



Uw Beleggingen

• November 2017 •

Wereldwijde groei, de basis
voor onze aandelenoverweging

Blijft het feest op de beurzen
van de groeilanden duren?

Geef een
beleggingsplan cadeau

Lessen uit het verleden... voor de toekomst

De financiële markten kunnen genereus zijn, maar ook onvoorspelbaar. Aan de vooravond van een nieuw professioneel hoofdstuk in de bank als beleggingsadviseur voor onze klanten van de publieke sector, wil ik 4 lessen met u delen die ik in mijn 14 jaar bij Investment Strategy heb geleerd.

→ **Tijd:** uw beste bondgenoot! Streef niet tegen elke prijs naar rendement op korte termijn, want dat is veeleer speculeren dan beleggen. Om een kapitaal op te bouwen, mikt u best op de middellange en lange termijn, laat u de tijd zijn werk doen en haalt u het maximum uit het kapitalisatie-effect (rente die op haar beurt opbrengt).

→ **Diversificatie:** de beste manier om uw portefeuille te wapenen tegen de grillen van de markten, is hem diversifiëren tussen en binnen verschillende activaklassen, tussen verschillende beheerders (en dus marktvisies), tussen verschillende strategieën...

Eens het fundament van uw portefeuille is gelegd, kan u er enkele satellietbeleggingen in opnemen. 14 jaar geleden leek beleggen in groeilanden of in kleinere Europese ondernemingen misschien gewaagd, maar kijk: ondertussen is de koers van de fondsen die in deze niches beleggen, verviervoudigd! Ontdek of die niches nog altijd interessant zijn op p. 3 en 8.

→ **Regelmaat:** het juiste moment bepalen om te beleggen is zo goed als onmogelijk. Bovendien mist u opportuniteiten door 'het juiste moment' af te wachten. Door gespreid en regelmatig te beleggen, kan u uw portefeuille stap voor stap en zonder inspanning opbouwen en diversifiëren. Meer daarover op p. 6.

→ **Tools:** wat me de voorbije 14 jaar ook opviel, is de technologische evolutie! Uiteraard blijft uw financieel adviseur in het kantoor uw bevoorrechte gesprekspartner en informeert ook deze nieuwsbrief u (op papier of digitaal) over de financiële markten (p. 4 en 5). Maar met de apps van Belfius kan u uw beleggingen nu om het even waar en wanneer opvolgen en sturen. Het zou jammer zijn er geen gebruik van te maken!

Volgende maand stap ik over naar de andere kant van Uw Beleggingen en word ik, net als u, een lezer. Tot binnenkort dus!

Veel leesplezier!



BERNARD BEMELMANS,
SENIOR ADVISOR
INVESTMENT
STRATEGY

Inhoud

03

Small & Mid Caps:
small is beautiful!

04

Wereldwijde groei, de basis voor
onze aandelenoverweging

06

Geef een beleggingsplan cadeau

08

Blijft het feest op de beurzen
van de groeilanden duren?

10

Vragen van onze lezers

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

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Small & Mid Caps: small is beautiful!

Beleggers houden van dynamische, ondernemende en innoverende bedrijven. Maar de beursevolutie van deze vaak kleinere bedrijven is dikwijls volatieler dan die van grote multinationals. Nochtans hebben ze heel wat troeven en vormen ze een interessant alternatief voor dynamische beleggers.

Small & Mid Caps?

Hoewel er soms verschillende criteria worden gehanteerd om ze van elkaar te onderscheiden, definiëren we ze als volgt:

- **Small Caps:** bedrijven met een beurskapitalisatie tussen 250 miljoen en 1 miljard euro, bv. Lotus Bakeries, Van de Velde, Kinopolis
- **Mid Caps:** bedrijven met een beurswaarde tussen 1 en 5 miljard euro, bv. Easyjet, Wirecard

Pareltjes voor uw portefeuille!

Deze bedrijven ontstaan vaak uit een nieuw idee, zijn vernieuwend en onderscheiden zich doordat ze hun inkomsten kunnen doen stijgen. Dê reden waarom *Small* en *Mid Caps* vaak worden beschouwd als 'groeiaandelen'.

Zoals uit de grafiek blijkt, legden de aandelen van die bedrijven de voorbije 5 jaar een heel mooi beurstraject af en deden ze het beter dan hun grotere broers en zussen!

Small en Mid Caps konden volop profiteren van een gunstigere economische context, maar hun traject was wel volatieler dan dat van *Large Caps*. Hun producten- of dienstengamma is vaak kleiner, wat hen kwetsbaarder maakt als hun activiteitensector in moeilijker vaarwater terechtkomt. Gezien hun meestal hogere schuldenlast zijn ze ook gevoeliger voor renteschommelingen.

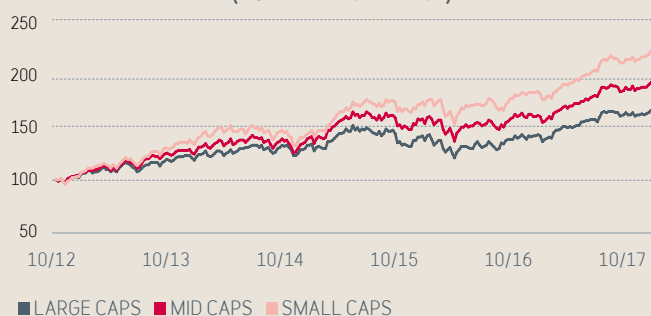
En daar houdt u best rekening mee als u erin belegt!

Grote troef van de Small en Mid Caps is dat ze hun kracht uit hun ondernemingszin halen, wat rechtstreeks afstraalt op de bedrijfscultuur en -dynamiek:

- personeelsleden worden vaker betrokken bij het bedrijfsleven en de -activiteiten
- klantenrelaties zijn hechter, omdat ze dicht bij hun klanten staan
- dankzij die nabijheid worden ze zich ook sneller bewust van de evolutie van de behoeften en/of gewoonten van hun klanten
- ze spelen flexibel in op die behoeften



EVOLUTIE VAN DE MSCI EUROPE-INDEXEN
(TOTAALRENDEMENT)



Enkele "pareltjes"

Yoox: dit Italiaanse bedrijf is 1 van de belangrijkste online distributeurs van luxemerken (Armani, Dolce & Gabbana, Bikkembergs...). Via haar gespecialiseerde sites (multi-merkensites van luxegoederen van recente of oudere collecties, luxeschoenen, ontwikkeling en beheer van websites voor talrijke luxemerken...) is het bedrijf actief in meer dan 100 landen!

Carl Zeiss Meditec: Zeis-lenzen, al in gebruik sinds 1890, genieten wereldwijd naam en faam, en staan nog altijd garant voor hoogstaande kwaliteit en prestaties. Het bedrijf heeft haar activiteiten uitgebouwd rond optica en beeldvorming en is vandaag actief in nieuwe niches, met name de medische sector:

- diagnose en behandeling van oogziekten, inclusief implantaten en consumptiegoederen
- beeldvormingsapparatuur voor zenuwbanenchirurgie
- beeldvormingsapparatuur voor plastische en reconstructiechirurgie
- ...

? MEER INFO?

Wil u uw portefeuille diversifiëren met Europese aandelen door er dynamische en innoverende Small & Mid Caps in op te nemen? Kijk dan op belfius.be/aandelenfonds-eurozone-small-mid-caps of vraag meer info aan uw financieel adviseur in uw Belfius-kantoor.



Wereldwijde groei, de basis voor onze aandelenoverweging

In 2017 versnelde de globale wereldgroei, vooral aangedreven door de groei landen. De inflatie bleef er laag, of daalde zelfs fors in sommige landen. In de westerse wereld kennen we goede economische cijfers, o.a. in de eurozone.

Verenigde Staten

De groeicyclus blijft duren en is ondertussen de langste sinds WO II. Voor 2018 voorspelt het Internationaal Monetair Fonds (IMF) een groei van 2,3%. Sterke punten:

- historisch lage werkloosheidsgraad (4,1% in oktober) en geleidelijk stijgende lonen
- verbeterende investeringsvooruitzichten
- stijgende export dankzij de sterke wereldwijde vraag en de recente dollardaling

In onze referentieportefeuilles kennen we een neutrale weging toe aan Amerikaanse aandelen. U mag dus ongeveer 15 à 20% van uw aandelen gedeelte in Amerikaanse aandelen beleggen. We geven een 'houden'-advies.

Positieve punten

- Positieve economische omgeving voor Amerikaanse aandelen
- Inkoop van eigen aandelen
- Verwachte winstgroei per aandeel: 10,8% in 2017 en 11,3% in 2018 (door veel analisten naar beneden herzien, hoewel een positieve uitkomst van de onderhandelingen over de verlaging van de vennootschapsbelasting de winsten hoger kan sturen)

Aandachtspunten

- Niet langer goedkope aandelen
- Vooral winstgroei bij de technologie reuzen, terwijl het aantal verlieslatende bedrijven al 2 jaar toeneemt
- Sinds december 2015 verhoogde de Amerikaanse centrale bank (Fed) de officiële kortetermijnrente al 4 keer, tot 1,25%. Een volgende stijging wordt verwacht in december en in 2018 staan wellicht nog 3 renteverhogingen op het programma. In oktober startte de Fed ook met de afbouw van haar balans, waardoor de langetermijnrente stilaan richting 3% zal stijgen

- De onvoorspelbaarheid van president Trump

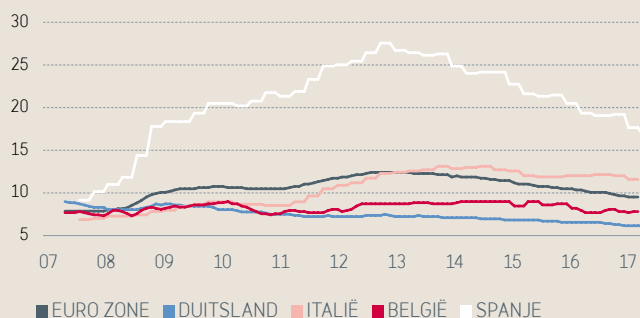
Eurozone

Het herstel, sinds 2013, loopt parallel met dat van de VS. In oktober verhoogde het IMF haar groeiverwachting opnieuw: 2,1% voor 2017 en 1,9% voor 2018. Door dit herstel groeit de werkgelegenheid in recordtempo en daalt de werkloosheidsgraad (9,1%) naar haar laagste peil sinds 2009. Geen wonder dat de consumptie overal stijgt en zich terug op het niveau van vóór de crisis van 2008 bevindt. Ook de productieve investeringen herstellen zich. De export profiteert van de dynamische wereldeconomie. De recente appreciatie van de euro kan het herstel wel wat intomen, maar zonder de groei in gevaar te brengen.

Bovendien zijn de economieën van de zuidelijke landen aan de beterhand. Zo daalt de werkloosheid in Spanje en Italië, al is ze nog altijd hoog – zeker bij jongeren. Daarom zal onze centrale bank voorzichtig zijn met de afbouw van het goedkope geldbeleid.



EVOLUTIE VAN DE WERKLOOSHEIDSGRAAD IN EUROPA



In een omgeving van lage rente zijn hogere bedrijfswinsten gunstig voor de aandelenmarkt.

In onze referentieportefeuilles kennen we een positieve weging toe aan aandelen uit de eurozone. U mag dus ongeveer 40% van uw aandelengedeelte in aandelen uit de eurozone beleggen. We geven een 'kopen'-advies.

Positieve punten

- Positieve economische omgeving en historisch hoge vertrouwensindicatoren
- Stijging van de winst per aandeel dankzij de dynamische omzetcijfers (in tegenstelling tot de VS, waar die eerder te danken is aan kostenbesparingen en de inkoop van eigen aandelen)
- Gezonde balansen (afbouw van schulden, cash)
- Lage rente: ondernemingen kunnen zich goedkoop financieren en obligaties brengen nauwelijks iets op, waardoor beleggers hun heil zoeken in interessante aandelen (o.a. via het dividend)

- Goedkopere Europese aandelen t.o.v. Amerikaanse

Aandachtspunten

- De politieke situatie in Spanje, met de spanningen in Catalonië, en parlementsverkiezingen in Italië in 2018

Verenigd Koninkrijk

De inflatie steeg tot 3%. O.a. het goedkope pond maakt de ingevoerde producten duurder. Dit betekent minder koopkracht voor de consumenten. Ook de onzekerheid rond de brexit doet het bedrijfsleven aarzelen: investeringen worden uitgesteld.

We onderwegen de Britse beurs in onze aandelenportefeuille en beleggen ongeveer 15 à 20% in Europese aandelen die niet tot de eurozone behoren (Groot-Brittannië, Scandinavische landen, Zwitserland).

Groeilanden

We overwegen aandelen van de groeilanden (emerging markets) in onze aandelenportefeuille en beleggen er ongeveer 10 à 15% in.

Positieve punten

- Versnellende economische groei:
 - > van 4,3% in 2016 naar (verwacht) 4,6% in 2017 en 4,9% in 2018
 - > Azië, de belangrijkste groeipool: van 6,4% in 2016 naar (verwacht) 6,5% in 2017 en 2018 (bron: IMF)
- Steeds belangrijkere binnenlandse consumptie
- Sterk dalende inflatie, wat ruimte creëert voor een renteverlaging (Brazilië, Rusland, Indonesië)
- China:
 - > concretisering van een uitgebreid pakket hervormingen door de overheid
 - > minder snelle vertraging van de economie dan gevreesd
 - > 19e nationale congres, waar leider Xi Jinping een 2e termijn van 5 jaar krijgt en zijn positie nog zal kunnen versterken
- Stijgende bedrijfswinsten en goedkopere aandelen dan de markten van de ontwikkelde landen

Aandachtspunten

- Toenemende afhankelijkheid van technologie-aandelen (net als de VS): 1/3 van de winsten van 2017 is afkomstig van slechts 5 bedrijven (Samsung Electronics, Tencent, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Alibaba en Naspers)
- Verdere vertraging van de Chinese groei, door de overcapaciteit van veel sectoren en de tijd die de overgang naar een consumptie gedreven economie vraagt. Voorlopig zal president Xi de staatsinterventie niet verminderen, al is het de oorzaak van verschillende structurele problemen, bv. het groeiend aantal insolvable bedrijven afhankelijk van staatshulp. Het IMF waarschuwt onlangs opnieuw voor de verdere stijging van de privéschulden
- Vrij dure waardering van de Indische beurs
- De geopolitieke situatie rond Noord-Korea, die de beleggers opmerkelijk weinig zorgen baart, maar altijd kan uitgroeien tot een 'zwarte zwaan'

Besluit

We verwachten een gestage verderzetting van de wereldwijde groei, wat zich moet vertalen in hogere bedrijfswinsten – afhankelijk van regio tot regio.

De centrale banken zullen voorzichtig blijven met de afbouw van hun obligatieaankopen, waardoor de rente slechts heel geleidelijk – en 1e instantie eerder in de VS – zal toenemen. In een omgeving van lage rente zijn hogere bedrijfswinsten gunstig voor de aandelenmarkt. We blijven dan ook overwogen in aandelen.

HOE INVESTEREN IN DE EUROZONE?

Surf naar belfius.be/europese-aandelen-sustainable of neem contact op met uw financieel adviseur in uw Belfius-kantoor.



Geef een beleggingsplan cadeau

December komt eraan... Cadeautjesmaand bij uitstek! Al zorgt het vaak ook voor hoofdbrekens. Waarmee maakt u uw (klein)kinderen blij? Een centje dat ze zelf mogen besteden? Of geeft u liever iets duurzaam? Dan kan een regelmatig beleggingsplan een oplossing zijn.



Een slim cadeau

- Met 1 of meerdere fondsen bouwt u gaandeweg een potentieel mooie beleggingsportefeuille op voor uw (klein)kinderen. Bovendien kiest u zelf wanneer u iets geeft en hoeveel dan. Dit kan al vanaf 25 euro per fonds. Maandelijks, trimestrieel of wekelijks: u beslist!
- Automatisch belegt u gespreid in de tijd, waardoor uw beleggingen minder gevoelig zijn voor beurschommelingen.
- Kinderen zijn jong en hebben een lange beleggingshorizon. Dankzij het kapitalisatie-effect rendeert kapitaal in principe beter als u het op lange termijn belegt. Albert Einstein noemde dat effect trouwens ooit het 8e wereldwonder: opbrengst brengt op zijn beurt ook opbrengst op. En hoe langer uw beleggingstermijn, hoe krachtiger het effect.

Actief beleggen voor kinderen

Door de lange beleggingshorizon van jonge kinderen kiest men meestal voor aandelen. Emotioneel ligt dat vaak moeilijk, want de slechte beursjaren (beurscrash 2000, 2008) zitten nog vers in ons geheugen. Maar dat is onterecht. Hoewel aandelen op korte termijn volatieler zijn, kunnen ze op lange termijn gemiddeld beter renderen. En nu de spaarrente historisch laag is, kan het interessant zijn om uit te kijken naar risicovollere alternatieven. Bovendien vlakt u de risico's af door gespreid in de tijd te beleggen, omdat u zowel op hoogte- als op dieptepunten investeert.

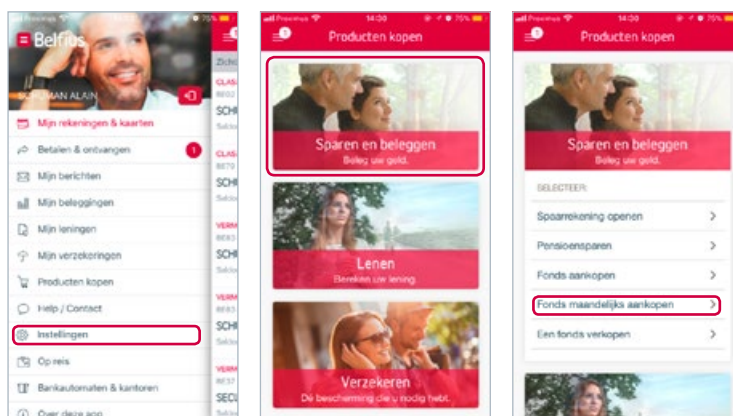
Gespreide fondsen die zowel in aandelen als in obligaties beleggen, zijn volgens ons het meest aangewezen. U kan per kind een beleggingsplan afsluiten en per plan een effectendossier op uw eigen naam openen. Zo behoudt u alle vrijheid om achteraf transacties te doen.

Een voorbeeld¹

"In de lente van 1999 werd mijn dochter geboren. Op 30 september 1999 opende ik een beleggingsplan, voor een maandelijks bedrag van 50 euro. Ik koos voor een gemengd duurzaam beleggingsfonds, dat voor 70% in aandelen belegt en voor 30% in obligaties. Mijn timing leek niet schitterend, want de 1e jaren kende het fonds een moeilijke periode. In 2000 barstte de technologiezeepbel en daalden de beurzen sterk. Pas vanaf 2003 was er een herstelbeweging, die in 2008 opnieuw stopte, door een failliete Amerikaanse zakenbank en de eurocrisis. In de lente van 2009 keerde het tij.

Gelukkig kon mijn financieel adviseur me telkens overtuigen om verder te beleggen en geduld te hebben. Op 30 april 2017 overliepen we samen het resultaat. Met een kleine maandelijks inspanning bouwde ik een kapitaal op van 15.024 euro, waarvan ik 10.550 euro zelf bijdroeg. Een opbrengst dus van 4.474 euro, of een jaarlijks rendement van 3,87%¹.

Hoe een beleggingsplan openen?



Dat kan snel en makkelijk met uw smartphone, via Belfius Mobile.

1. Meld u aan in de Belfius Mobile app op uw smartphone.
2. Klik rechts bovenaan het scherm op ☰.
3. Klik op 'Product aankopen' > 'Sparen en beleggen'.
4. Klik vervolgens op 'Fonds maandelijks aankopen'.
5. Maak, op basis van uw risicobereidheid (Low, Medium, High), een keuze uit 3 topfondsen.
6. Doorloop de fondsenfiche en veeg naar de onderkant van de fiche tot de knop 'maandelijks aankopen' oplicht. Klik erop.
7. Vul alle benodigde gegevens in (bedrag, rekening, datum 1e uitvoering...).
8. Klik op 'Volgende' en bekijk nog even de samenvatting van uw aankoop.
9. Klik op 'Bevestigen'. Uw Flex Invest Plan is aangemaakt!

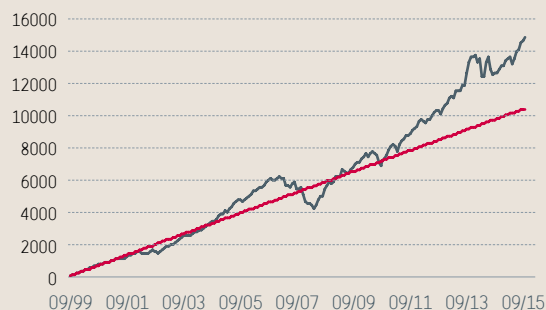
Uiteraard kan u ook dat plan ook openen met uw tablet, via Belfius Tablet. U volgt de voorgaande stappen, met deze 2 verschillen:

- Stap 1: meld u aan in de Belfius Tablet app op uw tablet.
- Stap 3: klik op 'Sparen en beleggen'.

Doet u dit liever met uw pc, dan kan dat ook. Surf hiervoor naar belfius.be/fip.



INVESTERING OP LANGE TERMIJN LOONT



■ OPGEBOUWD KAPITAAL IN EURO VIA GEMENGD FONDS (70% AANDELEN EN 30% OBLIGATIES)
■ EVOLUTIE VAN DE MAANDELIJKS GESTORTE BEDRAGEN

Nu de 18e verjaardag van mijn dochter nadert, bekijk ik samen met mijn financieel adviseur of het nog aangewezen is om voor 70% in aandelen belegd te zijn. Ik beslis om voortaan iets voorzichtiger te beleggen en kies een fonds dat nog voor de helft in aandelen belegt. Ook mijn nieuwe stortingen gaan naar dat fonds. Aangezien het beleggingsplan gekoppeld is aan mijn effectendossier, kan ik deze beslissingen nemen zonder tussenkomst van de vrederechter."

Effectendossier op naam van het (klein)kind, of op uw naam?

Staat de effectenrekening **op naam van uw minderjarig (klein)kind**, dan:

- bent u beperkt in uw bewegingsvrijheid en hebt u het akkoord van een vrederechter nodig om bv. fondsen te verkopen of het belegde bedrag om te zetten naar andere fondsen
- kan u alleen de modaliteiten (bedrag, frequentie, keuze fondsen) van het beleggingsplan aanpassen of het plan stopzetten
- kan uw (klein)kind vrij over de fondsen beschikken als hij of zij 18 is

Staat de effectenrekening **op uw naam**, dan:

- hebt u alle touwtjes in handen en kan u bv. de beleggingsstrategie aanpassen zoals in het voorbeeld
- beslist u wanneer uw (klein)kind vrij over de middelen mag beschikken en kan u hem of haar dus een mooi cadeau geven op de 18e, 21e of 25e verjaardag – aan u de keuze

Er zijn 2 manieren om uw (klein)kind een bedrag uit uw beleggingsplan cadeau te doen:

- het van uw effectenrekening overzetten naar zijn of haar effectenrekening
- de inhoud van uw effectenrekening verkopen en het bedrag overschrijven naar zijn of haar spaarrekening

Wist u trouwens dat u meerdere effectendossiers kan openen op uw naam? Zo kan u per kind een effectendossier op uw naam openen, met een beleggingsplan eraan gekoppeld. Zo behoudt u het overzicht.

BENIEUWD NAAR WAT UW BELEGINGSPLAN KAN OPBRENGEN?

Simuleer uw eigen Flex Invest Plan via onze gloednieuwe simulator die u vindt op belfius.be/fip.

¹ Dit voorbeeld is louter illustratief. De in het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator, kunnen misleidend zijn en bieden dus geen garantie voor toekomstige rendementen.



Blijft het feest op de beurzen van de groei landen duren?

De jongste jaren groeiden de groei landen in verhouding meer dan de ontwikkelde landen. En steeg het aandeel van de groei landen in het wereldwijde bruto binnenlands product (bbp) voortdurend. Ondertussen is het groter dan het aandeel van de ontwikkelde landen. De demografie evolueert er ook gunstiger en de inkomenskloof met de ontwikkelde landen zal waarschijnlijk verder verkleinen. Positieve voortekenen voor het vervolg van een sterke economische groei op lange termijn en een voordeel voor de financiële markten van de groei landen.

Hoe u als belegger van die groei kan profiteren, vroegen we aan Jan Boudewijns, fondsenbeheerder bij Candriam verantwoordelijk voor het beheer van aandelenfondsen die beleggen in groei landen.

Ziet u de toekomst rooskleurig tegemoet na de puike prestaties van de groei markten sinds begin dit jaar?

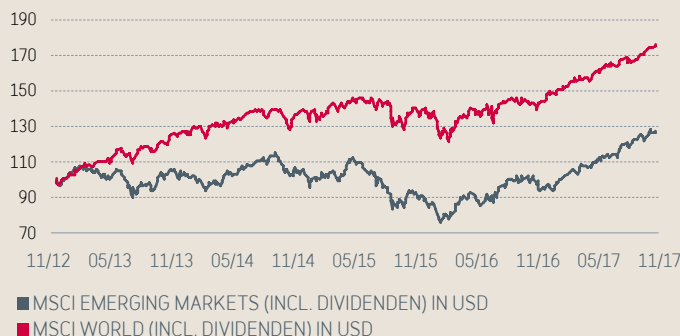
JB: “We blijven inderdaad ronduit positief. De beurzen van de groei landen doen het sinds begin 2017 beter dan de andere, en op langere termijn heeft de inhaalbeweging nog potentieel. Een vergelijking van de evolutie van de MSCI World met die van de MSCI EM, dé referenties voor de aandelen van respectievelijk de wereld en de groei landen, toont aan dat de recente stijging t.o.v. de ontwikkelde markten de jongste 5 jaar marginaal blijft (zie grafiek). Bovendien had de crisis die uitbrak in 2011 en in 2015 haar hoogtepunt bereikt met de correctie van de Chinese yuan, de groei markten zwaar getroffen.

Andere elementen die pleiten voor een positieve houding t.o.v. de groei markten:

- de wereldwijd gesynchroniseerde groei versnelt
- de inflatie blijft er gematigd, waardoor de centrale banken de monetaire teugels kunnen blijven vieren
- de winstgroei is er sterker dan in de andere regio's
- de geschatte koers/winstverhouding voor 2018, aangepast aan de economische cyclus, is er veel minder hoog
- de grondstoffenprijzen zijn stabiel
- de Amerikaanse centrale bank zal haar monetair beleid naar verwachting slechts mondjesmaat verstrakken”



DE BEURZEN VAN DE GROEILANDEN HEBBEN NOG EEN INHAALBEWEGING TE GOED



Minder ervaren beleggers beschouwen de groei landen vaak als 1 grote familie, waarvan de economieën sterk met elkaar verweven zijn. Wat antwoordt u hen?

JB: "Hoewel de aantrekkende wereldwijde groei alle financiële markten ten goede komt, is het fout te denken dat de groei landen op dit punt erg op elkaar lijken. Neem nu China en India: 2 mastodonten met groeicijfers van om en bij de 7% en een enorme bevolking. En toch zijn hun economieën totaal verschillend. Zo zet China al jaren in op infrastructuur en investeringen, wat tot overcapaciteit leidde, terwijl India opgescheept zit met een erbarmelijke infrastructuur en een wijdvertakte bureaucratie. Ondernemingen die in India actief zijn, moeten heel solide zijn om in een dergelijke omgeving te presteren."

Maar de dingen bewegen... De infrastructuur zal er waarschijnlijk verbeteren en de hervormingen van de regering Modi zouden op termijn hun vruchten moeten afwerpen. De demonetisatie (biljetten van 500 en 1.000 roepie werden uit omloop gehaald) moet de zwarte markt aan banden leggen en de inwerkingtreding van de uniforme taks op goederen en diensten (GST) van de 29 Indische staten zou de activiteit van de ondernemingen in de regio moeten stimuleren."

Welke regio's verdienen onze voorkeur?

JB: "We zijn gewonnen voor een bottom-up-benadering, gebaseerd op de selectie van ondernemingen, en concentreren ons op aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven die actief zijn in de sectoren met *pockets of growth* (groei niches). Natuurlijk houden we ook rekening met de situatie in de landen zelf. Zo bouwden we onze blootstelling aan Turkije begin oktober af wegens politieke risico's. De arrestatie van een Amerikaanse burger in Turkije verzakte de relatie van het land met de VS, waarna die de visa van Turkse burgers introkken en de Turkse autoriteiten hetzelfde deden met de visa van Amerikaanse burgers. We vonden het risico te groot."

Wat zijn de grootste risico's voor de groei markten?

JB: "Ik zie er vandaag 3:

- een mogelijk sterke stijging van de Amerikaanse rentevoeten
- een forse stijging van de dollar, o.a. als gevolg van de belastingverminderingen en de sterke rentestijging in de VS
- het geopolitieke risico, met o.m. een ontsporing in Noord-Korea en het Midden-Oosten"

Zijn de aandelen van groei landen niet risicovoller dan die van ontwikkelde landen?

JB: "Inderdaad. De opkomende markten zijn wat volatieler, maar zoals vaak het geval is, betekent een hoger risico ook een hoger verwacht rendement. Een geografische en sectorale spreiding blijft dus nodig om de risico's te verkleinen."

Hoe kijkt u tegen China aan? Dreigen de Chinese schulden roet in het eten te gooien?

JB: "Dat valt niet uit te sluiten, maar we denken dat het probleem dikwijls overdreven wordt, want:

- een sterkere groei laat een zwaardere schuldenlast toe
- China beschikt over aanzienlijke activa
- de schuld is grotendeels intern
- de spaarquota van de gezinnen is zeer hoog
- China is zich bewust van de schuldenproblematiek en neemt de noodzakelijke saneringsmaatregelen, zij het stapsgewijs
- een groot deel van de schuldenberg van de ondernemingen is geconcentreerd in ondernemingen die de overheid controleert, en die heeft de capaciteit om in te grijpen."

De ondernemingen van de groei landen zijn vaak minder goed gekend. Wat zou u beleggers aanraden die er toch in willen investeren?

JB: "Diversifiëren blijft het motto. Voor een 1e belegging vind ik een geografisch over alle groei landen gespreid fonds, d.w.z. Azië, Latijns-Amerika, Rusland... meer aangewezen. Ik blijf overtuigd van een actief beheer in deze regio. Het potentieel is enorm, maar de grootste uitdaging bestaat erin de ondernemingen te detecteren die het echt zullen maken en volop van die sterke groei zullen profiteren."

Besluit

Groeilandaandelen verdienen zeker een plaats in uw portefeuille. We raden u aan er voor 10 à 15% in te beleggen. Kies een fonds met een doorgedreven geografische spreiding en ondernemingen die kunnen profiteren van de groei-elementen. Na de forse hausse sinds begin dit jaar doet u er verstandig aan uw beleggingen te spreiden in de tijd. Hoe? Dat komt u te weten op belfius.be/fip.

MEER INFO?

Wil u meer informatie over een fonds dat wereldwijd belegt in groei landen, surf dan naar belfius.be/groeilandaandelenfonds of contacteer uw financieel adviseur.

Vragen

van onze lezers

Naar aanleiding van jullie vorige webinar stel ik mij de vraag of ik duurzame beleggingen een plaats moet geven in mijn portefeuille, en waarom?

 J.S. UIT LANDEN

Op die vraag is het antwoord volmondig 'ja'. Duurzame beleggingen verdienen zeker een plaats in uw portefeuille. En daar zijn verschillende redenen voor.

1. Mooi potentieel rendement

Rendement is en blijft hét doel als u belegt. Ook bij duurzaam beleggen. Want u streeft niet alleen naar een betere samenleving, maar ook naar een zo hoog mogelijk rendement. En het éne sluit het andere niet uit.

Onderstaand cijfervoorbeeld toont aan dat duurzame beleggingen een rendement opleveren dat gelijkloopt met en soms zelfs hoger ligt dan dat van klassieke beleggingen. Want doordat duurzame beleggingen investeren in bedrijven die een maatschappelijke rol opnemen en dus niet enkel focussen op rendement en winst, kunnen ze extra potentieel bieden. Deze bedrijven blijven zoeken naar manieren om bestaande en toekomstige ecologische en maatschappelijke uitdagingen het hoofd te bieden, en net daarom kunnen ze de winnaars van de toekomst worden.

	MSCI Europe (total return) ¹	MSCI Europe SRI (total return) ¹ = duurzame aandelenindex
Sinds 01-01-2017	9,59%	9,90%
Op 1 jaar	17,68%	13,27%
Op 3 jaar (jaarlijks)	7,89%	9,44%
Op 5 jaar (jaarlijks)	13,09%	14,29%
Op 10 jaar (jaarlijks)	3,65%	5,16%

¹ Rendementen op 30-09-2017



TIP

U kan nog tot en met 30 november in duurzame fondsen beleggen aan aantrekkelijke voorwaarden.

2. Minder gevoelig aan marktschommelingen

Duurzame beleggingen spelen in op grote maatschappelijke en ecologische uitdagingen die op lange termijn een impact hebben op de wereld en zijn bewoners. Zo zullen bv. de groei van de wereldbevolking en de opmars van de groeilanden ons dagdagelijks leven steeds meer beïnvloeden.

Duurzame fondsen beleggen in bedrijven die oplossingen zoeken voor deze uitdagingen. Ze hebben een doordachttere langetermijnvisie, waardoor ze een betere bescherming bieden bij een daling van de markt en dus minder gevoelig zijn voor marktschommelingen.

3. Onderworpen aan strengere screenings

Om geselecteerd te kunnen worden als duurzaam fonds, wordt er eerst een screening uitgevoerd op een aantal factoren, zoals ESG-criteria (environment, social, governance), maar ook macro- en micro-analyses. Er worden o.a. scores gegeven op het vlak van beleid ten opzichte van werknemers, klanten, leveranciers, het milieu. Maar ook wat betreft klimaatverandering, voorraadbronnen, ontwikkelingslanden... Het resultaat van deze strenge screening is uiteraard dat de bedrijven in kwestie (of de bedrijven in portefeuille van deze fondsen) van gemiddeld hogere kwaliteit zijn.

4. Meer en meer de norm²

Overal ter wereld wordt duurzaam beleggen alsmat belangrijker voor de particuliere belegger. Dat blijkt uit een studie van vermogensbeheerder Schroders bij 22.000 beleggers in 30 landen, waarvan 420 in België.

De resultaten tonen aan dat de **Belgische beleggers**:

- duurzaam beleggen nu belangrijker vinden dan 5 jaar geleden (69%)
- de **voorbije 5 jaar ook effectief in duurzame activa belegden** (54%)
- zich hierbij vooral laten leiden door winstdoeleinden (33%)
- en door de positieve impact op bedrijven en milieu (31%)

Die percentages zullen alleen maar stijgen: volgens Schroders is **duurzaam beleggen binnen een 10-tal jaren de norm voor particuliere beleggers**.



MEER INFO?

Ontdek ons aanbod duurzame beleggingen op belfius.be/duurzaambeleggen. Lees waarom duurzaam beleggen een goed idee is op smartinvesting.belfius.be.

Het woonkrediet voor mijn gezinswoning is sinds dit jaar afgelost. Wat zijn de mogelijkheden om deze vrijgekomen fiscale ruimte te benutten via fiscaal sparen?



Hebt u geen hypotheekkrediet met fiscaal voordeel meer lopen voor de gezins- of 2e woning, dan hebt u 'fiscale ruimte' vrij om aan langetermijnsparen te doen. Want de belastingvermindering die u op uw krediet geniet via de verschillende regimes van langetermijnsparen, bouwsparen of woonbonus, valt onder dezelfde grens als die voor langetermijnsparen met kapitaalopbouw via een verzekering.

2 vormen van langetermijnsparen

- **Een tak 21-verzekering:** met een gewaarborgde rentevoet en eventueel een jaarlijkse variabele winstdeelname
- **Een tak 23-verzekering:** met een potentieel hoger rendement dan een tak 21-verzekering, doordat u belegt in fondsen. Zonder gewaarborgde rente en kapitaalbescherming, maar u kan het risico op verliezen beperken (zie kaderstuk)

Deze contracten hebben een bepaalde duurtijd en moeten beantwoorden aan verschillende voorwaarden, zoals o.a.:

- inschrijven vóór 65 jaar
- minimale looptijd van 10 jaar (indien het contract voordelen bij leven voorziet)
- en minstens tot de 65e verjaardag van de ondertekenaar (bij leven)

Risico op verlies beperken bij een tak 23-verzekering

- Kies voor fondsen met minder koersschommelingen.
- Combineer verschillende fondsen zo hebt u een extra spreiding
- Stap gespreid in de tijd in en haal een gemiddeld uiteindelijk rendement.
- Transfereer uw reserve naar defensievere fondsen en beleg in defensievere fondsen wanneer de einddatum van uw contract nadert.
- Combineer storting in een tak 21 en in een tak 23-contract.

Interessant om te weten:

Hebt u **recent voor de gezinswoning geleend** dan zijn de fiscale voordelen van het krediet, tot op heden, cumuleerbaar met het fiscaal voordeel van het federaal langetermijnsparen. Dit is **volgens** de huidige wetgeving die kan wijzigen ten laatste tegen **31-12-2017**. Het gaat om hypotheekkredieten afgesloten vanaf 2016 onder de nieuwe Vlaamse geïntegreerde woonbonus of onder de nieuwe Waalse WoonCheque.

Wie een hypotheekkrediet afsluit vanaf 2017 voor de **gezinswoning in Brussel** kan zijn fiscale grens voor langetermijnsparen sowieso volledig benutten. De fiscale voordelen op deze kredieten zijn immers afgeschaft.

Fiscaal voordeel

Betaalt u personenbelasting, dan geniet u in principe een **belastingvermindering van 30% (plus gemeentebelastingen)** op uw storting, met een beperking van de maximale aftrek op basis van uw netto beroepsinkomen. Voor inkomstenjaar 2017 is het plafond: 169,20 euro + 6% van het netto beroepsinkomen per jaar (maximum 2.260 euro). **Het fiscaal voordeel per persoon bedraagt dus maximaal 678 euro (plus gemeentebelastingen) en is combineerbaar met het voordeel van pensioensparen.**

U betaalt wel een verzekeringstaks van 2% op uw storting. Later volgt nog een taxatie van 10%, maar die weegt normaal niet op tegen de genoten belastingvermindering. Hierdoor geniet langetermijnsparen voor kapitaalopbouw over een lange beleggingshorizon de absolute voorkeur boven de niet-fiscale beleggingen.

Interessante tips

- 1. Spaar op jaarbasis het maximumbedrag (kan ook via maandelijkse storting) volgens uw netto beroepsinkomen.** Uw financieel adviseur kan deze grens voor u berekenen. Want stort u meer, dan krijgt u op het extra bedrag geen belastingvermindering. En stort u minder of slaat u een jaar over, dan laat u een fiscaal voordeel liggen.
- 2. Begin vóór uw 55e met sparen.** Dan wordt de bevrijdende taks (volgens de huidige fiscale regels) op uw 60e ingehouden en worden latere storting niet meer belast. Zo stijgt uw uiteindelijke rendement gevoelig. Start u later met sparen, dan is de taxatie op de 10e verjaardag van het contract, wat fiscaal minder voordelig is.
- 3. Overweeg om in uw contract een einddatum na uw 65e op te nemen.** Zo kan u op latere leeftijd blijven storten en hierop eventueel belastingvermindering genieten.

? MEER INFO?

Contacteer uw financieel adviseur voor meer informatie over langetermijnsparen bij Belfius.
Of surf naar belfius.be/spaarverzekering-tak23.



Mooie rendementen voor u
én onze samenleving.

Duurzaam beleggen,
nu aan speciale voorwaarden*.

Wij gaan
100% voor
95%
tevreden
klanten.

Door verantwoord te beleggen, haalt u meer dan alleen financiële doelen. U investeert in de toekomst door te kiezen voor duurzame fondsen en u geniet een aantrekkelijk potentieel rendement.



Vraag advies aan uw financieel adviseur of
ontdek meer op smartinvesting.belfius.be

* Geldig van 04-09 t.e.m. 30-11-2017. Meer info op belfius.be of in uw kantoor.

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

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen