



Uw Beleggingen

• Juni 2017 •

Hervorming van het Belgische erfrecht

Smart Investing: kies voor groei

Weinig beursschommelingen ondanks woelige tijden

Quantfondsen...
een stand van zaken

Windstilte op de aandelenmarkten

"Beurzen in 23 jaar nooit zo rustig", kopte de krant *De Tijd* midden mei. De VIX (Volatility IndeX) die de de koersschommelingen op de Amerikaanse beurs weergeeft, staat op het laagste niveau sinds 1993. En dat ondanks de woelige tijden. Verkiezingen in Frankrijk, politieke spanningen met Noord-Korea: het lijkt beleggers weinig te deren. De beurzen klimmen gestaag, zonder grote koersschommelingen. Vanwaar die windstilte? Zijn er gevolgen voor onze strategie? En hoe bescherm je je als belegger tegen een minder rustige periode? U leest het op pagina 4 en 5.

Surf zeker ook eens naar ons nieuwe beleggingsplatform smartinvesting.belfius.be. Daarop vindt u onze antwoorden op uw veelgestelde vragen over beleggen. Bijvoorbeeld: hoe doe je dat, voorzichtig beleggen? Op pagina 6 en 7 alvast een voorsmaakje. Eén van onze tips daarbij is: 'kijk naar de beheerstijl van een fonds'. Zo zijn er fondsen die het beheersen van risico centraal stellen. Een aanrader als u wakker ligt van woeligere tijden op de financiële markten.

Een andere beheerstijl is die van de kwantitatief beheerde fondsen. Deze 'Quant-fondsen' gebruiken wiskundige modellen om de beheerder te helpen de juiste beleggingsbeslissingen te nemen. Emoties krijgen dus geen plaats in het proces. Deze aanpak zorgt m.a.w. voor de nodige rationaliteit, zeker als de beurzen wat onrustiger zijn. Met betere resultaten tot gevolg? Het antwoord vindt u terug op pagina 10 en 11.

Wist u trouwens dat wie overlijdt in de toekomst waarschijnlijk meer vrijheid krijgt om zijn vermogen, waaronder zijn beleggingsportefeuille, te verdelen? Het is nog maar één van de wijzigingen in het erfrecht die de regering wil doorvoeren. De wettekst is nog niet goedgekeurd, maar op pagina 3 krijgt u alvast de grote lijnen. De impact op uw successieplanning kan immers groot zijn.

En ten slotte: heeft uw vennootschap winst gemaakt die u graag zou beleggen? Op pagina 8 en 9 listten we de mogelijkheden en valkuilen op. Een must voor elke ondernemer.

Veel leesplezier!



ISABELLE BOHETS,
SENIOR ADVISOR
INVESTMENT
STRATEGY

Inhoud

03

Hervorming van het Belgische erfrecht

04

Weinig beursschommelingen
ondanks woelige tijden

06

Smart Investing: kies voor groei!

08

Vragen van onze lezers

10

Quantfondsen... een stand van zaken

Werkten mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, 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 juni 2017. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Hervorming van het Belgische erfrecht

De regering wil het erfrecht hervormen en zo beter afstemmen op de huidige maatschappij. Deze wijzigingen kunnen een grote invloed hebben op uw successieplanning. Hierna vindt u de belangrijkste punten van de hervorming die vermoedelijk vanaf 2019 in werking treedt. Het parlement moet de wettekst nog goedkeuren, aanpassingen zijn dus mogelijk.

De wettelijke reserve wordt kleiner

Een belangrijke wijziging gaat over de wettelijke reserve:

→ de wettelijke reserve van de kinderen

Het deel van de erfenis waarop elk kind nu wettelijk recht heeft, hangt af van het aantal kinderen van de overledene. Deze wettelijke reserve is:

- > bij 1 kind is dat de helft van het vermogen
- > bij 2 kinderen 2/3 van het vermogen, ofwel 1/3 per kind
- > bij 3 of meer kinderen 3/4 van het vermogen, te verdelen onder het aantal kinderen

Het deel waarover de erflater vrij kan beschikken is dus nogal beperkt.

In de toekomst wordt de reserve van de kinderen (ongeacht hun aantal) gelimiteerd tot de helft van het vermogen. Over de andere helft kan de erflater vrij beschikken.

Dit biedt heel wat mogelijkheden om via bankgift, schenking, testament of begunstiging in levensverzekeringen bepaalde personen extra te bevoordelen.

→ de wettelijke reserve van de (groot)ouders

Bij overlijden van iemand zonder kinderen wordt de wettelijke reserve van de (groot)ouders afgeschaft. Er komt wel een beperkte onderhoudsplicht als de ouder (=erfgenaam) van de overledene behoeftig is.

Familiale erfovereenkomsten worden mogelijk

Over een nog niet opengevallen nalatenschap mogen bij leven geen overeenkomsten gesloten worden. In de toekomst blijft dit verbod gelden, maar zullen er wel meer uitzonderingen op toegestaan worden.

Zo zullen ouders en hun kinderen via een akte bij de notaris afspraken kunnen maken over de verdeling van de toekomstige erfenis.

Inbreng en inkorting bepaald op moment van de schenking

Bij leven kan u vrij schenken. Maar bij overlijden wordt er nagegaan of er genoeg rekening werd gehouden met de wettelijke reserve van de erfgenamen. Krijgen zij door gedane schenkingen minder dan hun reserve, dan kunnen zij deze opeisen en 'inkorting' vragen.

Daarnaast zijn er regels die de gelijkheid tussen wettelijke erfgenamen garanderen. Dan spreken we van 'inbreng'.

De huidige regels van inkorting en inbreng hebben soms ongewenste gevolgen. Zo worden bij inbreng roerende en onroerende goederen op een ander moment gewaardeerd:

- voor **roerende goederen** is dat de waarde op moment van de schenking. Dat kan dus al vele jaren voor het overlijden van de schenker zijn
- voor **onroerende goederen** is dat de waarde op het moment dat de nalatenschap opent

Stel dat een ouder aan de dochter geld en aan de zoon een onroerend goed van dezelfde waarde schenkt. De ouder wil geen kind bevoordelen. Er wordt dus geschonken 'met voorschot op erfdeel'. Maar bij overlijden van de ouder is het onroerend goed fors in waarde gestegen. De zoon zal dan een deel van de waarde van het onroerend goed moeten teruggeven aan zijn zus.

In de toekomst wordt de waarde van de schenking, zowel van roerende als onroerende goederen, bepaald op het ogenblik van de schenking. Maar deze waarde zal wel worden geïndexeerd tot het overlijden van de schenker.

Inbreng en inkorting altijd in waarde

De inbreng van een onroerend goed gebeurt 'in natura'. Dat betekent dat de geschonken en geërfde goederen terugkeren naar de nalatenschap.

Ook de inkorting gebeurt 'in natura' en dit voor zowel roerende als onroerende goederen. De begiftigde is dus niet zeker dat hij of zij de geschonken goederen kan houden.

De inbreng en inkorting zal in de toekomst altijd in waarde gebeuren, dus door minder ontvangst uit de nalatenschap. Zo kan de begiftigde de geschonken goederen houden en moeten deze niet langer verplicht terugkeren naar de nalatenschap.

Besluit

De specialisten bij Belfius Bank volgen de wijziging van het erfrecht van nabij op. Zodra deze voorstellen in een wet worden omgezet, komen we hier uitgebreid op terug.

Weinig beursschommelingen ondanks woelige tijden

Terreur, verkiezingskoorts in Europa, de brexit, een onvoorspelbare Amerikaanse president... De aandelenbeleggers laten het niet aan hun hart komen. De beurzen schommelen amper. De volatiliteit of de mate waarin koersen op en neer bewegen, is uitzonderlijk laag. Wat is er aan de hand?

Hoe meet men volatiliteit?

In 1992 legde professor Robert Whaley de grondslag voor de VIX-index, tot op vandaag de populairste maatstaf voor stress op de financiële markten. Het is een cijfer-aanduiding voor het heersende sentiment op de Amerikaanse beurs.

Zo betekent:

- een VIX van 20 dat de Amerikaanse aandelen met ongeveer 1% op en neer bewegen tijdens een beursdag, wat men beschouwt als normaal
- een VIX van 40 dat de aandelen dagelijks met ongeveer 2% bewegen en dus vrij veel schommelen

Begin mei noteerde de VIX-index even lager dan 10, een niveau dat we ook zagen in 2007 – net vóór de bankencrisis. Het ontslag van FBI-baas Comey deed de VIX-index iets opveren.

Het mysterie van de VIX

Het rustige beursverloop is een raadsel in de financiële wereld. Waarom reageren de beleggers zo rustig op alle nieuwsfeiten?

We zetten een aantal mogelijke oorzaken op een rijtje.

Door de lage rente hebben beleggers weinig alternatieven. Bij de minste terugval van de beurzen staan er genoeg kopers aan de zijlijn die nog willen instappen om de beurstrein niet te missen. Bovendien blijft het beleid van de meeste centrale banken zeer soepel, wat de te verwachte rentestijgingen beperkt. Toch moeten we oppassen: misschien gaan beleggers er nu te makkelijk vanuit dat de centrale bankiers de kastanjes wel uit het vuur zullen halen bij nieuwe turbulenties.

→ Er zijn weinig wolken aan de beurshemel:

- de wereldwijde economie blijft groeien: volgens het Internationaal Monetair Fonds versnelt de wereldwijde groei in 2017 tot 3,5% (t.o.v. 3,1% in 2016)
- de bedrijfsresultaten blijven positief georiënteerd:
 - liefst 78% van de Amerikaanse bedrijven uit de S&P 500 pakten uit met beter dan verwachte winstcijfers en de gemiddelde winstgroei t.o.v. een jaar geleden ligt op 14%
 - de winsten van de Europese bedrijven stegen zelfs met gemiddeld 23% t.o.v. vorig jaar



ONDANKS DE RECENTE STIJGING NOTEERT DE VIX HISTORISCH LAAG





Handelaars actief in de marktenzalen van financiële instellingen hebben andere verklaringen voor de lage VIX.

- Terwijl volatiliteit vroeger een eenvoudig cijfer was dat weergaf hoe sterk markten fluctueerden, is het vandaag een afzonderlijke en complexe activaklasse geworden, waar verschillende miljarden naartoe stromen. Er bestaan afgeleide producten (futures en opties) op de VIX en producten die de evolutie van de VIX schaduwen. De laatste maanden zetten hefboomfondsen en daytraders vooral in op een lagere volatiliteit. Een succesvolle strategie, maar een risico eens de beursschommelingen terug toenemen. Want dan snellen al deze handelaars naar de uitgang, met alle risico's van dien.
- Door de sterke toename van passief beheerde fondsen of trackers daalt de volatiliteit van individuele aandelen. Een tracker kopieert een referentie-index en beide bewegingen gesynchroniseerd.
- Na de crisis kochten bedrijven massaal eigen aandelen in, waardoor ze deze op onnatuurlijke wijze ondersteunden en ze minder schommelden.

Zal de volatiliteit terug toenemen?

Ooit komt er een einde aan deze rustige periode. Dat zal wellicht gepaard gaan met een terugval van de aandelenkoersen. In de zomermaanden zijn de beurzen altijd gevoeliger voor een terugval. Op langere termijn blijven aandelen aantrekkelijk, met:

- positieve economische cijfers
- sterke bedrijfsresultaten
- een klimaat van lage rentevoeten die de kredietverlening ondersteunen

Onze strategie

We wijzigen onze strategie niet en verkiezen aandelen nog altijd boven obligaties. Binnen het aandelengedeelte kiezen we resoluut voor de eurozone. De bedrijfswinsten zitten terug op het piekniveau van 2006, terwijl de winsten van de Amerikaanse bedrijven al bijna 30% hoger liggen.

De eurozone heeft dus nog een inhaalbeweging tegoe, waardoor de verwachte winstgroei voor 2017 en 2018 wel eens hoger zou kunnen zijn dan die in de VS.

Ook het economisch plaatje verbetert:

- de groei is sterker dan de voorbije jaren
- de dalende werkloosheid ondersteunt het hoge consumentenvertrouwen
- de overwinningen van de pro-Europese kandidaten bij de Nederlandse en Franse verkiezingen herstelden het investeringsvertrouwen

Belfius Research verhoogt dan ook haar groei-prognose voor de eurozone in 2017 met 0,2% tot 1,8%. Toch is speculatie over een verhoging van de kortetermijnrente voorbarig, omdat de kerninflatie (zonder voeding en energie) laag blijft. De recente stijging van de euro tegenover de Amerikaanse dollar maakt dat de prijzen voor ingevoerde goederen onder controle blijven, of zelfs dalen. Een inflatieopstoot zit er de komende maanden niet in, al bij al een gunstig klimaat voor aandelen. We blijven wel voorzichtig en spreiden onze aankopen in de tijd. Een tijdelijke terugval is altijd mogelijk.

Ook de groeilanden (zowel de aandelen als de obligaties) verdienen een beperkte plaats in elke beleggingsportefeuille:

- hun economieën doen het goed
- de munten zijn goedkoop
- de winstmarges van de bedrijven nemen toe

Voor meer info, ga naar belfius.be/groeilandaandelenfondsen en belfius.be/groeilandobligatiefondsen-lokalemunten

Beleg erin via een beleggingsplan. Zo profiteert u optimaal van de hogere koersschommelingen van deze beleggingen.

Surf naar Belfius.be/flex-invest-plan-nl

Beleggen in de eurozone?

Doe het duurzaam via belfius.be/duurzaam-fonds-eurozone

Hoe werkt een hefboomfonds?

Ongeacht de marktomstandigheden streven hefboomfondsen vaak een vooraf bepaald rendement na, en dit via een combinatie van aan- en verkoopstrategieën. De meest populaire is die waarbij ondergewaardeerde aandelen gekocht (long) en dure aandelen verkocht worden (short). De hefboom bestaat erin te werken met geleend geld en afgeleide producten (opties, futures).

Wat zijn daytraders?

Dat zijn handelaars die effecten kopen en verkopen om te profiteren van prijschommelingen tijdens de handelsdag. Op het einde van die dag worden alle posities gesloten.

Smart Investing: kies voor groei!

Beleggen anno 2017 is een uitdaging: hoge inflatie, lage rente, geopolitieke spanningen, economische onzekerheid ... Hoe gaat u hier het best mee om? Een vraag die zowel beginnende als ervaren beleggers zich lijken te stellen. Het sleutelwoord? Spreiden, in de tijd en over producten heen. Al komt er uiteraard meer bij kijken. We beantwoorden daarom graag uw meest gestelde vragen op smartinvesting.belfius.be.

Een greep uit uw vragen die op het Smart Investing -platform aan bod komen:

- Beleggen is voor mij onbekend terrein. Hoe begin ik eraan?
- Meer rendement? Graag. Maar wanneer moet ik kopen en verkopen?
- Elke maand een kleine som beleggen, heeft dat zin?
- Ik wil geld opzijzetten voor mijn (klein)kinderen. Wat zijn de mogelijkheden?
- Hoe verdeel ik mijn portefeuille het best?
- Ik hou de touwtjes graag zelf in handen. Hoe kan ik mijn beleggingen opvolgen en bijsturen?

A) Voorzichtig beleggen, kan dat wel?

Ook als u weinig risico kan of wil nemen, is een beleggingsportefeuille uitbouwen een goed idee. Bij elke keuze die u maakt, moet uw risicoappetijt altijd centraal staan. Naast uw persoonlijke en financiële situatie bepaalt ook uw houding tegenover risico welke belegging het best bij u past. Gaat u graag voorzichtig te werk, dan geven we u deze 4 tips mee:

1) Overweeg een goed gespreid fonds

Een gemengd fonds investeert automatisch in verschillende activaklassen, regio's en sectoren. Zo beperkt u uw risico meer dan met een investering in bijvoorbeeld één individueel aandeel. En intussen biedt u uw spaargeld toch de kans op een hoger rendement.

2) Kies eventueel voor een lock-versie

U kan kiezen voor een lock-fonds. Uw belegging wordt dan automatisch verkocht als een bepaalde ondergrens wordt bereikt. Interessant om te weten: door uw lock-koers aan te passen als de waarde stijgt, kan u ook uw opgebouwde winst veiligstellen.

3) Kijk naar de beheerstijl van het fonds

Ook de beheerstijl van het door u gekozen fonds kan focussen op het beperken van risico. Een mooi voorbeeld is de beleggingsservice Belfius Personal Global Portfolio, beschikbaar vanaf 50.000 euro. Hierbij worden koersschommelingen actief beheerd en wordt zo uw risicoappetijt centraal geplaatst. En dit alles zonder dat het u tijd of moeite kost.

4) Weeg een klassiek fonds af tegen een beleggingsverzekering

Bekijk ook het type product. Zo kan u niet alleen een potentieel hoger rendement verkrijgen met een klassiek fonds, maar kan ook een beleggingsverzekering (tak 23 of tak 44) een oplossing zijn voor uw probleem. Voorzichtig beleggen houdt ook in dat u al naar de toekomst kijkt, bv. naar een mogelijke overdracht van u naar uw kinderen en kleinkinderen.



? EEN VOORSMAAKJE?

We geven u alvast het antwoord op 2 vragen mee.

? MEER WETEN?

Op smartinvesting.belfius.be gaan we dieper in op de beleggingsservice Belfius Personal Global Portfolio en het aanbod aan lock-fondsen. U vindt er o.a. een demo die u wegwijs maakt in beleggingsverzekeringen. Uiteraard helpt uw financieel adviseur u ook graag verder.



Elke economische cyclus heeft zo zijn eigen winnaars. Voldoende spreiding over regio's en sectoren zorgt ervoor dat u tijdens elke fase een graantje meepikt.

B) Straks komt een grote som geld vrij. Hoe beleg ik die best?

Spreads blijft de belangrijkste regel, ook in de tijd, al wordt dat laatste voor grote sommen soms over het hoofd gezien.

Dikwijls gaat men grote sommen parkeren op een spaarrekening omdat men het 'goede moment' afwacht. Maar dat ideale moment valt onmogelijk te voorspellen. Alles in een keer beleggen, is ook niet zo'n goed idee. Een te hoge prijs, wat een momentopname blijft, heeft dan een te grote weerslag op het totale rendement. U omzeilt dit dilemma door de som op te splitsen over bv. een volledig jaar en om de 3 maanden deelbewijzen bij te kopen. U koopt dan soms tegen een hogere koers en soms tegen een lagere. Door het op te splitsen belegt u globaal gezien aan een gemiddelde prijs. En dat komt uw rendement ten goede.

U bouwt uw portefeuille dus best geleidelijk op, stap voor stap. Als een (grote) som vrijkomt, herbelegt u best niet alleen gefaseerd, maar is het ook slim om voldoende afwisseling te brengen in uw activa, sectoren en regio's. Dat heeft te maken met de fase waarin de economische cyclus zich bevindt. De knappe prestatie van een bepaald deel van uw portefeuille compenseert het mindere rendement van een andere component. Met andere woorden: het globale risico vermindert.



TIP!

Op LinkedIn zetten we tot 12 juli elke woensdag 1 vraag in de kijker. Volg ons! www.linkedin.com/company-beta/2515234/

1 op 1-advies

Verder diversifiëren? Maak een afspraak met uw relatiebeheerder om uw toekomstplannen samen te overlopen, uw beleggingshorizon te bepalen en te bekijken wat u al in portefeuille hebt.

Wist u dat u heel eenvoudig regelmatig en gespreid in de tijd kan beleggen? Bekijk de demo over een automatisch beleggingsplan op smartinvesting.belfius.be. Ontdek er ook onze Belfius-apps, waarmee u uw beleggingen kan opvolgen en zelf fondsen aan- en verkopen.

Besluit

Benieuwd naar de andere vragen en antwoorden?

Surf naar smartinvesting.belfius.be. Bezoek de site regelmatig voor actuele beleggingsthema's en -filmpjes, zoals onze recente beleggingsfocus: 'Europese aandelenfondsen, een must!'

Vragen

van onze lezers

Ik heb jaarlijks heel wat winsten in mijn vennootschap die ik zou willen beleggen in fondsen. Waar moet ik zoal op letten als ik via mijn vennootschap beleg?



G.R. UIT AARSCHOT

Een breed gamma

Bij Belfius hebt u de keuze uit een ruim gamma obligatiefondsen, gemengde fondsen en aandelenfondsen. Uw financieel adviseur kan u helpen met de keuze van fondsen die in de huidige marktomstandigheden het meeste potentieel hebben om te stijgen.

Hou rekening met de risicoappetijt van uw vennootschap: mag de waarde van het fonds al dan niet fors schommelen? En ook met de voorziene beleggingshorizon afhankelijk van hoe lang uw vennootschap het te beleggen bedrag kan missen.



TIP!

- Door te kiezen voor een beleggingsplan belegt uw vennootschap automatisch gespreid in de tijd. Dit vermindert het risico van net op de top van de markt in fondsen te stappen.
- Benut eerst en vooral alle mogelijkheden van een individuele pensioentoezegging (IPT). De premies die u in deze verzekering stort, zijn immers tot een bepaald plafond aftrekbaar in de vennootschapsbelasting. Bij Belfius kan dit trouwens ook door te beleggen in fondsen!

Verlies de fiscale regels niet uit het oog

De actuele fiscale regels voor beleggingen binnen de vennootschap zijn volledig anders dan deze voor particulieren. We zetten de belangrijkste aandachtspunten op een rij.

Zorg dat er geen negatieve impact is op de notionele interestaftrek

Via de notionele interestaftrek kan uw vennootschap een bepaald percentage van het eigen vermogen in mindering brengen van de belastbare basis in de vennootschapsbelasting. Voor aanslagjaar 2018 (balans per 31-12-2017) bedraagt dit 0,737% voor kleine en 0,237% voor andere vennootschappen. Van dit eigen vermogen moeten wel een aantal elementen in mindering worden gebracht, zoals de boekwaarde van beleggingen zonder periodiek belastbaar inkomen. Dus als u kiest voor fondsen zonder coupon, dan daalt de notionele interestaftrek en stijgt bijgevolg uw te betalen vennootschapsbelasting. **Daarom kiest u voor uw vennootschap best fondsen mét coupon.**

Interessant om te weten

- Rendement en risico gaan normaal hand in hand. Het rendement van een fonds zal dus in principe hoger zijn als het risicovoller is.
- Bij een langere beleggingshorizon kan er mogelijk ook voor risicovollere fondsen gekozen worden.

Zorg dat het verlaagd opklimmend tarief niet in gevaar komt

Uw vennootschap heeft mogelijk recht op een verlaagd opklimmend tarief in de vennootschapsbelasting, lager dan het standaardtarief van 33,99%, mits een aantal voorwaarden, zoals:

- geen te hoog dividend (13%-regel)
- een voldoende hoge bezoldiging aan een bedrijfsleider (natuurlijk persoon) (36.000 euro-regel)

Maar er is ook een 50%-regel i.v.m. het bezit van aandelen door een vennootschap. Daar vallen niet alleen individuele aandelen onder, maar ook de aandelen van een fonds onder de vorm van een vennootschap (bevek), wat meestal het geval is. Om recht te hebben op het verlaagd tarief mag de aanschaffingswaarde van de aandelen maximaal 50% van de som van het fiscale kapitaal (einde boekjaar), de belaste reserves en de herwaarderingsmeerwaarde (begin boekjaar) bedragen.

Hoe meer winst in de vennootschap wordt gehouden, hoe meer marge de vennootschap heeft om in aandelen te beleggen vóór de 50%-grens overschreden wordt.



TIP!

Laat deze 50%-regel best checken door uw boekhouder of financieel adviseur alvorens in fondsen te beleggen via uw vennootschap.



De DBI-bevek is fiscaal zeer interessant

Deze bevek, die belegt in een goed gespreide aandelenportefeuille, geeft recht op de DBI-aftrek (DBI staat voor Definitief Belaste Inkomsten). De uitgekeerde coupons en in principe de meerwaarde bij verkoop zijn slechts beperkt belastbaar (+/- 5%) in de vennootschapsbelasting.

De waarde van deze DBI-bevek moet ook in mindering gebracht worden van het eigen vermogen om het voordeel van de notionele interestaftrek te berekenen. Maar dit nadeel weegt niet op tegen het voordeel van de bijna volledige vrijstelling van vennootschapsbelasting.

? TIP!

- Heeft uw vennootschap een voldoende lange beleggingshorizon en een hoge risicoappetijt? Dan is deze bevek zeker het overwegen waard!
- Let wel op: de waarde van deze bevek telt ook mee voor de berekening van de 50%-grens voor het verlaagd opklimmend tarief.



Cijfervoorbeeld

Een kleine vennootschap belegt haar belaste winst van 25.000 euro in een goed gespreid gemengd fonds mét coupon en een beleggingshorizon van 10 jaar.

- rv-tarief: 30%
- Tarief vennootschapsbelasting: 33,99% (gewoon tarief) of 24,98% (verlaagd opklimmend tarief, eerste schijf)
- Jaarlijks dividend van het fonds waarin de vennootschap belegt: 2%
- Jaarlijks rendement van het fonds (buiten het dividend) waarin de vennootschap belegt: 3%
- Tarief notionele interestaftrek over de ganse beleggingsduur: 1%
- rv bij uitkering liquidatiereserve via dividend: 5%
- rv bij uitkering liquidatiereserve bij liquidatie vennootschap: 0%

	winst geboekt als gewone reserve, uitgekeerd via dividend	winst geboekt als liquidatiereserve, uitgekeerd via dividend	winst geboekt als liquidatiereserve, uitgekeerd bij liquidatie van de vennootschap
Eindkapitaal bij gewoon tarief	€24.378	€27.844	€28.980
Eindkapitaal bij verlaagd opklimmend tarief	€25.078	€28.480	€29.616

De winsten beleggen via een liquidatiereserve is dus fiscaal veel interessanter!

Boek de belaste winsten als liquidatiereserve

Wil u belaste winsten in uw vennootschap beleggen, dan is het verstandig om deze te boeken als liquidatiereserve. Op het geboekte bedrag is dan een belasting van 10% verschuldigd. Bij een uitkering binnen de 5 jaar is de roerende voorheffing (rv) 20%. Bij een latere uitkering is deze lager:

- als dividend is er na 5 jaar slechts een rv van 5% verschuldigd
- bij liquidatie van de vennootschap is er geen rv verschuldigd

Dit is dus veel interessanter dan de 30% rv die normaal verschuldigd is op uitgekeerde dividenden of winsten bij liquidatie van de vennootschap afkomstig uit de gewone reserve of winst van het boekjaar.

Het boeken van de liquidatiereserve bespreekt u best op voorhand met uw boekhouder.

Het bedrag dat in liquidatiereserve geboekt is en wordt belegd, met de bedoeling om dit later uit te keren met een lage rv via een dividend, moet dus voor minstens 5 jaar worden belegd.

Let op! Op de gerealiseerde opbrengsten (coupons, meerwaarde) van de belegging is wel de gewone vennootschapsbelasting verschuldigd. Deze belaste winst kan eventueel terug als liquidatiereserve geboekt worden.

? WIL U MEER INFO OVER HOE BEST TE BELEGGEN VIA EEN VENNOOTSCHAP BIJ BELFIUS?

Contacteer dan uw financieel adviseur. Ook op onze site vindt u hierover een uitgebreid document. (link Flash op belfius.be/flash-vennootschappen)

Quantfondsen... een stand van zaken

Bij Belfius kan u al meer dan 10 jaar beleggen in kwantitatief beheerde fondsen. De eerste quantfondsen dateren van 2003. Hoog tijd voor een stand van zaken.

Waarom kwantitatief beheer?

Als belegger is het geen sinecure om uw weg te vinden in de overvloed aan financiële info. Ook voor fondsbeheerders is het één van de grootste uitdagingen. Gelukkig kunnen ze een beroep doen op wiskundige modellen. Maar ook beheerders laten zich leiden door hun emoties... Het is een kunst om volledig objectieve beleggingsbeslissingen te nemen: verlieslatende posities durven verkopen of winst durven nemen.

In de kwantitatieve aanpak wordt het emotionele aspect uitgeschakeld.

De beleggingsbeslissingen gebeuren uitsluitend door het model. Het beheer wordt als het ware uitbesteed aan een computer. De rol van de fondsbeheerder bestaat erin pertinente modellen te ontwikkelen die draaien op relevante data. Deze worden regelmatig bijgestuurd.



WELKE DATA GEBUIKEN DE MODELLEN?

Type criterium	Doel van het criterium
Waardering	Is het bedrijf duur of goedkoop in vergelijking met gelijkaardige bedrijven? Bv.: koers-winstratio, cashflow
Marktstemming	Hoe is de algemene stemming van de analisten die het bedrijf van nabij volgen? Bv.: herzieningen van de winstprognoses door de analisten
Kwaliteit	
Financiële discipline	Voor welke doelen worden de liquiditeiten van het bedrijf gebruikt? Bv.: inkoop van eigen aandelen, verhoging van het dividend
Solvabiliteit	Heeft het bedrijf genoeg middelen om zijn verplichtingen na te komen? Bv.: evolutie van de schuldenlast
Rendabiliteit	Is het bedrijf winstgevend? Hoe duurzaam zijn de winst en omzet? Bv.: evolutie van de winstmarge, rendement van het geïnvesteerde kapitaal

Kwantitatief beheer, een extra spreidingsmiddel

Het uitsluiten van emoties is geen garantie voor betere beleggingsresultaten. Zo deden de quantfondsen het minder goed in de periode 2007-2008. De financiële aandelen waren toen aantrekkelijk gewaardeerd en de modellen bleven die aandelen naar voren schuiven. In de traditioneel beheerde fondsen zorgde de menselijke factor ervoor dat het gewicht van de financiële sector wat afgebouwd werd omdat de eerste tekenen van de storm al opstaken. Op andere momenten doen de kwantitatieve fondsen het dan weer beter. Zo presteerden de quantfondsen beter in de jaren vóór de crisis. Ook de voorbije 2 jaar lieten ze de klassieke fondsen achter zich.

Daarom ons advies: spreid uw beleggingen over verschillende beheermethodes. Kwantitatief beheer vervangt het traditionele beheer niet, maar kan een efficiënte aanvulling vormen. Het is dus een unieke kans om uw portefeuille te spreiden.





1.200

SOMMIGE EUROPESE REKENMODELLEN DRAAIEN OP MAAR LIEFST 1.200 LIQUIDE AANDELEN, 3 KEER MEER DAN DE REFERENTIE-INDEX MSCI EUROPE.

De modellen en fondsen evolueren continu

Terwijl wereldwijde quantfondsen zich in het verleden vaak concentreerden op aandelen uit ontwikkelde landen, beleggen ze tegenwoordig ook in groei landen. De groei markten zijn nog minder efficiënt waardoor er interessante investeringsopportuniteiten te vinden zijn. De beurzen en bedrijven zijn er nog in volle ontwikkeling (beursintroducties, groei bedrijven...) Het is dus belangrijk dat beleggingsbeslissingen gesteund zijn op zoveel mogelijk data.

Ook het Europese investeringsuniversum werd uitgebreid. Sommige Europese rekenmodellen draaien op maar liefst 1.200 liquide aandelen, 3 keer meer dan de referentie-index MSCI Europe. Hierdoor kan de fondsenbeheerder opportuniteiten detecteren bij kleinere, minder opgevolgde waarden waar de prijsvorming minder efficiënt is (bv. de koers houdt nog geen rekening met alle beschikbare info).

Een wereldwijd quantfonds analyseert ongeveer 3.000 aandelen. Een 300-tal aandelen verdienen een plaats in het fonds. Zij scoren het best op de 3 criteria (waardering, sentiment en kwaliteit). Zo'n fonds is doorgaans sector- en regioneutraal, waarbij het gewicht van de regio's en de sectoren weinig afwijkt van dat van de referentie-index. Dit in tegenstelling tot traditioneel beheerde fondsen waarbij de beheerder een regio of sector meer naar voren kan schuiven.



EEN KWANTITATIEF BEHEERD EUROPEES AANDELENFONDS VERGELEKEN MET EEN REFERENTIE-INDEX



■ Evolutie kwantitatief beheerd Europees aandelenfonds
■ Evolutie referentie-index MSCI Europe (Prijs)

Besluit

Geopolitieke spanningen, verkiezingen, indicatoren die warm en koud blazen... het is niet altijd makkelijk het hoofd koel te houden bij het selecteren van aandelen. Dankzij kwantitatief beheer wordt de emotionele factor uitgeschakeld. Kwantitatieve fondsen zijn geen wondermiddel, maar mogen niet ontbreken in uw portefeuille. Ze zijn een extra vorm van diversificatie.

Ook via Belfius Bank kan u beleggen in fondsen die kwantitatief beheerd worden. Contacteer uw financieel adviseur voor meer info of neem een kijkje op belfius.be/quant-fonds.



Spreid uw beleggingen over verschillende beheermethodes. Kwantitatief beheer vervangt het traditionele beheer niet, maar kan een efficiënte aanvulling vormen. Het is dus een unieke kans om uw portefeuille te spreiden.

A man and a woman are sitting on a sandy beach, looking at each other and smiling. The man is on the left, wearing a light blue shirt, and the woman is on the right, wearing a light pink shirt. They are both looking towards the camera with warm expressions.

Wil u het beste
voor uw geld?

Kijk verder.
En spreid maximaal.

Zorg er steeds voor dat uw beleggingsportefeuille goed gespreid is én vooral ook blijft. U vindt een antwoord op al uw vragen op martinvesting.belfius.be. Want bewust beleggen, stopt nooit.

Of maak een afspraak met uw financieel adviseur. Tot 30 juni 2017 gelden uitzonderlijke voorwaarden op heel wat beleggingsproducten.

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen