

# MONEY EXPERT

HET FINANCIËLE MAGAZINE VOOR BELEGGERS VAN  
DEUTSCHE BANK – LENTE 2016

Onze Private  
Bankers  
staan voor u klaar

MyBank  
Deutsche Bank  
op uw smartphone

## Een rendabel alternatief?

Ontdek ons fondsendossier

Deutsche Bank





## WIJ INVESTEREN OM U NOG BETER VAN DIENST TE ZIJN

In de maand februari hebben verschillende cliënten mij rechtstreeks gevraagd naar de situatie van Deutsche Bank. Het is namelijk zo dat de Deutsche Bank groep en de volledige Europese banksector begin dit jaar zwaar op de korrel genomen worden op de markten.

Toch staan de banken in het geheel vandaag veel sterker dan enkele jaren geleden. De substantiële verhoging van hun eigen vermogen, de Europese regels voor het herstel en de maatregel voor banken in crisis (BRRD-richtlijn) en het depositogarantiestelsel hebben de banken veiliger gemaakt voor de spaarders (zie pagina 14-15).

Hoe valt deze onrust dan te verklaren? De huidige context houdt een aantal gevaren in voor de volledige Europese banksector en dat schrikt sommige investeerders af: op rekeningen van Italiaanse banken duiken opnieuw dubieuze vorderingen op, de wereldwijde groei blijft nog steeds uit, de olieprijs staan onder druk en de nieuwe verlaging van de richtinggevende rente van de ECB wakkert de vrees aan voor een langdurige rentabiliteitsdaling in de volledige financiële sector. Door de lage marges en de nieuwe context van de digitalisering proberen de banken hun model opnieuw uit te vinden door in de kosten te snoeien. Zo waren de systematische afvloeiing van personeel en de vermindering van het aantal bankkantoren in België de voorbije jaren markant.

De Deutsche Bank groep ontsnapte niet aan die algemene trend. Sinds zijn aantreden vorige zomer, past het nieuwe managementteam van de groep een herschikkings- en kostenbeheersingsplan toe. Volgens dat plan wordt het kantorennet in Duitsland uitgedund en worden niet-strategische activiteiten verkocht, zoals Postbank of de participatie in een Chinese bank.

Een duurzaam rentabiliteitsherstel van de banken door middel van kostenvermindering heeft echter pas zin als de banken tegelijkertijd de kwaliteit van hun diensten verbeteren en ingaan op de nieuwe behoeften van hun cliënten. Daarom besliste de Deutsche Bank groep bijvoorbeeld ook om 650 miljoen te investeren in de digitalisering van haar diensten.

Deutsche Bank België verkeert nog altijd in uitstekende gezondheid. Dankzij u en uw blijvend vertrouwen boeken we wederom groei. 2015 was voor het twaalfde jaar op rij een recordjaar. Voor het eerst in onze geschiedenis beheren we voor onze cliënten meer dan 24 miljard euro activa.

Velen onder u hebben de digitale bocht al lang genomen. 65% van uw beleggingstransacties en 95% van uw overschrijvingen doet u online. Indrukwekkend! Met die resultaten zien we de toekomst optimistisch tegemoet en kunnen we ons investeringsprogramma versneld uitvoeren.

Wat betekent dat concreet voor u? Er gaan geen agentschappen dicht! Integendeel, dit jaar komen er 25 adviseurs bij om u beter van dienst te zijn. Onze mobiele app – die we u al veel te lang beloven – is eindelijk een feit. En die eerste versie is nog maar een begin. In de loop van dit jaar zullen er heel wat functionaliteiten bij komen. Goed nieuws ook voor uw Online Banking: de follow-up en de personalisering van onze tools voor portefeuillebeheer worden verbeterd. Er is dus heel wat om naar uit te kijken.

Veel leesplezier.

*Alain Moreau*

Alain Moreau  
Voorzitter

### 06 Actualiteit: wat gebeurt er op de markten?



### 16 Nieuwe app MyBank



## Actualiteit

- 04 Nieuw bij Deutsche Bank**  
Het Financial Center van Brasschaat, win een mooie prijs, de Bancontact-app en meer.
- 06 De economische vooruitzichten**  
Het IMF en de Wereldbank verwachten wereldwijd een groei van respectievelijk 3,4% en 3,6%. De OESO is minder optimistisch.
- 12 Beleggingstendensen**  
Sinds begin 2016 zoeken beleggers hun toevlucht tot veilige waarden, zoals staatsbons en goud. Een goed idee?
- 14 Nieuwe Europese regelgeving**  
Wat zijn de gevolgen van de nieuwe regelgeving (BRRD) op uw geld? Lees er meer over.



22 Dossier:  
beleggingsfondsen



36 Team  
Private Banking



32 Zet geld opzij voor  
uw (klein)kinderen



- 16 **Nieuwe app MyBank**  
Sinds kort kunt u dankzij MyBank mobiel bankieren, waar en wanneer u wilt. Een handig overzicht.

## Dossier: fondsen

- 22 **DWS Funds Global Protect 90**  
Dit fonds zet in op de stijgingen van de markten en beperkt potentiële verliezen dankzij een bescherming van 90% van de netto inventariswaarde.
- 25 **Deutsche Invest Top Dividend**  
Dit fonds, dat in 2010 in de DB Best Advice-selectie toegevoegd werd, belegt met een stabiele dividendpolitiek.
- 28 **Dr. Bert Flossbach aan het woord**  
De beheerder van het fonds

Flossbach von Storch-Multiple Opportunities II over de marktsituatie vandaag en morgen.

## Oplossingen

- 32 **Zet geld opzij voor uw (klein)kinderen**  
Waarom niet periodiek beleggen in plaats van maandelijks een bedrag op een spaarrekening te plaatsen?

## Focus

- 36 **Team Private Banking**  
Onze Private Bankers combineren internationale expertise met een lokale verankering.

- 44 **Success story: UNIVEG**  
Het verhaal begon in 1983 in Sint-Katelijne-Waver. Vandaag is UNIVEG een wereldwijde speler in groenten, fruit, bloemen en planten.

## Expertise

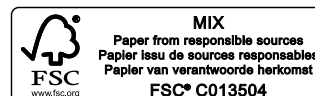
- 40 **Veilig online en mobiel bankieren**  
10 tips om veilig te bankieren.
- 42 **Vraag & Antwoord**  
Onze experts beantwoorden uw vragen.

## Productinfo

- 47 **Technische fiches**

### Colofon

Money Expert is een financieel informatietijdschrift uitgegeven door Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany, HR/RC Frankfurt am Main/ Francfort-sur-le-Main HRB nr. 30000. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel België, RPR Brussel, BTW BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-H0AV-LOHOD-14. Concept en vorm: www.jaja.be. Illustratie: Gudrun Makelberge. Fotografie: Dries Luyten, Renaat Nijs, Shutterstock, iStock, Getty Images. De inhoud van dit magazine is gebaseerd op de (fiscale) wetgeving van kracht op het moment van de redactie van het magazine. Deze wetgeving kan op elk moment gewijzigd worden door de wetgever. De informatie in dit tijdschrift is opgenomen uit goede bron, maar houdt geenszins de aansprakelijkheid van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel in. De redactie van dit magazine werd afgesloten op 18 maart 2016. V.U.: Steve De Meester.





## MET DE BANCONTACT-APP IS BETALEN KINDERSPEL

Hieronder vindt u een overzicht van alle soorten betalingen waarvoor u de handige Bancontact-app kunt gebruiken.

- **Vrienden terugbetalen:** een etentje met vrienden, maar niet genoeg geld op zak? Betaal hen terug met de Bancontact-app, waar en wanneer u wilt.
- **Online betalen:** belkrediet opladen of online schoenen kopen zonder die vervelende kaartlezer? Maak het uzelf gemakkelijk met deze app.
- Geen zin om te wachten op het wisselgeld van de ober? Een hekel aan stapels facturen op uw bureau? Voortaan **handelt u de rekening af en betaalt u facturen** met de app van Bancontact.
- Ook uw **winkelaankopen betalen** is mogelijk via deze app.



### Info

Ontdek alles over de Bancontact-app op [bancontact.com/nl](http://bancontact.com/nl) of download de app via de App Store, Google Play of de Windows Phone Store.



Win

## OOK U MAAKT KANS

Eind 2015 schreef u zich met duizenden andere cliënten in voor de wedstrijd 'Franse Gastronomie'. Proficiat aan de winnaar, een cliënt van het agentschap in Roeselare! Hij kaapt de eerste prijs weg: een gastronomische droomreis naar Zuid-Frankrijk, met tussenstops in de beste restaurants.

Op het programma: een wijnproeverij in Châteauneuf-du-Pape, een wellnessvoormiddag in Les Baux de Provence en vooral een aantal diners in regionale sterrenrestaurants. Negen andere cliënten sleepten een BONGO-bon 'Gastronomisch Weekend' ter waarde van 329 euro in de wacht.

### Nog 130.000 euro aan prijzen te winnen!

Hebt u een gereguleerde spaarrekening bij Deutsche Bank? Wel, als u dat nog niet gedaan hebt, schrijf u dan snel

in op [deutschebank.be/tombola](http://deutschebank.be/tombola) en houd uw huidige spaarsaldo aan of verhoog het (t.o.v. 01 januari 2016) tot 30 april 2016.

Er zijn fantastische prijzen te winnen, zoals een droomreis op maat, de elektrische BMW i3, een Vespa GTS Super, een cadeaucheque bij Delvaux en nog veel andere cadeaus. Waag vanaf nu uw kans!



## 2% OP UW EFFECTEN? WACHT NIET LANGER!

Breng uw beleggingen net als vele andere duizenden cliënten naar Deutsche Bank en ontvang 2% van de waarde van uw effecten (met een maximum van 10.000 euro). Bovendien betalen we uw transferkosten terug tot 500 euro\*.

En de kers op de taart: u hoeft niet eens een reden op te geven bij uw huidige bankier. Wij regelen de transfer van uw effecten voor u, van a tot z. Wacht niet te lang, want de actie eindigt op 31 maart 2016.

### Info

Bereken uw voordeel op [deutschebank.be/effecten](http://deutschebank.be/effecten).



\* 2%, met een maximum van 10.000 euro. Aanbod onder voorwaarden en op inschrijving, geldig van 1/12/2015 tot 31/03/2016, behoudens vervroegde afsluiting. Niet geldig voor aandelen, ETF's, trackers, warrants, rechten, strips en certificaten. Raadpleeg het reglement op [deutschebank.be/effecten](http://deutschebank.be/effecten) voor meer details. Onder voorbehoud van aanvaarding van uw dossier door Deutsche Bank.

## BRUSSEL ONTVANGT HOOG BEZOEK

In januari ontmoette Ulrich Stephan, Global Chief Investment Officer van Deutsche Bank, een aantal Belgische financiële journalisten. De CIO lichtte de visie van Deutsche Bank toe over de wereldeconomie in 2016. Dé gelegenheid voor Ulrich Stephan om verschillende thema's aan te kaarten, zoals het woelige politieke klimaat in Europa, China, vreemde munten, het herstel van de economische groei en aandelen in een context van toenemende volatiliteit.

### Waarom deze conferentie?

Bij Deutsche Bank vinden we dat informatie delen van essentieel belang is om u te helpen de juiste financiële beslissingen te nemen. Onze maandelijkse analyse, zoals de 'DB Market Insights', en de 'Outlook' voor beleggende cliënten zijn hier enkele voorbeelden van. Nu de rente extreem laag staat en volatiliteit regelmatig de kop opsteekt, was het dan ook belangrijk om een van onze beste marktspecialisten de Belgische media te woord te laten staan.



## FINANCIAL CENTER BRASSCHAAT KRIJGT FACELIFT

Eind december werd het Financial Center van Brasschaat volledig vernieuwd. Sindsdien ontvangen we onze cliënten in een beter aangepaste en modernere omgeving: de DB Store. Dit initiatief bewijst andermaal dat we blijven investeren in de innovatie en groei van Deutsche Bank in België, en dus niet alleen in de digitale kanalen. Ondanks de steile opmars

van het internet hebben onze cliënten toch vaak behoefte aan een gesprek met onze adviseurs. Of het nu gaat over sparen of beleggen.

### Info

Maakt u graag een afspraak in het agentschap van Brasschaat? Bel 03 205 75 77.



## DEUTSCHE BANK, PARTNER VAN DE 'FUND AWARDS' VAN DE TIJD EN L'ECHO

Als voortrekkers van het concept 'open architectuur' in België biedt Deutsche Bank niet alleen haar eigen fondsen aan, maar ook die van een twintigtal partners. Vandaar ons partnership met de financiële dagbladen *De Tijd* en *L'Echo* in het kader van de 'Fund Awards 2016'. Het evenement vond plaats op 7 maart in Tour & Taxis in Brussel. Daar gaf goeroe Mark Mobius, internationaal specialist in groeimarkten, een uiteenzetting aan vierhonderd genodigden (onder wie tweehonderd cliënten van Deutsche Bank). Mark Mobius is sinds 1987 aan de slag bij de Templeton Emerging Markets Group, waar hij een team van beheerders en analisten leidt gespreid over achttien landen. Hij deelde zijn visie over de turbulente beurzen met het publiek.





Vooruitzichten 2016

# Globale groei Weinig

Het IMF lijkt vrij optimistisch over 2016. Het verwacht een groei van de wereldeconomie met 3,4%. Lukt het niet om bepaalde risico's onder controle te krijgen, dan kan dat vooruitzicht nog neerwaarts worden bijgesteld. De Wereldbank op haar beurt verwacht een groei beneden 3% dit jaar.

**V**olgens het IMF zouden de geïndustrialiseerde landen in 2016 lichtjes groeien met 2,1%, tegenover 1,9% in 2015. De groei van **de opkomende landen, die voor 70% bijdragen aan de wereldgroei**, zou in 2016 eindigen op 4,3% tegenover 4% in 2015.

Deze vooruitzichten houden rekening met een aantal negatieve variabelen zoals:

- de daling van het internationale handelsverkeer;
- de aanhoudende prijsdaling van grondstoffen;
- de lage jobcreatie;
- een futloze binnenlandse vraag;
- een te beperkte loonstijging.

De prijsdaling van bepaalde activa wordt gezien als een goede zaak die geen substantiële impact heeft op de groeivoorzichten, als ze tenminste niet tot een vertrouwensbreuk leidt. Maar de risico's zijn nooit ver weg en beide instanties kunnen hun vooruitzichten natuurlijk altijd neerwaarts bijstellen.

## **Motor van de groei landen sputtert**

De Wereldbank heeft onlangs de wisselwerking tussen de sterkste groeimotoren – de zogenaamde 'BRICS' (Brazilië, Rusland, India, China en Zuid-Afrika) – en de rest van de wereld onder de loep genomen. Blijkt dat indien de groei van de BRICS de komende twee jaar met 1% zou dalen, dat een negatieve impact heeft van 0,8% op de andere groei landen en 0,4% op de wereldeconomie.

Op basis van die vaststelling toont de OESO zich veeleer pessimistisch. **De economische vooruitzichten van de groei landen ogen namelijk niet zo fraai.** Deze landen hebben te kampen met een grote kapitaaluitstroom die niet meer gecompenseerd wordt door rechtstreekse investeringen uit het buitenland. Het IMF en de Wereldbank zijn constructiever en gaan uit van de volgende veronderstellingen:



# DYNAMISCH

De OESO is veeleer pessimistisch omdat de economische vooruitzichten van de groei landen niet zo fraai ogen

- China zou een scenario met een harde landing vermijden en vasthouden aan zijn nieuwe economische koers. Die is gericht is op een toename van het aandeel van de privéconsumptie en de dienstverlening in de samenstelling van het Chinese bbp.
- De olie zou onder de grens van 50 dollar per vat blijven, op voorwaarde dat er zich geen ingrijpende geopolitieke gebeurtenissen voordoen en de gesprekken rond de wereldproductie een goede afloop kennen. De andere grondstoffen zouden zich stabiliseren na een terugval met gemiddeld 45% sinds hun hoogste peil in 2011.

- De prijsdaling van de olieproducten zou in het voordeel blijven spelen van invoerende landen. Het IMF schat het positieve effect daarvan wereldwijd op 0,4% ondanks de duidelijk negatieve gevolgen voor uitvoerende landen. De Wereldbank is dan weer voorzichtiger.
- De kapitaaluitstromen van de opkomende landen zouden aanhouden.
- De prijsdaling van de grondstoffen en het soepele rentebeleid zouden de groei van de geïndustrialiseerde landen ondersteunen.
- De verderzetting van een beleid met progressieve renteverhogingen door de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) zou geen al te grote invloed hebben op de groei landen.
- De investeringen in uitrustingsgoederen zouden hun dalende trend doorzetten. De kelderende olie-prijzen zorgden voor een terugval in de investeringsuitgaven met zowat

380 miljard dollar en kostten al 65.000 banen.

## Groei Verenigde Staten verzwakt

Met 2,4% was de Amerikaanse groei in 2015 ontgoochelend. Deze zwakke groei valt te verklaren door de scherpe daling van de voorraden, de export en de investeringen. Volgens de Wereldbank zou de groei in 2016 uitkomen op 2,7% en zich in 2017-2018 stabiliseren in de buurt van 2,3%. Enkele factoren die dit optimisme voor 2016 rechtvaardigen, zijn de stevige groei van de werkgelegenheid en de nog steeds soepele financieringsvoorwaarden.

Ondanks een werkloosheid van minder dan 5% komen er hoofdzakelijk slecht betaalde banen bij voor laaggeleide werknemers. De jaarlijkse groei van de lonen is met 2,5% weliswaar beter, maar ongelijk verdeeld over de sectoren. >

## De aanzienlijke versoepeling van het monetaire beleid van de ECB ten spijt is de euro toch met ongeveer 7% gestegen

- En de goedkope olie is een zware domper voor de Amerikaanse oliesector. Het Amerikaanse begrotingstekort ten slotte is geslonken tot 2,8% van het bbp in 2015. Dat is te danken aan de combinatie van groei en besparingen. In die context heeft de Fed op 16 maart beslist dat ze haar rente dit jaar maar twee keer zal optrekken, anders zou het herstel weleens kunnen ontsporen. De sterke dollar – die met zijn nominale stijging van meer dan 20%

sinds midden 2014 weegt op de export – en de ineenstorting van de olieprijsen hebben een negatieve impact op de investeringen. De privéconsumptie blijft op een hoog peil en plukt de vruchten van de betere financiële situatie van de gezinnen. Al zal ze dit jaar niet het niveau van 2015 halen.

### **Eurozone: ECB nog altijd in de weer**

Het IMF verwacht een aantrekkende groei in de eurozone in 2016 tot 1,7%, waarna ze in 2017 tot 1,6% zou vertragen. Deze vrij positieve vooruitzichten hebben te maken met de afbouw van de sanering van de overheidsfinanciën, een verbetering op de arbeidsmarkt en een prijsdaling van de olieproducten. Dit zorgde opnieuw voor een stijging van de binnenlandse vraag (vooral in Duitsland, Spanje en Ierland).

De ingreep van de Europese Centrale Bank (ECB) via de rente en het opkopen van obligaties heeft de toegang tot het krediet sterk verbeterd. Met enig voorbehoud weliswaar, omdat er nog altijd obstakels zijn zoals het hoge aantal slechte kredieten die doorwegen op de balansen van de banken van sommige landen (Italië, Spanje, Portugal). De aanzienlijke versoepeling van het monetaire beleid ten spijt is de euro toch met circa 7% gestegen, wat duidt op de forse daling van de munten van de groeielanden. Dit kan het groeitempo van de export een beetje afremmen en de stijging van de inflatie uitstellen.

Griekenland zal alweer in de schijnwerpers staan wanneer beoordeeld

moet worden of het land voldoet aan de voorwaarden voor een reddingsplan van 86 miljard euro.

In 2016 zullen er weer gigantisch veel vluchtelingen aankomen. Die instroom kan in de toekomst voor de nodige werkkrachten zorgen om de vergrijzende bevolking te vervangen die massaal met pensioen gaat. Europa staat voor enorme politieke uitdagingen op het gebied van sociale zaken, veiligheid en de weerslag op de overheidsuitgaven.

### **Japan: balans van de BOJ bedraagt 70% van bbp**

De verhoging van de consumptietaks in april 2014 en de winstgroei van de bedrijven zorgden voor hogere belastinginkomsten. Al wegen de grotere uitgaven inzake sociale zekerheid (vergrijzing) en defensie zwaar door op de begroting.

Het tekort aan vaardigheden in de belangrijkste dienstensectoren blijft toenemen en resulteert in een verwachte stijging van de lonen. De hervormingen die de economische participatie van de actieve vrouwelijke bevolking stimuleren, hebben de demografische druk op het aanbod van werkkrachten maar voor een stuk gecompenseerd.

Het ultrasoepele monetaire beleid van de Japanse centrale bank (BOJ), de winstgroei van de bedrijven, een lage werkloosheid en een toename van de inkomsten maken dat we optimistischer zijn wat de groei betreft. De binnenlandse vraag blijft wel aan de lage kant en de tragere groei van de export beperkt de verwachte groei voor 2016 tot 1%. ➤







## België: wanneer de bankenlobby bij de spaarder komt aankloppen

Terwijl de druk op de rentes in de eurozone nog maar eens toeneemt (op 10 maart besliste de ECB om de rentes verder te verlagen), regende het de voorbije weken reacties over de situatie vanuit de hoek van de Belgische bankenlobby.

Verschillende topmannen van Belgische banken beklommen de barricaden om bij de regering het idee te verdedigen dat de wettelijke minimumrente op gereguleerde spaarboekjes (momenteel 0,11%, basisrente en getrouwheidspremie inbegrepen) niet langer houdbaar is en op termijn zelfs zou moeten kunnen worden verlaagd. Hun redenering? Banken moeten zelf betalen om hun deposito's bij de ECB te parkeren. Dus vinden ze dat de situatie op het gebied van marges moeilijk wordt.

Kortom, acht jaar na de ergste financiële crisis uit de geschiedenis eisen verschillende leiders van Belgische banken van de regering de mogelijkheid om meer geld te verdienen door (nog) minder rendement te bieden op spaarrekeningen. Nochtans publiceerden diezelfde banken in 2015 hogere winstcijfers. Winsten die te danken zijn aan stabiele en zelfs gestegen renteinkomsten. Ter herinnering: als we rekening houden met de hoge kosten en de lage spaarrentes, passen de vier of vijf Belgische grootbanken al sinds enkele jaren negatieve rentes toe.

Zo moet u in veel gevallen minstens 20.000 euro aan spaartegoeden aanhouden om de jaarlijkse rekeningkosten die uw bank aanrekent te compenseren. En zoals Eric De Keuleneer (professor aan de Solvay Business School – ULB) in *L'Echo* van 5 maart al zei: "De deposito's van de banken bij de ECB vertegenwoordigen maar een klein deel van hun activa. Ze kunnen de negatieve rente van de depositofaciliteit van de ECB

middel van nog lagere en zelfs negatieve rentes.

Ten tweede werkt het commercieel niet om de spaarder te laten betalen voor het veilig bewaren van zijn spaarvermogen. Denk aan de Zwitserse en Deense voorbeelden.

Ten derde moeten we ons afvragen of de politieke wereld echt wel terug wil naar een maatschappij waar contant geld weer massaal in bijvoorbeeld kluisen bewaard wordt.

De banksector zou het probleem anders moeten aanpakken volgens Alain Moreau, CEO van Deutsche Bank België. "De enige oplossing voor de banken in de huidige omgeving van lage rentes is hun marges en hun kosten verlagen. Dat kan enige tijd duren. Deutsche Bank België is behendiger dan de grootbanken omdat we geen groot kantorennet moeten financieren. Hierdoor konden we al uit eigen beweging onze marge, die de voorbije twaalf jaar gehalveerd is, afbouwen. Zo lukte het ons om ons commerciële succes en onze groei te delen met onze cliënten."

In ieder geval zal de Belgische spaarder er niet de dupe van zijn. Uit een recente enquête door CheckMarket, die op 5 maart verscheen in *De Tijd* en *L'Echo*, blijkt dat 86% van de spaarders hun spaargeld geheel of gedeeltelijk zou weghalen als de rentes op spaarboekjes negatief zou worden.

Ik ben tegen  
negatieve rentes

Alain Moreau,  
CEO Deutsche Bank België  
(*L'Echo*, 3 maart 2016)

dus niet gebruiken als voorwendsel om lagere rentes te mogen toepassen. Bovendien genieten de banken momenteel een voordeel omdat de rentes van hun kredieten niet even sterk gedaald zijn als die van hun deposito's. Hun marges zijn dus absoluut comfortabel te noemen. De Belgische bankenmarkt is zeer rendabel."

Deutsche Bank België is tegen een toepassing van negatieve rentes.

Ten eerste vinden we het verkeerd om de spaarder opnieuw te laten opdraaien voor de financiële crisis door



- › De komende jaren moet de Japanse regering onder meer de lasten op arbeid verlagen, de participatiegraad van vrouwen verhogen en het immigratiebeleid versoepelen, vooral dan voor de sectoren die te kampen hebben met een tekort aan werkrachten. Dat is nodig om de gevolgen van de vergrijzing te kunnen aanpakken.

### China: economische koerswijziging betekent grote uitdaging

Gezien de impact van het land op de wereldeconomie blijft China meer dan ooit de aandacht opeisen van de beurzen. Officieel bedroeg de groei in het vierde kwartaal 6,8% en 6,9% voor heel 2015. Maar zoals altijd moeten we die cijfers relativeren in dit land waar de economie moeilijk te lezen valt.

De koerswijziging van de economie waarbij China het aandeel van de privéconsumptie en de dienstensector in de

De ingrepen van de Chinese centrale bank om de yuan te ondersteunen doen de wisselreserves sinds oktober 2015 met 100 miljard dollar per maand wegsmelten

samenstelling van het bbp wil vergroten, moet als het lukt de groei naar 6,5% tillen. Dat stemt overeen met het vijfjarenplan van de regering (het IMF houdt het op 6,3%). Nooit eerder in de geschiedenis van de economie werd zo snel werk gemaakt van een koerswijziging. Dat verklaart meteen ook de vrees voor een harde landing.

De forse **inkrimping van de activiteit in de verwerkende nijverheid en de bouwsector** heeft de regering er al toe aangezet om nieuwe investeringsplannen te steunen in het vierde kwartaal van 2015. Er vallen massaal ontslagen in grote nationale bedrijven die actief zijn in sectoren die hun activiteit zien afkalven. Dat werkt de beoogde groei van de consumptie-uitgaven tegen, zoveel is duidelijk.

China heeft **een van de hoogste schuldbbpratio's ter wereld** (230%). Toch zullen die nieuwe investeringen gefinancierd worden door nieuwe schulden die toegestaan worden aan enkele grote bedrijven die al tot over hun oren in de schulden zitten en hun winsten fors zien dalen.

Om de overgang te begeleiden, **moet de Chinese centrale bank de beleidsrente nog meer verlagen**. Daarnaast doen haar ingrepen om de yuan te ondersteunen de wisselreserves sinds oktober 2015 met 100 miljard dollar per maand wegsmelten. Hoewel ze nog altijd voldoende groot zijn (3,2 triljoen dollar of 32% van het bbp), kunnen die reserves wel sneller afnemen als de controles op de uitstroom van kapitaal worden versoepeld. Chinese privé-investeerdere zullen dan geneigd zijn om te investeren op andere internationale markten.

### India: hervormingen laten op zich wachten

Uit het boekjaar van India dat in maart 2016 wordt afgesloten, moet **een jaargroei van het bbp met 7,8% blijken**. Het strenge monetaire en fiscale beleid in combinatie met de daling van de grondstoffenprijzen verklaren de gematigde inflatie en de gevoelige verbetering van de lopende rekening en het overheidstekort.

Er zijn **twee belangrijke administratieve hervormingen aan de gang** (belasting op goederen en diensten, aankoop van gronden). Maar aangezien de regering geen meerderheid heeft in het Hogerhuis van het parlement, **laten de hervormingen op zich wachten en kunnen ze zelfs worden afgevoerd**. De hervorming inzake landbouwgrond om investeringen aan te wakkeren ontmoedigt binnenlandse en internationale privéprojecten. De regering moet ook **het vertrouwen van investeerders winnen** die bereid zijn om publiek-private samenwerkingsverbanden aan te gaan. Een eventuele verwerping van de wet die de belasting op goederen en diensten invoert, zou de intentie van de regering om de investeringen op te voeren kunnen afremmen.

De regering heeft wel **voortgang geboekt in belangrijke domeinen zoals energie** en kondigde grote hervormingen aan om rechtstreekse buitenlandse investeringen in verschillende sectoren mogelijk te maken. Om de groei te bestendigen, moet de regering absoluut een oplossing vinden voor het probleem van dubieuze bankkredieten. Banken hebben het door die kredieten namelijk moeilijk om nieuwe projecten te ondersteunen. x

# 7 belangrijke conclusies

Het IMF, de Wereldbank en de OESO zijn het in hun conclusies eens over de volgende elementen:

- 1 /** Het monetaire beleid op zich is niet voldoende om de wereldgroei aan te wakkeren.
- 2 /** Met uitzondering van China blijven geïndustrialiseerde landen een streng fiscaal beleid voeren en dat weegt op de binnenlandse vraag.
- 3 /** Het fiscale relancebeleid van China is niet voldoende gericht op een verbetering van de levensomstandigheden (gezondheid, pensioenen, scholen, rusthuizen, enz.).
- 4 /** De huidige rentestand moet voor de overheid een instrument zijn om deel te nemen aan productieve investeringscampagnes.
- 5 /** De huidige volatiliteit op de financiële markten komt in de buurt van het peil van 2011-2012.
- 6 /** Het gewicht van de rommelkredieten in sommige balansen van banken vormt een rem op de normale ontwikkeling van de kredietactiviteit.
- 7 /** Het voortdurende debat over een project met een beter geïntegreerde Europese Unie ontmoedigt sommige beleggers en kost Europese kredietnemers 0,50% extra.



# VOLATILITEIT ZIT VASTGEBEITELD IN DE MARKT

De beurzen namen dit jaar een bijzonder turbulente start. Ze vielen fors terug door een opeenstapeling van een aantal factoren die voor onzekerheid zorgden. Beleggers kozen opnieuw voor veilige waarden zoals goud of hoogwaardige staatsobligaties met een bodemrente.

**D**e aandelenmarkten namen in 2016 een valse start. Beleggers werden uit hun lood geslagen door een samenloop van een aantal storende elementen en ze hadden tijd nodig om die te verwerken.

- De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) gaf half december het startschot voor haar renteverhogingscyclus. Hiermee gooit de Fed het monetaire roer om na zeven jaar nulrente.
- China heeft de yuan opnieuw gedevalueerd. Dat hierover niet werd gecommuniceerd, wakkerde de ongerustheid over de evolutie van de Chinese economie alleen maar aan.
- Grondstoffen daalden tot een historisch bodempeil, vooral dan de olie. De prijs voor een vat ruwe olie zakte onder de 30 dollar en dat was geleden sinds 2003.
- De Amerikaanse groei toonde tekenen van vertraging, wat de markten nog nerveuzer maakte.
- De financiële sector kwam onder druk te staan, vooral in Europa.

## Aandelen: focus op aandelen van industrielanden en dividenden

Ondanks de chaotische start blijven aandelenmarkten profiteren van een aantal factoren.

- 1 / Enerzijds heeft de correctie heel wat waarderingen opnieuw aantrekkelijk gemaakt.
- 2 / Anderzijds zullen de centrale banken hun soepele monetaire beleid voortzetten.
  - De Fed drukt op de pauzeknop van haar renteverhogingscyclus die ze half december had ingezet. Redenen zijn de vertraging van de Amerikaanse economie en de onzekere internationale context.
  - De Europese Centrale Bank (ECB) zal niet aarzelen om haar beleid te verstrengen door andermaal uitzonderlijke maatregelen te nemen om de groei te ondersteunen en de inflatie aan te wakkeren.

- De Chinese centrale bank (PBoC) bevestigde opnieuw haar bereidheid om de economie indien nodig te ondersteunen. Bovendien heeft ze het lange stilzwijgen rond de wisselkoers van de yuan doorbroken door de suggestie van een abrupte devaluatie van tafel te vegen.

3 / De bedrijfswinsten zouden lichtjes blijven groeien, behalve dan in de sectoren die afhangen van de evolutie van de grondstoffenprijzen.

4 / De oliemarkt zou zich stilaan kunnen stabiliseren als we de eerste gesprekken over een betere omkadering van de productie tussen de grote olieproducerende landen mogen geloven.

## Hoe moeten beleggers zich in deze context opstellen?

- Enerzijds kunnen ze best voorrang blijven geven aan de aandelenmarkten van geïndustrialiseerde landen (Verenigde Staten, Europa, Japan) in plaats van de opkomende markten, waarvan de evolutie beduidend meer risico's inhoudt.
- Anderzijds schenken ze best extra aandacht aan dividenden. In een context die zich kenmerkt door grote



instabiliteit en een historisch lage rente, garanderen dividenden namelijk mooie terugkerende inkomsten. Het loont dus om oog te hebben voor bedrijven die beleggers op basis van hun grote financiële draagkracht en betrouwbare voorgeschiedenis een stabiel en zelfs stijgend dividend kunnen blijven uitkeren.

Deze analyse is natuurlijk een momentopname. Meer dan ooit moeten beleggers beseffen dat ze de komende maanden bijzonder waakzaam moeten blijven. Er zijn nog altijd heel wat factoren die voor onzekerheid zorgen en de markten blootstellen aan een nieuwe terugval. Het komt er dus op aan keuzes te maken met de nodige sereniteit en voorzichtigheid, zonder uit het oog te verliezen dat de markten in een volatiele periode zitten die wel eens een tijdje zou kunnen duren.

### **Obligaties: niet meteen een renteverhoging**

Het is best mogelijk dat de historisch lage rente op de obligatiemarkten, meer bepaald in de sterkste segmenten zoals hoogwaardige staatsleningen, nog vele maanden aanhoudt. De centrale banken voeren nog altijd een erg soepel monetair beleid en in combinatie met

een lage inflatie en een gematigde groei van de wereldeconomie ziet het er naar uit dat er niet meteen een renteverhoging aankomt.

Met die vooruitzichten in het achterhoofd heeft de obligatiebelegger niet veel opties om op een hoger rendement te hopen.

Het beste compromis om een behoorlijk rendement te halen zonder al te veel risico's aan te gaan, zijn kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (Investment Grade) uitgedrukt in dollar. Deze obligaties worden uitgegeven door betrouwbare emittenten bij wie de kans erg groot is dat ze de obligatie op de vervaldag kunnen terugbetalen. Omdat ze in dollar zijn uitgedrukt, mogen beleggers ook hopen dat ze een extra graantje kunnen meepikken van de verwachte stijging van de dollar ten opzichte van de euro.

Hoogrentende obligaties (High Yield-obligaties) moeten beleggers wantrouwen. Het vooruitzicht van een beduidend hoger rendement moeten ze relativeren en toetsen aan de risico's die ze aangaan. De risicopremie (spread) die gepaard gaat met dergelijke obligaties, is de afgelopen maanden sterk gestegen. Ze weerspiegelt vooral het vooruitzicht van een gevoelige stijging van de default

rate van dergelijke obligaties door de financiële druk in de Amerikaanse energiesector. In plaats van te bezwijken voor de verleiding lijkt het ons raadzaam om hoogrentende obligaties links te laten liggen tot er meer klaarheid is over de situatie.

### **Gemengde fondsen**

In deze bijzonder volatiele context geven we meer dan ooit voorrang aan gemengde fondsen, omdat ze de markten op een flexibele manier benaderen. Wie belegt in een gemengd fonds, kan rekenen op een veiligheidsnet wanneer de markten slabakken – al biedt dit geen absolute zekerheid. Doen de markten het weer beter, dan profiteert u daar als belegger ook van. Ook deze fondsen hebben soms een mindere periode, maar u moet hun prestaties altijd bekijken op langere termijn en toetsen aan uw beleggingshorizon. x

### Info

Op pagina 47 van dit magazine vindt u onze selectie bevekcompartimenten en gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

Nieuwe Europese bankreglementering

WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR

SPAARDERS EN BELEGGER?

Sinds de financiële crisis gelden er strengere regels. Onlangs vaardigde Europa er ook nieuwe uit voor het herstel en de herstructurering van falende banken (de zogenaamde BRRD-richtlijn). Een nieuwe realiteit waaraan de banksector zich moet aanpassen. Wat is de impact hiervan op de spaarder en de belegger?

**D**e BRRD-richtlijn stelt op Europees niveau een gemeenschappelijke benadering en een aantal regels voor om bankencrisissen te voorkomen en om de afwikkeling van een bank in moeilijkheden keurig te laten verlopen. Zonder in detail te treden bepaalt de richtlijn onder meer dat een bankinstelling die in moeilijk vaarwater terechtkomt, moet worden gered door eerst de interne kapitaal- of

schuldinstrumenten te gebruiken, en bij uitbreiding alle mogelijke privé-middelen. Pas in laatste instantie kan overheidsgeld worden ingezet. Dit is het principe van de *bail-in* (in tegenstelling tot *bail-out*, wat betekent dat het geld gezocht wordt bij de belastingbetaler, zoals bij de vorige financiële crisis). Voor zo'n *bail-in* kunnen bepaalde passiva eerst worden vereffend om de verliezen te absorberen in het kader van een *afwikkelingsscenario*. Het gaat om respectievelijk aandelen, achtergestelde obligaties en (nieuw sinds dit jaar) senior obligaties. Deze instrumenten vormen samen de ratio van het verliesabsorberende vermogen (TLAC-ratio). Houders van deze effecten staan dus op de eerste rij om een bank in moeilijkheden mee te helpen herkapitaliseren. In de praktijk heeft de regelgever in het kader van de BRRD-richtlijn bepaald dat minstens 8% van de totale passiva getroffen moeten zijn vooraleer de betrokken instelling aanspraak kan maken op het Europese Single Resolution Fund<sup>1</sup>. Dat fonds mag

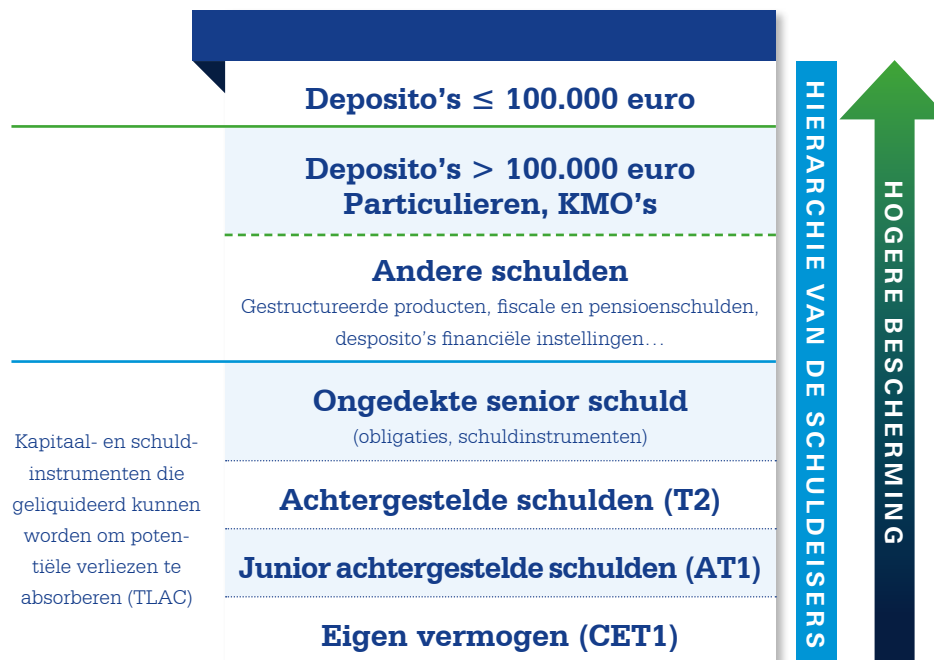
voor maximaal 5% van de bankbalans bijdragen tot de afwikkelingskosten. Dit zijn de grote lijnen. Maar hoe gaat dit in de praktijk en hoe hebben banken zich de voorbije jaren voorbereid op deze nieuwe regelgeving?

De strengere reglementering verplicht banken sinds 2008 om hun kapitaal te verstevigen door extra buffers in te bouwen. Die dienen om potentiële verliezen op te vangen. Om de risico's van een bankfaillissement te beperken en het wereldwijde financiële systeem stabiel te maken, zijn de eisen nog veel strenger voor internationale systeembanken. Zo leggen de regelgevers deze banken vanaf 2019 een TLAC-ratio op die 16 tot 20% van hun risicogewogen activa uitmaakt. Daarnaast worden er specifieke buffers voorzien voor het eigen vermogen van die banken met een speciaal statuut.

Deze veel striktere regelgeving voor banken houdt weliswaar ook enkele voordelen in voor de spaarder of belegger. Vooral dan in Duitsland. Spaargeld



## Volgorde van *bail-in*



Van kracht zijnde situatie in Duitsland vanaf januari 2017.  
Bron: Deutsche Bank AG

en gestructureerde schuldinstrumenten (*structured notes*) uitgegeven door Deutsche Bank AG maken geen deel uit van de kapitaal- en schuldinstrumenten die onder de TLAC-ratio vallen. Die schuldeisers zijn dus extra beschermd, temeer omdat de bank grote buffers heeft aangelegd (zie grafiek). Bijgevolg verhoogde Moody's op 25 januari de rating van deposito's van Deutsche Bank AG van A3 naar A2 om de positieve impact van de nieuwe Duitse regelgeving voor spaarders te weerspiegelen. x

### Zijn mijn beleggingen (effecten) beschermd als mijn bank in moeilijkheden komt?

Financiële instrumenten (aandelen, obligaties, fondsen) die u bij uw bank in bewaring hebt gegeven en die niet uitgegeven en/of gewaarborgd zijn door de bank in moeilijkheden of een andere vennootschap van de groep waartoe deze bank behoort, worden niet getroffen. Ze blijven uw rechtmatige eigendom. Uw bank is slechts bewaarder van uw effecten onder dossier en wordt er nooit eigenaar van.

### Wat met het verliesabsorberende vermogen van Deutsche Bank AG (de TLAC-ratio)?

Net als andere banken heeft Deutsche Bank AG buffers aangelegd om haar financiële structuur te verstevigen. Op 31 december 2015 waren de snel beschikbare kapitaal- en schuldinstrumenten om verliezen op te vangen (TLAC) binnen een extreem *bail-in*-scenario goed voor in totaal 110 miljard euro. Dat bedrag is opgebouwd uit 44 miljard euro eigen vermogen, 15 miljard euro achtergestelde schulden en 51 miljard euro seniorschulden. Dit betekent met andere woorden dat depositogever en houders van gestructureerde schuldinstrumenten uitgegeven door Deutsche Bank AG op een vangnet van 110 miljard euro kunnen rekenen. In verhouding tot de risicogewogen activa kwam de TLAC-ratio van Deutsche Bank AG eind 2015 uit op 28%. Het wettelijke minimum bedraagt 20,5% vanaf 2019.

### Hoe worden mijn deposito's beschermd?

De deposito's van particulieren en bedrijven (buiten de financiële sector) zijn extra beschermd. Tot 100.000 euro per cliënt zijn deposito's altijd beschermd door het Duitse wettelijke depositobeschermingssysteem (geharmoniseerd op Europees niveau). Naast dat gewaarborgde wettelijke minimum van 100.000 euro per cliënt bestaat er in Duitsland ook een vrijwillig garantieluik voor deposito's. Deutsche Bank AG is aangesloten bij het fonds voor depositobescherming van de Duitse vereniging van banken. Deposito's van meer dan 100.000 euro profiteren hierdoor van een aanvullende bescherming tot 20% van het eigen vermogen van de bank.

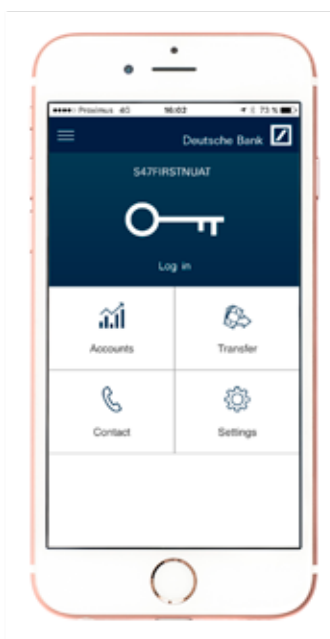
<sup>1</sup> Single Resolution Fund: supranationaal fonds dat zijn middelen haalt uit bijdrages van de Europese banksector.

Deutsche Bank lanceert app voor mobiel bankieren

# OVERAL EN ALTIJD UW BANK OP UW SMARTPHONE



Sinds kort kunt u bankieren op uw smartphone met MyBank, de app van Deutsche Bank. Handig, eenvoudig en veilig. Op dit moment kunt u uw saldo en uw transacties raadplegen en overschrijvingen doen; in de toekomst zult u via de app ook uw portefeuille kunnen beheren.



## 1 / Wat kunt u doen met de app?

U kunt uw saldo en uw transacties raadplegen en geld overschrijven. Achter de schermen werkt Deutsche Bank verder om de app verder te ontwikkelen. De ambitie is om hem uit te bouwen naar een volwaardig platform voor beleggingsinformatie en -advies.

## 2 / Voor welke toestellen?

Op dit moment is de app alleen beschikbaar voor iPhone. Nog voor de zomer volgt de Androidversie en eind dit jaar is er ook een versie voor tablet gepland.

## 3 / Hoe gaat u van start?

Zoek 'MyBank Belgium' in de App Store van Apple en start het downloaden. Als de app op uw smartphone staat, moet u een profiel maken. Daarvoor hebt u uw digipass van Online Banking en uw gebruikersnaam nodig. U maakt een pincode aan van zes cijfers. Kies geen evidente zoals uw geboortedatum of 123456. Uw pincode moet tenminste vier verschillende cijfers bevatten.

## 4 / Is de app veilig?

De app voldoet aan de huidige beveiligingsstandaarden. Zonder digipass kan niemand zomaar een profiel aanmaken en zonder pincode van zes cijfers kan niemand zich aanmelden in uw applicatie. Veiligheid krijgt de hoogste prioriteit, ook al gaat dat soms ten koste van het gebruikersgemak. Het gaat tenslotte over uw rekeningen en uw geld. We nemen geen enkel risico.





## 5 / Hoe inloggen en uitloggen?

Om u aan te melden in de app, voert u uw pincode van zes cijfers in. Nu kunt u uw verrichtingen uitvoeren. Bent u klaar met mobiel bankieren, dan logt u best uit. Vergeet u zich vaak af te melden? Geen probleem. Als u de app niet actief gebruikt, wordt u na vijf minuten automatisch uitgelogd. Om opnieuw toegang te krijgen, moet u weer inloggen met uw pincode van zes cijfers.

## 6 / Hoe weet ik wanneer ik een update moet downloaden?

Als er een nieuwe versie van MyBank is, zullen wij u op de hoogte brengen of zult u dit rechtstreeks kunnen zien in de App Store. Het is belangrijk dat u met de meest recente versie werkt, want die is het best beschermd tegen fraude. Bovendien zult u met de nieuwe versies steeds meer bankverrichtingen kunnen doen. Deutsche Bank wilt de app regelmatig upgraden, telkens met nieuwe mogelijkheden.

## 7 / Hoe schrijft u een bedrag over?

- U kiest vanaf welke rekening u het bedrag wilt overschrijven.
- U selecteert een begunstigde uit de lijst van uw Online Banking, of u voert het rekeningnummer van een nieuwe begunstigde in in IBAN-formaat.
- U tikt het bedrag in, voegt een vrije of gestructureerde mededeling toe en u kiest wanneer het bedrag van uw rekening gaat.
- Om de overschrijving te bevestigen, voert u uw pincode van zes cijfers in. Het beschikbare bedrag op uw rekening wordt onmiddellijk aangepast.

## 8 / Zijn er limieten?

Om de veiligheid optimaal te garanderen, zijn er een aantal limieten ingesteld. U kunt per transactie tot 500 euro overschrijven naar begunstigten uit uw Online Banking (max. 2000€/24 u). Naar een begunstigde die niet in uw Online Banking staat, kunt u per transactie maximum 250 euro (max. 2000€/24 u) storten. Tussen uw eigen

rekeningen kunt u tot 125.000 euro overschrijven (per dag/per transactie). Nieuwe begunstigten moeten een Belgisch rekeningnummer hebben. Om veiligheidsredenen kunt u vanuit MyBank alleen overschrijvingen doen naar een buitenlandse rekening als die in de begunstigtenlijst van uw Online Banking zit.

## 9 / Bellen vanuit de app?

Vanuit de app kunt u erg gemakkelijk de contactgegevens van alle Deutsche Bank-diensten vinden. Om een telefoonnummer te bellen, hoeft u het alleen aan te tikken.

## 10 / Wat als uw telefoon gestolen wordt?

Dan contacteert u het best zo snel mogelijk de Internethelpdesk van Deutsche Bank op 078 155 152. Zo kunnen we de app en uw mobiele profiel vanop afstand blokkeren. Hebt u uw smartphone terug of hebt u een nieuwe smartphone, dan zult u een nieuw profiel moeten aanmaken. x



## “EERSTE STAP RICHTING MOBIEEL BELEG

Een gebruiksvriendelijke app om te bankieren via smartphone, dat hebben wel meer banken. Maar de ambitie van Deutsche Bank België gaat verder. MyBank zal evolueren naar een handig platform waarmee de cliënt zijn portefeuille kan opvolgen en beheren. Achiel Keppens, Head of Direct Channels bij Deutsche Bank, legt uit.

**W**at zullen cliënten allemaal kunnen doen in de toekomstige versie van de app?

Achiel Keppens: “Onze ambitie met betrekking tot mobiele toepassingen is niet zozeer om een louter transactioneel beleggingsplatform aan te bieden via tablet. Vandaag krijgen onze cliënten al een heel volledig portefeuilleoverzicht via Online Banking. ‘Alerts’ brengen hen op de hoogte wanneer er ontwikkelingen zijn in hun portefeuille die

IN DE AGENTSCHAPPEN, VIA  
ONLINE BANKING, SMART-  
PHONE OF TABLET: DEUTSCHE  
BANK GEEFT U RELEVANT  
BELEGGINGSADVIES, IN LIJN  
MET UW FINANCIAL ID.



# GINGSADVIES”

opvolging vereisen. De bedoeling is om deze lijn door te trekken naar tablet en smartphone. Deze media zijn trouwens uiterst geschikt voor dergelijke toepassingen. Waarom zouden we geen ‘push’-bericht sturen op de smartphone wanneer er belangrijke portefeuille-informatie beschikbaar is? En het wordt nog handiger voor de belegger als hij die berichten onmiddellijk kan omzetten in (trans)acties.”

## **Wat is het uitgangspunt van dit advies?**

Achiel Keppens: “We kunnen pas echt relevante portefeuille-informatie geven aan de cliënt wanneer we zijn Financial ID kennen. Geen voorgekauwd beleggersprofiel, maar een uniek profiel dat de specifieke financiële objectieven van de cliënt duidelijk vastlegt. Of de cliënt nu beleggingsadvies krijgt in zijn Financial Center of via de applicatie van Deutsche Bank, de informatie zal coherent en relevant zijn. Ze is immers gelinkt aan zijn persoonlijke Financial ID. Een mobiele applicatie is bovendien het medium bij uitstek om pertinente informatie aan de cliënt te bezorgen.”

## **Wanneer kunnen we die app verwachten?**

Achiel Keppens: “We willen het op een gezonde manier aanpakken. Geen ‘big bang’, maar een geleidelijke evolutie van onze mobiele diensten, in lijn met de behoeften van onze cliënten. Onze MyBank-app die nu beschikbaar is, is een basis waarop we verder bouwen: naar het jaareinde toe willen we al een eerste set van handige beleggersdiensten aanbieden. In diezelfde periode voorzien we eveneens een upgrade van onze Online Banking.”

## **Verandert de komst van de app iets aan de dienstverlening in de agentschappen?**

Achiel Keppens: “Nee, helemaal niet. Deutsche Bank focust op beleggen, daarom bouwen we een app die in dezelfde lijn ligt. Een app die beantwoordt aan de noden van onze beleggers. We willen hen helpen om hun eigen objectieven te realiseren, en daarbij is een smartphone-app erg handig. Het grote verschil met Online Banking is dat mensen zich daarvoor zelf moeten aanmelden. Via smartphone

Tablet en smartphone zijn erg geschikt om aangepaste en pertinente portefeuille-informatie naar cliënten te sturen

**Achiel Keppens,**  
**Head of Direct Channels**

zal dat niet moeten: we kunnen cliënten meteen relevante informatie en aangepast advies sturen. Een mobiele app is daarom het perfecte kanaal om snel in te spelen op bepaalde ontwikkelingen en opportuniteiten. De focus van Deutsche Bank blijft dezelfde: relevant beleggingsadvies geven, in lijn met het Financial ID van de cliënt. Straks doen we dat niet alleen in onze agentschappen, maar ook via smartphone, Online Banking en tablet.”

## **Info**

Hebt u een vraag over de app?  
Bel dan naar 078 156 160 of surf naar  
[www.deutschebank.be/mybank](http://www.deutschebank.be/mybank).

# EEN ALTERNATIEF VOOR DE VOLATILITEIT EN DE LAGE RENTE

## SPECIAAL DOSSIER FONDSSEN

- 24 DWS Funds Global Protect 90 (Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.)  
Vergroot uw winstpotentieel en beperk uw verlies.
- 26 Deutsche Invest I Top Dividend (Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.)  
Ontdek de troeven van dividendaandelen.
- 28 Interview met Dr. Bert Flossbach  
Gereputeerd beheerder van gemengde fondsen.



S

inds december zijn de beurzen erg woelig. Die plotse beweging brengt heel wat beleggers van hun stuk. Maar sommige fondsen<sup>1</sup> kunnen bescherming bieden voor de storm.

Zoals we zullen zien, kunt u dankzij het zeer actieve beheer van het fonds DWS Funds Global Protect 90 op de beurs blijven. Maar dan wel min of meer zonder de negatieve financiële impact van scherpe correcties. Met het fonds Deutsche Invest I Top Dividend kunt u dan weer op een zeker rendement mikken dankzij de belegging in dividendaandelen.

Dat laatste beheersbeleid is bijzonder geschikt in de huidige financiële context, want door de extreem lage inflatie draait de rente nog altijd rond haar historisch dieptepunt.

Om een beter beeld te krijgen van het beursklimaat voor uw toekomstige beleggingen, hadden we ten slotte een ontmoeting met de gereputeerde beheerder Bert Flossbach. Volgens hem kan de verwachte volatiliteit ook kansen bieden.

Door de beurs die op- en neergaat en de rente die kopje-onder duikt, is het voor beleggers niet makkelijk om de juiste koers te varen. Hierna geven we u wat houvast voor de storm. >

<sup>1</sup> De term 'fondsen', dat in het volgende artikel gebruikt wordt, is de gemeenschappelijke benaming voor een instelling voor collectieve beleggingen (ICB), die kan bestaan onder het statuut van een ICBE (UCITS) of een AICB (niet-UCITS), en die diverse rechtsvormen kan aannemen (bevek, GBF, ...). Een ICB kan compartimenten bevatten. Aan fondsen zijn risico's verbonden. Ze kunnen zowel stijgen als dalen en mogelijk krijgen beleggers het bedrag van hun belegging niet terug.

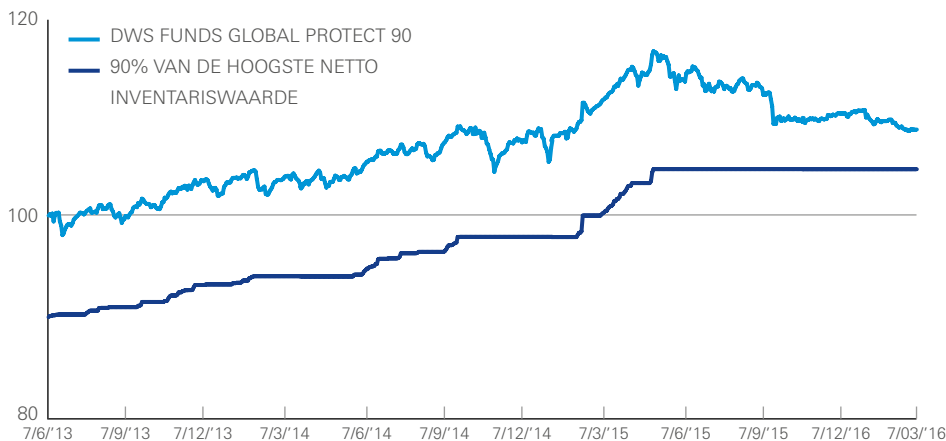
# DWS FUNDS GLOBAL PROTECT 90

Vergroot uw winstpotentieel en beperk uw verlies

Meegenieten van marktstijgingen en de verliezen bij marktdalingen min of meer beperken? Dat kan dankzij het fonds DWS Funds Global Protect 90. Het fonds wordt beheerd door Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.<sup>1</sup> en belegt in euro.

Vandaag staat de rente historisch laag. Het geld op uw spaarrekening brengt daardoor nog maar bitter weinig op. Hoe kunt u uw spaargeld laten renderen zonder al te veel risico? Door te beleggen in risicovolle activa geniet u een hoger rendementspotentieel. Maar dat is niet zonder gevaar.

## Verloop van de netto inventariswaarde van het compartiment sinds de oprichting



Bron: Bloomberg en Deutsche Bank

Alle kosten en beheersprovisies zijn in de berekening van de resultaten uit het verleden inbegrepen (inclusief de eventuele dividenden die het fonds

uitkeerde). De weergegeven cijfers zijn het rendement uit het verleden en vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

### Een actief beheer gekoppeld aan risicobeheersing

DWS Funds Global Protect 90 houdt rekening met beide elementen. Het fonds belegt wereldwijd in aandelen, obligaties en liquiditeiten (rechtstreeks of onrechtstreeks via fondsen) en heeft een dynamische strategie. Het mikt op het groeipotentieel van de markten, maar zijn blootstelling aan risicovolle activa schommelt volgens interne risico-indicatoren.

In de beleggingsstrategie staan de marktrends en volatiliteit centraal. Afhankelijk van de signalen van die twee indicatoren opteert de beheerder voor een offensief of defensief beheer.

Als beide indicatoren positief zijn, kiest het fonds voor een dynamischer beheer. Als de indicatoren op minder gunstige marktomstandigheden wijzen, is de fondsbeheerder voorzichtiger in het beheer van zijn portefeuille. Als de marktvoorwaarden ongunstig blijven, kan het fonds (tijdelijk) tot 100% in liquiditeiten beleggen om niet onder zijn bodemgrens van 90% te duiken.

### **Een bodemgrens van 90% van de maximale netto inventariswaarde**

Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A., de fondsbeheerder, garandeert dat de waarde van een deelbewijs van het fonds plus eventuele distributie niet onder 90% van de hoogst bereikte netto inventariswaarde daalt, behalve bij faillissement of risico op faillissement van Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A..

Die bodemgrens evolueert dus mee met de netto inventariswaarde: klimt ze naar een historische piek, dan wordt ook de bodemgrens opgetrokken tot 90% van het nieuwe hoogtepunt. Als de waarde van het fonds daarentegen zakt of niet meer boven het historische maximum uitkomt, blijft de bodemgrens behouden tot opnieuw een hogere waarde bereikt wordt. Dankzij die innoverende aanpak blijven eventuele verliezen beperkt en profiteert u toch van het stijgingspotentieel van de markten.

Op de grafiek op pagina 22 ziet u het verloop van de netto inventariswaarde van het fonds en van de bodemgrens. Op 15 maart 2016 mocht de netto inventariswaarde van het fonds niet onder een bodemgrens van 104,57 euro zakken. x



Waarom beleggen in het compartiment Global Protect 90, beheerd door Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.?

- ✓ Geniet mee van het opwaartse marktpotentieel zonder al te grote kopzorgen
- ✓ Een dynamisch beheer dat groei combineert met risicocontrole
- ✓ Een bodemgrens van 90% van de hoogst bereikte netto inventariswaarde

<sup>1</sup> Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A. verandert vanaf 17 maart 2016 van naam en wordt 'Deutsche Asset Management S.A.'.

## DWS FUNDS GLOBAL PROTECT 90

Het beleggingsbeleid streeft naar een meerwaarde in euro. Daartoe volgt het compartiment een dynamische strategie gericht op waardebehoud. Daarbij wordt in de portefeuille naargelang de marktomstandigheden en volgens de inschatting van de fondsbeheerder voortdurend afgewisseld tussen waardeverhogende bestanddelen (risicovolle beleggingen zoals aandelen- of obligatiefondsen of rechtstreekse beleggingen) en kapitaalbeschermende bestanddelen (minder risicovolle beleggingen zoals obligatie- of geldmarktfondsen of rechtstreekse beleggingen en/of afgeleide producten zoals rentefutures). Zo tracht de portefeuillebeheerder een minimumwaarde veilig te stellen en tegelijk zo veel mogelijk mee te pikken van de koersstijging van de waardeverhogende bestanddelen. Het is de bedoeling om de belegger van de stijgende markten te laten profiteren en het risico op verliezen bij dalende markten tegelijkertijd te beperken. Het compartiment beschermt de minimumwaarde en benut tegelijkertijd winstkansen door verschuivingen tussen de waardeverhogende en kapitaalbeschermende bestanddelen naargelang de marktomstandigheden. Daarbij kunnen de activa van het fonds volgens de inschatting van het beheersteam ook altijd volledig in waardeverhogende of kapitaalbeschermende bestanddelen belegd worden. Bovendien mag het fonds zijn toevlucht nemen tot transacties met afgeleide producten om zich te beschermen tegen extreme verliezen binnen een zeer kort tijdsbestek.

De selectie van individuele beleggingen gebeurt naar inzicht van het beheersteam van het fonds. Het fonds is blootgesteld aan verschillende risico's. Een gedetailleerde risicobeschrijving is terug te vinden in het verkoopprospectus onder de rubriek 'Risico's'. De valuta van DWS Funds Global Protect 90 is de euro. Opbrengsten en meerwaarden worden niet uitgekeerd; ze worden opnieuw in het fonds belegd. U kunt op iedere waarderingsdag de afkoop van uw deelbewijzen aanvragen. Slechts in uitzonderlijke gevallen mag de afkoop, rekening houdend met de belangen van de beleggers, opgeschort worden.

Klasse	Kapitalisatie
ISIN-code	LU0828003284

## AAN HET FONDS VERBONDEN RISICO'S

### MARKTRISICO

Dat is het risico verbonden aan de beleggingen van het compartiment in overeenstemming met zijn beleggingsbeleid. Die in de portefeuille aangehouden posities zijn onderhevig aan een risico op verlies of waardevermindering. Die verliezen of waardeverminderingen zijn het gevolg van prijswijzigingen (prijzen, tarieven) in die beleggingen.

## ALGEMENE INFORMATIE

**Alvorens in te tekenen, bent u verplicht om kennis te nemen van het uitgifteprospectus en de essentiële beleggersinformatie.** We verzoeken u ook om het prospectus en de laatste periodieke verslagen van de bevek / het compartiment te lezen. Die documenten zijn beschikbaar op onze website [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) en kunnen ook gratis geraadpleegd worden in de agentschappen van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel (als distributeur) en bij de financiële dienstverlener. Dit document vormt geen fiscaal of wettelijk advies. Geïnteresseerde beleggers moeten hun fiscale raadsman raadplegen omtrent een eventuele belegging en de

Munteenheid	EUR
Financiële dienst	Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel
Juridische aard	Compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht DWS Funds
De NIW kan worden geraadpleegd in	<i>De Tijd en L'Echo</i>
Minimale inleg	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Instapkosten	Max. 3% – 2% bij Deutsche Bank
Uitstapkosten	0%
Courante kosten	0,75% per jaar
Land van herkomst	Luxemburg
Looptijd	Onbeperkt
Beurstaks bij uitstap	Bevek • kapitalisatie 1,32% (max. 2.000 euro)
Roerende voorheffing	Afkoop 27%. Als het compartiment meer dan 25% van zijn tegoeden in schuldinstrumenten belegt, is een individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgische inwoner, bij afkoop van een bevek, ongeacht of het in de vorm van een kapitalisatie of distributie is, 27% roerende voorheffing verschuldigd, berekend op de inkomsten (in de vorm van intresten, meer- of minwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks afkomstig zijn van een schuldvordering zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB92. De fiscale behandeling volgt de geldende wetgeving en is afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger.
SRRI	3

### Risico- en opbrengstprofiel

← Typisch kleinere opbrengst

Typisch grotere opbrengst →

← Kleiner risico

Groter risico →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### KREDIETRISICO

Het fonds kan een deel van zijn vermogen in obligaties beleggen. In bepaalde omstandigheden kunnen de uitgevers van die obligaties insolvent worden waardoor de waarde van de obligaties volledig of gedeeltelijk verloren kan gaan. Het faillissement van de borg kan tot wanbetalingen leiden.

invloed hiervan op hun persoonlijke fiscale situatie. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt van de beheerder van de ICB een percentage van zijn beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. Dat percentage schommelt doorgaans tussen 50% en 60%. Voor eventuele klachten kunt u terecht bij onze afdeling Client Solutions – tel.: + 32 2 551 99 34; fax: + 32 2 551 62 99; e-mail: [clienten.dienst@db.com](mailto:clienten.dienst@db.com) en bij OMBUDSFIN – tel. + 32 2 545 77 70; fax: + 32 2 545 77 79; e-mail: [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.be); [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).



# DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND

Ontdek de troeven van dividendaandelen

Dividendaandelen bieden beleggers een aantrekkelijk rendement en voordelen op langere termijn. Het fonds Deutsche Invest I Top Dividend, beheerd door Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A., belegt in euro en selecteert dividendaandelen. Het fonds zit al zes jaar lang in de selectie DB Best Advice.

**D**e markten zijn vandaag niet alleen erg volatiel, maar worden ook gekenmerkt door een historisch lage rente. En daar tracht het fonds Deutsche Invest I Top Dividend, dat al zes jaar in onze selectie DB Best Advice zit, een antwoord op te bieden. In 2010 viel de toevoeging van dit fonds samen met een almaar grotere vraag

naar dividendaandelen bij de beleggers. Sindsdien is dit thema altijd in trek gebleven bij de beleggers.

## **Waarom in dividendaandelen beleggen vandaag?**

Een selectie dividendaandelen aanhouden is zeker zinvol voor wie op lange termijn wil beleggen. Proefondervindelijke studies tonen aan dat het grootste deel van het aandelenrendement over een lange periode namelijk afkomstig is van het dividend en de aangroei ervan met-tertijd. Beleggingsgoeroes als Warren Buffet hebben dat allang begrepen: zij houden belangrijke posities aan in ondernemingen die in staat zijn om recurrente dividenden uit te keren, ongeacht de beurscyclus. Dankzij de dividenden kan het totaalrendement van een aandelenbelegging stabielere gehouden worden en ze vormen ook een belangrijke buffer bij een daling van de beurskoersen.

In de tabel op pagina 26 ziet u de evolutie van het fonds Deutsche Invest I Top Dividend.

## **Moeilijke selectie voor niet-professionals**

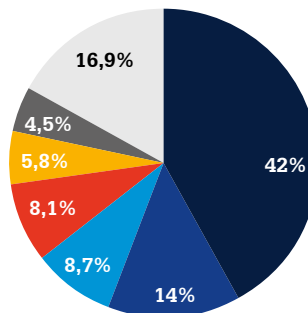
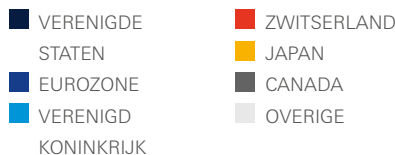
Naast die meerwaarde van dividenden op lange termijn is er nog een ander element dat vandaag in het voordeel >

## Hoe het rendement van een aandeel berekenen?

Het rendement van een aandeel wordt berekend door het verloop van zijn beurskoers (in %) en de som van zijn uitgekeerde dividenden (in %) samen te tellen. Studies tonen aan dat de uitgekeerde dividenden op lange termijn het grootste deel van het aandelenrendement vormen. Voor een belegging met een looptijd van vijf jaar komt de bijdrage van de dividenden tot het totale rendement historisch gezien op ongeveer 80%! De stijging van de beurskoers was dus maar goed voor 20% van het totale rendement.



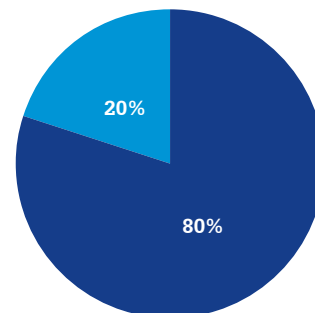
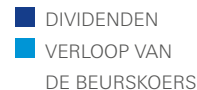
### Geografische spreiding op 29 januari 2016



Bron: Deutsche Asset Management

### Bijdrage van de dividenden tot het totale rendement voor een beleggingshorizon van vijf jaar

(tussen 1871 en 2010, S&P 500)



Bron: SG Equity Research

> van die activaklasse speelt. Het verschil in rendement tussen de coupon van een obligatie en het dividend van een aandeel van eenzelfde bedrijf was nog nooit zo hoog als vandaag. Een stabiele lage rente, een overvloedige liquiditeit en een traag groeiende economie vormen een gunstig beursklimaat voor dividendaandelen. Maar dan moet u wel weten welke aandelen u best selecteert. De analyse van het winstverloop, het dividendrendement, de aangroei en de bestendigheid ervan maken het voor

niet-professionals niet zo vanzelfsprekend om een dividendaandelenportefeuille van goede kwaliteit op te bouwen.

#### Stabiël rendement tot dusver

Deutsche Invest I Top Dividend selecteert alleen aandelen van grote kapitalisaties. Het gaat om bekende bedrijven, met een stabiele business en een internationale uitstraling. Het fonds belegt niet noodzakelijk in de grootste dividendbetalers, maar wel in ondernemingen die een stabiel en duurzaam

rendement bieden. Hier wordt niet naar een maximaal dividendrendement gestreefd. Het is de bedoeling een portefeuille ondernemingen op te bouwen die regelmatig hogere dividenden uitkeren.

#### Een wereldwijd universum

Deutsche Invest I Top Dividend is een aandelenfonds met een wereldwijd universum, maar zijn regionale allocatie is bijzonder gediversifieerd. We merken wel op dat dit fonds zijn deviezenposities niet afdekt. x

## Historisch rendement\*

op 29 februari 2016

	Sinds begin 2016	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting (01 juli 2010)
<b>Deutsche Invest Top Dividend</b>	<b>-0,54%</b>	<b>2,27%</b>	<b>12,27%</b>	<b>10,32%</b>		<b>10,43%</b>

\* De in dit artikel aangehaalde rendementen hebben betrekking op de voorbije jaren en vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement. De berekening van het rendement houdt rekening met de kapitalisatie van de dividenden. De rendementen worden berekend op actuariële basis, uitgezonderd de rendementen sinds het begin van het jaar, op gecumuleerde basis. Alle kosten en beheersprovisies zijn inbegrepen in de berekening van de prestaties uit het verleden, uitgezonderd de eventuele in- en uitstapkosten. Bron: Bloomberg.

## DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND

Doel van het beleggingsbeleid is een duurzame meerwaarde boeken ten opzichte van de referentie-index (MSCI World High Dividend Yield). Om dat te bereiken wordt het fonds voornamelijk belegd in aandelen van binnen- en buitenlandse uitgevers waarvan een hoger dan gemiddeld dividendrendement wordt verwacht. Bij de aandelenselectie is het dividendrendement een belangrijk criterium. De dividendrendementen moeten echter niet systematisch boven het marktgemiddelde liggen. Binnen dit kader ligt de selectie van de individuele beleggingen in handen van het beheersteam van het fonds. Het fonds richt zich op de referentie-index. Het kopieert deze niet precies, maar probeert de prestatie ervan te overtreffen.

<b>Klasse</b>	Kapitalisatie (LC) – DistributieDistributie (LD)
<b>ISIN-code</b>	LU0507265923 – LU0507266061
<b>Munteenheid</b>	EUR
<b>Financiële dienst</b>	Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel
<b>Juridische aard</b>	Compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Deutsche Invest I
<b>De NIW kan worden geraadpleegd op</b>	www.beama.be
<b>Minimale inleg</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Instapkosten</b>	0% bij Deutsche Bank
<b>Uitstapkosten</b>	0%
<b>Courante kosten</b>	1,59%

<b>Land van herkomst</b>	Luxemburg
<b>Looptijd</b>	Onbeperkt
<b>Beurstaks bij uitstap</b>	Bevek • kapitalisatie 1,32% (max. 2.000 euro) • distributie 0%
<b>Roerende voorheffing</b>	• distributie 27% • afkoop 27%. Als het compartiment meer dan 25% van zijn tegoeden in schuldinstrumenten belegt, is een individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgische inwoner, bij afkoop van een bevek, ongeacht of het in de vorm van een kapitalisatie of distributie is, 27% roerende voorheffing verschuldigd, berekend op de inkomsten (in de vorm van intresten, meer- of minwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks afkomstig zijn van een schuldvordering zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB92. De fiscale behandeling volgt de geldende wetgeving en is afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger.
<b>SRRI</b>	5

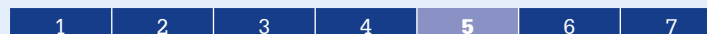
### Risico- en opbrengstprofiel

← Typisch kleinere opbrengst

Typisch grotere opbrengst →

← Kleiner risico

Groter risico →



## AAN HET FONDS VERBONDEN RISICO'S

### MARKTRISICO

Dat is het risico verbonden aan de beleggingen van het compartiment in overeenstemming met zijn beleggingsbeleid. Die in de portefeuille aangehouden posities zijn onderhevig aan een risico op verlies of waardevermindering. Die verliezen of waardeverminderingen zijn het gevolg van prijswijzigingen (prijzen, tarieven) in die beleggingen.

### VALUTARISICO

Het risico op verlies als gevolg van schommelingen in de wisselkoers of veranderingen in de regelgeving over de wisselkoerscontrole.

### LIQUIDITEITSRISICO

Er is een liquiditeitsrisico wanneer specifieke beleggingen moeilijk te verkopen of kopen zijn. Dat kan het rendement van het compartiment beperken als er geen transacties tegen gunstige voorwaarden mogelijk zijn.

## ALGEMENE INFORMATIE

### Alvorens in te tekenen, bent u verplicht om kennis te nemen van het uitgifteprospectus en de essentiële beleggersinformatie.

We verzoeken u ook om het prospectus en de laatste periodieke verslagen van de bevek / het compartiment te lezen. Die documenten zijn beschikbaar op onze website [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) en kunnen ook gratis geraadpleegd worden in de agentschappen van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel (als distributeur) en bij de financiële dienstverlener. Dit document vormt geen fiscaal of wettelijk advies. Geïnteresseerde beleggers moeten hun fiscaal raadsman raadplegen omtrent een

eventuele belegging en de invloed hiervan op hun persoonlijke fiscale situatie. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt van de beheerder van de ICB een percentage van zijn beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. Dat percentage schommelt doorgaans tussen 50% en 60%. Voor eventuele klachten kunt u terecht bij onze afdeling Client Solutions – tel.: + 32 2 551 99 34; fax: + 32 2 551 62 99; e-mail: [clinten.dienst@db.com](mailto:clinten.dienst@db.com) en bij OMBUDSFIN – tel. + 32 2 545 77 70; fax: + 32 2 545 77 79; e-mail: [ombudsman@ombudsfm.be](mailto:ombudsman@ombudsfm.be); [www.ombudsfm.be](http://www.ombudsfm.be).



Interview met Dr. Bert Flossbach,  
gereputeerd beheerder van gemengde fondsen

# “DE VETTE JAREN ZIJN VOORBIJ”

Ook in de eerste maanden van het jaar bleven de volatiliteit en de historisch lage rente op post. Maar wat heeft de toekomst voor ons in petto? Dr. Bert Flossbach vertelt ons over de vooruitzichten voor de financiële markten, de te verwachten moeilijkheden en zijn beleggingsstrategie. Het fonds Flossbach Von Storch-Multiple Opportunities wordt beheerd door Flossbach von Storch Invest S.A. en belegt in euro.

**W**at gaan de beurzen doen dit jaar?

Dr. Bert Flossbach: “Ze zullen zeker erg volatiel zijn, net als vorig jaar. Verschillende factoren dreigen op de markten te wegen. China zal onstabiel blijven, net als de eurozone. Hun structurele problemen zijn nog altijd niet opgelost. Neem nu Griekenland bijvoorbeeld. De regering in Athene is in een impasse beland door de zieke economie, het kwetsbare banksysteem en de uitsluiting van Griekenland op de financiële markten. Het is hoogst onwaarschijnlijk



## Wie is Bert Flossbach?

Dr. Bert Flossbach richtte in 1998 samen met Kurt van Storch de onafhankelijke beheersvennootschap Flossbach von Storch Invest S.A. op. Daarvoor werkten ze allebei bij Goldman Sachs & Co, waar ze Duitse en internationale activa beheerden. Dr. Flossbach is hoofdbeheerder van de strategie 'Multiple Opportunities' waarmee in 2007 gestart werd.

### De beheerstrategie

Flossbach von Storch Multiple Opportunities II is een flexibel gemengd fonds dat wereldwijd in aandelen, obligaties en liquiditeiten kan beleggen. Naast die activa is voor

afdekkingsdoeleinden ook een vrij groot gewicht aan edelmetalen\* (maximaal 20%) mogelijk. Aangezien er geen beperkingen zijn voor de opbouw van de portefeuille, is een aandelenweging van 0 tot 100% mogelijk naargelang de beurscyclus. Sinds de oprichting van het fonds schommelde de netto-blootstelling aan aandelen tussen 40% en 80%.

\* Het gaat om::

- Delta 1-certificaten op edelmetalen (goud, zilver, platina)
  - Closed End Funds op beursgenoteerde edelmetalen (goud, zilver, platina)
- Delta 1-certificaten zijn roerende waarden in de zin van artikel 2 van het Groothertogelijk Reglement van 8 februari 2008.

dat de regering van Alexis Tsipras de door haar schuldeisers opgelegde hervorming wil of kan doorvoeren, rekening houdend met haar zwakke meerderheid en de afbrokkeling van de steun uit eigen kamp.”

### Het was de laatste tijd vrij rustig in Griekenland en de eurozone ...

“Maar dat wil daarom niet zeggen dat de problemen verdwenen zijn. De voorbije maanden duwde de vluchtelingen crisis de discussie over de redding van de euro naar de achtergrond, waardoor de eerste aanzet gegeven wordt voor nieuwe potentiële conflicten in Europa. Die kunnen een hoogtepunt bereiken tijdens de komende verkiezingen in Frankrijk en Duitsland in 2017. De politieke veranderingen in Europa, en vooral in de eurozone, blijven dus een risicofactor voor de financiële en wisselkoersmarkten. De ECB (Europese Centrale Bank) zal nog

maar eens de reddende engel moeten spelen in dat klimaat.”

### Wat zullen volgens u de gevolgen zijn voor de beleggers uit de eurozone?

“Wie nu nog altijd overtuigd is van een renteverhoging in de eurozone moet zijn mening herzien. De monetaire unie is en blijft een wankele structuur.”

### Beleggers hebben vooral oog voor China. Hebben ze gelijk?

“Door het belang van China in de wereldwijde betrekkingen is het niet overdreven om te stellen dat de stuip-trekkingen van de wereldwijde economie grotendeels afhangen van de economische activiteit in China. Een van de grote discussiepunten momenteel is het risico op een ineenstorting van het land, dat de hele wereld in zijn val zou meesleuren. Wij denken dat dat overdreven

is. Want ook al zijn de vette jaren voorbij, toch is het groeipotentieel van China op lange termijn groter dan dat van de traditionele geïndustrialiseerde landen. Maar er zal een omschakeling komen van de groei van de traditionele industriesectoren, die aan het stilvallen zijn, naar de diensten die in volle expansie zijn. Het is dus belangrijk – en dan vooral voor beleggers die interesse hebben in Duitsland – om de evolutie in China nauwlettend in de gaten te houden.” >

China is belangrijk voor Duitsland: de ontwaarding van de yuan in augustus en in december veroorzaakte scherpe correcties in de DAX, de belangrijkste Duitse beursindex



© Susann Städter – photobank.com

## Beleggen in het compartiment Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II betekent

- ✓ Beleggen in een compartiment dat recent bekroond werd op de Moneytalk Trends Fund Awards<sup>1</sup> in de categorie 'Gemengd fonds op 5 jaar'.
- ✓ Flexibel beleggen op lange termijn, onrechtstreeks gebruikmakend van edelmetalen via certificaten<sup>2</sup> voor diversificeringsdoeleinden in tijden van crisis
- ✓ In de portefeuille alleen een risico aanvaarden als daar voldoende rendementspotentieel tegenover staat.

leidde tot een scherpe correctie van de DAX, de voornaamste Duitse beursindex. Dat bewijst hoe belangrijk China wel is voor heel wat Duitse ondernemingen. Ook al kon de sterke dollar de schok van de waardevermindering van de yuan op de euro ietwat temperen de laatste weken, toch zou het effect maar tijdelijk kunnen zijn, tenzij de dollar verder in waarde blijft stijgen."

### Hoe moeten de beleggers hiermee omgaan?

"Het zal vast en zeker erg moeilijk worden om in 2016 even goede resultaten te boeken als in de voorbije jaren. Risicoloze beleggingen in euro hebben een negatieve of nulrente. De roerende waarden zullen waarschijnlijk hun lange groeifase achter zich laten, en de

sombere economische vooruitzichten doen er nog een schepje bovenop. Kansen grijpen is de boodschap voor wie aanvaardbare beleggingsresultaten wil."

### Wilt u onze lezers tot slot nog een specifieke tip meegeven?

"Wees geduldig. In 2015 hebben we geleerd dat geduld een deugd is en dat we moeten wachten op specifieke kansen van aandelen en obligaties. Gelukkig zullen de beurzen waarschijnlijk erg volatiel blijven. De grote uitdaging voor de beleggers in een dergelijk klimaat is de kansen op te sporen wanneer ze zich aandienen en ze dan ook te grijpen. Dat vraagt geduld en een liquiditeitsbuffer, maar ook een duidelijk inzicht in de intrinsieke waarde van een belegging." x

### › Waarom?

"China is een wereldwijde ontwaardingswedren gestart. Die strategie steunt de Chinese export, maar wel ten koste van de buitenlandse ondernemingen die sterk blootgesteld zijn aan het land. De waardevermindering van de yuan in augustus en december 2015

## Historisch rendement<sup>3</sup>

op 29 februari 2016

	Sinds begin 2016	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting (31 maart 2014)
<b>Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II RT</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-1,73%</b>				<b>8,70%</b>

<sup>1</sup> Fund Awards toegekend door het financieel dagblad Trends-Tendances en zijn supplement MoneyTalk van 10 maart 2016. Het compartiment is eerste van 92 fondsen in de categorie gemengde flexibele fondsen. De rangschikking gebeurde op basis van de 'Morningstar risk-adjusted return' die een correctie toepast op het werkelijke rendement, rekening houdend met het risico en de waardeschommelingen van het fonds. Alle winnaars van de Trends Fund Awards zijn ten minste bij één Belgische bank beschikbaar voor de cliënten. <sup>2</sup> Het gaat om: • Delta 1-certificaten op edelmetalen (goud, zilver, platina) • Closed End Funds op beursgenoteerde edelmetalen (goud, zilver, platina). Delta 1-certificaten zijn roerende waarden in de zin van artikel 2 van het Groothertogelijk Reglement van 8 februari 2008. <sup>3</sup> De in dit artikel aangehaalde rendementen hebben betrekking op de voorbije jaren en vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement. De berekening van het rendement houdt rekening met de kapitalisatie van de dividenden. De rendementen worden berekend op actuariële basis, uitgezonderd de rendementen sinds het begin van het jaar, en op gecumuleerde basis. Alle kosten en beheersprovisies zijn inbegrepen in de berekening van de prestaties uit het verleden, uitgezonderd de eventuele in- en uitstapkosten. Bron: Flossbach von Storch Invest S.A. Die prestaties zijn de uitdrukking van resultaten uit het verleden en vormen geen betrouwbare indicator voor de toekomstige resultaten.

## FLOSSBACH VON STORCH – MULTIPLE OPPORTUNITIES II RT

Het compartiment belegt zijn activa in allerlei effecten, namelijk aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, certificaten en andere gestructureerde producten (bijvoorbeeld reverse convertibles, converteerbare obligaties of obligaties met warrants), doelfondsen, afgeleide producten, liquide middelen en daarmee gelijkgestelde producten en termijndeposito's. (Maximaal) 20% van de nettoactiva van het compartiment mag onrechtstreeks in edelmetalen belegd worden. Beleggingen in andere fondsen mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken. Het compartiment mag financiële instrumenten gebruiken waarvan de waarde afhangt van de toekomstige koersen van andere vermogenswaarden ('afgeleide producten') om zijn activa af te dekken of te laten aangroeien.

<b>Klasse</b>	Kapitalisatie
<b>ISIN-code</b>	LU1038809395
<b>Munteenheid</b>	EUR
<b>Financiële dienst</b>	CACEIS Belgium nv
<b>Juridische aard</b>	Compartiment van het gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Luxemburgs recht Flossbach von Storch
<b>De NIW kan worden geraadpleegd op</b>	www.beama.be
<b>Minimale inleg</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Instapkosten</b>	1% bij Deutsche Bank
<b>Uitstapkosten</b>	0%

<b>Courante kosten</b>	1,78%
<b>Land van herkomst</b>	Luxemburg
<b>Looptijd</b>	Onbeperkt
<b>Beurstaks bij uitstap</b>	Gemeenschappelijk beleggingsfonds: 0%
<b>Roerende voorheffing</b>	Afkoop 27% Als het compartiment meer dan 25% van zijn tegoeden in schuldinstrumenten belegt, is een individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgische inwoner, bij afkoop van een bevek, ongeacht of het in de vorm van een kapitalisatie of distributie is, 27% roerende voorheffing verschuldigd, berekend op de inkomsten (in de vorm van interesten, meer- of minwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks afkomstig zijn van een schuldvordering zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB92. De fiscale behandeling volgt de geldende wetgeving en is afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger.
<b>SRRI</b>	RT : 5

### Risico- en opbrengstprofiel

← Typisch kleinere opbrengst

Typisch grotere opbrengst →

← Kleiner risico

Groter risico →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## AAN HET FONDS VERBONDEN RISICO'S

### KREDIETRISICO

Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in obligaties. In bepaalde omstandigheden kunnen de uitgevers van deze obligaties insolvent worden waardoor de waarde van de obligaties volledig of deels verloren kan gaan.

### LIQUIDITEITSRISICO

Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in effecten die niet worden verhandeld op een beurs of een soortgelijke markt. Het kan moeilijk worden om op korte termijn een koper voor deze effecten te vinden. Daardoor kan het risico vergroten dat de afkoop van aandelen wordt opgeschort.

### TEGENPARTIJRISICO

Het fonds kan verschillende transacties afsluiten met contractpartners. Als een contractpartner insolvent wordt, kan hij openstaande vorderingen van het fonds niet meer of slechts gedeeltelijk betalen.

## ALGEMENE INFORMATIE

### Alvorens in te tekenen, bent u verplicht om kennis te nemen van het uitgifteprospectus en de essentiële beleggersinformatie.

We verzoeken u ook om het prospectus en de laatste periodieke verslagen van de bevek / het compartiment te lezen. Die documenten zijn beschikbaar op onze website [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) en kunnen ook gratis geraadpleegd worden in de agentschappen van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel (als distributeur) en bij de financiële dienstverlener. Dit document vormt geen fiscaal of wettelijk advies. Geïnteresseerde beleggers moeten hun fiscaal raadsman raadplegen omtrent een

### RISICO DOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN

Het fonds mag transacties met derivaten afsluiten voor de bij 'Beleggingsbeleid' genoemde doeleinden. De hogere winstkansen die zo ontstaan, gaan gepaard met grotere risico's op verlies. Door met derivaten verliezen af te dekken, kunnen ook de winstkansen van het fonds verkleinen.

### OPERATIONEEL RISICO EN BEWARINGSRISICO

Het fonds kan ten prooi vallen aan fraude of andere criminele handelingen. Het kan verliezen lijden door misverstanden of fouten van medewerkers van de beleggingsmaatschappij of van derden, of schade lijden als gevolg van externe gebeurtenissen zoals natuurrampen. Aan de bewaring van vermogensbestanddelen kan vooral in het buitenland een verliesrisico verbonden zijn als gevolg van insolventie, onzorgvuldigheid of misbruik van de bewaarder of een onderbewaarder.

eventuele belegging en de invloed hiervan op hun persoonlijke fiscale situatie. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt van de beheerder van de ICB een percentage van zijn beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. Dat percentage schommelt doorgaans tussen 50% en 60%.

Voor eventuele klachten kunt u zich wenden tot onze dienst Client Solutions: tel. + 32 2 551 99 34, fax + 32 2 551 62 99, e-mail: [clienten.dienst@db.com](mailto:clienten.dienst@db.com) of tot OMBUDSFIN, tel. + 32 2 545 77 70, fax + 32 2 545 77 79; e-mail: [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.be), [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be)

# GEEF UW (KLEIN)KINDEREN EEN DUWTJE IN DE RUG

Wanneer uw kinderen volwassen zijn, zullen ze het ongetwijfeld op prijs stellen dat u voor hen een spaarpotje hebt opgebouwd. En omdat u hen natuurlijk de best mogelijke start gunt wanneer ze op eigen benen staan, kiest u best meteen de juiste oplossingen.

**B**elgen zijn traditioneel grote spaarders. Ze sparen liever dan dat ze uitgeven en zijn dan ook tuk op klassieke spaarproducten. Ondanks de historisch lage rente, staat er vandaag meer dan 260 miljard euro<sup>1</sup> op alle Belgische spaarboekjes. De redenen liggen voor de hand: een spaarrekening blijft een flexibel, risicoluw en fiscaal aantrekkelijk product (op de eerste schijf van 1.880 EUR rente betaalt u geen 15% roerende voorheffing)<sup>2</sup>. Voor spaarders

is het een eenvoudig en efficiënt middel om een potentiële financiële reserve op te bouwen waaruit ze kunnen putten om langetermijnprojecten te financieren of onverwachte uitgaven te doen.

Een andere reden om een financiële reserve op te bouwen, is dat u zo kunt sparen voor uw kinderen of kleinkinderen. Zo kunt u wat geld opzij zetten om hen een financieel duwtje in de rug te geven wanneer ze volwassen zijn. Een mooi bedrag om hun studies

te financieren of voor een Erasmus-uitwisseling, om een eerste auto te betalen of om een stuk van hun eerste woning te betalen.

Er bestaan verschillende aangepaste oplossingen om voor uw (klein)kinderen een financiële reserve op te bouwen. Een kort overzicht met alle voordelen en aandachtspunten.

## Sparen of beleggen?

Afhankelijk van uw Financial ID kiest u voor zekerheid of mikt u op een mogelijk hoger rendement op langere termijn waarmee u weliswaar meer risico's neemt.

De voorzichtigste oplossing blijft de onaanastbare spaarrekening. Deze in België ongemeen populaire formule is nog altijd een veilig, eenvoudig en uiterst flexibel product. Als spaarder kunt u er de bedragen op storten die u wilt en wanneer u wilt. Bovendien geniet u een depositobescherming tot 100.000 euro per persoon en per bank. Keerzijde van de medaille: de rente op een klassieke spaarrekening is momenteel historisch laag.

Een andere mogelijkheid is periodiek kleine bedragen beleggen in fondsen >

## DB Saving Plan in één oogopslag

### Voordelen

- ✓ Gratis rekening met een aantrekkelijk rendement.
- ✓ Flexibele oplossing om op uw ritme te sparen.
- ✓ Tot 500€/maand via een doorlopende opdracht.
- ✓ Jaarlijkse basisrente: 1% per jaar.
- ✓ Getrouwheidspremie: 0,50% per jaar.

### Risico's

In geval van faillissement of risico van faillissement van de financiële instelling loopt de spaarder het risico zijn spaargeld te verliezen of kan hij worden onderworpen aan een vermindering/omzetting in aandelen (*bail-in*) van het bedrag van de vordering die hij heeft op de financiële instelling bovenop het bedrag dat gedekt is door het dubbele Duitse garantiemechanisme voor deposito's.



§ Een spaarrekening  
blijft flexibel,  
risicoluw en fiscaal  
aantrekkelijk





## Rekening op naam van het kind?

Een terugkerende vraag over de identiteit van de rekeninghouder: moet ik een rekening openen op mijn eigen naam of op naam van het kind waarvoor ik een spaarpotje aanleg?

Enkel de wettelijke vertegenwoordigers (meestal zijn dat de ouders) kunnen een rekening openen op naam van het kind. Zodra het kind meerderjarig wordt, kan het vrij over het kapitaal beschikken. U hebt dan geen controle meer over het geld dat op die rekening staat.

Blijft u houder van de rekening, dan behoudt u wel de volledige controle over het gebruik van het kapitaal, ook wanneer het kind meerderjarig is.

Weet wel dat in geval van overlijden het geld op de rekening – tenminste wanneer het op dat moment nog niet op naam van uw (klein)kind staat – deel uitmaakt van de nalatenschap en dus niet noodzakelijk bij de gewenste persoon terechtkomt.

### Zin om uw (klein)kinderen een financieel duwtje in de rug te geven?

Maak een afspraak met een van de adviseurs in uw Financial Center op het nummer 078 156 160.

› om zo beetje bij beetje een potentiële financiële reserve op te bouwen voor de toekomst. Met een goede spreiding kan deze oplossing, die bij Deutsche Bank als distributeur 'periodieke beleggingen' heet, op langere termijn een interessanter rendement opleveren dan een traditionele spaarrekening. Zo kunt u beetje bij beetje kleine bedragen beleggen en geleidelijk aan een potentieel spaarpotje opbouwen. Door uw beleggingen te spreiden in de tijd, verdeelt u beter de risico's die u neemt wanneer u op een minder gunstig moment in de markt stapt.

Begint u bovendien te beleggen wanneer uw kind nog heel jong is,

Door periodiek kleine bedragen te beleggen in fondsen, bouwt u beetje bij beetje een financiële reserve op voor de toekomst

dan hebt u een heel lange beleggingshorizon. En periodieke beleggingen vragen nu eenmaal een beleggingshorizon op lange termijn.

Beleggen op de beurs houdt meer risico's in dan een veilige spaarformule op korte termijn: u stelt zich bloot aan marktschommelingen en loopt het risico dat de waarde van uw beleggingen zakt onder het bedrag dat u initieel hebt belegd. De adviseurs zijn er om samen met u de oplossingen te analyseren die het best aansluiten bij uw financiële doelstellingen en uw Financial ID.

### De oplossingen

Deutsche Bank stelt u als distributeur concrete oplossingen voor om in uw eigen tempo en volgens uw eigen doelstellingen een financiële reserve op te bouwen waarvan uw kinderen of kleinkinderen later zullen genieten.

Gaat u voor absolute zekerheid, dan heeft DB Saving Plan veel troeven

voor u in petto: een gereglementeerde spaarrekening waarop u elke maand tot maximaal 500 euro kunt storten, met een jaarlijkse basisrente van 1%, gekoppeld aan een getrouwheidspremie van 0,50%. Momenteel is dit een van de hoogste rendementen op de Belgische markt voor spaarrekeningen.

Bent u op basis van uw Financial ID bereid om u bloot te stellen aan de risico's die met fondsen gepaard gaan, om zo op langere termijn mogelijk een hoger rendement te behalen? Dan stelt Deutsche Bank u als distributeur periodieke beleggingen voor: vanaf 100 euro per maand belegt u in uw eigen tempo in ons fondsengamma en u betaalt 0% instapkosten. Zo wordt uw rendement niet teniet gedaan door onnodige kosten. Hebt u meerdere kinderen of kleinkinderen en vindt u de frequentie van 100 euro per maand te veel, dan kunt u die ook wijzigen en bijvoorbeeld elke drie maanden 100 euro beleggen. x

### Meer info over periodiek beleggen?

Surf naar [deutschebank.be/tempo](http://deutschebank.be/tempo).

## DB SAVING PLAN, SPAARREKENING OM TE SPAREN OP DE LANGE TERMIJN (MEER DAN EEN JAAR)

<b>Rente op jaarbasis</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jaarlijkse basisrente: 1% vanaf de eerste euro en de eerste dag.</li> <li>• Getrouwheidspremie: 0,50% per jaar voor alle bedragen die 12 opeenvolgende maanden uw rekening blijven staan.</li> </ul>
<b>Maximumbedrag</b>	500 euro per maand en 6.000 euro per jaar.
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Openings- en afsluitkosten: geen</li> <li>• Beheerkosten: geen</li> </ul>
<b>Automatische overschrijving</b>	Sparen op een DB Saving Plan rekening kan met een maandelijkse vaste doorlopende opdracht met een maximum van 500 euro (maximum 6.000 euro/jaar).
<b>Voorwaarden</b>	De bank behoudt zich het recht voor om de voorwaarden van toepassing op de DB Saving Plan, inclusief de rentevoeten, op elk moment te wijzigen. De cliënt zal hiervan geïnformeerd worden via een Online Banking bericht.
<b>Kapitaalbescherming</b>	Uw kapitaal is beschermd door het depositogarantiestelsel (100.000 euro per persoon en per bank behalve in geval van faillissement of risico van faillissement van de financiële instelling).
<b>Minimum bedrag</b>	Geen
<b>Minimum looptijd</b>	Geen
<b>Toepasselijk recht</b>	De spaarrekening DB Saving Plan is een gereglementeerde spaarrekening naar Belgisch recht, gecommmercialiseerd door het Belgische bureau van de Duitse bank Deutsche Bank AG.
<b>Klachten</b>	Voor eventuele klachten kunt u terecht bij onze afdeling Client Solutions tel. + 32 2 551 99 34; fax + 32 2 551 62 99; e-mail: <a href="mailto:clienten.dienst@db.com">clienten.dienst@db.com</a> en bij OMBUDSFIN tel. + 32 2 545 77 70; fax + 32 2 545 77 79; e-mail: <a href="mailto:ombudsman@ombudsfm.be">ombudsman@ombudsfm.be</a> ; <a href="http://www.ombudsfm.be">www.ombudsfm.be</a>

Gelieve de Essentiële spaardersinformatie en het reglement te lezen vooraleer u uw spaarrekening opent (documenten gratis beschikbaar op [deutschebank.be](http://deutschebank.be) en in de Financial Centers).

<sup>1</sup> 261,63 miljard euro om precies te zijn, op basis van de cijfers gepubliceerd door de Nationale Bank van België. Cijfers op 31/12/2015. <sup>2</sup> Op de eerste renteschijf van 1.880 EUR betaalt u geen 15% roerende voorheffing. Bovendien wordt dit plafond verdubbeld voor rekeningen op naam van gehuwde of wettelijk samenwonende partners. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van de cliënt en kan veranderen in de toekomst. Wanneer wordt verwezen naar een belastingstelsel, dan moet dit gezien worden als het belastingstelsel dat geldt voor de gemiddelde retailcliënt als natuurlijke persoon en inwoner van België.



HET TEAM BESTAAT UIT  
PRIVATE BANKERS DIE ELK TEN  
MINSTE TIEN JAAR ERVARING  
HEBBEN IN DE FINANCIËLE  
WERELD. MEESTAL ZELFS MEER.

Het Private Banking-team

# “EEN HEEL PERSOONLIJKE DIENSTVERLENING”

Het Private Banking-team van Deutsche Bank bekleedt een bijzondere positie in de Belgische bankwereld. “We kunnen een beroep doen op de expertise van een internationale groep en zijn tegelijk lokaal sterk verankerd. Maar alles begint bij een persoonlijke service.”

**P**ieter De Bisschop en Vanessa Dufour zijn de twee Co-Heads of Private Banking bij Deutsche Bank. Vanessa Dufour staat in voor Brussel en Wallonië en Pieter De Bisschop voor Vlaanderen. “Maar we vormen wel degelijk één team, met dezelfde visie, structuur en opvolging”, zegt Pieter De Bisschop. “Dat we met twee zijn, weerspiegelt onze ambitie om dicht bij onze cliënten te staan, met een heel gepersonaliseerde service.”

“Die nabijheid uit zich ook in de keuze van de Private Bankers zelf”, zegt Vanessa Dufour. “Zij zijn de eerste contactpersonen voor onze Private Banking-clients, dus moeten ze een

sterke vertrouwensband kunnen opbouwen. We proberen echt om een match met de cliënt te vinden. Zo komen onze Private Bankers altijd uit dezelfde streek als de cliënt.”

## **Wat houdt de Private Banking-service precies in?**

Vanessa Dufour: “Kort gezegd: financiële dienstverlening op maat van wie minimum een miljoen euro te beleggen heeft. Dat kunnen particulieren zijn, maar ook instellingen. Ons team bestaat uit Private Bankers die elk ten minste tien jaar ervaring hebben in de financiële wereld. Meestal hebben ze zelfs meer ervaring.”

“Natuurlijk staan de Private Bankers er niet alleen voor. Ze worden ondersteund door heel wat andere teams, die instaan voor het beheer en de opvolging van de portefeuille, fondsenselectie, de creatie van gestructureerde producten op maat, enzovoort. U kunt het zien als een orkest, met de Private Banker als de dirigent die samen met de cliënt de grote lijnen uitzet.”

Pieter De Bisschop: “Ook de mensen van het team Wealth Structuring zijn heel belangrijk. Op vraag van de cliënt zijn ze nauw betrokken bij de vermogensplanning en alle juridische en fiscale aspecten die daarbij horen, ook inzake erfopvolging. We houden ons in dat geval dus niet alleen bezig

met het portefeuillebeheer, maar nemen het hele plaatje mee: hoe zijn de activa gestructureerd en hoe kan die structuur worden geoptimaliseerd, hoe wilt u uw kapitaal overlaten aan uw kinderen, enzovoort. Onze Private Bankers denken in ieder geval altijd op de lange termijn en houden rekening met de volledige context. Onze cliënten zien dat als een grote meerwaarde.”

## **Een dienstverlening op maat dus.**

Pieter De Bisschop: “Grote kapitalen beheren kost veel tijd. Wel, wij nemen die tijd. Uw Private Banker staat tot uw beschikking en komt bij u thuis om grondig te bespreken wat u met uw geld wilt bereiken. Sommige banken gaan prat op hun kantorennetwerk, maar onze Private Bankers hebben geen kantoor nodig: ze komen bij u langs. En omdat ze een beperkt aantal cliënten hebben, kunnen ze voldoende tijd besteden aan elke afzonderlijke cliënt.”

Onze Private Bankers denken altijd op de lange termijn en houden rekening met de volledige context

**Pieter De Bisschop**  
Co-Head of Private Banking

› “Overigens: de Private Banker is het eerste aanspreekpunt voor de cliënt, maar zeker niet het enige. Onze cliënten kunnen ook altijd contact opnemen met Vanessa en mezelf of, rechtstreeks met de portefeuillebeheerders of indien zo overeengekomen, met de mensen van Wealth Structuring. Met dringende vragen kunnen ze terecht bij onze assistenten, mocht de Private Banker op dat moment zelf even niet bereikbaar zijn.”

### Op welke manier beheren jullie de kapitalen?

Vanessa Dufour: “We bieden verschillende soorten oplossingen aan. Een eerste vorm is het discretionaire beheer. Daarbij geeft de cliënt ons een mandaat om zijn portefeuille liquide middelen te beheren. Deutsche Bank beheert die middelen gebaseerd op het Financial ID van de cliënt, gaande van een defensief tot een meer risicovol profiel. De invulling van de portefeuille gebeurt rekening houdend met dit profiel en volgens

de visie van Deutsche Bank. De cliënt hoeft voor de rest niets meer te doen, maar kan het beheer uiteraard wel nauw opvolgen als hij dat wil.”

“Als de cliënt wel het laatste woord over zijn beleggingen wenst, kan hij kiezen voor adviesbeheer. Dat volgt dezelfde strategie en visie als de dienst discretionair beheer van Deutsche Bank, maar geeft de cliënt alleen advies over de te volgen koers. Het is de cliënt zelf, eventueel in samenspraak met anderen, die beslist om dat advies al dan niet te volgen. Dat geeft hem meer keuzevrijheid. Hij kan bijvoorbeeld beslissen om alleen Europese aandelen aan te houden, of bepaalde sectoren minder te laten doorwegen, zelfs al is het de visie van Deutsche Bank om dat niet te doen. Dat is een flexibiliteit die u hebt, maar het houdt natuurlijk ook in dat u meer tijd moet uittrekken voor het dagelijks beheer van uw vermogen.”

Pieter De Bisschop: “Als de cliënt dat wenst, is er ook nog een andere mogelijkheid waarbij hij zelf het roer van zijn portefeuille in handen neemt. Dit is ons *Best of Balanced* aanbod. Binnen deze vorm van beheer geven we onze cliënten de mogelijkheid om in te stappen in uitstekende fondsenhuizen als Carmignac, Ethna, Nordea of Flossbach. De cliënt kan bijvoorbeeld zijn vermogen verdelen over zeven tot tien verschillende fondsen. Op termijn wordt het gewicht van de op dat moment best presterende fondsen verhoogd. Op die manier neemt de cliënt niet alleen de visie van Deutsche Bank in zijn portefeuille op, maar ook de visie van tientallen andere financiële instellingen.”

“Belangrijk om weten: de beheerders van die fondsen komen regelmatig bij ons langs om de grote lijnen van hun allocaties uiteen te zetten. Het geldt dat u in zo’n fonds belegt is dus zeker geen slapend geld, het wordt actief beheerd. En we hebben een goed zicht op de manier waarop dat gebeurt.”

Vanessa Dufour: “Het is overigens niet zo dat u absoluut een keuze moet



maken tussen onze drie oplossingen. Het is ook perfect mogelijk om uw geld te spreiden over discretionair beheer, adviesbeheer en *Best of Balanced*.”

### Welke keuze raden jullie aan?

Pieter De Bisschop: “Dat hangt heel erg af van wat de cliënt zelf wil en van zijn situatie. Een veertiger die nog heel druk met zijn bedrijf bezig is, geeft waarschijnlijk de voorkeur aan discretionair beheer met misschien enkele topfondsen uit ons *Best of Balanced*-aanbod. Iemand die zijn bedrijf heeft verkocht, wat meer tijd heeft en geïnteresseerd is in beleggen, is misschien meer geneigd om voor adviesbeheer te kiezen. Het is een van de belangrijkste taken van de Private Banker om die beslissingen af te toetsen en te begeleiden.”

Vanessa Dufour: “Ik wil trouwens benadrukken dat we geen tovenaars zijn. We maken de cliënt heel duidelijk waar hij aan toe is. Een keuze om een portefeuille overwegend met aandelen op te bouwen, levert op de langere termijn waarschijnlijk winst op, maar houdt ook risico’s in, zeker in een volatiele markt als vandaag. Wij maken de analyse, illustreren de voor- en nadelen van een keuze en de risico’s die eraan vasthangen.”





U KUNT ONS HET MANDAAT GEVEN OM UW PORTEFEUILLE TE BEHEREN (DISCRETIONAIR BEHEER), U KUNT ADVIES KRIJGEN OVER DE TE VOLGEN KOERS (ADVIESBEHEER), OF U KUNT INSTAPPEN IN VERSCHILLENDE FONDSSHUIZEN (*BEST OF BALANCED*).



We gaan uit van een jarenlange relatie met onze cliënten, waarbij we niet alleen henzelf maar ook hun familie en kinderen begeleiden

**Vanessa Dufour**  
Co-Head of Private Banking

### Op welke gebieden onderscheidt Deutsche Bank zich van andere Private Bankers?

Vanessa Dufour: "Een groot verschil met veel andere banken is dat we ons in de eerste plaats bezighouden met advies. We verkopen geen autoleningen, hypothecaire kredieten of autoverzekeringen, maar richten ons uitsluitend op onze *core business*. Daarnaast is onze open architectuur een meerwaarde voor Private Banking, net als voor de andere activiteiten van Deutsche Bank. Niet alleen bij *Best of Balanced*, maar ook bij ons discretionaire beheer of adviesbeheer is een deel van de fondsen of aandelen niet van Deutsche Bank zelf. De cliënt is er

duis zeker van dat de beheerders in alle vrijheid voor de beste keuzes gaan."

Pieter De Bisschop: "Daarnaast maken we natuurlijk deel uit van een grote internationale groep. We richten onze blik niet alleen op België, maar volgen de visie van onze mensen in New York, Shanghai, Londen, Frankfurt, noem maar op. Als Deutsche Bank positief staat tegenover de dollar, dan is dat zo voor al onze cliënten wereldwijd. Natuurlijk leggen we hier en daar wel eigen accenten, maar we baseren ons op een globale visie en expertise van een groep die aanwezig is in alle belangrijke financiële centra ter wereld. Dat is een grote troef."

Vanessa Dufour: "Tegelijk zijn we ook lokaal sterk verankerd. De Belgische fiscale wetgeving is nogal eens aan veranderingen onderhevig. Onze experts volgen die veranderingen op de voet, zodat we ze onmiddellijk kunnen implementeren in onze strategie. Als de cliënt dat wenst, kunnen wij daarenboven een beroep doen op de beste externe experts om onze cliënten gedegen juridisch advies te geven. Waar de cliënt ons dat vraagt, bereiden we ook de uiteindelijke aktes, attesten en documenten voor, steeds in samenspraak met de notaris,

belastingadviseur of advocaat van onze cliënten."

Pieter De Bisschop: "Met die combinatie van lokale en internationale expertise bekleedt Deutsche Bank een bijzondere positie in het Belgische Private Banking-landschap."

### Kunnen jullie de relatie met jullie cliënten in één woord samenvatten?

Pieter De Bisschop: "Voor mij is het vooral een vertrouwensrelatie. Die moet natuurlijk groeien. Weinig mensen willen – aan iemand die ze niet kennen – uitleggen hoe het met hun kapitaalstructuur zit of welke plannen ze hebben voor hun erfopvolging. Een Private Banker moet investeren in die relatie, de cliënt informatie meegeven over de lange termijn en hem bewustmaken van de noodzaak aan een degelijke planning."

Vanessa Dufour: "Vooral die lange termijn is heel belangrijk. We gaan uit van een jarenlange relatie met onze cliënten, waarbij we niet alleen henzelf maar ook hun familie en kinderen begeleiden, soms van generatie tot generatie. Het klinkt misschien wat overdreven, maar Private Banking, dat is voor het leven."

x



# 10 TIPS

Bankieren via pc of smartphone of online shoppen: handig is het zeker. Maar u blijft best alert, want fraudeurs worden steeds slimmer en creatiever. Het goede nieuws? U komt al heel ver door uw gezond verstand te gebruiken. We zetten de belangrijkste tips om veilig online en mobiel te bankieren op een rijtje.

## **1 / Houd uw codes geheim en schrijf ze nergens op**

Geef nooit uw geheime code, kaartnummers, de unieke code van uw digipass of paswoorden door. Niet via e-mail, noch via telefoon, sms, messaging app of sociale media. Zo vermijdt u dat u slachtoffer wordt van phishingpraktijken. Let goed op, want fraudeurs vragen vaak uw gegevens onder het mom van een security update, omdat uw account zogezegd geblokkeerd is of om zogenaamd technische onderhoudswerken

te doen aan een site. Vroeger kon u een frauduleuze mail vaak herkennen aan de taalfouten, maar het wordt steeds moeilijker. Waar moet u dan wel op letten? Is de afzender u onbekend? Hebt u volgens de e-mail een prijs of een geschenk gewonnen? Vraagt de afzender u om op een link te klikken, om een bijlage te openen of om zeer dringend actie te ondernemen? Open de e-mail dan niet en verwijder hem meteen. Deutsche Bank zal u nooit per e-mail of telefoon vragen naar uw bank- of inloggegevens.

## **2 / Stuur uw bankkaart of digipass nooit op**

Stuur uw bankkaart of digipass nooit per post terug. Fraudeurs proberen steeds vaker rechtstreeks de bankkaart of digipass en bijhorende pincode te bemachtigen. Zo vragen ze via e-mail of sms om ze te vervangen. U moet uw bankkaart dan naar een bepaald adres versturen en uw huidige pincode ingeven op een valse website. Met de bankkaart of digipass en bijhorende pincode kunnen fraudeurs gemakkelijk geld stelen.

## **3 / Maak altijd een beveiligde verbinding**

Surf altijd naar [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) om in te loggen op uw Online Banking. Als u in een e-mail van Deutsche Bank

moet doorklikken naar onze website of Online Banking, let er dan ook op dat uw computer een beveiligde verbinding maakt. Controleer daarvoor of de url begint met https, want de 's' staat voor 'secured'. In de adresbalk van uw browser moet ook een icoon van een hangslot staan. Als u daarop klikt, ziet u of de website wel degelijk beveiligd is met het certificaat van Deutsche Bank AG.

## **4 / Wees bij de pinken**

Onderteken nooit een verrichting waarvoor u niet zelf het initiatief nam. Controleer het bedrag en de bestemming voor u de overschrijving bevestigt. Krijgt u een vreemd scherm te zien terwijl u online bankiert? Verschijnt er een pop-upvenster waarin u uw gegevens moet invoeren? Ga niet verder en log uit.

## **5 / Klaar? Log dan uit**

Hebt u al uw verrichtingen gedaan? Log dan uit en sluit het venster met uw bankgegevens. Ook als u even iets anders moet doen, kunt u het best uw sessie afsluiten en later een nieuwe sessie starten. Zo kunnen er zeker geen vreemden meekijken. Als u online bankiert, surf dan niet tegelijkertijd naar andere websites en wissel geen bestanden uit met andere gebruikers.





## VOOR VEILIG ONLINE EN MOBIEL BANKIEREN

### 6 / **Kijk regelmatig uw uittreksels na**

Bekijk af en toe uw verrichtingen. Zo kunt u nagaan of u ze inderdaad allemaal zelf hebt ingevoerd en of er geen overschrijvingen gebeurd zijn waar u niets van afweet.

### 7 / **Gebruik alleen vertrouwde en beveiligde netwerken**

Surft u via een draadloze verbinding? Doe alleen bankverrichtingen via wifinetwerken waar u een paswoord voor nodig heeft. Gebruik liever geen gratis hotspots om uw bankzaken te regelen. Log ook niet in op uw Online Banking via computers in een cybercafé of in een openbare bibliotheek, want u weet niet hoe goed – of slecht – die computers beveiligd zijn.

### 8 / **Houd uw software up-to-date**

Werk altijd met de meest recente versie van uw besturingssysteem (bijvoorbeeld Windows of OS X) en van uw internetbrowser (bijvoorbeeld Internet Explorer, Firefox, Chrome of Safari). De laatste versie biedt namelijk de beste bescherming tegen fraude. Wordt een bepaald besturingssysteem niet meer ondersteund, gebruik dat dan niet meer om uw bankzaken te doen.

### 9 / **Doe alleen online aankopen bij verkopers die u vertrouwt**

De veiligste manier om online te betalen, is via uw digipass. U moet dan de gegevens van uw bankkaart of kredietkaart invoeren en bevestigen met uw digipass. Moet u de gegevens van uw kredietkaart doorgeven, doe dat dan alleen aan verkopers die u vertrouwt. Als u een account hebt die uw adres- en betaalgegevens onthoudt, beveilig die dan met een sterk paswoord.

### 10 / **Beveilig uw computer**

Zorg dat u een goede antivirussoftware en firewall hebt en laat uw computer regelmatig scannen. x

#### Info

Krijgt u een verdachte e-mail of vreemd telefoontje? Wilt u weten of bepaalde informatie te vertrouwen is? Bel dan onze Cliëntendienst op het nummer 078 156 160.



## En op uw smartphone?

### Download de app alleen via de App Store of via Google Play

Wie een iPhone heeft, kan de mobiele app van Deutsche Bank nu al downloaden in de App Store. Androidgebruikers kunnen nog voor de zomer terecht bij Google Play. Gebruik de officiële app, want die is het best beveiligd.

### Kies een niet-evidente pincode

Als u zich voor de eerste keer aanmeldt op de app, moet u een pincode kiezen van zes cijfers. Gebruik geen evidente cijfers zoals uw geboortedatum of 123456. Bewaar de code niet in uw portefeuille

en zorg ervoor dat niemand meekijkt als u uw pincode intikt. Het is ook slim om de code af en toe te veranderen, bijvoorbeeld om de zes maanden.

### Laat uw smartphone automatisch vergrendelen

U maakt het fraudeurs moeilijker als u uw smartphone automatisch laat vergrendelen na 30 seconden of een minuut. Bepaalde smartphones kunt u ontgrendelen met uw vingerafdruk; voor andere kiest u een toegangscode. Ook daarvoor gebruikt u het best een code die niet voor de hand ligt.



# VRAAG &



MARIE-FRANCE JACQUES,  
CONTACT CENTER  
MANAGER LUIK

## Wat moet ik precies doen om mijn adres te veranderen?

Marie-France Jacques: "U kunt een adreswijziging op twee manieren doorgeven:

### De gemakkelijkste manier is via de post.

- Stel een brief op met het nieuwe adres dat u aan uw gemeente hebt doorgegeven, uw identiteitsgegevens, uw rekeningnummer en eventueel uw nieuwe telefoonnummer en/of e-mailadres.
- Onderteken de brief.
- Voeg er een kopie van uw identiteitskaart bij en een bewijs van woonst.
- Stuur alles naar uw Financial Center.

U kunt ook binnenstappen in uw Financial Center. Daar helpt een van onze medewerkers u graag verder.

### Wat moet u meenemen?

- Uw identiteitskaart.
- Een bewijs van woonst.
- Eventueel uw nieuwe telefoonnummer en/of e-mailadres (dat u ook kunt wijzigen in uw Online Banking).

Voorbeelden van een bewijs van woonst: een factuur van een overheidsdienst, een uittreksel uit het rijksregister of een ander document van de burgerlijke stand, een document van de kinderbijslag enz."



KATYA DEHASSE,  
CONTACT CENTER  
MANAGER BRUSSEL

## Ik ben in het buitenland en mijn digipass is geblokkeerd. Ik ben mijn gebruikersnaam kwijt. Hoe moet ik mijn digipass deblokken?

Katya Dehasse: "U neemt het best contact op met de online helpdesk op 078 155 152. Verblijft u in het buitenland? Bel dan het nummer 00 32 2 551 98 30. De helpdesk is van maandag tot vrijdag bereikbaar van 8.30 tot 19 u, en op zaterdag van 9 tot 12 u."



PETER VAN STEENKISTE,  
PRODUCT MANAGER CARDS

## Hoeveel transactiekosten betaal ik om geld op te vragen met een debetkaart (Bancontact met Maestro-functie)?

Peter Van Steenkiste:

"In België: gratis

In euro in de EU: gratis\*

In vreemde munten en niet in euro: 2,5€ betalingsprovisie + 1,5% wisselprovisie"

\* Sommige banken rekenen een commissieloon aan voor het gebruik van hun geldautomaten. Duitsland doet dat bijvoorbeeld. De facturering van dat commissieloon staat volledig los van het filiaal van Deutsche Bank AG in Brussel.

MAIL UW VRAAG NAAR  
WEES.VEELEISEND@DB.COM.  
WE BEANTWOORDEN HEM  
GRAAG IN DEZE RUBRIEK.



# ANTWOORD



KINNIE DENDAS,  
BUSINESS PROCESS ANALYST

## **Wat is een TIN en waar vind ik die?**

Kinnie Dendas: "TIN staat voor 'Tax Identification Number'. Het is een identificatienummer waarmee de fiscus belastingplichtigen kan identificeren. Iedere persoon heeft een uniek nummer. Nog meer dan de naam en het adres garandeert dit een betrouwbare identificatie van de belastingplichtige.

Financiële instellingen zijn verplicht de TIN te vragen aan cliënten die in een ander land dan België belastingplichtig zijn. Ze moeten dit nummer samen met andere gegevens meedelen aan de fiscus van het land waar de cliënt belastingen betaalt. Dit is verplicht overeenkomstig de 'Common Reporting Standard'

(automatische informatie-uitwisseling tussen de landen).

Sommige landen geven hun burgers geen TIN, bijvoorbeeld Zwitserland of het Verenigd Koninkrijk. Maar de meeste landen werken er wel mee, zoals België, Frankrijk, Duitsland, Nederland, Spanje en Italië.

Praktisch weetje: in België is de TIN hetzelfde als het rijksregisternummer dat u op uw identiteitskaart vindt. Ook in Nederland, Spanje en Italië is dat zo.

De TIN wordt gebruikt in de belastingaangifte voor natuurlijke personen. U vindt uw nummer dus terug op uw aangifteformulier. Elk land bepaalt de structuur van dat nummer zelf."



CLAUDIA SCHALLENBERGH,  
PRODUCT MANAGER

## **Ik heb gehoord dat Allianz de spaarverzekering DB For Life niet meer commercialiseert. Waarom? Kan ik mijn polis behouden en aanvullende stortingen doen?**

Claudia Schallenbergh: "Allianz stopt niet met dit verzekeringsproduct, dat Deutsche Bank verdeelt onder de naam 'DB For Life'. Wel aanvaardt Allianz geen nieuwe intekeningen meer."

### **Waarom?**

"Door de lage rente wordt het uiterst moeilijk om producten te beheren die een gewaarborgde rente bieden. De activa van DB For Life maken het wel nog

mogelijk om de rente te garanderen voor cliënten die in het verleden op dit product hebben ingetekend. Allianz heeft daarom beslist om geen nieuwe contracten meer af te sluiten om cliënten die de afgelopen jaren op deze producten hebben ingetekend, niet te benadelen. Nieuwe cliënten aanvaarden zou betekenen dat er tegen een bijzonder lage rente moet worden belegd en dat zou het globale rendement van het product doen verwateren. De beslissing werd dus genomen in het voordeel van spaarders die in het verleden voor DB For Life hebben gekozen.

Indien dit product aansluit bij uw beleggingsdoelstellingen, dan kunt u dit behouden. Als u dat wenst, kunt u aanvullende stortingen uitvoeren."



# UNIVEG

## VEROVERT DE WERELD MET GEZONDE VOEDING

Internationaal leverancier van verse producten UNIVEG is actief in de groente- en fruitsector, bloemen en planten, en logistiek. De hoofdzetel van het bedrijf bevindt zich in België, meer bepaald in Sint-Katelijne-Waver, maar cliënten heeft UNIVEG tot ver buiten de landsgrenzen.

In 1983 begint Hein Deprez paddenstoelen te kweken en even later spitst hij zich ook toe op het schoonmaken, versnijden en verpakken van groenten. In de opstartfase legt hij al de eerste contacten met grote supermarkten. Vanaf 1987 neemt het bedrijf een hoge vlucht.

De periode 2003-2005 is een scharniermoment voor de groei van het bedrijf. Na tal van fusies en overnames evolueert de omzet van het bedrijf van



"WE LEGGEN ALTIJD DE NADRUk OP DE VERSHEID EN KWALITEIT VAN ONZE PRODUCTEN EN BOUWEN LANGDURIGE RELATIES OP MET ONZE CLIËNTEN", ZEGT NANCY GOOVAERTS VAN UNIVEG.

500 miljoen euro in 2003 naar 1 miljard in 2004. In de daaropvolgende drie jaar verdrievoudigt UNIVEG zijn handelsvolume, meer bepaald na de overname van de groep Bocchi. UNIVEG heeft nu een strategische aanwezigheid op vier continenten.

30 jaar na de opstart van het bedrijf zijn de doelstellingen en de filosofie nog niet veranderd. Enkel het actieterrein is gevoelig uitgebreid. UNIVEG haalt zijn

9 Tussen 2003 en 2004 verdubbelde UNIVEG zijn zakencijfer. En tijdens de drie daaropvolgende jaren verdrievoudigde het zijn zakenvolume.

kracht uit flexibiliteit en diversificatie, ondersteund door een verticale strategie waardoor het op soms onverwachte marktwendingen kan inspelen.

### **People, planet, profit**

Sinds juni 2015 maakt UNIVEG deel uit van de Belgische groep Greenyard Foods. Op dat moment draaide het bedrijf een omzet van 3,9 miljard euro en telde het 8.000 werknemers en meer dan 50 productie- en distributiecentra. "De groente- en fruitsector is heel versnipperd. Ondanks onze marktleiderspositie in Europa en een omzet in de buurt van 4 miljard euro, vertegenwoordigen we amper 4% van de Europese markt", vertelt [Nancy Goovaerts](#), hoofd Communicatie.

De groep Greenyard Foods gelooft in de filosofie van duurzame landbouw. "Het milieu komt op de eerste plaats bij het verpakken en vervoeren van onze producten. Onze groenten worden altijd vers geoogst en 100% duurzaam getransporteerd", onderstreept Nancy Goovaerts. "*People, Planet, Profit*. Die drie P's zijn de pijlers van onze

groepsstrategie. Alle ingrediënten zijn aanwezig om een sterke en kwaliteitsvolle toekomst te garanderen."

### **Doel: meer verse producten**

In een wereld waarin de natuurlijke bronnen uitputbaar zijn en het bevolkingsaantal blijft stijgen, streeft het Belgische bedrijf naar uitmuntendheid en kwaliteit. "We leggen altijd de nadruk op de versheid en kwaliteit van onze producten en bouwen langdurige relaties op met onze cliënten op basis van wederzijds vertrouwen. We zoeken naar echte oplossingen om de eindconsument te helpen om meer vers fruit en groenten te eten en zo gezonder te leven. We beseffen dat onze medewerkers heel waardevol zijn en bieden hen een stimulerende werkomgeving die innovatie en het delen van kennis in de hand werkt", stelt Nancy Goovaerts.

### **Groene toekomst?**

De oprichter van het bedrijf, Hein Deprez, innoveerde de groente- en fruitsector door een gesprek aan te gaan met de cliënt. De formule >



UNIVEG EN DE GROEP GREENYARD FOODS BEHOREN TOT DE BEZIELERS VAN INITIATIEVEN ALS 'DAGEN ZONDER VLEES', DIE GEZONDER EN DUURZAMER ETEN PROMOTEN.



› 'producent-retailer-consument' was destijds het meest in trek bij de concurrentie. Als man met een visie ging hij resoluut voor een directe dialoog met de koper, zodat hij beter kon inspelen op de vraag. De rechtstreekse samenwerking met de Nederlandse winkelketen Albert Heijn is daar een concreet voorbeeld van.

In onze moderne samenleving brengen we almaar minder tijd door in de keuken. We moeten het aanbod dus voortdurend aanpassen om ervoor te zorgen dat mensen de smaak van gezond en gevarieerd voedsel blijven

De oprichter van het bedrijf, Hein Deprez, innoveerde de groente- en fruitsector door een gesprek aan te gaan met de koper

ontdekken. Op die manier produceer je ook niet te veel afval en overschotten.

De eetgewoonten zijn in Europa nog lang niet zoals het moet. We zien dat het bevolkingsaantal toeneemt, maar dat kan niet gezegd worden van de consumptie van groenten en fruit. Het advies luidt om 500 tot 600 gram fruit en groenten per dag te eten; Belgen verbruiken nauwelijks 300 gram. Niet verwonderlijk dus dat UNIVEG en de groep Greenyard Foods tot de bezielers behoren van initiatieven als 'Dagen zonder vlees', om gezonder en duurzamer te eten.

x

## De selectie van compartimenten van beveks en gemeenschappelijke beleggingsfondsen van Deutsche Bank als distributeur:

### Aandelen

- HENDERSON HORIZON FUND – PAN EUROPEAN EQUITY FUND (Henderson Management S.A.)
- ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS – ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES (Robeco Luxembourg S.A.)

### Gemengde fondsen

- FIDELITY FUNDS – GLOBAL MULTI ASSET INCOME FUND (Fil Investment Management (Luxembourg) S.A.)
- PRIVATE INVEST BEST MANAGERS (Luxcellence Management Company S.A.)

### HENDERSON HORIZON FUND – PAN EUROPEAN EQUITY FUND (HENDERSON MANAGEMENT S.A.)

Het beleggingsbeleid van Pan European Equity Fund is gericht op kapitaalmeerwaarde op lange termijn via een belegging van ten minste 75% van zijn totale activa in aandelen van ondernemingen met hoofdzetel in de EER (Europese economische ruimte). Dit compartiment is uitgedrukt in euro.

<b>Klasse</b>	Kapitalisatie – Distributie
<b>ISIN</b>	LU0138821268 – LU0209157733
<b>Munt</b>	EUR
<b>Financiële dienstverlening</b>	CACEIS Belgium S.A.
<b>Juridische aard</b>	compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Henderson Horizon Fund

<b>De NIW is consulteerbaar via</b>	De Tijd & L'Echo
<b>Instapkosten</b>	0%
<b>Uitstapkosten</b>	0%
<b>Lopende kosten</b>	1,86%
<b>Prestatie vergoeding<sup>1</sup></b>	10%
<b>Minimuminschrijving</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Land van herkomst</b>	Luxemburg
<b>Risico's gelinkt aan het fonds*</b>	liquiditeitsrisico, tegenpartijrisico, risico door de discretionaire beheerstijl.
<b>Looptijd</b>	onbeperkt

<sup>1</sup> In het laatste boekjaar van het fonds bedroeg de prestatievergoeding 0.10% van de waarde van de aandelen categorie.

### ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS – ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES (ROBECO LUXEMBOURG S.A.)

Robeco BP Global Premium Equities belegt in All Cap aandelen. Dit zijn aandelen van gezonde bedrijven die tijdelijk ondergewaardeerd zijn. De onderwaardering wordt vaak veroorzaakt door kortetermijfactoren. Dit betekent dat waarde aandelen op de lange termijn een goed resultaat behalen. In jaren dat de markt het slecht doet, presteren waarde aandelen vaak beter dan groeiaandelen. Door een actief valutabeleid kan het fonds anticiperen op valutaontwikkelingen voor extra rendement. Het fonds is niet gekoppeld aan een benchmark. De beleggingsdoelstelling van het fonds is het innemen van posities wanneer de markten stijgen en het behoud van kapitaal wanneer de markten dalen via actief risicobeheer. Deze aandelen categorie van het fonds keert geen dividend uit. U kunt op elke waarderingsdag participaties in het fonds kopen of verkopen. Dit fonds is misschien niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld op te nemen binnen 5 jaar.

<b>Klasse</b>	Kapitalisatie – Distributie
<b>ISIN</b>	LU0203975437 – LU0203975197
<b>Munt</b>	EUR
<b>Financiële dienstverlening</b>	CACEIS Belgium S.A.
<b>Juridische aard</b>	compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS
<b>De NIW is consulteerbaar via</b>	www.beama.be
<b>Instapkosten</b>	0%
<b>Uitstapkosten</b>	0%
<b>Lopende kosten</b>	1,44%
<b>Swing Price**</b>	mogelijk
<b>Minimuminschrijving</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Land van herkomst</b>	Luxemburg
<b>Risico's gelinkt aan het fonds*</b>	marktrisico, aandelenrisico, concentratie risico
<b>Looptijd</b>	onbeperkt

## FIDELITY FUNDS – GLOBAL MULTI ASSET INCOME FUND (FIL INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.)

<b>Klasse</b>	Distributie A – QINCOME(G) – Euro Hedged
<b>ISIN</b>	LU0987487419
<b>Munt</b>	EUR
<b>Financiële dienstverlening</b>	CACEIS Belgium S.A.
<b>Juridische aard</b>	compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Fidelity Funds
<b>De NIW is consulteerbaar via</b>	www.beama.be
<b>Swing Price**</b>	mogelijk

Streeft naar inkomsten en een matige kapitaalgroei op middellange tot lange termijn.

- Belegt in een ruim scala van markten over de hele wereld die blootstelling bieden aan obligaties van beleggingskwaliteit Investment Grade<sup>1</sup>, hoogrentende obligaties en obligaties van opkomende markten en aan aandelen van bedrijven.
- Tot 50% kan belegd zijn in wereldwijde overheidsobligaties.
- Tot 30% kan belegd zijn in activa die blootstelling bieden aan vastgoed.
- Tot 10% kan belegd zijn in aandelen of deelbewijzen van andere beleggingsfondsen.
- Tot 30% kan belegd zijn in activa die blootstelling bieden aan infrastructuur.
- Kan beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, ondernemingen en andere instanties.
- Kan gebruikmaken van derivaten om risico's te beperken, kosten te verlagen of om extra kapitaal of inkomsten te genereren, in overeenstemming met het risicoprofiel van het fonds.

<sup>1</sup> Investment Grade obligaties hebben een rating van BBB- of hoger bij Standard & Poors of een gelijkwaardige rating bij Moody's of Fitch.

<b>Instapkosten</b>	0%
<b>Uitstapkosten</b>	0%
<b>Lopende kosten</b>	1,66%
<b>Minimuminschrijving</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Land van herkomst</b>	Luxemburg
<b>Risico's gelinkt aan het fonds*</b>	marktrisico, wisselkoersrisico, risico door het gebruik van derivaten en kredietrisico
<b>Looptijd</b>	onbeperkt

- Het fonds is vrij in het nemen van beleggingsbeslissingen binnen zijn doelstellingen en beleggingsbeleid.
- Valuta-afdekking wordt gebruikt om het risico van verliezen door ongunstige wisselkoersschommelingen op participaties in andere valuta's dan de handelsvaluta aanzienlijk te beperken. Afdekking heeft eveneens tot gevolg dat potentiële valutawinsten worden beperkt.
- Inkomsten worden doorgaans uit de bruto beleggingsinkomsten aan de aandeelhouders betaald. Het fonds tracht een stabiele betaling per aandeel te handhaven, voor zover dat redelijk is. De betaling is niet vast en varieert naargelang de economische en andere omstandigheden en het vermogen van het fonds om stabiele betalingen te kunnen verrichten zonder dat dit op lange termijn een positieve of negatieve invloed heeft op zijn kapitaal. Dit kan er soms toe leiden dat er inkomsten uit het kapitaal worden betaald.

## PRIVATE INVEST – BEST MANAGERS (LUXCELLENCE MANAGEMENT COMPANY S.A.)

Private Invest – Best Managers voert haar beleggingsbeleid voornamelijk uit door middel van beleggingen in andere Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB), overeenkomstig het koninklijk besluit van 12/11/2012. Het compartiment heeft als doel kapitaalgroei op middellange termijn te realiseren door minimaal voor 70% te beleggen in Instellingen voor Collectieve Beleggingen met variërend risicoprofiel en flexibel beheersbeleid (van het type 'Gemengde Fondsen'). Private Invest Best Managers belegt in een beperkt aantal gemengde fondsen beheerd door gerenommeerde beheerders die dankzij hun flexibel beheersbeleid het risicoprofiel van hun fonds doen evolueren in functie van de marktomstandigheden. Inderdaad, zij zullen autonoom, in functie van de marktomstandigheden, sectoraal en geografisch gediversifieerd beleggen in een combinatie van aandelen, obligaties, derivaten, cash, enz. Private Invest Best Managers groepeerdt dit beheerstalent in één compartiment, en zal in functie van de onderliggende beheersvisies een variërend risicoprofiel met geschikte diversificatie nastreven.

<b>Klasse</b>	Kapitalisatie – Distributie
<b>ISIN</b>	BE0949074265 – BE0949073259
<b>Munt</b>	EUR
<b>Financiële dienstverlening</b>	Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel
<b>Juridische aard</b>	compartiment van een bevek naar Belgisch recht Private Invest

<b>De NIW is consulteerbaar via</b>	www.beama.be
<b>Minimuminschrijving</b>	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
<b>Instapkosten</b>	0% bij Deutsche Bank
<b>Uitstapkosten</b>	0%
<b>Lopende kosten</b>	2,05%
<b>Land van herkomst</b>	België
<b>Risico's gelinkt aan het fonds*</b>	marktrisico, prestatierisico, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico, concentratierisico, financiële, economische en politieke risico's
<b>Looptijd</b>	onbeperkt
<b>Beurstaks bij toetreding</b>	0%
<b>Beurstaks bij uittreding</b>	Bevek • kapitalisatie 1,32% (Max. 2.000 EUR) • distributie 0%
<b>Roerende voorheffing</b>	• Distributie 27% • Verkoop 27%. Als het compartiment meer dan 25% van zijn activa belegt in schuldinstrumenten, betaalt de belegger 27% roerende voorheffing berekend op de inkomsten – in de vorm van intresten, meerwaarden of minwaarden – afkomstig van deze beleggingen in schuldeffecten.



## \*RISICO'S GELINKT AAN HET FONDS

### **KREDIETRISICO**

Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in obligaties. In bepaalde omstandigheden kunnen de emittenten van deze obligaties insolvent worden, waardoor de waarde van de obligaties volledig of deels verloren kan gaan.

### **LIQUIDITEITSRISICO**

Het liquiditeitsrisico bestaat wanneer specifieke beleggingen moeilijk te kopen of te verkopen zijn. Dit kan de rendementen van het Compartiment benadelen in geval het onmogelijk blijkt om de transacties te voltooien tegen gunstige voorwaarden.

### **TEGENPARTIJRISICO**

Het fonds kan verschillende transacties afsluiten met contractpartners. Indien een contractpartner insolvent wordt, kan hij openstaande vorderingen van het fonds niet meer, of slechts gedeeltelijk, betalen.

### **RISICO DOOR HET GEBRUIK VAN DERIVATEN**

Het verliesrisico in een instrument waar een kleine verandering in waarde van de onderliggende investering een grotere impact kan hebben op de waarde van dit instrument. Derivaten kunnen bijkomende liquiditeit, krediet- en tegenpartijrisico's inhouden.

### **MARKTRISICO**

Dit is het risico met betrekking tot de investeringen door het Compartiment in overeenstemming met haar beleggingsbeleid. Deze gehouden posities in de portefeuille zijn onderworpen aan het risico van verlies of devaluatie. Deze verliezen of waardeverminderingen zijn het gevolg van prijswijzigingen (prijzen, tarieven) in deze investeringen.

### **WISSELKOERSRISICO**

Het verliesrisico ten gevolge van koerswisselingen of ten gevolge van de regelgeving met betrekking tot de beheersing van wisselkoersen.

### **PRESTATIERISICO**

Dit is het risico verbonden aan de volatiliteit van de prestaties van het Compartiment. Deze prestatie is rechtstreeks gerelateerd aan de investeringen uitgevoerd door het Compartiment, in overeenstemming met haar beleggingsbeleid ten opzichte van de markt onder dit beleid.

### **BEHEERRISICO**

In abnormale marktomstandigheden kunnen de gebruikelijke beheertechnieken inefficiënt of ongunstig blijken.

### **CONCENTRATIERISICO**

In de mate dat het Compartiment zijn investeringen concentreert in een land, markt, sector of aandelenklasse, kan dit leiden tot een verlies in kapitaal ten gevolge van bepaalde negatieve evenementen die een impact hebben op dit specifieke land, markt, sector of aandelenklasse.

### **ECONOMISCHE, FINANCIËLE EN POLITIEKE RISICO'S**

Financiële instrumenten worden beïnvloed door diverse factoren, waaronder o.a. (niet exhaustief) de ontwikkelingen op de financiële markten, de economische ontwikkelingen van de emittenten die op hun beurt beïnvloed worden door de wereldwijde economische situatie, maar ook door de economische en politieke omstandigheden in ieder land.

### **RISICO DOOR DE DISCRETIONAIRE BEHEERSTIJL**

Aandelen zijn over het algemeen volatieler dan obligaties. Op de markten voor kleine en middelgrote kapitalisaties is het volume van de beursgenoteerde effecten bovendien beperkt, zodat er snellere en meer uitgesproken neerwaartse marktfluctuaties optreden dan bij grote kapitalisaties.

### **INFLATIERISICO**

Na verloop van tijd tast de inflatie de koopkracht, verbonden aan het houden van beleggingen, aan.

### **AANDELENRISICO**

Aandelen zijn over het algemeen volatieler dan obligaties. Op de markten voor kleine en middelgrote kapitalisaties is het volume van de beursgenoteerde effecten bovendien beperkt, zodat er snellere en meer uitgesproken neerwaartse marktfluctuaties optreden dan bij grote kapitalisaties.

### **OPERATIONELE RISICO'S**

In elke markt, en vooral in de opkomende markten, kan het compartiment een deel van of al zijn geld verliezen in geval van nalatigheid bij het bewaren van de activa, fraude, corruptie, politieke acties of elk andere ongewenste gebeurtenis.

## FISCAAL REGIME IN BELGIË VAN TOEPASSING OP GEMIDDELDE BELEGGERS, FYSIEKE PERSONEN, BELGISCHE RESIDENTEN DIE ONDERWORPEN ZIJN AAN DE BELGISCHE FYSIEKEPERSONENBELASTING

De informatie hieronder is van toepassing op alle sicavs/beveks of gemeenschappelijke beleggingsfondsen op de vorige drie pagina's.

<b>Beurstaks bij toetreding</b>	0%
<b>Beurstaks bij uitreding</b>	
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	0%
Bevek	
· Kapitalisatie	1,32% (Max. 2.000 EUR)
· Distributie	0%

<b>Roerende voorheffing</b>	
· Distributie	27%
· Verkoop	27%
Als het compartiment meer dan 25% van zijn activa belegt in schuldinstrumenten, betaalt de belegger 27% roerende voorheffing berekend op de inkomsten – in de vorm van interesten, meerwaarden of minwaarden – afkomstig van deze beleggingen in schuldeffecten.	

De term 'fonds' is de gemeenschappelijke benaming voor een Instelling voor Collectieve Belegging (ICB), die kan bestaan onder het statuut van een ICBE (UCITS) of een AICB (niet-UCITS), en die diverse juridische vormen kan aannemen (BEVEK, GBF, enz.). Een ICB kan compartimenten bevatten. De fondsen zijn onderhevig aan risico's. Ze kunnen zowel in waarde stijgen als dalen en mogelijk kunnen beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren.

## ALGEMENE INFORMATIE

**Voordat u inschrijft, dient u kennis te nemen van het prospectus en het document 'Essentiële beleggersinformatie'.** Dat document is in het Nederlands en het Frans beschikbaar op onze website. Wij verzoeken u ook om het prospectus en de laatste periodieke verslagen van de bevek/het compartiment te lezen. Die documenten kunt u ook raadplegen op de website [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) of zijn gratis verkrijgbaar in de agentschappen van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel (als verdeler) en bij de financiële dienstverlener. Aan beleggingsproducten zijn risico's verbonden. Ze kunnen zowel stijgen als dalen en mogelijk krijgen beleggers het bedrag van hun belegging niet terug. Huidig document bevat geen fiscaal noch juridisch advies. Geïnteresseerde beleggers moeten hun fiscale raadsman raadplegen

omtrent een eventuele belegging en de invloed hiervan op hun persoonlijke fiscale situatie. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt van de beheerder van de ICB een percentage van zijn beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. Over het algemeen varieert dat percentage tussen 50% en 60%. Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de datum van deze brochure; andere informatie eveneens up-to-date op diezelfde datum. Voor eventuele klachten kunt u zich wenden tot de dienst 'Client Solutions' – tel.: +32 2 551 99 34; fax: +32 2 551 62 99; e-mail: [clienet.dienst@db.com](mailto:clienet.dienst@db.com) of tot OMBUDSFIN – tel.: +32 2 545 77 70; fax: +32 2 545 77 79; e-mail: [ombudsman@ombudsfm.be](mailto:ombudsman@ombudsfm.be); website: [www.ombudsfm.be](http://www.ombudsfm.be).

## GEÏNTERESSEERD IN DE FONDSEN IN DIT MAGAZINE?

Bel onze specialisten van Tele-Invest op het nummer 078 153 154 of maak een afspraak in uw Financial Center. U kunt eveneens rechtstreeks intekenen via uw Online Banking.

Denk eraan om de vragenlijst uw financieel profiel in te vullen in uw Online Banking vooraleer vooraleer u begint te beleggen. Zo kunt u genieten van onze gepersonaliseerde adviezen.

\*\* *Swing pricing* is een moderne berekeningsmethode die de beheersmaatschappijen gebruiken om de netto-inventariswaarde van hun ICB te bepalen. Dankzij de *swing pricing* kunnen de beleggingsfondsen hun dagelijkse transactiekosten die voortvloeien uit de inschrijvingen en afkopen van inkomende en uitgaande beleggers vereffenen. Meer informatie over *swing pricing* vindt u in het prospectus.



## Beleggen of uw woning renoveren? U hoeft niet te kiezen.

Renoveren? Huurvastgoed of een tweede verblijf kopen? Het kan met DB Investment Loan, een krediet zonder notariskosten. Competitieve tarieven en sneller dan een klassiek hypothecair krediet. En uw beleggingen gelden als waarborg, dus u verliest hun rendement niet!

Meer info op [deutschebank.be/krediet-invest](https://deutschebank.be/krediet-invest)

DB Investment Loan, de kredietoplossing voor beleggers.

## Let op, geld lenen kost ook geld.

DB Investment Loan is een consumentenkrediet onder de vorm van een lening op afbetaling. Kredietgever: Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany, HR/RC Frankfurt am Main/Francfort-sur-le-Main. HRB nr. 30000. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel/Succursale de Bruxelles, avenue Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel/Bruxelles, België/Belgique, RPR/RPM Brussel/Bruxelles, BTW/TVA BE0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-H0AV-L0HOD-14. V.U.: Steve De Meester.

**Deutsche Bank** 



Groeit uw geld snel genoeg?  
Breng uw effecten over en ontvang **2% premie\***

Tot  
**10.000€**  
premie\*

**LAATSTE DAGEN** om van deze actie te genieten.

[deutschebank.be/effecten](http://deutschebank.be/effecten)

\*Bij overdracht van uw effecten naar Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel voor 31/03/2016 (behoudens vervroegde afsluiting) krijgt u een premie van 2% van de waarde ervan met een maximum van 10.000€. Deze actie is niet van toepassing op aandelen, ETF, trackers, warrants, rechten, strips en certificaten. Raadpleeg het reglement voor alle voorwaarden, op [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) of in onze Financial Centers of op 078 153 154. Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland, HR Frankfurt am Main HRB nr. 30000. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel, België, RPR Brussel, BTW BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-HQAV-LOHOD-14. V.U.: Steve De Meester.

**Deutsche Bank**

