

Uw Beleggingen



Zomer 2015

ACTUA

Europese aandelen:
nog interessant?

STRATEGIE

Komt uw portefeuille
zonder kleerscheuren de
vakantiemaanden door?

COACHING

→ Uw bank op zak ...
met onze gratis apps voor
mobiel bankieren!

Gerust op vakantie ... dankzij de apps en Lock-fondsen van Belfius!

Beste lezer

'Apps', of mobiele applicaties, zijn toepassingen op uw smartphone en tablet die vaak niet meer weg te denken zijn uit het leven van alledag. We kunnen er bijvoorbeeld onze gezondheid mee opvolgen en zelfs verbeteren: onze voedingsgewoontes, de fitheid van ons hart, bloeddruk- of slaapproblemen ...

Ook op het vlak van geldzaken zijn ze superhandig. Met de apps van Belfius volgt u uw beleggingen met een simpele 'swipe': via het aanraakscherm van uw tablet bladert u door uw volledige beleggingsportefeuille. Een gemakkelijke, snelle en duidelijke manier om uw beleggingen te overzien.

Bovendien kunt u dit doen waar en wanneer u wil! Op vakantie, aan de rand van het zwembad of vanuit uw strandstoel. U hebt enkel een internetverbinding nodig.

Boven uw petje allemaal? Spreek erover met uw financieel adviseur, hij zal u wegwijs maken in deze nieuwe wereld. En geloof me vrij, eens u ermee weg bent, wordt het onmisbaar.

Tot slot nog een woord over de bescherming van uw beleggingen. Houdt de Griekse crisis of de forse daling op de Chinese aandelenmarkten u uit uw slaap? Wil u met een gerust gemoed op vakantie kunnen vertrekken? Dan zijn onze Lock-fondsen iets voor u! Met deze fondsen kunt u uw kapitaal en beleggingswinsten voor een stuk veiligstellen. U leest erover op pagina 5. Ook hier raad ik u aan om bij eventuele vragen uw financieel adviseur te contacteren. Hij zal u het Lock-mechanisme uitleggen en er samen met u voor zorgen dat uw vakantie niet meer stuk kan.

Ik wens u veel zomerse, ontspannen momenten. En ook enkele minuutjes tijd om onze gratis apps voor uw smartphone en tablet uit te proberen. U zult versteld staan van hun gebruiksgemak!

Veel leesplezier

PS: Ik was het bijna vergeten te vertellen: de Belfius-apps krijgen in de app stores bijna 5 sterren op 5 voor hun gebruiksvriendelijkheid en efficiëntie! Probeer ze dus zeker eens uit.



Jan Vergote -
Hoofd Investment Strategy

INHOUD

03

Europese aandelen:
nog interessant?

04

Komt uw portefeuille
zonder kleerscheuren de
vakantiemaanden door?

06

Uw bank op zak ...
met onze gratis apps
voor mobiel bankieren!

Werken mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Patrick Vandenhoute, Bernard Bemelmans, François Groessens, Guy Vanroten, Alex Clinckx, Els Vander Straeten, Sabine Everaert en Jean-Paul Dirick.

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 augustus 2015. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Europese aandelen: nog interessant?

De Europese beurzen hebben na de crash van 2008 een mooi herstel neergezet. Maar de laatste weken zien we weer meer koersschommelingen, deels door de perikelen rond Griekenland. Bereiken de Europese aandelen stilaan de top of kan de rally nog een tijdje doorgaan? We steken ons licht op bij Invesco, een vooraanstaande vermogensbeheerder. Thorsten Paarmann, één van de beheerders van hun Europese aandelenfondsen met een lage volatiliteit, geeft ons zijn visie.

Door de crisis rond Griekenland stellen heel wat klanten zich de vraag of het nog verstandig is om nu in aandelen te beleggen, vooral dan in Europese aandelen. Wat is jullie standpunt daarover?

Op korte termijn zien we nog altijd meer risico op koersschommelingen (volatiliteit), zelfs al is er nu een akkoord bereikt. De concrete uitvoering ervan zal immers nog op veel obstakels botsen en de markten telkens weer beroeren. Een verdere correctie op de aandelenmarkt is dus mogelijk, maar volgens ons ook de uitgelezen kans voor beleggers om hun posities in Europese aandelen geleidelijk op te bouwen. Europa blijft economisch immers één van de sterkste regio's in de wereld. Bovendien is het de thuisbasis van veel grote bedrijven die wereldwijd actief zijn én van 500 miljoen consumenten waarvan het merendeel een hoge levensstandaard heeft. De situatie in Griekenland heeft ook maar een zeer beperkte impact op de Europese economie.

Europese aandelen hebben trouwens een veel bescheidener waarderingsniveau dan bijvoorbeeld Amerikaanse aandelen. Hun koersen houden slechts rekening met bescheiden economische groeiverwachtingen, die o.a. gedrukt worden door euroscepticisme. Dit laat wel ruimte voor koersstijgingen bij positieve verrassingen, zoals beter dan verwachte winstcijfers of toegenomen consumentenvertrouwen.

Er wordt verwacht dat de bedrijfswinsten in de eurozone in 2015 met ongeveer 15 % zullen groeien¹. Is dat volgens jullie realistisch?

Na verschillende jaren zonder winstgroei in Europa zijn bedrijven er de laatste kwartalen opnieuw in geslaagd om hun winsten te laten stijgen. Hierbij spelen verschillende elementen een rol. Zoals de lage rente die de financieringskost voor de bedrijven en gezinnen aanzienlijk verlaagt. Maar ook de zwakke euro die bedrijven competitiever maakt op de buitenlandse markten. En tot slot de dalende grondstofprijzen (bv. de olieprijs) die de kosten voor de bedrijven drukken en die de consumenten extra ruimte geven om te consumeren. Deze elementen zullen nog een hele tijd de bedrijfswinsten ondersteunen, ook nog in 2016. Maar we denken wel dat de huidige groeiverwachting van 15 % voor de Europese bedrijfswinsten een beetje te optimistisch is en wellicht neerwaarts zal worden bijgesteld.

De globale winstgroei van de markt is voor onze portefeuille wel minder van belang. We kijken vooral naar de wijzigingen in groeiverwachtingen per bedrijf. Daarbij focussen we op bedrijven met positief bijgestelde winstherzieningen omdat die normaal gezien beter presteren dan de markt in zijn geheel.

De laatste weken werden de beurskoersen vaak meer bepaald door emoties dan door rede. Welke strategie passen jullie toe om te vermijden dat het emotionele aspect jullie beslissingen te veel beïnvloedt?

We passen voor onze portefeuilles een zeer systematisch beleggingsproces toe. Zo vermijden we dat we ons laten leiden door emoties. Daarbij filteren we de aandelen aan de hand van een aantal karakteristieken zoals winstgroei, kwaliteit van de balans en aantrekkelijke waardering. Deze methode heeft op lange termijn een grote toegevoegde waarde, dat heeft ze in het verleden al bewezen. Bovendien passen we een strikt risicomanagement toe en gaan we geregeld na of ons model niet verder kan worden verfijnd. Zo zijn we zeker dat onze portefeuille zich enkel focust op 'risico versus opbrengst' en vermijden we een inmenging door irrationeel menselijk gedrag.

1. Bron: IBES-MSCI.

Conclusie

De beheerders van Invesco blijven optimistisch over de evolutie van de Europese aandelen. Een verdere correctie is mogelijk door de huidige crisis rond Griekenland, ondanks het pas afgesloten akkoord. Maar dat is dan een opportuniteit om geleidelijk posities op te bouwen.

Belfius Bank raadt u aan om uw beleggingen zo veel mogelijk te spreiden. Ook uw aankopen spreiden in de tijd blijft, zeker met de huidige toegenomen koersschommelingen, aangewezen.



Wilt u beleggen in een fonds van Invesco?

Dat kan via ons gamma van beleggingsverzekeringen. Hiermee hebt u toegang tot internationale vermogensbeheerders en dit met kleine bedragen of via een regelmatig spaarplan. Het minimumbedrag is slechts 25 euro. Vraag meer info in uw Belfius-kantoor of surf naar belfius.be/beleggingsverzekeringen.

Komt uw portefeuille zonder kleerscheuren de vakantiemaanden door?

De zomer kende een bewogen start op de financiële markten. Terwijl de Griekse perikelen beleggers wereldwijd in hun greep hielden, spatte de zeepbel op de lokale Chinese aandelenmarkt uiteen en stuurde een nucleair akkoord met Iran de olieprijs terug naar af. Aanleidingen genoeg om de samenstelling van uw beleggingsportefeuille nog eens kritisch onder de loep te nemen.

De Griekse schuldenlast en de mogelijkheid van een exit uit de Eurozone (Grexit) waren de voorbije weken de allesoverheersende onderwerpen op de financiële markten. Nadat Griekenland op 30 juni een lening van het IMF niet kon terugbetalen, gingen de aandelenmarkten fors onderuit. En toen 61 % van de Griekse bevolking een week later 'neen' antwoordde op de vraag of de overheid de door Europa opgelegde hervormingsmaatregelen moest volgen, doken de beurzen opnieuw in het rood. Het referendum bleek echter een pyrrusoverwinning. Uiteindelijk stemde het Griekse parlement op 16 juli toch in met het opgelegde besparings- en hervormingsplan. Dit was immers een vereiste van de schuldeisers (IMF, Europese Commissie en ECB) om een derde steunpakket van meer dan 80 miljard euro op te starten. De financiële markten haalden opgelucht adem: de Europese beursindex Stoxx 600 herstelde tot bijna zijn topniveau van midden april. Ons advies om niet in paniek te verkopen, was dus correct.

Van een definitief akkoord is echter nog geen sprake. Er kunnen dus nog kinken in de kabel komen. Met wellicht de nodige koersschommelingen op de Europese markten tot gevolg. Hoe kunt u daar als belegger op inspelen?

Aandelen opnieuw boven!

In onze referentieportefeuilles verlaagden we tijdelijk het gewicht van aandelen ten voordele van cash. Nu het Grexit-scenario niet langer op tafel ligt, nemen we stilaan opnieuw onze overwogen positie op aandelen in. Vooral de Europese aandelen hebben veel troeven: een correcte waardering, de goedkope euro die de concurrentiekracht van onze bedrijven ondersteunt, een toenemende winstgevendheid van de bedrijven, geldcreatie door de Europese Centrale Bank die de rentevoeten laag houdt.

En terwijl iedereen hier gefocust is op de Griekse saga, staat de rest van de wereld niet stil. De Chinese lokale A-aandelen gingen sinds begin juni volledig onderuit. Niet geheel onverwacht, want ze waren het voorbije jaar dan ook spectaculair gestegen. Maar de grootte van de correctie deed bij heel wat beleggers het angstzweet uitbreken. Ook de zogenaamde H-aandelen, Chinese bedrijven genoteerd op de beurs van Hong Kong, die onze voorkeur genieten, waren niet immuun voor de correctie. Gezien de turbulentie op de Chinese markt, besloten we het gewicht van de Aziatische aandelen en China in het bijzonder te verlagen naar een 'neutraal' gewicht. Wie het voorbije jaar al een

mooië winst opbouwde, kan zeker overwegen een deel van die winst veilig te stellen. Wie van de correctie wenst te profiteren om posities op te bouwen – Aziatische aandelen in het algemeen en Chinese H-aandelen in het bijzonder (deze zijn immers nog steeds aan de goedkope kant) – kan zijn aankopen best spreiden in de tijd. Aziatische aandelen mogen maximaal 10 % van het aandelengedeelte van uw portefeuille uitmaken.

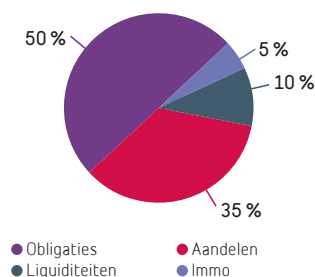
De olieprijs daalde verder in juli. Een vat ruwe Brent-Noordzeeolie kostte begin juli nog 63,50 dollar, vandaag 55. Nu Iran een historisch akkoord met het Westen heeft gesloten, zullen de olieprijsen wellicht nog verder dalen. Zeker omdat het wereldwijde aanbod de vraag ruimschoots overtreft. Aandelen uit de energiesector worden dan ook onderwogen. De vrije kasstroom van deze ondernemingen staat onder druk en de balansen zijn verzwakt. Toch zijn de waarderingen van deze aandelen nog niet goedkoop. We verkopen fondsen die uitsluitend beleggen in de energiesector.

Nog even op een rijtje:

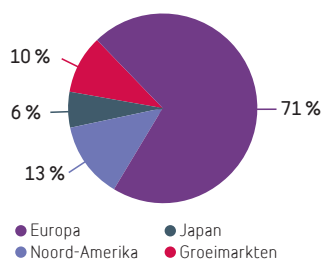
- Spreiding blijft ons adagium: zowel op het vlak van activaklassen (aandelen, obligaties en/of gemengde fondsen die in beide beleggen) als van looptijden. En uiteraard blijven we hameren op het spreiden in de tijd van uw aankopen.
- Veilige, vastrentende beleggingen zullen wellicht nog geruime tijd een laag nominaal rendement opleveren.
- Wilt u een hoger rendement dan moet u bereid zijn een gedeelte van uw portefeuille dynamisch te beleggen in overeenstemming met uw beleggingsstrategie en uw persoonlijke doelstellingen. Belfius kiest resoluut voor Europese aandelen waarbij we zowel in kwaliteits- als in innovatieve bedrijven beleggen. Een beperkt gedeelte wordt in Amerikaanse aandelen belegd met een voorkeur voor bedrijven uit de biotech- en gezondheidssector. Ook de groeiemarkten ontbreken niet, met een beperkt gewicht van 10 % in Aziatische aandelen.
- Vraag een financiële analyse van uw portefeuille. Zo bent u zeker dat uw portefeuille voldoende gespreid is en nog steeds beantwoordt aan uw wensen en behoeften. Zodat u zorgeloos kunt genieten van de zomervakantie!



Referentieportefeuille Ambitieuze strategie



Regioverdeling van de aandelenportefeuille



LOCK-FONDSEN: BESCHERM UW WINST, BEPERK UW VERLIES!

Beleggers in Chinese aandelen werden deze zomer weer eens pijnlijk geconfronteerd met de onvoorspelbaarheid van de financiële markten. De in België aangeboden China-fondsen beleggen voornamelijk in Chinese aandelen die noteren op de beurs van Hong Kong. Alhoewel deze aandelen minder in waarde daalden, verloren ze tussen midden april en midden juli ook 15 % van hun waarde.

Bij Belfius kunt u zich tegen grote neerwaartse koersschommelingen beschermen. Via Lock-fondsen kunt u een automatische verkoop inbouwen in geval van een onverwachte forse beursdaling. U kent met andere woorden al van bij de aankoop het percentage waartegen u automatisch verkoopt om zo uw verlies te beperken.

Belangrijk om te weten is dat u via Lock-fondsen ook uw reeds opgebouwde winsten grotendeels veilig kunt stellen. Want als u bij stijgende markten het Lock-percentage verhoogt, dan beschermt u niet alleen uw kapitaal, maar ook de behaalde winst van het fonds.



Wist u dat u het Lock-percentage zelf kunt wijzigen in Belfius Direct Net? U doet dit via het aanklikken van 'Mijn Producten/Beleggingen > Diensten en Tools > Lock-Instructies beheren > Kies een effectendossier.

Op het overzicht kiest u lijn per lijn het gewenste Lock-niveau. Hoe? *Wijzigen > Volgende en Berekenen.*

Let wel, het Lock-niveau moet altijd tussen het aangeduide minimum- en maximum % liggen. Klik op OK om deze te bevestigen en Ondertekenen via Belfius Direct Net!

Hebt u geen Lock-fondsen, maar wenst u wel een zekere bescherming in te bouwen? Dan kunt u de in uw portefeuille aanwezige fondsen omzetten naar een Lock-versie ervan. Aarzel niet om hierover informatie te vragen in uw kantoor.

Uw bank op zak ... met onze gratis apps voor mobiel bankieren!

Mobiel bankieren – via een smartphone of tablet – maakt een steile opmars in ons land. Eind vorig jaar waren er al meer dan twee miljoen abonnementen voor mobiel bankieren: een verdubbeling op amper een jaar tijd¹! Bij Belfius zijn er ondertussen al meer dan 500 000 contracten voor mobiel bankieren geopend. En u? Regelt u uw bankzaken ook al vanuit uw strandstoel?

De verkoop van smartphones en tablets is de voorbije jaren geëxplodeerd, we kunnen ze nog amper wegdenken uit ons leven. Misschien leest u dit artikel op uw tablet? Of zocht u net de openingsuren van uw dichtstbijzijnde Belfius-kantoor op via uw smartphone? Ook de mogelijkheden om mobiel te bankieren – waar en wanneer u wilt – zijn sterk uitgebreid. Hoe zit het bij Belfius?

Belfius Direct Mobile en Tablet

Belfius Direct Mobile en Belfius Direct Tablet zijn de apps bij uitstek om met respectievelijk uw smartphone of tablet mobiel te bankieren. Met deze gebruiksvriendelijke, gratis apps kunt u altijd en overal op een snelle manier uw bankzaken beheren. U hebt enkel een smartphone of tablet met internettoegang nodig. Niet alleen ideaal voor thuis of onderweg, maar ook voor op vakantie dus!

Uw beleggingen?

Die kunt u volledig mobiel opvolgen, via Belfius Direct Tablet. Onder de rubriek 'Mijn beleggingen' vindt u een volledig overzicht van uw beleggingen. In een handige taart- of blokdiagram ziet u in één oogopslag de verdeling van uw portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën (investeringsfondsen, pensioenspaarfondsen, aandelen, euro-obligaties ...). U kunt natuurlijk ook het detail van elke categorie raadplegen: de investeringsfondsen die u in uw portefeuille hebt, hun huidige koers, de al ontvangen coupons of dividenden, de min- of meerwaarde sinds de aankoop ...



Is dat wel veilig?
Zeker en vast! We waken erover dat u uw bankzaken in alle veiligheid mobiel kunt regelen. Zo kunt u de apps alleen gebruiken met een persoonlijk wachtwoord, dient u uw smartphone of tablet te registreren én wordt uw sessie automatisch stopgezet nadat u de app een bepaalde tijd niet meer hebt gebruikt.

Beschikt u voor uw beleggingen over een beheersmandaat, dan vindt u bovendien onder de rubriek 'Mijn vermogensbeheer' de huidige waarden van de beheerde beleggingen en hun rendement, hoe die evolueren, hoe de beleggingen verdeeld zijn over de verschillende activaklassen (bv. aandelen, obligaties, cash), welke strategie de beheerder momenteel hanteert ...

En zoveel meer!

Herinnert u zich plots dat u een belangrijke factuur bent vergeten te betalen? Met uw smartphone of tablet bij de hand, schrijft u vlot het geld over. Maar u kunt ook de stand van uw rekeningen opvolgen, de limiet van uw kredietkaarten beheren, uw MasterCard Prepaid opladen, een spaarrekening openen, het dichtstbijzijnde Belfius-kantoor of een geldautomaat in de buurt vinden, en nog veel meer!

Ook handig voor onderweg is dat de Belfius-apps heel wat interessante contactgegevens bevatten, zoals het telefoonnummer waarop u uw kaarten kunt blokkeren bij verlies of diefstal of het nummer van uw financieel adviseur in uw Belfius-kantoor. Hebt u de bijstandsverzekering Belfius Assistance afgesloten? Dan vindt u in de apps ook uw polisnummer en het Belfius Assistance-contactnummer. Zo kunt u met een gerust gemoed op vakantie vertrekken!

1. Bron: Febelfin, de federatie van de financiële sector in België, persconferentie 12 maart 2015.



APPS BIJZONDER POPULAIR!

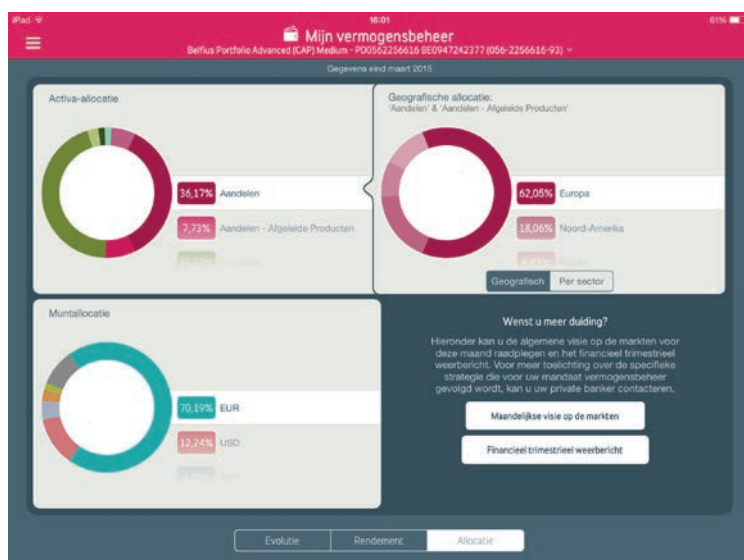
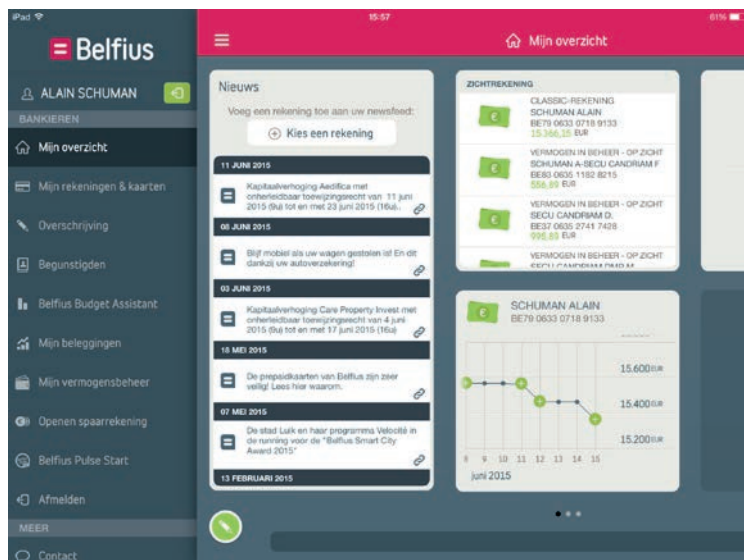
De vele gebruikers van onze apps waarderen ze bijzonder sterk. Zo krijgt de Belfius Direct Mobile app een schitterende score van 4,7, 4,7 en 4,6 sterren (op 5) in respectievelijk de App Store, de Windows Phone Store en op Google Play. Ook Belfius Direct Tablet scoort zeer goed, met 4,6 op 5 in de App Store en 4,5 op 5 op Google Play.



Download
Belfius Direct Mobile of
Belfius Direct Tablet:



Download onze gratis apps vandaag nog via de App Store, Google Play of - enkel voor Belfius Direct Mobile - de Windows Phone Store. U kunt zelf naar de store surfen, of gewoon de QR-code hierboven inscannen. Zo komt u meteen op de juiste plaats in de juiste store voor uw toestel terecht!
Meer info over onze apps leest u op belfius.be/apps.





Beperk uw risico,
niet uw potentieel rendement.

Belfius Lock-fondsen:
beleg met een gerust gemoed.*

Wij gaan
100% voor
95%
tevreden
klanten.

Uw spaargeld beleggen? Met de Belfius Lock-fondsen geniet u het potentieel rendement, maar houdt u het risico altijd in de hand.

Teken in bij uw Belfius-agent of ga naar belfius.be/lock.

*Informeer u over het Lock-mechanisme in uw kantoor of op belfius.be/lock.

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 - SPRBS112-2

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen