

Uw Beleggingen



mei 2015

ACTUA

Blackrock
optimistisch
over Europese
aandelen

COACHING

Laat geen
fiscaal voordeel
liggen in uw
personenbelasting

FOCUS



Hoe de winst op uw
fondsen veiligstellen via de
Belfius Lock-fondsen?

U kunt op ons rekenen

Beste lezer

De maand juni is in aantocht, samen met de daarbij horende belastingaangifte. Belfius Bank wil u hierbij helpen en stelt u een nieuwe simulator ter beschikking. Daarmee kunt u uw aangifte van de personenbelasting invullen en becijferen hoeveel belastingen u moet bijbetalen of terugkrijgt. De fiscaliteit van het woonkrediet werd onlangs geregionaliseerd en dit bracht een aantal veranderingen met zich mee. Deze simulator begeleidt u bij het correct invullen van uw hypothecair krediet voor de gezinswoning of de tweede woning. We maken van de gelegenheid gebruik om u eraan te herinneren dat er ook beleggingen zijn die een fiscaal voordeel opleveren, nl. het pensioen- en langetermijnsparen. Aangezien de rente momenteel heel laag staat, is het fiscaal voordeel, dat het uiteindelijke rendement van die beleggingen nog vergroot, zeker niet te versmaden. Als u nog geen gebruik maakt van die mogelijkheden, dan verwijzen we u graag door naar pagina 7 voor meer informatie.

Die 'fiscale beleggingen' zijn niet de enige mogelijkheid om uw rendement wat op te krikken. Op pagina's 4 en 5 geven we een stand van zaken over de huidige economische toestand en bekijken we enkele beleggingsmogelijkheden. Een van die mogelijkheden - Japanse aandelen, die sinds het begin van het jaar al met meer dan 14 %¹ in waarde zijn gestegen - wordt specifiek belicht op pagina's 10 en 11.

Na de koersstijging van de voorbije jaren, zowel bij de obligaties als bij de aandelen, doet de vrees voor een mogelijke correctie u misschien wel twijfelen om de stap te zetten. Nochtans zou u het rendement van uw beleggingsportefeuille best een zetje willen geven. Hoe zou u bijvoorbeeld kunnen beleggen in aandelen en tegelijkertijd rekening houden met bepaalde ingebouwde veiligheidssystemen? Belfius reikt u op pagina 3 een mogelijke oplossing aan.

We wensen u veel leesplezier!



Bernard Bemelmans,
Senior Advisor Investment
Strategy

INHOUD

03

De Belfius
Lock-fondsen

07

Laat geen fiscaal
voordeel liggen
in uw personen-
belasting

04

Het is hoog-
zomer op de
financiële
markten.
Staat de herfst
voor de deur?

08

Vragen van
onze lezers

06

Blackrock
optimistisch
over Europese
aandelen

10

Duurzaam
herstel in het
land van de
rijzende zon?

1. Beursindex nikkei 225 in yen.

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

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Hoe de winst op uw fondsen veiligstellen via de Belfius Lock-fondsen?

Vele fondsen lieten de voorbije jaren zeer mooie rendementen optekenen en meer en meer beleggers krijgen hoogtevrees. Een steeds meer terugkerende en logische vraag is dan ook: hoe kan de winst grotendeels beveiligd worden, zonder evenwel te vroeg van de wagen te springen? Lock-fondsen kunnen u hierbij helpen.

Wat zijn Lock-fondsen?

Deze fondsen werden door Belfius opgericht in 2011, zijn uniek op de Belgische beleggingsmarkt, en hebben als doel zowel uw mogelijke verliezen bij sterke marktdalingen te beperken en u onbeperkt te laten profiteren van het potentiële rendement van open fondsen en de marktstijgingen. Het gaat om compartimenten van kapitalisatiefondsen van een selectie van aandelen-, obligatie- en gemengde fondsen.

Deze fondsen beschikken over een Lock-mechanisme waarmee u bij de aankoop een automatische verkoop kunt inbouwen in geval van een onverwachte beursdaling. U bepaalt met andere woorden al bij de aankoop bij welk percentage u automatisch wilt verkopen om zo uw verlies te beperken. Dit is uw Lock-percentage en dit kunt u zelf vastleggen binnen een bepaalde vork (minimum en maximum Lock-percentage).

Het minimum en maximum Lock-percentage is afhankelijk van het soort fonds waarin u belegt. Voor meer risicovolle fondsen ligt dit Lock-percentage lager dan voor minder risicovolle. Zo bedraagt het voor aandelenfondsen minimaal 70 % en maximaal 80 % van de koers bij aankoop. Deze grenzen moeten toelaten om uw verlies te beperken (minimumgrens), zonder daarom bij de minste correctie te moeten uitstappen (maximumgrens).

Belfius Lock-fondsen: twee sterke troeven!

Stel dat u een 'gemengd' Lock-fonds had aangekocht in 2005 aan 100 euro en dat u als Lock-percentage koos voor 15 %, dan is de activeringskoers dus 85 euro.

Scenario 1: de markt daalt scherp

Vanaf het moment dat de netto-inventariswaarde (NIW) daalde tot aan of tot onder de activeringskoers, werd het startsein voor de verkoop van uw fonds gegeven. Zo werd u behoed voor verdere dalingen. Er is geen garantie over de NIW op het ogenblik van de verkoop.

Scenario 2: de markt herneemt fors

Stel dat u het fonds terugkocht eind 2008 aan 75 euro (activeringskoers: 63 euro).

Deze activeringskoers kon u dan optrekken om uw geïnvesteerd kapitaal te beschermen:

- bij bereiken van IW 100 euro = activeringskoers optrekken tot 85 euro;
- bij bereiken van IW 125 euro = activeringskoers optrekken tot 106 euro.

Door bij stijgende markten het Lock-percentage te verhogen, kunt u niet alleen uw kapitaal beschermen, maar ook een deel van de behaalde winst van het fonds.

Evolutie van een gemengd fonds (50 % aandelen/50 % obligaties)



TIP 1: wist u dat u het Lock-percentage zelf kunt wijzigen via Belfius Direct Net > Beleggingen > Diensten en Tools > Beheren Lock instructies. Een rekenmodule is beschikbaar om de nieuwe activeringskoers te bepalen. Maar uiteraard kan dit ook via uw Belfius-kantoor/uw financieel adviseur.



TIP 2: op zoek naar een 'voorzichtige' strategie in een context van sterk gestegen markten/fondsen? Waarom niet uw positie in een kapitalisatie- of een distributiefonds arbitrerend naar een Belfius Lock-fonds? Dit kan zonder transferkosten, mits u binnen dezelfde fondsgroep blijft. Bij de verkoop van een kapitalisatiefonds betaalt u wel beurstaks (1,32 %, met maximum van 2 000 euro).

Het is hoogzomer op de financiële markten.

Staat de herfst voor de deur?

Het zomert weer op de financiële markten. Record na record wordt gebroken, zowel wat de aandelenkoersen (hoogterecords) als de obligatierendementen (laagterecords) betreft. De beursindex S&P 500, die de koersevolutie van de 500 belangrijkste Amerikaanse bedrijven groepeerde, stond nooit hoger. Ook de Japanse Nikkei 225-beursindex klom tot een niveau dat sinds 15 jaar niet meer is gezien. En Europese aandelen zijn aan een ernstige inhaalbeweging bezig. Dit klinkt als muziek in de oren voor wie al een tijdje een gediversifieerde beleggingsportefeuille samenstelde. Maar is dit niet van het goede teveel en is het niet beter nu de winsten veilig te stellen?

Veilig beleggen kost nu geld

De obligatiebelegger mag in normale omstandigheden een opbrengst verwachten van zijn belegging, een opbrengst die evolueert naargelang de risicograad van de belegging. Risicoloos schuld papier zoals dat van de Duitse of Belgische staat zal dus minder rente opleveren dan bedrijfspapier met mindere kredietwaardigheid. Als gevolg van de goedkoopgeldpolitiek van de Europese Centrale Bank (ECB) betaalt de voorzichtige belegger vandaag echter rente op risicoloze obligaties, zowel op deze van korte als middellange termijn. Het is dan ook begrijpelijk dat de jacht op rendabele alternatieven aanhoudt. Obligaties van mindere kwaliteit en aandelen zijn daarom in trek. Zo zijn de obligatierentes van zuidse landen zoals Spanje en Italië drastisch gedaald. Griekenland is hierop, om bekende redenen, de grote uitzondering. Ook de koersen van bedrijfsobligaties met goede kredietwaardigheid zijn duur geworden. Hoogrentende of High Yield-obligaties geven nog een iets hoger rendement. Deze liggen dan ook goed in de markt. Het risico ervan is echter opmerkelijk hoger. De hamvraag die zich nu stelt, is waar en wanneer gaat de rente opnieuw stijgen?

Een rentestijging? Waar en wanneer?

Tot voor kort waren de meeste analisten ervan overtuigd dat, gezien de steeds betere economische indicatoren in de Verenigde Staten, de Amerikaanse centrale bank (de Fed) zijn kortetermijnrente nog dit semester zou optrekken. Recente cijfers wijzen echter op een aarzeling van de economie terwijl de inflatie flirt met 0 % door de lage energieprijzen en de dure dollar. Uit de jongste verklaringen van de Fed blijkt dat een rentestijging er wel in zit maar alleen als de economie voldoende rijp is. Daarbij werd benadrukt dat deze stijging erg geleidelijk zal verlopen. De markt verwacht pas een eerste (lichte) rentestijging in het laatste trimester van het jaar.

In Europa is de centrale bank uiteindelijk gestart met het massaal opkopen van obligaties. Deze operatie blijkt aan te slaan want de toegekende kredieten aan ondernemingen stijgen. Daarnaast is er een rist van signalen die erop wijzen dat de economie in de eurozone aan de beterhand is. Niettegenstaande dit prille succes ziet Mario Draghi, voor-

zitter van de Europese Centrale Bank, geen reden om nu al te spreken over een mogelijke tempering van de stimulus. Zo is van inflatie bijvoorbeeld nog niets te bespeuren. Hij beweert dan ook vast te houden aan de einddatum van het opkoopprogramma, namelijk september 2016. Hij zal dus obligaties blijven opkopen, en de lage en soms negatieve opbrengst van de obligaties in de eurozone kan dus nog een tijdje aanhouden.

Aandelen: rozengeur en maneschijn?

Na de schitterende prestatie van de Amerikaanse aandelenbeurzen sluipt er hoogtevrees in de beleggersrangen want er rijst twijfel over de economische groei. De dure dollar zet de export onder druk en de lage energieprijzen doen petroleumbedrijven pijn. Deze investeren bijgevolg minder. Ook zijn de verwachtingen in de dienstensector naar beneden bijgesteld. Op basis van de koers/winstverhouding zijn Amerikaanse aandelen duur. Zo bevindt de Shiller P/E-index¹ voor de S&P 500-beursindex van Amerikaanse aandelen van 27 zich boven het historische gemiddelde van 16,5.

Ondertussen is Europa al een tijdje aan een inhaalbeweging bezig. Het optimisme omtrent de groei heeft de aandelenbeurzen aangestoken. De Stoxx Europe 600-beursindex staat zelfs boven het topniveau van voor de crisis van 2008-2009. Moeten we ons zorgen maken en klaarstaan voor een ernstige correctie? Niet direct, want er zijn wel wat verschillen tussen nu en toen. In 2008 ontbrandde de financiële crisis in de VS, een crisis die door de hele westerse wereld raasde. Vandaag is de financiële sector grotendeels gesaneerd. Ook op economisch vlak verschilt er wat. In 2008 eindigde een periode van hoogconjunctuur, vandaag staan we nog maar aan het begin. Veruit het belangrijkste verschil is de geldpolitiek van de centrale banken. De beleidsrente van de ECB bedroeg toen 4 %. Vandaag staat die rente op 0,05 % en naar alle waarschijnlijkheid zal dit niveau nog een tijd standhouden.

1. De Shiller P/E-index is de koers/winstverhouding waarbij de winst over de afgelopen 10 jaar gecorrigeerd wordt vóór inflatie.



Japan, het land van de rijzende beurs

Voor het eerst in 15 jaar heeft de Japanse Nikkei 225-beursindex opnieuw de 20 000 punten bereikt. Hiermee bevestigen de aandelenbeleggers hun geloof in de goede afloop van de Abenomics. Meer en meer wijzen de cijfers in die richting. Japanse bedrijven profiteren ten volle van de goedkope yen en de lage brandstofprijzen wat resulteert in betere winstvooruitzichten en hogere dividenden. In het laatste kwartaal van vorig jaar kende de economie opnieuw een positieve groei. Niettegenstaande de aandelenkoersen al een mooie stijging achter de rug hebben, zijn Japanse aandelen niet overdreven duur. De koers/winstverhouding ligt op het gemiddelde niveau van de voorbije tien jaar en qua prijs/boekwaarde zijn Japanse aandelen meer dan de helft goedkoper dan Amerikaanse aandelen. Premier Abe is vastbesloten de Japanse economie definitief uit het moeras te trekken en de inflatie op te drijven. Daarvoor heeft hij nog wat bijkomende stimuli achter de hand. In de verwachting dat de wereldeconomie blijft aantrekken, gaan we ervan uit dat de Japanse aandelen het nog beter kunnen doen.

Groeilanden: een gemengd beeld

De situatie in de groeilanden is divers. Enerzijds krijgen de landen in Latijns-Amerika, die vooral exportgericht zijn, te lijden onder de goedkope grondstof- en petroleum prijzen. Anderzijds haalt Azië juist voordeel uit de lage grond- en olieprijs. De Chinese overheden verwachten dat de Chinese groei rond 7 % zal liggen. Maar die wordt wel voorbijgestoken door India, waarvoor het IMF een groei verwacht van 7,5 % voor 2015.

Onze beleggingsaanpak

In de huidige omstandigheden geven we de aandelen nog steeds een belangrijke plaats in onze referentieportefeuilles en verkiezen we daarbij Europese aandelen. Vooral Duitse aandelen schatten we hoog in. Duitse bedrijven halen het grootste deel van hun omzet uit de export en kunnen profiteren van de

goedkope euro. In de groeilanden zien we het meeste potentieel in Azië. Niet alleen zijn de groeivoorzichten er positief, de beurs behoort qua prijs/boekwaarde en qua koers/winst tot de goedkoopste. Ook voor de Japanse beurs zijn onze verwachtingen hoog. De heel soepele geldpolitiek van de Bank of Japan zal de beurs blijven ondersteunen. Wat de sectoren betreft, hebben we door de huidige marktomstandigheden onvoldoende zicht en sterke argumenten om één of meerdere sectoren voorop te stellen. Sectoraal zijn we vandaag dan ook op een neutrale manier gepositioneerd.

Zoals gemeld, zijn de rendementen van kwaliteitsobligaties bitter laag tot zelfs negatief. Het renterisico is dan wel hoog. Daarom adviseren we om, geheel of gedeeltelijk, de winst op dit segment veilig te stellen. Wel blijven obligaties deel uitmaken van een portefeuille, best via een belegging in een fonds waarbij de beheerder actief het renterisico beheert en ervoor zorgt dat het risico beperkt blijft. Uw financieel adviseur vertelt u hier meer over.

Obligaties die nog een interessante rente bieden, zijn deze van de groeilanden, uitgegeven in sterke munten (zoals de USD) en van bedrijven met een mindere kredietwaardigheid. Voor deze laatste verkiezen we een belegging via een fonds met een Lock-mechanisme. Over de Lock-fondsen leest u meer in het artikel op pagina 3.

Besluit

Omwille van de te lage rendementen krijgen obligaties van goede kwaliteit minder plaats in onze referentieportefeuilles. Een goede diversificatie is noodzakelijk. Hoogrentende obligaties en schuld papier van groeilanden in sterke munten zijn hier aanbevolen naast een obligatiefonds waarbij het renterisico actief beheerd wordt.

Aandelen krijgen wel voldoende plaats. Vooral Europese en Japanse aandelen zijn hier mooi gestegen. Niettegenstaande de koersen al mooi stegen, is een verdere stijging zeker mogelijk alhoewel koersschommelingen mogelijk blijven.

Blackrock optimistisch over Europese aandelen

De Europese beurzen hebben de crash van 2008 achter zich gelaten. Nieuwe recordkoersen zijn in zicht. Moeten we koudwatervrees krijgen of kan de rally nog een tijdje doorgaan? We steken ons licht op bij Blackrock. Blackrock is één van werelds meest vooraanstaande vermogensbeheerders. Nigel Bolton & Zehrid Osmani, co-beheerders van Europese aandelenfondsen geven ons graag meer uitleg.

Is 'TINA' (There Is No Alternative, er is geen alternatief) een goede reden om in aandelen te beleggen?

Volgens ons wel. De obligatiemarkten zijn extreem duur en bieden zeer lage rentes. Cash brengt evenmin iets op. Europese aandelen blijven aantrekkelijk en hebben op middellange termijn zeker nog stijgingspotentieel. De monetaire politiek van de Europese Centrale Bank (ECB) blijft de beurskoersen immers ondersteunen en even belangrijk: de Europese economie is eindelijk aan de beterhand.

De Europese beurzen (Stoxx 600 Index) spurtten dit jaar al liefst 18 % hoger. Kan wie nog niet ingestapt is nog posities opbouwen?

De zwakke euro, de lage olieprijs en de ECB-politiek blijven een steun in de rug voor Europese aandelen. De komende maanden zullen de koersschommelingen op de beurs wellicht toenemen. Een kleine correctie is zeker een instapmoment want de tendens blijft positief. De ECB injecteert elke maand 60 miljard euro in de financiële markten via het aankopen van overheidsobligaties. Hierdoor is de rente extreem laag. De Europese bedrijven hebben hier echter ook baat bij. De afgelopen 6 maanden is de rentelast van de bedrijven al fors gedaald en deze trend is nog niet ten einde. Niet alleen worden bestaande leningen goedkoper gefinancierd, nieuwe investeringsprojecten zijn ook sneller rendabel. Bovendien zal het economisch herstel de vraag en omzet stimuleren, wat positief is voor de bedrijven en de beurs.

Europese aandelen zijn in vergelijking met Amerikaanse aandelen bovendien nog niet duur gewaardeerd. We kijken hiervoor naar de 'cyclically-adjusted P/E', de koers/winst-verhouding berekend volgens de methode van de Amerikaanse econoom Robert Shiller. Hij gebruikt hiervoor de gemiddelde winst over de afgelopen 10 jaar gecorrigeerd voor inflatie. Door het gemiddelde te nemen over een periode van 10 jaar wordt het effect van de economische cyclus op een bepaald moment verminderd en daarom vinden we dat de Shiller k/w-verhouding een correcter beeld geeft dan de traditionele k/w. Volgens deze standaard noteren Europese aandelen nog steeds met een korting van 35 % tegenover Amerikaanse aandelen. Op basis hiervan zouden Europese aandelen nog 30 % moeten stijgen vooraleer ze qua waardering op het langetermijngemiddelde versus de VS zitten.

De zwakke euro is ook een opsteker voor onze exportbedrijven. Bestaat de kans dat de euro opnieuw duurder wordt?

We zien de euro de komende maanden niet stijgen. De verschillende monetaire politiek – in de Verenigde Staten zal de rente wellicht voor het eerst sinds 2008 opgetrokken worden, terwijl de ECB de markt blijft overspoelen met liquiditeiten – pleit in het voordeel van de Amerikaanse dollar. Ook het renteverschuif met overheidsobligaties op langere termijn is in het voordeel van de VS en dit renteverschuif zal nog toenemen.

Maken jullie zich zorgen over een mogelijke Grexit of Brexit? Kunnen de komende verkiezingen in Spanje en het VK de beurzen beïnvloeden?

Investeerders blijven bezorgd over de Griekse situatie en slecht nieuws uit Griekenland weegt inderdaad op de koersen. Toch geloven we niet dat Griekenland de eurozone zal verlaten. De Griekse bevolking, maar ook Syriza zijn pro euro en er zal uiteindelijk een aanvaardbare oplossing uit de bus komen. De situatie in het Verenigd Koninkrijk is onduidelijker, maar ook daar is de publieke opinie toch meer pro Europese Unie. De komende verkiezingen kunnen inderdaad wegen op het beurs sentiment. Maar alles zal afhangen van het resultaat en verkiezingsuitslagen zijn moeilijk te voorspellen.

Conclusie

De beheerders van Blackrock blijven optimistisch over de evolutie van de Europese aandelen. Een kleine correctie is mogelijk, maar dat is een opportuniteit om posities op te bouwen. Belfius Bank raadt u aan uw beleggingen zo veel mogelijk te spreiden en het blijft ook aangewezen om uw aankopen te spreiden in de tijd.

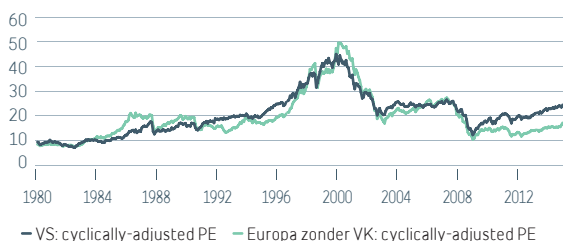


Belfius Bank adviseert zijn klanten aan de hand van een beleggingsstrategie. Een beleggingsstrategie betekent dat uw beleggingsportefeuille opgebouwd wordt in functie van de risico's die u bereid bent te nemen en van het rendement dat u uit deze portefeuille hoopt te halen. Hebt u uw beleggingsstrategie nog niet bepaald, ga dan zeker eens langs in uw kantoor of beantwoord de vragen in Belfius Direct Net. Dan weet u hoeveel u in aandelen kunt beleggen zonder dat uw nachtrust in het gedrang komt!



Wenst u te beleggen in fondsen van Blackrock? Dan kan dit via ons gamma beleggingsverzekeringen. Via de tak44-verzekering hebt u toegang tot internationale vermogensbeheerders en dit voor kleine bedragen of via een regelmatig spaarplan (minimum slechts 25 euro). Het gamma beleggingsverzekeringen wordt in juni trouwens uitgebreid. Vraag meer informatie in uw kantoor of surf naar belfius.be/beleggingsverzekeringen.

De Europese beurs is goedkoper dan de Amerikaanse



Laat geen fiscaal voordeel liggen in uw personenbelasting

Binnenkort doet u weer uw aangifte voor de personenbelasting. Via de nieuwe simulatietool op belfius.be/belastingsimulator kunt u berekenen hoeveel belasting u minder betaalt door aan pensioensparen of langetermijnsparen te doen.

Een appeltje voor de dorst

Zowel met pensioensparen als langetermijnsparen kunt u een kapitaal opbouwen voor later als aanvulling op uw pensioen. Het wettelijk pensioen is immers meestal een pak lager dan uw laatste loon. De overheid moedigt deze twee vormen van fiscaal sparen dan ook sterk aan door in principe een belastingvermindering aan te bieden op de stortingen. Later volgt echter wel een taxatie. Maar zelfs met deze taxatie stijgt, door de belastingvermindering op de stortingen, het uiteindelijke rendement van uw fiscaal sparen.

Pensioensparen

Pensioensparen is de meest bekende vorm van fiscaal sparen. U kunt momenteel voor maximaal 940¹ euro per jaar storten. Als u belastingen verschuldigd bent in de personenbelasting hebt u recht op een belastingvermindering van 30 % op het gestorte bedrag, nog te verhogen met de gemeentebelasting. Uw fiscaal voordeel bedraagt dus in principe 282 euro per jaar (plus gemeentebelastingen). Belfius biedt u twee verschillende pensioenspaarformules aan: een levensverzekering of een fonds.

Met een verzekering hebt u recht op terugbetaling van het kapitaal en een gegarandeerde rente. Wie graag een graantje meepikt van het potentieel op de beurzen, kan ook kiezen voor een fonds. Hiermee belegt u in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties. De opbrengst is niet gegarandeerd en u geniet geen kapitaalbescherming, maar op lange termijn is de opbrengst normaal gezien hoger dan bij een levensverzekering. U hebt hierbij de keuze uit diverse fondsen met een verschillend gewicht van aandelen en obligaties in de portefeuille.

Langetermijnsparen

Naast pensioensparen kunt u in bepaalde gevallen ook aan langetermijnsparen doen. Deze vorm van fiscaal sparen is veel minder bekend. Ook hier kunt u in principe genieten van een belastingvermindering van 30 % (te verhogen met gemeentebelastingen) op de stortingen.

Het maximale fiscale voordeel is beperkt in functie van uw nettoberoepsinkomen met een maximum van momenteel 2.260 euro per jaar. Uw fiscaal voordeel bedraagt dus in principe maximaal 678 euro per jaar (plus gemeentebelastingen).

Langetermijnsparen is bij Belfius mogelijk via een levensverzekering met recht op terugbetaling van kapitaal en een gewaarborgde rente.

Voor wie is langetermijnsparen interessant?

Langetermijnsparen is interessant als uw hypothecair krediet voor de gezinswoning of de tweede woning is afgelost of als u (nog) geen hypothecair krediet hebt lopen. Door de aangifte van uw krediet in de personenbelasting is er immers vaak geen ruimte meer om nog een belastingvermindering te krijgen op uw stortingen voor langetermijnsparen.

Langetermijnsparen is in tegenstelling tot pensioensparen ook mogelijk na uw 65^e. Voorwaarde is wel dat het contract start voor de leeftijd van 65 jaar.

Enkele interessante tips

1. Bij langetermijnsparen spaart u jaarlijks best het maximumbedrag volgens uw nettoberoepsinkomen. Uw financieel adviseur bij Belfius kan dat voor u berekenen. Op het surplus krijgt u immers geen belastingvermindering. Bovendien wordt u op de reserve gevormd door dit surplus later wel belast. Minder storten dan het maximum volgens uw nettoberoepsinkomen of een jaar overslaan is ook geen goed idee want dan laat u het fiscaal voordeel liggen.
2. U begint best voor uw 55^e verjaardag met langetermijnsparen. Als u vóór de leeftijd van 55 jaar start met langetermijnsparen, wordt er met de huidige fiscale regels op uw 60^e immers een bevrijdende taks ingehouden. Latere stortingen worden niet meer belast. Daardoor verhoogt het uiteindelijke rendement gevoelig.
3. Als u later een hypothecair krediet afsluit voor de aankoop, bouw of verbouwing van een woning is het langetermijnsparen ook interessant. De opgebouwde reserve kan immers gebruikt worden om de schuldsaldoverzekering op het krediet te betalen. Als u uw schuldsaldoverzekering gewoon zou betalen terwijl uw krediet loopt, geniet u daarop meestal geen belastingvermindering. De aflossingen van uw krediet vullen immers meestal de fiscale ruimte op.

NIEUWE BELASTINGSIMULATOR BIJ BELFIUS!

Belfius stelt vanaf 11 mei een nieuwe simulatietool voor de berekening van de personenbelasting ter beschikking via belfius.be/belastingsimulator. Zo kunt u becijferen hoeveel belasting u straks moet bijbetalen of terugkrijgt. Deze tool begeleidt u bij het correct invullen van uw woonkrediet voor de gezinswoning of de tweede woning. Kunt u nog extra belasting besparen door aan pensioensparen of langetermijnsparen te doen? Dan berekent deze tool dat voor u.

Conclusie

Door pensioensparen en langetermijnsparen kunt u de verschuldigde belasting in de personenbelasting gevoelig doen verminderen. Maak de berekening via de nieuwe simulatietool beschikbaar op belfius.be/belastingsimulator.

1. Als u in 2014 meer dan 940 euro stortte, zal het verschil van maximaal 10 euro worden beschouwd als een bedrag dat in 2015 wordt betaald (overgangsmaatregel). In 2015 kunt u dan maximaal een bijkomend bedrag storten dat gelijk is aan 940 euro, verminderd met het in 2014 'te veel' betaalde bedrag.

Vragen

van onze lezers

→ T.B. uit Vilvoorde

Is goud een goede belegging nu de prijs relatief laag staat?

Meerdere factoren kunnen de goudprijs beïnvloeden zoals de inflatie, de vraag vanuit Azië, de eurocrisis, geopolitieke spanningen en de koers van de USD.

Goud wordt aanzien als bescherming tegen inflatie (geldontwaarding). Analisten zien echter geen economisch scenario waarbij de inflatie fors zou oplopen.

De vraag naar goud blijkt niet te stijgen. India en China waren samen goed voor 40 % van de totale jaarlijkse goudaankopen. Vorig jaar daalden hun goudaankopen met een kwart. In China is de vraag naar goudstaven en -munten zelfs met de helft gedaald. Het herstel van de binnenlandse aandelenmarkt bezorgde de Chinese beleggers immers een alternatief dat steeds aantrekkelijker werd.

De eurocrisis is misschien niet van de baan, toch is deze naar het achterplan verdwenen. De lage obligatierentes in de eurozone, en ook van de zuiderse landen, bewijzen immers het vertrouwen in de eurozone.

Escalerende geopolitieke problemen kunnen een vlucht naar goud teweegbrengen. We stellen echter vast dat de spanningen in Oekraïne en de ISIS-terreur in het Midden-Oosten, de goudprijs niet duurzaam deden stijgen.

De goudprijs evolueert meestal omgekeerd t.o.v. de USD-koers. Bij de recente sterke stijging van de USD was de samenhang minder zichtbaar. Zo heeft de belegger die vanuit de eurozone in goud heeft belegd, geen slechte zaak gedaan omdat de lichte daling van de goudkoers gecompenseerd werd door de duurder USD. Nu analisten verwachten dat de USD sterk blijft, zou de goudprijs in USD toch verder kunnen dalen. Wie goud bezit, mag dit houden. Aankopen zouden we in de huidige omstandigheden echter niet aanraden.

Evolutie van de goudprijs in ounce over de voorbije 15 jaar in USD



→ R. E. uit Namen

Wat zijn jullie vooruitzichten voor de USD na de recente stijging?

De Amerikaanse dollar is de voorbije maanden inderdaad sterk gestegen tegenover de euro, van 1,39 vorig jaar naar 1,05 USD/EUR begin maart. De voornaamste oorzaken hiervoor waren: de betere economische prestaties van de VS (o.a. de stijging van het bbp¹ met 5 % in het 4^e trimester van 2014), het verschillende monetaire beleid (in de VS denkt men aan renteverhoging, in de eurozone aan verdere versoepeling) en het grote renteverskil tussen beide munten in het voordeel van de dollar.

De laatste weken verliest de dollar wat terrein. De sterke dollar zet de bedrijfsresultaten van Amerikaanse multinationals onder druk, wat een negatieve impact op de economie kan hebben. Zo ontgoochelden de onlangs gepubliceerde cijfers wat betreft de arbeidsmarkt en de industriële activiteit. Ook de stakingen aan de westkust en de strenge winter hebben een negatieve invloed op de groei. In Europa daarentegen verrasten de recente indicatoren voor het consumentenvertrouwen en de detailhandel in positieve zin.

Wat mogen we verwachten voor de toekomst?

De analisten verwachten dat deze vertraging in de VS van tijdelijke aard zal zijn en dat ze hoogstens de eerste renteverhoging wat kan uitstellen. In de eurozone zal de rente nog lange tijd zeer laag blijven, want de kwantitatieve versoepeling is in maart nog maar net van start gegaan en dit programma loopt gedurende 18 maanden. Daarnaast kan de heisa rond een Grexit-scenario (exit van Griekenland uit de eurozone) de euro verder in het defensief duwen.

We blijven dus positief voor de USD

Belfius Research ziet de USD in de loop van het jaar verder aantrekken naar pariteit, m.a.w. 1 euro = 1 dollar.

1. Bruto binnenlands product.

→ R.N. uit Heverlee

Op de muntfiches die Belfius op zijn website publiceert, vinden we een grafiek van de 'handelsgewogen wisselkoers'. Wat betekent dit?

In essentie geeft de handelsgewogen wisselkoers de waarde weer van de munt van een land ten overstaan van de munten van alle partners waarmee dat land handel voert. Elke handelspartner krijgt een belang in de wisselkoersberekening dat gelijk is aan het belang van die partner in de totale handel met het specifieke land.

Zo krijgt de analist een beter zicht op het effect van een muntval of -stijging op de economische gang van zaken in een land. Een gewone wisselkoers geeft de waarde weer van de munt ten overstaan van de munt van één ander land. Als maatstaf voor de duurte (of koopkracht) van de munt en om de effecten van haar bewegingen in te schatten, is het dus beter de handelsgewogen wisselkoers te gebruiken. Als bijvoorbeeld de handelsgewogen wisselkoers van de USD stijgt, wil dit zeggen dat de USD stijgt tegenover de munten van de belangrijkste handelspartners van de VS.

Zo wordt de uitvoer van Amerikaanse goederen naar de eurozone duurder. Dat betekent echter ook dat de producten die uit de eurozone worden ingevoerd, voor de Amerikanen goedkoper worden. Uit de handelsgewogen effectieve wisselkoers kan dus worden afgeleid of een munt al dan niet duur is, en in welke mate de munt de uitvoer al of niet zal ondersteunen.

Handelsgewogen wisselkoers



→ F.H. uit Tilburg

Ik woon in Nederland en heb beleggingen bij Belfius. Ik las dat er in de toekomst een nieuw systeem van uitwisseling van bancaire gegevens komt tussen de Belgische en de Nederlandse fiscus. Kunt u daar wat meer informatie over geven?

U bedoelt wellicht de **Common Reporting Standard (CRS)**, een systeem van **automatische uitwisseling van bancaire gegevens tussen meer dan 50 landen**, waaronder ook België en Nederland. De CRS zal op 1 januari 2016 ingevoerd worden, op basis van een Europese richtlijn. Belfius zal via de Belgische fiscus in 2017 voor het eerst bancaire gegevens over 2016 uitwisselen. Hoogstwaarschijnlijk zal ten gevolge van de CRS de huidige Europese spaarrichtlijn ingetrokken worden.

De CRS verplicht financiële instellingen om na te gaan in welk land hun klanten fiscaal inwoner zijn. Wanneer blijkt dat klanten belastingplichtige zijn in een ander land, dan zullen de bancaire gegevens van die klanten automatisch uitgewisseld worden met de fiscus van dat land. **Dit geldt dus niet alleen voor niet-Belgische inwoners met rekeningen in België, maar ook voor Belgen met rekeningen in het buitenland!**

Concreet zullen zowel de inkomsten als de saldi van alle rekeningen (zichtrekening, spaarrekening, termijnrekening, effectendossier...) uitgewisseld worden wanneer een klant inwoner is van een ander CRS-land. Deze informatie-uitwisseling **geldt trouwens ook voor verzekeringsmaatschappijen**. Het gaat dan om de tak21-, tak23- en tak26-verzekeringen die men in het buitenland heeft afgesloten.

De CRS beperkt zich tot gegevensuitwisseling en legt geen bronheffing op. De doelgroep van de CRS zijn niet alleen **natuurlijke personen** maar ook **entiteiten** zoals vennootschappen en vzw's.

Er zijn nog heel wat onduidelijkheden. Zodra er meer informatie beschikbaar is, zullen we deze delen met onze klanten.

Duurzaam herstel in het land van de rijzende zon?

Toen de Japanse premier Shinzo Abe in 2012 aan de macht kwam, stond het land er economisch en financieel heel slecht voor. Sinds het uiteenspatten van de financiële zeepbel van 1989-90 moest Japan het stellen met een zwakke economische groei met daarbovenop nog eens deflatie (een algemene daling van de consumptieprijzen). Zodra de regering gevormd was, legde ze de nadruk op de noodzaak om de economie te doen opveren en nam ze daarvoor een hele reeks maatregelen. De media noemden dat 'Abenomics', een samenvoeging van de naam Abe en het woord 'economics' en een verwijzing naar de 'Reaganomics' van de Amerikaanse president Ronald Reagan in de jaren 80.

Waarom vertraagde de Japanse economie de voorbije 25 jaar?

Als u een goed geheugen hebt, weet u wellicht nog dat Japan in het begin van de jaren 90 aan de top stond van de economische groei. Het land van de rijzende zon overspoelde de wereld met elektronisch materieel (tv's, fotokopieermachines, fototoestellen ...) en de Japanse economie groeide sneller dan die in de Verenigde Staten en Europa. En toch kreeg het economisch model waar de andere landen zo jaloers op waren, zware klappen tijdens een nooit eerder geziene crisis. Die werd veroorzaakt door het uiteenspatten van twee zeepbellen, de ene op de beurs en de andere op de vastgoedmarkt.

Eind de jaren 80, begin de jaren 90 moedigde de Japanse centrale bank een versnelde toename van de kredietverstrekking aan door renteverlagingen door te voeren. Zo wilde ze de bedrijven helpen het hoofd te bieden aan de fenomenale waardeinstijging van de yen, waarvan de wisselkoers ten opzichte van de dollar tussen 1985 en 1988 met 90 % was gestegen. De Nikkei-index, die tussen 1985 en begin '90 in waarde was verdrievoudigd, verloor 60 % op twee jaar tijd.

De forse daling van de vastgoedprijzen verplichtte de banken om massaal voorzieningen aan te leggen voor de opeenstapeling van 'slechte' kredieten verstrekt aan gezinnen en ondernemingen. Wat ze vooral deden, was hun kredietverlening drastisch beperken, wat de ondernemingen nog meer in de problemen bracht. Het land kwam terecht in een deflatiespiraal en groeide nog nauwelijks.

De 'drie pijlen' van de Japanse economische strategie ('Abenomics')

De term 'Abenomics' slaat op de maatregelen die de Japanse eerste minister nam sinds zijn indiensttreding in december 2012, en die bedoeld waren om de economie van het land op termijn weer op te krikken.

De eerste pijler van die nieuwe economische strategie bestaat uit een expansief monetair beleid waarbij de Japanse centrale bank de belangrijkste rol speelt. Hoe gaat dat in zijn werk? De Japanse centrale bank pompt massaal liquide middelen in de economie - door het opkopen van Japanse overheidsobligaties (jaarlijks 680 miljard euro of 16 % van het bruto nationaal product) om de 2 % inflatie-doelstelling te bereiken. Ze hoopt zo de consumptie weer aan te zwengelen, maar ook de yen op een duurzame manier in waarde te doen dalen. Dit stimuleert immers de export en verhoogt de productie en dus ook de economische activiteit.

De tweede pijler houdt een budgettair herstelbeleid in. De overheid bracht voor meer dan 110 miljard dollar aan grote infrastructuurprojecten op gang. Het gaat onder meer om financieringen voor de bouw of aanleg van vervoersinfrastructuur (wegen, luchthavens) en maatregelen om de gezinsbestedingen te stimuleren.

Ten slotte moet de derde pijler zorgen voor structurele hervormingen, zoals het vergemakkelijken van de toegang van vrouwen tot de arbeidsmarkt dankzij de bouw van nieuwe kinderopvangfaciliteiten.

Evolutie van de Nikkei 225



Een lichte verbetering

In Japan trekt de groei voorzichtig weer aan. Na twee kwartalen van recessie was het bruto binnenlands product eind 2014 gestegen met 0,6 % (+ 2,2 % op jaarbasis). De particuliere consumptie ging op het einde van het jaar weer in stijgende lijn, terwijl ze voordien in elkaar was gestuikt als gevolg van de btw-verhoging. Parallel daarmee is dankzij de goedkopere yen (die sinds eind 2012 met 11 % is gedaald ten opzichte van de euro) de export weer wat dynamischer geworden. Bovendien pakte de regering uit met een plan ter ondersteuning van de economische activiteit van 26 miljard euro (een daling van de vennootschapsbelasting) en het uitstel van een verdere btw-verhoging. Meteen stelde de Bank of Japan zijn doelstellingen voor 2015 opwaarts bij: het bruto binnenlands product zal wellicht stijgen met 2,5 %, tegen over een eerdere raming van 2,1 %. Toch zijn nog niet alle problemen opgelost. Zo heeft Japan af te rekenen met de vergrijzing van zijn bevolking en torst het de grootste overheidsschuld van alle geïndustrialiseerde landen.

Pik een graantje mee van de 'Abenomics' en beleg op de Japanse beurs

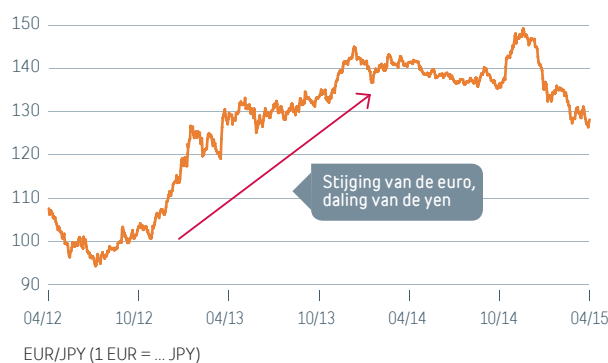
De maatregelen die de Japanse overheid heeft genomen, deden de Japanse beurs opveren. Op één jaar tijd boekte de Nikkei 225 een winst van 43 % (slotkoers op 14 april). Zal deze stijging zich doorzetten? We denken dat diverse elementen pleiten voor een positieve prestatie van de Japanse beurs tijdens de eerstkomende maanden:

- de zeer lage rentevoeten en de goedkope energie zullen de economische groei wellicht stimuleren en vooral de bedrijfswinsten opkrikken. Voor 2015 gaan de analisten (bron: IBES) uit van een stijging van de winsten van de Japanse bedrijven met ongeveer 9 %. Dat is beter dan de 2 % en 3 % die respectievelijk worden verwacht voor de Verenigde Staten en Europa, waar de winstverwachtingen negatief beïnvloed worden door (vooral energie-) bedrijven uit het Verenigd Koninkrijk;
- de beurs zal eveneens ondersteund worden door de aankopen van het Japans overheidspensioenfonds, dat tot 25 % van zijn portefeuille kan beleggen in Japanse aandelen, terwijl die momenteel nog maar 19 % vertegenwoordigen;
- in 2015 zullen de zwakke yen en de goedkopere olie wellicht een positieve impact hebben op de economische groei, dankzij een hogere binnenlandse vraag en de toegenomen koopkracht van de gezinnen;
- de daling van de yen begint vruchten af te werpen voor de export, die na de inzinking van vorige zomer aanzienlijk is aangetrokken tijdens de tweede jaarhelft en vooral tijdens het laatste kwartaal van 2014, toen de stijging uitkwam op 4,8 %.

Besluit

De hogere winsten voor de Japanse bedrijven en de gunstige weerslag van de regeringsmaatregelen op de economie zijn stuk voor stuk redenen om positief te zijn over de Japanse beurs.

Evolutie van de yen





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