af te kopen of de rechten ervan over te dragen;
- ofwel na een schenking een verzekeringscontract af te sluiten.

Uw verzekeringscontract afkopen of de rechten overdragen

U kunt als verzekeringnemer de polis afkopen om nadien het kapitaal bijvoorbeeld over te maken aan uw kinderen via gift of notariële schenking. Een tak 44-verzekering leent zich daar perfect voor omdat een afkoop op bepaalde tijdstippen mogelijk is zonder kosten. Bovendien moet u geen roerende voorheffing betalen bij het tak 23-contract. Voor het tak 21-contract kan dat wel pas 8 jaar na de start van het contract.

De rechten van de polis overdragen aan bijvoorbeeld uw kind is ook mogelijk. Het contract blijft dan gewoon bestaan maar uw kind wordt de nieuwe verzekeringnemer en kan alle beslissingen nemen m.b.t. de polis. Bij zo'n overdracht zijn er geen verzekeringstaks, geen roerende voorheffing en geen kosten verschuldigd. De periode van acht jaar om geen roerende voorheffing te moeten betalen bij een opvraging van het tak 21-contract loopt ook gewoon door.

Gebeurt de overdracht gratis dan gaat het om een schenking van het verzekeringscontract. Veel juristen zijn van mening dat dit voor de notaris moet gebeuren.

Schenking van gelden gevolgd door afsluiten van verzekeringscontract

Als u een kapitaal wilt wegschenken, is een tak 44-verzekering ook zeer interessant. U kunt immers de controle behouden over de geschonken som en mocht de begiftigde voor u overlijden, kunt u ervoor zorgen dat deze som naar u terugkeert vrij van successierechten. Bovendien biedt zo'n verzekering ook de mogelijkheid om fiscaal voordelig van een periodieke uitkering te blijven genieten.

Hoe doet u dat concreet?

Bij een schenking van een som geld, bijvoorbeeld aan uw kind, kunt u een beding van 'conventionele terugkeer' laten opnemen in de schenkingsdocumenten. Dit betekent dat de geschonken som naar u terugkeert mocht de begiftigde voor u overlijden, ongeacht of deze nakomelingen heeft of niet.

Bovendien zal de geschonken som niet meer onderworpen worden aan successierechten bij uw overlijden, behalve indien u overlijdt binnen de drie jaar na de gift en deze niet werd geregistreerd. Om dit risico uit te sluiten kunt u een notariële schenking doen of een gift vrijwillig laten registreren, telkens tegen verlaagde rechten.

In een tweede fase onderschrijft de begiftigde, bijvoorbeeld uw kind, dan een tak 44-verzekering waarbij hij ook de verzekerde is. U als schenker wordt als aanvaardende begunstigde bij overlijden aangeduid in dit contract. Zo slaat u twee vliegen in een klap:

- Door een bijvoegsel aan het verzekeringscontract waarin u de conventionele terugkeer concretiseert, bent u zeker dat bij een vooroverlijden van de begiftigde (verzekeringnemer) het geschonken bedrag vrij van successierechten naar u terugkeert.
- Bovendien kan de verzekeringnemer, door het feit dat u de begunstiging aanvaard heeft, geen wijzigingen meer aanbrengen aan het verzekeringscontract zonder uw toestemming. U houdt bijgevolg een zekere controle op de geschonken som.

Het openen van een tak 44-verzekering door de begiftigde is ook interessant indien u bij de schenking of gift een periodieke last oplegt zodat u toch nog over een inkomen kunt beschikken. Dit kan doordat de begiftigde elk jaar een bepaald bedrag afkoopt van de verzekering, vrij van roerende voorheffing (voor een tak 21-contract wel acht jaar na de start van het contract) en op bepaalde tijdstippen ook zonder kosten.

Let er wel op dat de last niet te hoog is en u zo het geschonken kapitaal terug opsoupeert, om nog te kunnen spreken van een gift of schenking. En dat bovendien het vermoeden bestaat dat u gedeeltelijk afziet van het conventionele recht van terugkeer.



Bij een schenking of gift werkt u best met een 'facultatieve last' wat betekent dat de rente op een bepaalde datum kan worden opgevraagd, maar zonder verplichting. Ook werkt u best met een termijn waarbinnen de last moet worden opgevraagd. Zo vermijdt u dat de last onbepaald in de tijd kan worden opgevraagd en als een vordering in uw nalatenschap blijft zitten. Dan zijn er immers successierechten op verschuldigd bij uw overlijden.

Besluit

Tak 44-verzekeringen zijn een ideaal instrument voor successieplanning. Bij overdracht van een vermogen, zowel bij overlijden als bij leven, bieden ze enorme troeven. De financieel adviseur van uw Belfius-kantoor kan u hierover meer informatie geven.



Verhuis uw beleggingen en win erbij

Krijg 1 % van de waarde van uw beleggingen cadeau* wanneer u ze naar Belfius brengt.

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

* Met een maximum van 1 000 euro per persoon. Actie geldig t.e.m. 31 januari 2015 en onder voorwaarden. Raadpleeg het reglement in uw kantoor of op belfius.be.

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

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen