



Uw Beleggingen

• Januari 2018 •

Wanneer beleggen rijmt met rentabiliteit,
maatschappelijke tendensen en langetermijnvisie

Nieuw systeem van pensioensparen

Hoe beleggen
in 2018? Onze tips!

Voorspellen: een moeilijke oefening

De jaarwisseling is weer achter de rug. Na die periode van gezellig samenzijn met de familie is het de gewoonte vooruit te kijken en goede voornemens te maken. Het is ook een tijd van prognoses. Wat kan u in 2018 bv. verwachten voor uw portefeuille?

In dit nummer geven we u onze economische verwachtingen voor dit jaar mee. Breidt 2018 na een lange groeiperiode een vervolg aan 2017, of staan we voor een inkrimping van de economie? Wat hebben de aandelenmarkten in petto in een rustige maar onzekere context? Blijven de rentetarieven zo laag? Welke obligaties kiezen? Moet u een herschikking van uw portefeuille overwegen en andere activaklassen opnemen? Welke regio's en bedrijfstakken verdienen uw voorkeur? En wat met de dollar? Op p. 4-5-6-7 doen we een poging om antwoorden te geven op al deze vragen.

En de vooruitzichten op langere termijn? Wereldwijd dienen zich steeds nadrukkelijker nieuwe uitdagingen aan: de zeer snelle bevolkingsgroei, potentieel revolutionaire technologische innovaties, het milieu als cruciale factor... kortom: de 'megatrends'. Deze ontwikkelingen vereisen enorme en onmiddellijke investeringen. Hieraan kan uw portefeuille bijdragen via thematische beleggingen die een goede combinatie van prestaties en perspectieven op lange termijn bieden. Lees op p. 8-9 hoe de samenleving van morgen er zal uitzien!

Nog in verband met de toekomst: de fiscaliteit van pensioensparen wijzigde onlangs grondig. Voortaan zijn er 2 plafonds, met alle gevolgen van dien voor uw fiscale optimalisatie. We leggen de mechanismen haarfijn voor u uit op p. 10-11.

En tenslotte leggen we op p.3 ook uit waarom obligatiefondsen volgens ons een onderdeel blijven vormen van een goed gespreide portefeuille. En dit ondanks de huidige moeilijke renteomgeving.

Veel leesplezier en de allerbeste wensen voor 2018!



PHILIPPE EVRARD,
SENIOR ADVISOR
INVESTMENT
STRATEGY

Inhoud

03

Beleggen in obligatiefondsen: nog zinvol?

04

Hoe beleggen in 2018? Onze tips!

08

Wanneer beleggen rijmt met rentabiliteit, maatschappelijke tendensen en langetermijnvisie

10

Nieuw systeem van pensioensparen

Werkten mee aan dit nummer: Jan Vergote, Philippe Evrard, Bernard Bemelmans, Olivier Fumiere, Guy Vanroten, Els Vander Straeten, Nadine De Baere en Alain Beernaert.

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 1 januari 2018. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Beleggen in obligatiefondsen: nog zinvol?

We blijven ervan overtuigd dat obligatiefondsen een essentieel onderdeel zijn van een goed gespreide portefeuille. Ook al is het te verwachten rendement voor klassieke fondsen laag. Daarom verkiezen we obligatiefondsen die de looptijd en de verschillende types obligaties actief beheren. Daarnaast geloven we in obligaties uit regio's waar nog rendement te halen valt, bv. de groeilanden. U leest hierover meer bij 'onze tips voor 2018'.

De voordelen van obligatiefondsen op een rijtje.

- **Spreading:** in de huidige context van lage rente is het niet evident om een goed gespreide portefeuille van obligaties samen te stellen waarmee u nog rendement kan halen. U moet dan beleggen in groeilandobligaties of minder kredietwaardige obligaties, waarbij een goede spreading over uitgevers en munten essentieel is om het risico te verlagen en toch nog rendement te kunnen halen. Fondsen bieden dit voordeel.
- **Toegang tot alle obligaties:** heel wat buitenlandse obligatiemarkten zijn moeilijk toegankelijk voor particulieren, en soms kan er enkel in belegd worden voor grote bedragen. Bij fondsen stellen deze problemen zich niet. De beheerders hebben toegang tot alle obligatiemarkten en u kan voor beperkte bedragen instappen in een fonds.
- **Een goede liquiditeit:** bij obligatiefondsen kan u meestal dagelijks in- en uitstappen tegen een correcte prijs, wat niet altijd het geval is bij individuele obligaties. De liquiditeit laat daar soms te wensen over.
- **Beheer door specialisten:** de samenstelling van het fonds en het beheer van het krediet- en renterisico gebeurt door een team van specialisten. Geen overbodige luxe in de huidige moeilijke renteomgeving. Het goed beheer van deze risico's zal de komende jaren essentieel zijn om nog mooie rendementen te halen met uw obligatieportefeuille.
- **Fiscaliteit:** de belastingdruk op obligatiefondsen verhoogde de laatste jaren systematisch. Momenteel betaalt u 30% roerende voorheffing op de meerwaarde (kapitalisatie- en distributieveersie) en op de uitgekeerde coupons (distributieveersie). Bij een verkoop bent u ook 1,32% beurstaks verschuldigd (kapitalisatieversie). Deze taks vermijdt u door voor een distributiefonds (met coupon) te kiezen.

Maar ook voor individuele obligaties die u bijhoudt tot vervaldag betaalt u 30% roerende voorheffing op de coupon. Op de secundaire obligatiemarkt noteren veel van deze obligaties momenteel boven de 100%. Terwijl u op de einddatum wordt terugbetaald aan 100%. Uw rendement is dus een stuk lager dan het rendement van de coupons. Maar u betaalt relatief veel roerende voorheffing op een hoge coupon. Dit probleem stelt zich niet bij obligatiefondsen. U wordt daar belast op het behaalde rendement van het fonds.

25% korting op de instapkosten van alle fondsen!¹

Het jaar begint goed bij Belfius. Zorg dat u mee geniet!

Meer info op belfius.be/kortingopfondsen.

¹ Deze actie loopt van 2 januari t.e.m. 28 februari 2018 en geldt niet als u een Belfius Flex Invest Plan afsluit of belegt in een pensioenspaarfonds.

! TIP

Via een levensverzekering (tak 23) kan u ook in obligatiefondsen beleggen. In dat geval betaalt u 2% verzekeringstaks op de stortingen. Een latere afkoop van de reserve kan zonder roerende voorheffing.

? MEER INFO?

Surf dan naar belfius.be/levensverzekering-target-return.

Hoe beleggen in 2018? Onze tips!

Bij de start van een nieuw jaar halen veel analisten hun glazen bol boven, om zich na lang beraad aan enkele voorspellingen te wagen. Ook wij, terwijl we weten dat financiële tendensen op korte termijn correct voorspellen heel moeilijk is. De laatste jaren valt de eensgezindheid in de financiële wereld trouwens op. Een risico bij een foute inschatting.

4 drijfveren voor de financiële markten

→ Wereldgroei op de afspraak

Positief voor aandelen: voorkeur voor de eurozone, Japan en de groeilanden.

→ Centrale banken draaien geldkraan geleidelijk dicht

Impact op wisselkoersen: voorkeur voor groeilandobligaties.

→ Zal er inflatie opduiken?

Lage rente, bescheiden stijging mogelijk: voorkeur voor actief beheerde obligatiefondsen.

→ Hogere waarderingen aandelen vragen winstgroei

Voorkeur voor toekomstgerichte sectoren (technologie en farma).

1. Groei

Vanaf 2017 versnelde de economische groei wereldwijd, een trend die zich volgens de meeste economen de komende maanden zal verderzetten.

→ **VS:** verdere solide groei in 2018. Het is afwachten of de verlaging van de vennootschapsbelasting de Amerikaanse bedrijven zal aanzetten om meer te investeren in eigen land. Voor 2019 zijn we voorzichtiger, want de huidige herstelfase in de VS is de langste uit de geschiedenis. Ooit komt er een terugval...

→ **Eurozone:** verrassend sterke groei in 2017 en het beste resultaat in 10 jaar. In 2018 gaan we waarschijnlijk op hetzelfde elan door, want de laatste jaren daalde de werkloosheid. Positief voor de consumptie! Opmerkelijk is de sterke exportprestatie, vooral naar de groeilanden. De sterke groeitrend zal echter niet eeuwig aanhouden. Misschien zwakt de dynamiek in de 2e helft van 2018 al wat af. Net zoals voor de VS volgen we het groeiparcours in 2018 voor u op.

→ **Groeilanden:** goed nieuws dankzij de gestegen grondstofprijzen. Ze profiteren ook van de sterke prestaties van de ontwikkelde landen (door meer uitvoer). Azië blijft de belangrijkste economische motor in 2018, maar ook Latijns-Amerika kan opnieuw beter doen.

→ **Japan:** groei overtreft de verwachtingen en de vooruitzichten blijven goed.

Verwachte groei	2017	2018	2019
VS	2,3%	2,7%	2%
Eurozone	2,4%	2,3%	2%
Groeilanden	4,6%	4,9%	5%
Japan	1,7%	1,3%	-

Bron: Candriam



“Onze stelling van een wereldwijde synchrone groei blijft intact in 2018! Goed nieuws voor de aandelenbelegger.

2. Centrale banken

In 2017 deden de centrale banken wat de financiële markten verwachtten, wat volgens ons ook in 2018 het geval zal zijn. In de ontwikkelde landen zal de geldkraan geleidelijk dicht gedraaid worden. Gebeurt dit sneller dan verwacht, bv. als gevolg van hogere inflatie- of groeicijfers, dan kan dit tijdelijk negatief zijn voor de beurzen. Want een sterkere groei of meer inflatie duwt de rente hoger, waardoor aandelen iets minder aantrekkelijk worden.

- **VS:** de centrale bank zal de kortetermijnrente in 2018 geleidelijk verder verhogen richting 2%, en ook de langetermijnrente kan toenemen. Deze beweging zal mee bepalend zijn voor een al dan niet sterkere dollar.
- **Eurozone:** de centrale bank zal de rente in 2018 niet optrekken, waardoor de kortetermijnrente negatief blijft en sparen via een spaarrekening weinig opbrengt. Het aankoopprogramma van langetermijnobligaties zal verminderd worden en tegen eind 2018 misschien stopgezet worden. De herbelegging van obligaties op vervaldag zal dit effect wel gedeeltelijk compenseren. We zien de langetermijnrente dan ook niet veel stijgen in 2018.
- **Japan:** de centrale bank blijft in 2018 het soepelste beleid van alle ontwikkelde landen voeren. Ook hier weinig renteveranderingen te verwachten.
- **Groeilanden:** de meeste centrale banken hebben ruimte om de rente te verlagen, wat hun groei verder moet ondersteunen.

3. Inflatie

Op termijn kan inflatie een 'game changer' worden, met een hogere rente tot gevolg. We verwachten dit nog niet in 2018. De olieprijs zal niet veel hoger spurtten, omdat het aanbod (bv. meer Amerikaans schaliegas) dit zal verhinderen. Druk op het algemene prijspeil (inflatie) ontstaat echter ook door hogere lonen, die fabrikanten doorrekenen aan de consument.

→ **VS:** hier lijkt het inflatierisico het hoogst. De werkloosheid is historisch laag en de groei-indicatoren wijzen op verdere groei. Tot nu toe stegen de Amerikaanse lonen aan een bescheiden tempo, maar dit kan veranderen in 2018. De kans op een hogere inflatie is dus reëel. Een inflatie die hoger stijgt dan verwacht is minder goed nieuws voor de aandelen, want de rente zal hierdoor meer stijgen dan algemeen verwacht wordt door de analisten.

Verwachte inflatie	2017	2018	2019
VS	2,2%	2,4%	2,3%
Eurozone	1,6%	1,4%	1,6%
Groeilanden	4,2%	4,4%	4,1%
Japan	0,3%	0,9%	-

Bron: Candriam

4. Aandelen: hoge waarderingen vragen winstgroei

Aandelen zijn niet langer goedkoop en de Amerikaanse zijn zelfs duur. Een verwachte koers-winstverhouding (K/W) van 18,3 met een winstgroei van iets boven 10% geeft weinig ruimte voor ontgoocheling. Het is dus belangrijk dat de winstgroei op de afspraak blijft. En daar gaan we vanuit. In de tabel vindt u de verwachte stijging van de winsten per aandeel voor de diverse regio's.

Beursindexen	Koers/Winst (verwacht)		Verwachte winstgroei			K/W 2017 gedeeld door winstgroei laatste 3 jaar
	2017	2018	2017	2018	2019	
MSCI US	20,4	18,3	10,5%	11,9%	10,3%	1,9
MSCI EMU	15,8	14,5	10,1%	9,2%	9,3%	1,7
MSCI EMERGING	14,2	12,6	22,5%	12,9%	10,9%	0,9
MSCI JAPAN	14,8	14,4	22,1%	3,1%	8,4%	1,4

Bron: Candriam

Kijken we naar K/W gedeeld door de gemiddelde winstgroei van de laatste 3 jaar, dan zien we terug dat aandelen niet goedkoop zijn. Voor analisten weerspiegelt een cijfer tot en met 1,5 een correcte waardering, terwijl een cijfer richting 2 duidt op een dure beurs. Zolang de winstgroei op de afspraak blijft en de rente geen al te grote bikkensprongen maakt, kunnen de beurzen verder stijgen.

Onze tips uit 2017: nog geldig in 2018?

✓ : een tip die nog geldig is in 2018

✗ : ons advies werd bijgesteld in de loop van 2017

1. Spreid, spreid, spreid... al uw beleggingen ✓

De belangrijkste tip voor elke belegger:

- beleg zowel in aandelen, obligaties als cash, en zorg binnen elke categorie voor een maximale spreiding over munten, sectoren, regio's en looptijden
- spreid over verschillende producttypes: zowel klassieke fondsen als fondsen met een alternatieve beheerstijl:
 - > convictie: aandelen gekocht vanuit een overtuiging
 - > target return: men streeft een doelrendement na
 - > managed volatility: portefeuilleschommelingen worden onder controle gehouden
 - > gestructureerde producten: al dan niet met kapitaalbescherming
- spreid in de tijd, zodat u aan een gemiddelde koers koopt en vermijdt dat u alles op een eventueel slecht moment belegt. Automatiseer uw aankopen via een regelmatig beleggingsplan, bv. Belfius Flex Invest Plan

2. Bescherm uw koopkracht ✓

Omdat de inflatie hoger is dan de spaarrentes, verliest u aan koopkracht. Daarom is de spaarrekening enkel geschikt:

- voor uw financiële reserve, voor onverwachte uitgaven
- als wachtrekening, terwijl u uw beleggingen spreidt in de tijd

3. Kies voor actief beheer van de looptijd en hoogrentende obligaties ✗

De langverwachte stijging van de langetermijnrente bleef uit. De Belgische rente kende zelfs een daling. Komt de stijging er wel in 2018, en hoe groot zal ze zijn?

10-jaarsrente	30-12-2016	20-12-2017	Verwachting eind 2018
Duitsland	0,20%	0,30%	0,80%
België ¹	0,54%	0,49%	1 à 1,1%
Verenigde Staten	2,44%	2,35%	2,90%

Bron: Candriam
¹ Belfius Research

In elk geval is een rentestijging slecht nieuws voor uw obligatieportefeuille. Ze doet de prijs van uw obligaties dalen, doordat ze gedurende een aantal jaren een lagere rente biedt dan de hogere markrente. Hoe korter de looptijd, hoe kleiner de negatieve prijsimpact. Logisch, want hoe korter de looptijd, hoe sneller u een graantje kan meepikken van de hogere rentevergoeding.

De rente op kortlopend staatspapier en bedrijfspapier van zeer goede kwaliteit is erg laag of zelfs negatief. Kies een fonds met verschillende soorten obligaties en een actief beheer van de looptijd. U geniet een brede spreiding over de verschillende obligatiesegmenten (overheids- en bedrijfspapier uit de VS en Europa, groeilanden, hoogrentend bedrijfspapier, vreemde munten...). Bovendien beperkt een actief beheer (looptijd, soort...) het neerwaartse risico van rentestijgingen.

In 2017 werden we voorzichtiger voor hoogrentende bedrijfsobligaties en daalde ons advies naar 'bijhouden'. High yield obligaties uit de eurozone brachten in 2017 nog 5% (bruto) op. De extra rente die bedrijven van minder goede kwaliteit bieden t.o.v. 'investment grade' (goede kwaliteit), daalde in

2017 tot een historisch laag niveau. We stappen niet meer in.

Groeilandobligaties (in dollar en lokale munt) verdienen nog altijd een 'kopen'-advies. Het beleid van de centrale banken en de gedaalde inflatiecijfers zijn positief voor deze beleggingscategorie.

? MEER INFO?

Contacteer uw financieel adviseur of surf naar

→ belfius.be/obligatiefonds-actief-beheer

→ belfius.be/levensverzekering-target-return.

4. Verhoog het aandelengewicht in uw portefeuille ✓

De gouden tijden voor obligaties zijn voorbij. Dat we in 2017 de aandelenkaart trokken, was dan ook een correcte beslissing. En ze verdienen nog altijd een plaats in uw portefeuille, ook al zijn ze niet langer goedkoop. Wie posities opbouwt, spreidt best in de tijd.

Mogelijk sturen we ons advies in 2018 bij om de winsten veilig te stellen, eventueel via gestructureerde beleggingen met kapitaalbescherming (die bv. de evolutie van een beursindex volgen) of door een hoger gewicht toe te kennen aan cash of obligaties. We volgen het voor u op.

5. Koop aandelen uit Japan ✓, de VS ✗ en de eurozone ✓

→ Japanse aandelen stegen in 2017 met 20% in lokale munt en met 11% in euro. Traditioneel doen ze het goed wanneer de yen verzwakt (veel exportbedrijven). Dit jaar verzwakte de yen tegenover de euro, maar was wel sterker t.o.v. de dollar. De binnenlandse consumptie trekt nu mee aan de kar. We behouden ons 'kopen'-advies.

→ In mei 2017 verlaagden we ons advies voor Amerikaanse aandelen naar 'bijhouden'. Nochtans breekt de S&P500 alle records in dollartermen. Maar door de verzwakking van de munt in 2017 houdt de Europese belegger weinig over. We blijven neutraal omdat de belastingvermindering de Amerikaanse beurs zal ondersteunen.

→ Onze keuze voor de eurozone blijft gelden in 2018.

→ Britse aandelen laten we nog altijd links liggen.

→ De uitblikker van 2017 zijn de groeilandaandelen. Ons 'kopen'-advies van maart 2017 blijft gelden. Maar na de sterke rally vorig jaar raden we aan te grote posities terug te brengen naar 10 à 15% van uw aandelenposities, en nieuwe bedragen te spreiden in de tijd. Waarom niet kiezen voor een regelmatig beleggingsplan voor de groeiregio?

Rendement (excl. dividenden) in 2017	In lokale munt	In euro	Ons advies
Japan (Nikkei 225)	19,8%	11%	Kopen
VS (S&P 500)	19,5%	7,2%	Houden
MSCI EMU	12%	12%	Kopen
UK (FTSE 100)	4,9%	2,5%	Verkopen
MSCI Emerging Markets	24,6%	16,3%	Kopen

Bron: Candriam



6. Kies voor toekomstgerichte sectoren ✓

Onze voorkeur voor farma, biotech en IT & robotics blijft van kracht. Lees er meer over op p.8.

? MEER INFO?

Surf naar belfius.be/robotics.

7. Duurdere dollar: negatief voor goud en grondstoffen ✗

In 2017 werd de dollar onverwachts goedkoper, ofwel: de euro werd sterker t.o.v. de dollar. Hierbij speelden de betere groeivoorzichten in onze regio zeker een rol. De komende maanden gaan we uit van een vrij stabiele tot licht stijgende dollar, in functie van de Amerikaanse renteverwachtingen. Op iets langere termijn is er wel meer kans op een dollarverzwakking dan op een -versterking.

Goud en grondstoffen trokken licht aan in dollartermen, maar eindigen in het rood in euro vertaald. We laten beide links liggen. De hogere kortetermijnrente in de VS is concurrentie voor goud. En de wil van de Chinese overheid om de schuldgroei af te remmen, zal wege op de grondstoffenmarkten.

8. Vergeet uw halfjaarlijkse check-up niet ✓

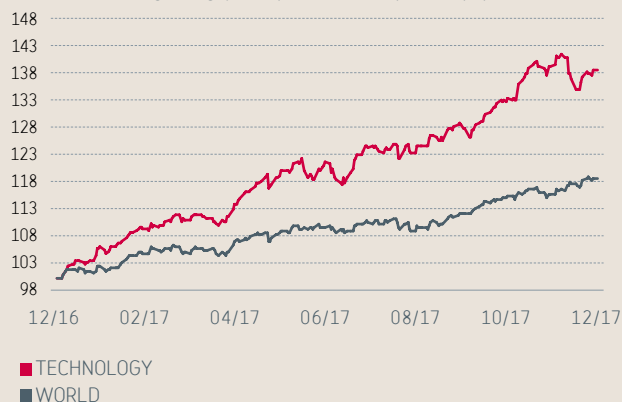
Voldoende elementen die een impact kunnen hebben op onze én uw beleggingsstrategie. Vergeet dus niet om in de loop van het jaar, bv. na 6 maanden, een grondige check-up van uw portefeuille te (laten) doen en de samenstelling bij te sturen indien nodig.

Vragen over de concrete invulling van onze tips in uw portefeuille?

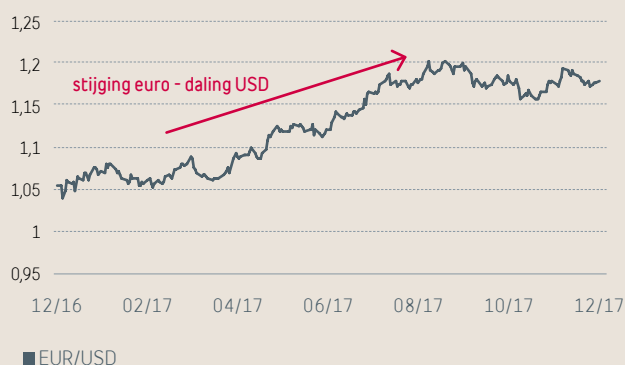
Bekijk vanaf 16-01-2018 het webinar 'Onze beleggingstips voor 2018'.



TECHNOLOGIE - AANDELEN BLINKEN WERELDWIJD UIT T.O.V. EEN BREDE AANDELENINDEX



DOLLAR VERLIEST ZWAAR T.O.V. EURO IN 2017



Besluit

Wat 2018 zal brengen, blijft afwachten. De meeste positieve trends van 2017 zullen nog spelen in 2018: gezonde wereldwijde groei met relatief weinig inflatie. Toch zijn er altijd factoren die roet in het eten kunnen gooien:

- de Amerikaanse centrale bank zou de rente sneller en agressiever kunnen optrekken
- brexit, Italiaanse verkiezingen, crisis in Catalonië
- geopolitieke spanningen (Noord-Korea, Israël)

We volgen het voor u op en sturen indien nodig onze adviezen bij. Met een goed gespreide beleggingsportefeuille bent u in ieder geval goed gewapend tegen de bakkensprongen op de financiële markten. Hou steeds uw beleggingshorizon voor ogen en informeer u via onze site, publicaties en kantoormedewerkers. We wensen u een voorspoedig beleggingsjaar.



Wanneer beleggen rijmt met rentabiliteit, maatschappelijke tendensen en langetermijnvisie

De wereld staat op een keerpunt. De huidige en toekomstige generatie staan voor ontelbare uitdagingen om de wereld van morgen vorm te geven, de zogenaamde 'megatrends'. Ze zijn per thema gegroepeerd en kaarten uiteenlopende, maar essentiële onderwerpen aan, zoals voeding, milieu, technologie... Wat als uw beleggingen mee helpen bouwen aan die nieuwe wereld en zo rentabiliteit en toekomstperspectieven met elkaar verzoenen?

Onze partner Candriam, specialist in maatschappelijk verantwoord beleggen, onderscheidt 4 belangrijke megatrends.

Demografie

Vandaag wonen er 7,5 miljard mensen op onze aarde, wat de planeet nu al onder druk zet. Maar de demografische prognoses gaan uit van een bevolking van **10 miljard mensen** tegen 2050. Door die bevolkingsgroei ontstaan belangrijke uitdagingen.

- **Voeding, natuurlijke hulpbronnen, landbouw en milieu:** hoe kunnen we iedereen voldoende voorzien van kwaliteitsvolle dagelijkse verbruiksgoederen zonder de natuurlijke hulpbronnen onder druk te zetten? Hoe gaan we productiviteit en houdbaarheid met elkaar verzoenen?
- **Bevolkingsvergrijzing:** vandaag zijn er wereldwijd ruim 650 miljoen 60-plussers (8%), maar tegen 2050 zullen dat er **meer dan 2 miljard** zijn (20%). Het spreekt voor zich dat de nood aan

goede en toegankelijke gezondheidszorg één van de grootste uitdagingen van de toekomst wordt. Ook de vrijetijdsector zal mee-evolveren met die nieuwe tendens. Daarnaast zullen ook de bank- en financiële sector zich moeten aanpassen voor een optimaal beheer van het pensioensparen.

- **Stedenbouw:** het aantal megalopolissen (steden met meer dan 10 miljoen inwoners) zal tegen 2050 oplopen van 37 naar 120. Hoe kunnen we een almaar toenemende bevolking in die monstersteden vredevol laten samenwonen? Hoe kunnen we kwaliteitsvolle woningen, efficiënte transportvoorzieningen en voldoende openbare ruimten aanbieden? Uitdagingen die nu al onze aandacht vragen.

? MEER INFO?

Neem een kijkje op belfius.be/aandelenfonds-demography.

Technologie

De voorbije eeuw veranderden grote technologische vernieuwingen, zoals de auto, elektriciteit en de telefoon, ons dagelijks leven ingrijpend. We mogen ervan uitgaan dat nieuwe ontwikkelingen onze levenswijze de komende jaren opnieuw overhoop zullen halen. Denk maar aan auto's zonder bestuurder, de toenemende digitalisering (uw smartphone doet alles), interconnectiviteit (de koelkast die met u praat), kunstmatige intelligentie, de productie van hernieuwbare energie...

Opvallend daarbij is de **snelheid waarmee we die ontwikkelingen in onze maatschappij opnemen**. De televisie deed er meer dan 3 decennia over om bij iedereen een ingang te vinden, terwijl de smartphone in minder dan 5 jaar een wezenlijk deel van ons leven uitmaakt!

Ook onze manier van boodschappen doen veranderde: ruim 10% van de wereldhandel verloopt nu **online**, en dat cijfer zal waarschijnlijk nog toenemen. Met o.m. gevolgen voor de kleinhandel zoals we die nu kennen, maar ook voor de massaopslag van producten en de levering tot bij de eindklant.

? MEER WETEN?

Surf naar belfius.be/robotics.



Shanghai



Groeimarkten

De opkomende economieën (China, India, Rusland, Brazilië, Mexico, Indonesië en Turkije) zullen tegen 2050 waarschijnlijk goed zijn voor **nagenoeg 50% van het wereldwijde bruto binnenlands product** (bbp), terwijl de huidige G7 (VS, Frankrijk, Duitsland, Italië, Canada, Japan, Verenigd Koninkrijk) er nog amper 20% van zullen uitmaken. China onttroonde de VS trouwens al wat het bbp betreft.

Die geleidelijke kentering in de wereldorde heeft een grote impact: in de opkomende landen ontstaat stilaan **een nieuwe middenklasse**, met een nieuwe koopkracht en nieuwe behoeften. In Frankrijk en de VS wordt bv. 35 dollar per maand uitgegeven aan cosmetica, terwijl dat in China 77 dollar is!

Tegen 2050 bestaat die middenklasse waarschijnlijk uit zo'n 4 miljard mensen.

? MEER INFO?

Ontdek er meer over op belfius.be/groeilandaandelenfonds.

Milieu

De klimaatopwarming en de lucht-, bodem- en watervervuiling zijn onbetwistbaar grote uitdagingen voor de huidige maatschappij. Zo verwachten we een **verlies aan biodiversiteit**, waardoor 40% van de soorten ten dode is opgeschreven. Nagenoeg de hele wetenschappelijke wereld voorspelt volksverhuizingen door de stijging van de oceanen en de **extreme weersomstandigheden**. Dat heeft een weerslag op alle sectoren van de economische activiteit: de productie-, verbruiks- en verplaatsingswijzen staan vandaag zwaar onder druk om hun ecologische voetafdruk te verkleinen.

Besluit

Bevolkingsgroei, ecologische uitdagingen, switch van de wereldwijde economische orde en technologische innovatie zullen ongetwijfeld nog lange tijd centraal staan in onze maatschappelijke bekommernissen. Met duidelijke gevolgen en ontwikkelingskansen voor de hele economie. Tal van ondernemingen ontwikkelen zich en sturen hun ondernemingsmodel bij om in te spelen op die megatrends.

En uw beleggingen?

Belfius stelt u voor om die nieuwe wereld mee op te bouwen via een reeks beleggingen, die prestatie en ondersteuning van de megatrends met elkaar verzoent. Tal van fondsen hebben thema's als demografie, duurzame ontwikkeling, technologische innovatie, robotica en groeilanden, of combineren meerdere thema's. De fondsen zetten een aantrekkelijke prestatie neer, waardoor ze het nuttige aan het aangename koppelen. Welk beleggersprofiel u ook hebt, door uw steun te verlenen aan ondernemingen die in deze sectoren van de toekomst actief zijn, draagt u uw steentje bij aan de wereld van morgen.

Uw financieel adviseur staat klaar om dit met u te bespreken.

! TIP

Geniet nu van 25% korting op de instapkosten van alle fondsen!¹

Meer info op belfius.be/kortingopfondsen.

¹ Deze actie loopt van 2 januari t.e.m. 28 februari 2018 en geldt niet als u een Belfius Flex Invest Plan afsluit of belegt in een pensioenspaarfonds.

Nieuw systeem van pensioensparen

Nadat we het nieuwe systeem van pensioensparen al kort toelichtten, staan we nu stil bij het maken van uw keuze in 2018. Blijft u storten via het huidige systeem of stapt u over?

Fiscale regels

Vanaf 2018 kan u normaal jaarlijks een hoger bedrag storten voor pensioensparen, nl. **1.200¹ euro** (i.p.v. 940¹ euro in het huidige systeem). De belastingvermindering die u geniet op voorwaarde dat u personenbelasting verschuldigd bent, bedraagt **25%** (i.p.v. 30% in het huidige systeem), te verhogen met de gemeentebelasting.

De **latere taxatie** is in de 2 systemen dezelfde, volgens de huidige fiscale regels:

- start u vóór uw 55e met pensioensparen, dan is er op uw 60e verjaardag een taxatie van 8%, berekend op een fictief rendement van 4,75% op de stortingen. Latere stortingen worden niet meer belast
- start u na uw 55e, dan gebeurt de taxatie na 10 jaar

U kan storten tot het jaar waarin u 64 wordt.

Interessant om te weten

Bent u 55-plusser en stapt u over naar het nieuwe systeem, dan geldt dit niet als een verhoging van de stortingen en gebeurt de taxatie nog altijd op uw 60e.



TIP

In het nieuwe systeem stort u best min. **1.129¹ euro**, want vanaf dat bedrag ligt de belastingvermindering hoger dan bij het huidige systeem. Om de maximale belastingbesparing t.o.v. het huidige systeem te genieten, stort u het maximum van **1.200 euro**.

Stijging van uw rendement

Doordat de totale belastingvermindering in principe hoger is dan het bedrag van de latere taxatie, ontvangt u **een extra bedrag in euro en stijgt uw finale rendement op jaarbasis** (= stortingen – belastingvermindering t.o.v. het netto eindkapitaal). Zelfs als uw pensioenspaarfonds niets opbrengt, haalt u door de interessante fiscaliteit een positief rendement.

Door de lagere belastingvermindering zal dit finale rendement bij het nieuwe systeem lager zijn dan bij het huidige. Anderzijds zal uw eindkapitaal (= totale belastingvermindering + netto eindkapitaal) hoger zijn, omdat u grotere bedragen mag storten.

Voorbeeld

U stort als 30-jarige elk jaar het maximum in een pensioenspaarfonds:

- geschat jaarlijks rendement: 4%
- belastingvermindering: 30%/25%
- gemeentebelasting: 8%
- instapkosten: geen

Huidige systeem	Nieuwe systeem
Fiscaal voordeel: 10.660 euro	Fiscaal voordeel: 11.340 euro
Eindkapitaal na taxatie: 65.810 euro	Eindkapitaal na taxatie: 84.013 euro
Totaal: 76.470 euro	Totaal: 95.353 euro
Finaal rendement: 5,4%	Finaal rendement: 5,1%

Vanaf het voorjaar van 2018 kan u bij Belfius intekenen op het nieuwe systeem en een fiscaal optimale doorlopende opdracht activeren. Zo zorgt u ervoor dat u voor 2018 automatisch het fiscale maximumbedrag stort.

¹ De nieuwe grensbedragen voor inkomstenjaar 2018 worden geïndexeerd: deze bedragen worden normaal respectievelijk 960 euro en 1.230 euro, maar moeten nog wettelijk bevestigd worden. Maar dit heeft geen impact op onze conclusies. Ook de aanpassing van de wet voor het nieuwe systeem van pensioensparen moet nog gestemd worden in het parlement.



U start op uw 30e

PENSIOENSPAREN 1.200¹ EURO

Fiscaal voordeel: **11.340 euro**

Eindkapitaal na taxatie: **84.013 euro**

Totaal: **95.353 euro**

Finaal rendement: **5,1%**

U start op uw 50e

PENSIOENSPAREN 1.200¹ EURO

Fiscaal voordeel: **4.860 euro**

Eindkapitaal na taxatie: **23.352 euro**

Totaal: **28.212 euro**

Finaal rendement: **6,9%**

PENSIOENSPAREN 940¹ EURO:

Fiscaal voordeel op de stortingen: **10.660 euro**

Eindkapitaal na taxatie: **65.810 euro**

Totaal: **76.470 euro**

Finaal rendement: **5,4%**

PENSIOENSPAREN 940¹ EURO:

Fiscaal voordeel op de stortingen: **4.568 euro**

Eindkapitaal na taxatie: **18.292 euro**

Totaal: **22.860 euro**

Finaal rendement: **7,8%**

260 EURO NIET-FISCAAL

Eindkapitaal na taxatie
(RV en beurstaks): **18.849 euro**

Finaal rendement: **3,7%**

Totaal eindkapitaal
(940 euro + 260 euro): **95.319 euro**

Pensioensparen 1.200 euro:
eindkapitaal 34 euro hoger

260 EURO NIET-FISCAAL

-Eindkapitaal na taxatie
(RV en beurstaks): **5.229 euro**

Finaal rendement: **3,6%**

Totaal eindkapitaal
(940 euro + 260 euro): **28.089 euro**

Pensioensparen 1.200 euro:
eindkapitaal 123 euro hoger

Nieuwe systeem toch interessant?

Als u 1.200 euro kan beleggen (eventueel gespreid per maand over een jaar) voor een lange beleggingshorizon, is het dan beter om te kiezen:

- voor het nieuwe systeem van 1.200 euro?
- of voor het huidige systeem van 940 euro en het saldo van 260 euro aan te vullen met een niet-fiscale belegging?

Om objectief te kunnen vergelijken, nemen we als niet-fiscale belegging een gemengd fonds (Bevek), net als uw pensioenspaarfonds, met dezelfde verdeling tussen obligaties en aandelen, en hetzelfde rendement.

Het resultaat hangt dus puur af van de verschillende fiscale regels:

- die voor pensioenspaarfonds: zie begin van de tekst
- die voor de niet-fiscale belegging (kapitaalversie) volgens de huidige wetgeving:
 - > geen belastingvermindering op de stortingen
 - > 30% roerende voorheffing verschuldigd op de meerwaarde van het obligatiegedeelte in de portefeuille bij opvraging van het kapitaal
 - > 1,32% beurstaks op het saldo na roerende voorheffing

Deze taxaties wegen op het rendement en het eindkapitaal.

Leeftijd: belangrijke factor

Voorbeeld

U stort tot uw 65e elk jaar 1.200 euro in het nieuwe systeem OF 940 euro in het huidige systeem, aangevuld met een niet-fiscale belegging van 260 euro:

- geschat jaarlijks rendement van obligaties: 2%; van aandelen: 6%
 - > totaal rendement medium portefeuille (50% obligaties, 50% aandelen): 4%
- gemeentebelasting: 8%
- instapkosten: geen

Hoe ouder u bent, hoe fiscaal interessanter het nieuwe systeem wordt. De taxatie voor pensioensparen wordt dan lager, want de laatste 5 jaar wegen zwaar door in de berekening. Kiest u bv. na uw 60e voor het nieuwe systeem, dan is er geen taxatie meer, maar geniet u wel nog een belastingvermindering, wat uw eindkapitaal en het finale rendement fors verhoogt.

Risicoprofiel van het fonds: belangrijke factor

Welke portefeuille u kiest, hangt af van uw risicobereidheid en uw beleggingshorizon. Maar hoe defensiever de portefeuille, hoe meer er in obligaties wordt belegd en hoe zwaarder de taxatie van het niet-fiscale deel doorweegt in het rendement. Dat is in het voordeel van het nieuwe systeem.

Ook het rendement van uw belegging speelt een rol. Mogelijk brengen bv. de obligaties minder op dan de 2% van in het voorbeeld. En dat is voordelig voor de combinatie van 940 euro pensioensparen en 260 euro niet-fiscale belegging.

Contacteer uw financieel adviseur voor een simulatie op maat.

Interessant om te weten

Omdat het huidige systeem fiscaal het meest interessant is (zie hoger finaal rendement), is dit de standaardkeuze volgens de fiscale wetgeving. U moet hiervoor niets doen. Kiest u voor het nieuwe systeem, dan moet u die keuze elk jaar opnieuw expliciet maken (wettelijk verplicht).



MEER WETEN?

Surf dan naar belfius.be/pensioensparen.



TIP

Start nu met pensioensparen. In de maand januari wordt de cashback tijdelijk verhoogd naar 50 euro.



Laat uw geld geen winterslaap houden!

25% korting op de instapkosten
van al onze fondsen.*

Het jaar begint goed!

Maak de beste keuze voor uw spaargeld
en laat het niet verder indommelen.

Geïnteresseerd? Surf voor meer info naar
belfius.be/kortingopfondsen of maak een afspraak.

* Aanbieding onder voorwaarden, geldig t.e.m. 28-02-2018. Met uitzondering van Flex Invest Plan en de pensioenspaarfondsen.

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.

SPRB0303-2

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen