

MONEY EXPERT

HET FINANCIËLE MAGAZINE VOOR BELEGERS VAN
DEUTSCHE BANK – WINTER 2019

SPECIAL:
DUURZAAM BELEGGEN

Blaas uw vermogen nieuw leven in

Eenvoud in advies voor
een veelvoud aan kansen

Interview met Olivier Delfosse (nieuwe CEO):

“We evolueren, maar
we zullen ons blijven
onderscheiden van de rest.”

Pak daar eens mee uit

Een beleggingsplan
als nieuwjaarscadeau

Deutsche Bank





Digitalisering zal ons model nog versterken

Ik zie de digitalisering als een uitgelezen kans om u advies op maat te bieden via alle mogelijke kanalen: in uw agentschap, per telefoon, via online banking of op uw smartphone. Zo blijft u, in deze steeds sneller veranderende wereld, beter op de hoogte van welke maatregelen u op welk moment moet nemen, waar u ook bent.

Maakt de digitalisering menselijk contact overbodig? Helemaal niet. De kracht van Deutsche Bank blijft de kwaliteit van onze adviseurs en de centrale rol die zij spelen in uw relatie met de bank. Ik verzeker u dat ik absoluut niet van plan ben om het aantal adviseurs te verminderen. Integendeel. Het digitale en het menselijke aspect vullen elkaar aan, en net dat is wat ons zo sterk maakt.

Bovendien heb ik al veel cliënten ontmoet om hun verwachtingen zo goed mogelijk te begrijpen en te kunnen inlossen. Uw opmerkingen en commentaar zijn uiterst belangrijk. De meeste van onze cliënten zijn tevreden of zelfs heel tevreden over ons advies en onze oplossingen. Daarnaast hoor ik ook dat sommigen zich ergeren aan de prestatie van onze systemen en aan bepaalde processen. U kunt erop rekenen dat mijn teams en ik er alles aan doen om dat te verbeteren.

Dankzij de digitalisering kunnen we onze positie als referentiebanc voor beleggingen en bijbehorend advies in België versterken. Hoewel ik veel respect heb voor onze concurrenten, laat ik geen kans onbenut om te herhalen waarin wij beter denken te zijn dan de rest: advies komt bij ons op de eerste plaats.

Veel leesplezier

Olivier Delfosse

Olivier Delfosse
CEO Deutsche Bank Belgium

✉ o.delfosse@db.com

f facebook.com/deutschebankbe

t twitter.com/deutschebankbe

in linkedin.com/company/deutsche-bank-belgium

Colofon — Money Expert is een financieel informatietijdschrift uitgegeven door 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 00857284, IHK D-HQAV-LOHOD-14. Concept en vorm: www.waja.be. Illustratie: Gudrun Makelberge. Fotografie: iStock, Getty Images. De informatie die het bevat vormt geen beleggingsadvies. 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 13 december 2019. V.U.: Olivier Delfosse



28 Slim beleggen in energie



12 Sponsor van de toekomst



Actualiteit

04 Nieuwe CEO Deutsche Bank België

"Meer dan ooit de referentie zijn in beleggingsadvies"

08 Helemaal mee

2.500 cliënten volgen een expertsessie.

10 Laconiek over politiek

Hoewel beleggers een hekel hebben aan politieke onzekerheid, is het historisch gezien de gezondheid van de economie die de beurzen stuurt.

16 Economische vooruitzichten

Handelconflict zet een rem op de globale economie.

43 Beleggingstrends

Aandelen blijven de katalysator voor rendement.



Gepersonaliseerd
beleggingsadvies,
voortaan ook online

› 48



Is water
een belegging waard? **38**

Wat u straks te weten komt ...

17 Het aantal duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

› 20

3,5% De werkloosheidsgraad in de VS

› 16

4.767 Het aantal bomen dat cliënten van Deutsche Bank België planten door te beleggen.

› 54

Oplossingen

- 12 DB Investment Plan**
Een beleggingsplan in de nieuwjaarsenvelop.

Expertise

- 14 Dokter, mijn spaarvarken is ziek!**
Volg het ideale parcours om te (beginnen met) beleggen.
- 48 Advies, ook online**
Kennismaking met de slimme beleggingsassistent in online banking.

Focus

- 46 Unicorns becijferd**
De prijs van de hype.
- 56 Success Story**
Solenco Power: een energiecentrale in uw achtertuin.

En ook

- 52 Nieuw bij Deutsche Bank**
- 53 Vraag & antwoord**
- 54 Een boom van een belegging**

SPECIAL DUURZAAM BELEGGEN

- 20 Een nieuw spectrum**
5 trends in duurzaam beleggen
- 24 Beleggen met een vlindereffect**
- 28 Een wind-winsituatie**
- 32 Deelsteps**
De hype van 2019?
- 34 Beleggen tegen klimaatopwarming: een koud kunstje?**
- 38 Is water een belegging waard?**

Nieuw!
.....
**BELEGINGSADVIES
IN ONLINE
BANKING**
› 48

Interview met Olivier Delfosse, CEO van Deutsche Bank België

“Meer dan ooit willen we de referentie voor beleggingsadvies zijn”

Sinds enkele weken is Olivier Delfosse de nieuwe CEO van Deutsche Bank België. Hij kondigt zijn ambities voor de bank en haar cliënten aan: digitalisering, steeds beter gepersonaliseerd advies en een ongewijzigd DNA.

U neemt de leiding over Deutsche Bank België in een periode die gekenmerkt wordt door lage rente. Hoe bent u van plan om de bank rendabel te houden?

Olivier Delfosse: “De negatieve rente is een probleem, maar we moeten ons aanpassen om een gezonde bank te blijven, zelfs als de rente nog zeer lang negatief zou blijven. Maar wat de sector nu meemaakt, is niet alleen te wijten aan de lage rente. We zitten middenin een belangrijke evolutie die alle spelers in de sector beïnvloedt, namelijk de digitalisering. De digitalisering zal de relatie tussen een bank en haar cliënten ingrijpend veranderen. In dat opzicht stimuleert de lage rente ons zelfs om nog sneller te transformeren en zo de impact op onze activiteiten te beperken.”

Op welke manier kan de lage rente de banksector precies beïnvloeden?

Olivier Delfosse: “Er zijn twee mogelijkheden. Enerzijds bemoeilijkt de rente de groei van



De digitalisering zal de relatie tussen een bank en haar cliënten ingrijpend veranderen, maar op een goede manier

de Europese banken. Ze groeien amper en verliezen dus aan concurrentievermogen ten opzichte van de multinationals in bijvoorbeeld de Verenigde Staten en China. Anderzijds bestaat het risico dat de Europese banksector in gevaar komt als de rente stijgt. Onze kerntaak bestaat erin spaargeld om te zetten in kredieten om de welvaart en de economie te stimuleren. Spaargeld wordt dus gebruikt om kredieten op langere termijn te verstrekken. Als de rente laag of zelfs negatief blijft gedurende een zeer lange periode, wat wij mogelijk achten, zal alle rentabiliteit van het spaargeld die we uit die kredieten op lange termijn halen, verdwijnen. Vandaag is dat nog niet het geval, hoewel de rente vanaf 2014 negatief werd. Als dat het geval wordt en de rente vervolgens stijgt, zullen de banken de opkomst van nieuwe spelers niet meer kunnen tegenhouden. Dat wordt een volledig nieuwe ervaring voor het financiële systeem en dat op een moment waarop snelle transfers van spaargeld mogelijk worden dankzij de digitalisering. De digitalisering zal de transformatie van de sector aandrijven, maar het is de rente die het tempo bepaalt.”

De GAFA-bedrijven (Google, Amazon, Facebook en Apple, n.v.d.r.) zijn steeds meer geïnteresseerd in bankactiviteiten. Bent u bang voor die nieuwe concurrenten?

“De concurrentie van de GAFA-bedrijven



schrikt me absoluut niet af. Tot nu toe houden de internetreuzen zich bezig met de meest technologische, maar ook de minst rendabele aspecten van het bankwezen, zoals betalingen voor particulieren. Banken halen hun winstmarges echter uit het beheer van de balans en de distributie van beleggingsproducten. Over het beheer van de balans heb ik in mijn vorige antwoord al meer uitleg gegeven. Voor beleggingen moeten we een onderscheid maken tussen de distributie van producten en advies. Het zou mij bijzonder verbazen als de GAFA-bedrijven zich zouden wagen aan beleggingsadvies. Ten eerste zijn financiële markten per definitie volatiel en geen exacte wetenschap. Bij een beurscrash hebben Apple of Facebook geen expertise of contact met hun cliënten om hen te adviseren en gerust te stellen. Dat is hun vak niet. Ten tweede kan ik me moeilijk voorstellen dat die bedrijven zouden beginnen met extreem gereguleerde activiteiten die vragen om heel andere profielen dan die van hen. Ik zie niet



We evolueren,
maar we zullen
ons blijven
onderscheiden
van de rest

in welk belang ze daarbij zouden hebben, gezien de winstmarges die zij gewend zijn.”

Hoe positioneert Deutsche Bank België zich in die nieuwe omgeving? Waar gaat de bank haar rentabiliteit vandaan halen?

“We doen de nodige aanpassingen in onze organisatie en ons strategische plan. We zijn uitgegaan van een scenario waarin de rente negatief blijft tot ver na 2024. We rekenen daarna ook niet op hoge marges op spaargeld. Laten we even teruggaan in de tijd. Eerst waren we pioniers op de spaarmarkt. Vervolgens hebben we de sector op zijn kop gezet met de distributie van beleggingsproducten, vooral dankzij de open architectuur. Vandaag zijn we waarschijnlijk de belangrijkste beleggingsadviseur in ons marktsegment. We zullen groeien door onze leidende positie in dat segment te versterken. Op de Belgische markt is Deutsche Bank de enige groep met internationale allure die beschikt over

OLIVIER DELFOSSE:
“DE DIGITALISERING ZAL
DE TRANSFORMATIE VAN
DE SECTOR AANDRIJVEN,
MAAR HET IS DE RENTE
DIE HET TEMPO BEPAALT.”



CV express

Geboren in 1970

1994: Diploma handelsingenieur – KU Leuven

1995: Postgraduaat "Tax and Accountancy" – Vlerick Management School Gent

1996: treedt in dienst bij Crédit Lyonnais België als commercieel verantwoordelijke voor de institutionele klanten in de trading room

1999: wordt Portfolio Manager in het Investment Center na de overname van Crédit Lyonnais België door Deutsche Bank

2001: wordt Head of Product

Management & Fund Research

2005: wordt lid van het directiecomité van Deutsche Bank N.V.

als Chief Investment Officer en Head of Investment Center

2006: benoemd tot Head of Private Banking

2010: benoemd tot European Head of Investments and Insurances voor de groep Deutsche Bank

2017: benoemd tot Head of Products Private and Commercial Clients International

Sinds november 2019: CEO van Deutsche Bank België

- › zulke onderzoeks- en analysecapaciteiten op de markten. We hebben een heel duidelijk doel voor ogen: we willen de referentiebank zijn voor beleggingen en beleggingsadvies in België. Dankzij dat leiderschap zullen we kunnen groeien."

Hoe bent u van plan om die leidende positie te versterken? Loopt Deutsche Bank niet het risico dat haar DNA wat minder 'rebels' wordt, terwijl de cliënten daar net zo aan gehecht zijn?

"Onze investeringen zijn gericht op vier grote pijlers: onze IT-infrastructuur, ons kantorennetwerk, onze medewerkers en ons advies. De bank voor particulieren van Deutsche Bank is op dit moment gezond en heeft een van de beste rendementen op eigen vermogen na belasting in de sector. Net omdat we een rendabele bank zijn, kunnen we ons die investeringen veroorloven. En ik wil onze fans geruststellen: ook al zijn we verder aan het ontwikkelen, we blijven ons onderscheiden van de rest. Dat zit in ons DNA. We willen een (grote) voorsprong behouden op onze concurrenten. Neem bijvoorbeeld onze tarieven: ook al hebben we



Met ons businessmodel is de bank voor particulieren een van de meest rendabele in de sector in België: we kunnen ons deze investeringen veroorloven

onlangs besloten om die bij te stellen, we blijven goedkoper, zowel ten opzichte van de grote traditionele banken als ten opzichte van private banken. In ons segment zullen we altijd de beste mix van advies, diensten en prijzen aanbieden. We veranderen niet van koers: beleggers die op zoek zijn naar advies op maat zullen het elders niet goedkoper vinden."

Kunt u ons wat meer vertellen over de digitale strategie van Deutsche Bank België?

"We gaan nieuwe functies ontwikkelen in onze mobiele app, maar voor alle duidelijkheid: we zullen geen trein-, voetbal- of concerttickets verkopen. Dat is niet ons vak. Wel gaan we de mobiele app gebruiken om de relatie met onze cliënten te versterken, extra transactiemogelijkheden toe te voegen en vooral de cliënt met aanbevelingen, waarschuwingen en informatie te informeren over zijn portefeuille. Deutsche Bank is op zich al zeer digitaal. Vandaag gebeurt 45% van de aan- en verkopen van beleggingsfondsen door onze Belgische cliënten online. Maar in meer dan 90% van de gevallen had de cliënt vóór die transactie contact met een adviseur. Die cijfers tonen aan dat de cliënt van alle kanalen gebruik maakt. Het digitale is slechts één element in het proces."

Hoe gaat het volgens u met uw moederbedrijf, de Deutsche Bank groep?

"De groep is gestabiliseerd. En we vergeten al te vaak dat die er tijdens de financiële crisis van 2008 alleen bovenop is gekomen. Deutsche Bank hoefde niet gered te worden en heeft geboet voor haar fouten. Mensen hechten vandaag de dag te veel belang aan de aandelenkoers, wat volgens mij voor onze cliënten geen relevante indicator is, tenzij ze natuurlijk aandelen van de bank hebben. Deutsche Bank weerspiegelt de rentabiliteit van de groep die onder druk staat, mede door de lage marges in de Duitse bankwereld. Als we kijken naar de obligaties die Deutsche Bank

uitgeeft, zien we dat de koersen zeer dicht liggen bij die van de leningen van de andere Europese bankgroepen. Sinds we de inkrimping van onze investment banking-activiteiten hebben aangekondigd, vooral in de Verenigde Staten, ziet de markt geen bijzonder risico meer voor de groep. In België hebben we een zeer gezonde rentabiliteit, met een zeer hoog rendement op eigen vermogen, dus wat mij betreft is dat hoofdstuk afgesloten.”

Wat is uw strategie op vlak van Private Banking?

“Dat is een gigantische markt en we zullen de wereldwijde expertise van Deutsche Bank optimaal blijven benutten. Op dit moment zijn er 2.200 miljardairs in de hele wereld. Daarvan hebben er 500 een bepaalde relatie met Deutsche Bank. Ook in België is ons dienstenaanbod uniek. Het is onze job om onze Belgische cliënten daarvan te laten profiteren.”

Deutsche Bank België wil ook actiever worden in het segment Corporate Banking ...

“Dat segment is zeer belangrijk voor de groep en zit diep geworteld in de begeleiding van bedrijven in hun zoektocht naar internationale groei, met een aanwezigheid in 57 landen. Sinds de groep de inkrimping van zijn investment banking-activiteiten heeft aangekondigd, concentreert hij zich sterk op de financiering van bedrijven. Dat geldt voor Duitsland, maar ook voor de rest van Europa.”

We horen veel over duurzaam beleggen. Is dat een blijvende trend of eerder een modeverschijnsel?

“Deutsche Bank is in België altijd al op zoek gegaan naar trends die voor haar cliënten rendement zouden kunnen opleveren. Dat was al een reden voor onze open architectuur. Het spreekt voor zich dat de banksector een rol te

spelen heeft in de uitdagingen van de 21e eeuw. In België verdelen we al meer dan 80 producten met het ESG-label (Ecologische en Sociale verantwoordelijkheid en Governance, n.v.d.r.). We valideren niet alleen hun ethische criteria, maar zijn ook overtuigd van hun prestatiepotentieel.

We hebben voor de particuliere cliënten in België ook beslist om niet langer instrumenten die niet voldoen aan een minimum aan ESG-criteria aan te bevelen of in hun portefeuilles op te nemen. Deutsche Bank België neemt dus actief deel aan die verandering. Ik ben er vast van overtuigd dat dat debat binnenkort op een andere manier geopend zal worden. Morgen zullen we ons niet meer afvragen welke ESG-fondsen we aan onze cliënten moeten aanbevelen, maar welk reputatierisico we lopen als we fondsen zonder ESG-label zouden blijven aanbieden. Daarom zullen we onze selectieprocedure versterken om dat risico tot een minimum te beperken.” x

OLIVIER DELFOSSE: “DE BANK VOOR PARTICULIEREN VAN DEUTSCHE BANK IS OP DIT MOMENT GEZOND EN HEEFT EEN VAN DE BESTE RENDEMENTEN OP EIGEN VERMOGEN NA BELASTING IN DE SECTOR.”

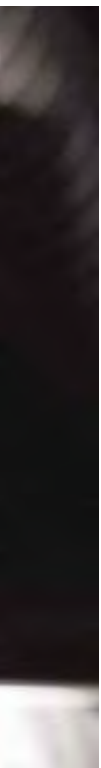






Erg gesmaakte expertisesessies voor 2.500 cliënten

Deutsche Bank organiseert regelmatig expertisesessies voor haar cliënten. In november kregen meer dan 1.200 van hen (verdeeld over acht sessies) de gelegenheid om gedachten uit te wisselen met drie fondsenpartners, nadat we in september reeds 1.300 andere cliënten hadden verwelkomd.



De beheerders stelden hun aanbevolen beleggingsfondsen voor. De cliënten van Deutsche Bank konden de fondsenhuisbeheerders zowel vóór als na de uiteenzettingen persoonlijk vragen stellen over hun oplossingen.

Tijdens de sessies kwamen drie duidelijke boodschappen naar voren.

1. Blijf geïnvesteerd, indien uw huidige beleggersprofiel en risicoappetijt het toelaten. Ook in moeilijke beurstijden.
2. Focus op thema's die een langetermijnperspectief hebben, zoals bijvoorbeeld gezondheidszorg, robotisering of klimaatverandering.
3. Vergeet niet om bij momenten te genieten van inkomsten uit uw kapitaal, bijvoorbeeld via dividenden uit fondsen die mikken op hoogrentende activa.

Het was de tweede keer in 2019 dat Deutsche Bank een expertisesessie organiseerde die gewijd was aan fondsen. De behoefte aan dergelijke diepgaande besprekingen blijft groeien. We danken graag de talrijke aanwezigen voor hun deelname!



**Herbeleef deze
evenementen**

dankzij onze sfeervideo
op [deutschebank.be/
sessies](https://deutschebank.be/sessies)

x



Presidentsverkiezingen in de VS

Beurzen trekken zich weinig aan van politiek

Hoewel ze een hekel hebben aan politieke onzekerheid, is het historisch gezien de gezondheid van de economie die de beurzen stuurt. Zo ook in de aanloop naar de presidentsverkiezingen in de VS.

Op 3 november 2020 trekken de Amerikanen voor de 59ste keer in hun geschiedenis naar de stembus om een president te kiezen. Die verkiezingen zijn geen zaak van één dag. Van februari tot juni worden stapsgewijs in alle Amerikaanse staten voorverkiezingen en volksraadplegingen gehouden om de presidentskandidaten te nomineren. Vooral bij de Democraten belooft dat nog spannend te worden. Op 20 januari 2021 wordt de nieuwe president dan ingezworen.

Verkiezingsjaar

In het verleden trokken de aandelenmarkten zich maar weinig aan van de verkiezingen.

Het gemiddelde rendement van de S&P 500 aandelenindex bedraagt 6,5% in jaren waarin presidentsverkiezingen gehouden worden en is gelijkaardig aan andere jaren met 7,8%. Als recessiejaren uitgesloten worden, dan bedroeg het gemiddelde rendement sinds 1960 in presidentiële verkiezingsjaren 9,94%. Is de economie echter in recessie in een verkiezingsjaar, dan is het resultaat helemaal anders met een gemiddeld jaarverlies van 5,2% (zie grafiek).

Historisch gezien hadden verkiezingscycli – net als seizoensgebonden factoren – geen blijvende impact op de beurs. De bepalende factor voor aandelenrendementen is de gezondheid van de economie.

Economie

Die economische gezondheid is momenteel goed. Ons basisscenario is geen recessie in de komende 12 maanden. Hoewel de kans op een recessie niet onbestaande is, groeit de Amerikaanse economie vandaag nog altijd aan een relatief stevig tempo. De bedrijfsinvesteringen zijn wat verzwakt en ook de vertrouwensindicatoren van de industrie zijn gedaald, maar de consument blijft gul spenderen. Dat is te danken aan de erg lage werkloosheid en de stijgende lonen. En aangezien de privéconsumptie goed is voor 70% van het Amerikaanse BBP, is het vooral de consument die de gezondheid van de Amerikaanse economie beïnvloedt.

Presidentiële actie

De kans is bovendien erg klein dat Trump tijdens zijn verkiezingsjaar lijdzaam zal toekijken hoe de economische groei verzwakt. Integendeel, we verwachten dat hij er alles aan zal doen om een recessie te vermijden en de economische motor in een hoog toeren-tal te houden. De aanhoudende druk die hij uitoefent op de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank is daar niet vreemd aan. Door er bij de Federal Reserve op aan te dringen om de rente te verlagen, wil hij verhinderen dat het rentebeleid de economie zou afremmen.

Mits voldoende steun in het parlement kan Trump er ook voor kiezen om de economie via de begroting te stimuleren, bijvoorbeeld via hogere overheidsinvesteringen of een nieuwe belastingverlaging.

Handelstrofee

Een zittende president probeert natuurlijk om naar de verkiezingen te trekken met een trofee die zijn verwezenlijkingen in de verf zet. Ook daar houdt Trump nog een troef achter de hand. Het handelsconflict met China is één van de meest opvallende aspecten van zijn buitenlands beleid. De onderhandelingen om tot een nieuw evenwicht in de handelsrelatie te komen, zijn een werk van erg lange adem gebleken. Ze slepen inmiddels al

18 maanden aan! En hoewel nooit iets zeker is bij Trump, lijkt er recent opnieuw schot in de zaak te komen.

Een (gedeeltelijke) handelsovereenkomst met China, die duidelijk in het voordeel is van de Verenigde Staten, zou een dikke pluim zijn op de hoed van Trump, een man die zich graag profileert als 'deal-maker'. Een volledige en definitieve oplossing ligt moeilijk, maar belangrijke stappen in de goede richting zouden gunstig onthaald worden op de aandelenmarkten, die een hekel hebben aan de aanhoudende onzekerheid die de onderhandelingen met zich mee brengen.

Nipte of ruime overwinning

Een laatste factor die kan meespelen in een verkiezingsjaar is hoe spannend de verkiezingen worden. Hoewel het geen impact had op het gemiddelde aandelenrendement, gedroegen de aandelenmarkten zich in het verleden wel erg verschillend wanneer er op voorhand een uitgesproken favoriet was of niet. Was er een favoriet, dan steeg de S&P 500 gewoon door in lijn van zijn historische trend. Bij een nipte verkiezing zonder favoriet bleef de S&P

500 gedurende de vier maanden in aanloop naar de verkiezingen in november ter plaatse trappelen. Na het wegnemen van de onzekerheid volgde telkens een opluchtingsrally (+4% tegen eind december). Opvallend: daarbij maakte het niet uit welke partij (Republiken of Democraten) de verkiezingen won!

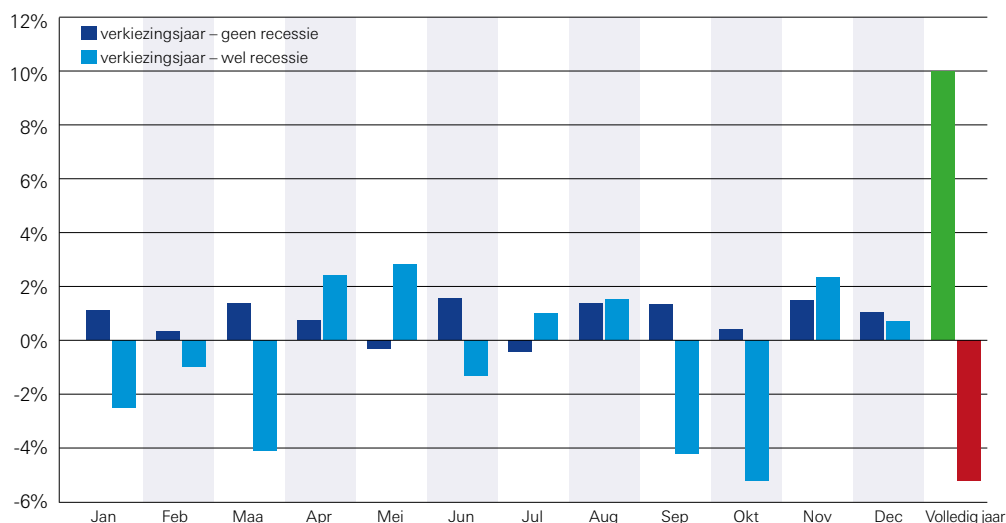
Voor de komende presidentsverkiezingen is het evenwel nog te vroeg om te bepalen of het nipte verkiezingen worden. Zodra de Democratische uitdager van Trump bekend is, kan daarover gespeculeerd worden.

Economie boven

Conclusie? U laat zich beter niet afleiden door de ongetwijfeld harde retoriek die in 2020 gebruikt zal worden in aanloop naar de presidentsverkiezingen. Uiteindelijk is het de gezondheid van de Amerikaanse economie die zal bepalen wat de aandelenmarkten in 2020 zullen doen. Wij verwachten alvast dat de Verenigde Staten in de komende twaalf maanden niet in een recessie zullen duiken. Uw Amerikaanse aandelen verkopen en wachten tot na de verkiezingen lijkt ons dan ook geen goede strategie.

x

Prestatie S&P500 tijdens verkiezingsjaren sinds 1960



Steek eens **een beleggingsplan** in die nieuwjaarsenvelop voor uw kind

Elk jaar in december komen dezelfde vragen weer naar boven. Wat zullen we onder die boom leggen of in die enveloppe stoppen?



en concertticket voor Billie Eilish? Een nieuwe gameconsole? Of toch een paar bankbiljetten met een strik rond? Sommigen zweren bij cadeaus omdat het echter, leuker en spannender is. Maar als u die sloebers liever geld geeft dan is dat ook helemaal prima. Zeker als de puberteit nadert of als het kind er zelf om vraagt.

Als het kind er rijp voor is, dan is die omschakeling van cadeaus naar geld zelfs een goede zaak. Het bevordert spaargedrag en zorgt ervoor dat kinderen en jongeren keuzes leren maken. Een eenmalig bedrag voor het spaarboekje (of een kleine maandelijkse, doorlopende opdracht) is daarbij de eerste piste. Het geld is meteen opvraagbaar en is tot 100.000 euro per persoon per bank beschermd door het Garantie-

fonds. De nadelen? Het rendement is historisch laag en zelfs de meest genereuze spaarrekeningen compenseren de inflatie niet.

Omdat de inflatie in België al enkele jaren rond de 2% cirkelt, verliest spaargeld jaar na jaar aan koopkracht. De 100 euro die u dus in 2018 met Kerstmis aan uw petekind of metekind gaf, heeft nu in december 2019 nog een koopkracht van ongeveer 98 euro. Door de rentepolitiek van de Europese Centrale Bank is er de komende jaren geen beterschap in zicht.

Periodiek beleggen

U kan ook kiezen voor een periodiek beleggingsplan indien u een hoger risico aanvaardt. Dan belegt u elke maand met een klein bedrag, vanaf 100 euro in een beleggingsfonds¹ zonder kapitaalsbescherming. Op die manier kan u uw kind iets nalaten dat potentieel in waarde stijgt en waar hij of zij later nog veel plezier aan kan beleven. Laat u de beurs immers 10 jaar lang aan de slag met de 100 euro die u elke maand in een beleggingsplan stopt? Dan zal de optelsom potentieel

een stuk hoger liggen dan die 12.000 euro. Bovendien belegt u voor kinderen en jongeren op de lange termijn: 10, 15, 20 jaar of langer. Die tijdsperiode is lang genoeg om tussentijdse dips op de beurs op te vangen. Trouwens: hoe vroeger u ermee begint, hoe beter. Hoe langer u kunt beleggen, hoe hoger het potentieel rendement is (kapitalisatieprincipe). Zo zou uw rendement potentieel hoger kunnen liggen als u gedurende 20 jaar elke maand 100 euro opzij zet, dan 200 euro gedurende 10 jaar.

Sponsor van de toekomst

Via een periodiek beleggingsplan kunt u later misschien iets waardevols sponsoren. Zoals de eerste eigen meubels, een elektrische wagen of als uw oogappel later vastgoedplannen krijgt zelfs een deel van de bakstenen. Naast een potentieel hoger rendement doet u hem of haar bovendien een waardevolle financiële les cadeau. En uzelf wint er ook bij: de komende 10, 15 of 20 jaar hoeft u uw hoofd niet meer te breken over welk cadeau u nu weer moet verzinnen.



Slim risico's spreiden

De vraag die dan nog rest is: waarin moet u dan precies beleggen?

Aandelen, obligaties, ... een beetje van alles? Bij Deutsche Bank belegt u aan uw eigen tempo periodiek in beleggingsfondsen, afhankelijk van de risico's die u wenst te nemen. Beleggingsfondsen bestaan uit een mandje van tientallen tot zelfs honderden aandelen en/of obligaties van bedrijven en/of overheden. Bij Deutsche Bank kunt u voor uw beleggingsplan kiezen uit een selectie van een 40-tal fondsen. Fondsen kunnen in waarde dalen en stijgen en het kapitaal is niet gegarandeerd.

Enkel als ouder of als andere wettelijke voogd kunt u een



**Hoe vroeger
u ermee begint,
hoe beter. Hoe
langer u kunt
beleggen, hoe hoger
het potentieel
rendement is**

beleggingsplan op naam van uw kind openen, voor zover dit product overeenstemt met het beleggersprofiel en de doelstellingen van uw kind die u bepaalt. U kunt het ook op eigen naam openen en het fonds of het geld na verkoop ervan later bezorgen aan wie u wil. Op die manier behoudt u controle over het geld, en kunt u het overzetten wanneer u acht dat uw oogappel er helemaal klaar voor is. Dit laatste geldt ook voor grootouders, nonkels, tantes, peters, meters ...: u opent een beleggingsplan op eigen naam en kunt het fonds of het geld na verkoop ervan later schenken of in uw erfenisplanning opnemen. x

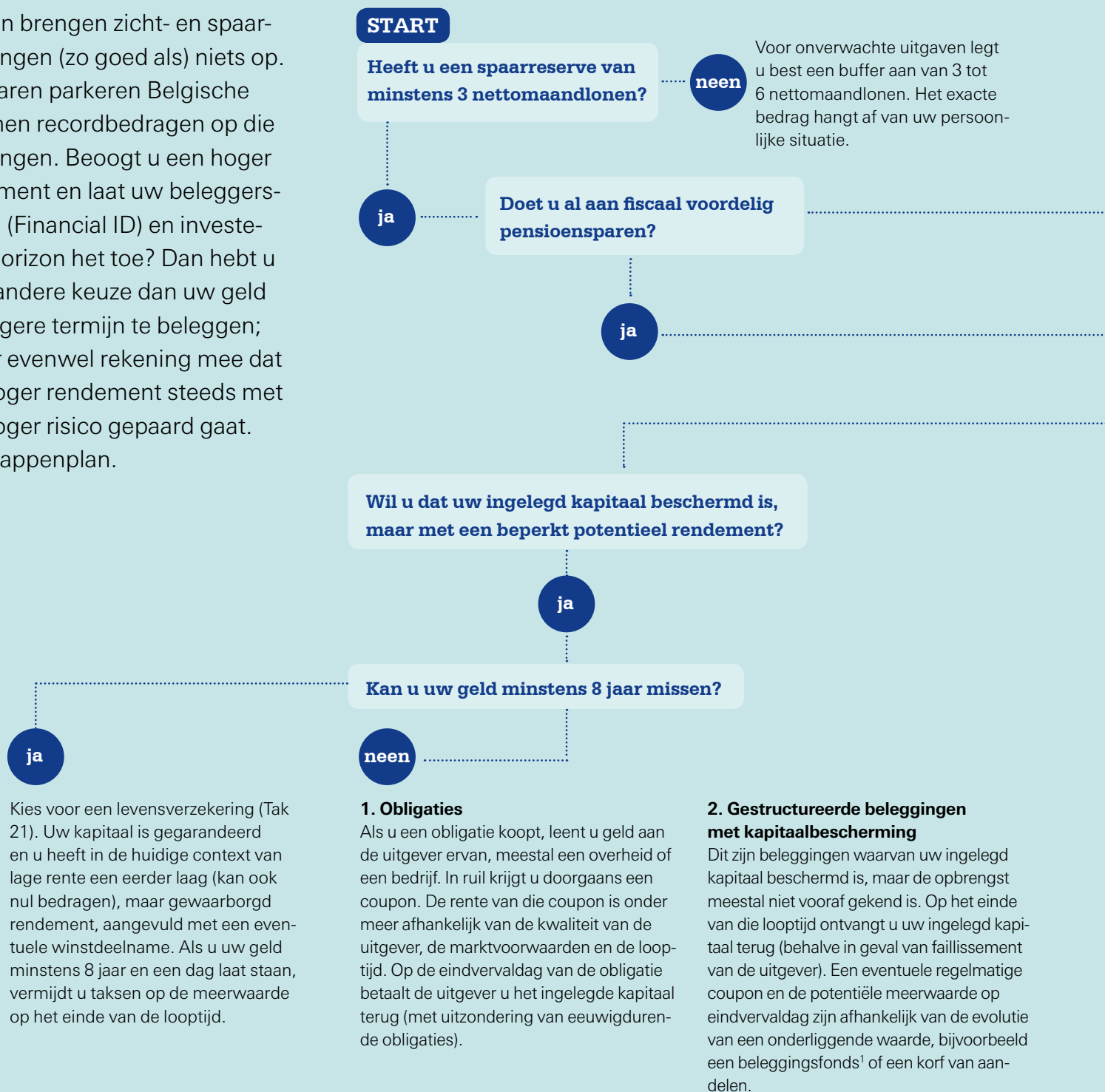
Een beleggingsplan als nieuwjaarscadeau?

- Bel Talk & Invest op het nummer 078 153 154.
- Maak een afspraak met uw Financial Center op het nummer 078 156 160.

¹ Het begrip 'fondsen' wordt over het algemeen gebruikt voor een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet kunnen recupereren.

De Belg is best tevreden met een bijna-nulrente op

Al jaren brengen zicht- en spaarrekeningen (zo goed als) niets op. En al jaren parkeren Belgische gezinnen recordbedragen op die rekeningen. Beoogt u een hoger rendement en laat uw beleggersprofiel (Financial ID) en investeringshorizon het toe? Dan hebt u geen andere keuze dan uw geld op langere termijn te beleggen; hou er evenwel rekening mee dat een hoger rendement steeds met een hoger risico gepaard gaat. Een stappenplan.



zijn spaarrekening



neen

Als u een belastbaar inkomen heeft en jonger dan 65 bent, dan is het goed om aan pensioensparen te doen. U kunt in 2019 tot 980 euro storten; dit levert een fiscaal voordeel tot 294 euro op (30%).

Kunt u uw geld minstens
3 jaar missen?

neen

Kies dan voor een spaarrekening. Uw geld is meteen opvraagbaar en is tot 100.000 euro per persoon per bank beschermd door het Garantiefonds.

ja

Wil u een potentieel hoger rendement,
zonder bescherming van uw ingelegd kapitaal?

ja

1. Beleggingsfondsen

Fondsen bieden geen kapitaalbescherming en bestaan meestal uit aandelen of obligaties, of beide. In dit laatste geval spreken we van een gemengd fonds. De beheerders van het fonds bepalen waarin belegd wordt, afhankelijk van de beleggingspolitiek, de marktomstandigheden en de visie van de beheerder.

Bij Deutsche Bank geven we de voorkeur aan flexibele gemengde fondsen. De beheerder heeft dan de mogelijkheid om de verhouding tussen aandelen en obligaties flexibel aan te passen al naargelang de marktomstandigheden: meer in aandelen beleggen bij opportuniteiten, en meer veiligheid inbouwen met obligaties of cash in woelige beurstijden.

TIP met een beleggingsplan spreidt u uw beleggingen en belegt u regelmatig kleine sommen. Zo vermijdt u het risico om uw volledige bedrag

te beleggen op een slecht moment. Lees hierover meer op p. 12-13.

2. Aandelen

Beleggen in aandelen houdt een sterk verhoogd risico in: u legt uw eieren immers in één mand, een beursgenoteerde onderneming. Omdat u slechts een beperkte spreiding aanhoudt, is de kans groot dat u uw ingelegde kapitaal nauwelijks of zelfs helemaal niet recupereert als een bedrijf waarvan u aandelen bezit failliet gaat.

Door te beleggen in aandelen kan u op twee manieren een potentieel hoger rendement realiseren:

- Door de eventuele stijging van de waarde van het aandeel.
- Door het uitbetalen van een potentieel dividend door het bedrijf aan zijn aandeelhouders.

We zouden beginnende beleggers eerder afraden om in aandelen te beleggen.

3 tips

1. **Beleggen is niet vanzelfsprekend.** Informeer u bij een van onze adviseurs. Ze hebben de gewoonte om beleggers stap voor stap te begeleiden en met u uw beleggersprofiel (Financial ID) vast te leggen. **Durf vragen te stellen.** Onbekend is onbemand. Als u iets niet begrijpt leggen we u het graag uit.
2. Al doende leert men. Start met een **goed gespreide portefeuille** en laat u adviseren. We helpen u de beste keuzes te maken, ongeacht het bedrag dat u wil beleggen.
3. Het is belangrijk dat elke belegging **aan uw kennis en ervaring, financiële situatie en beleggersdoelstellingen wordt getoetst.** Alvorens in te tekenen op een belegging dient u kennis te nemen van de essentiële beleggersinformatie.

Ook een wake-upcall voor uw geld?

- Bel onze adviseurs van Talk & Invest op 078 153 154.
- Maak een afspraak met een adviseur in uw Financial Center via 078 156 160.

¹ Het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren

Het handelsdossier

cruciaal voor de wereldwijde groei



We verwachten geen recessie in 2020, al spelen het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China en de evolutie van de wereldhandel daarin een sleutelrol.

De wereldeconomie blijft aan een gematigd tempo verder groeien, al is de negatieve impact van het aanslepende handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China duidelijk voelbaar. Vooral de industrie ziet af en is in meer dan de helft van alle landen aan het krimpen. De toestand in de dienstensector is dan weer beter, met een groei in meer dan 80% van de landen.

We verwachten nog altijd dat een – minstens gedeeltelijk – handelsakkoord bereikt zal worden vooraleer de schade aan de wereldeconomie al te groot wordt.

De Amerikaanse expansie zet zich door

De Amerikaanse economie is bezig aan zijn elfde jaar van economische groei. De bedrijfsinvesteringen zijn vertraagd, maar de consument houdt zich sterk. Dat is vooral te danken aan de erg lage werkloosheid – 3,5%, het laagste niveau in 50 jaar tijd – en de stijgende lonen. De financiële gezondheid van de Amerikaanse gezinnen is ook relatief goed, met een hogere spaarquote en lagere rentelasten

dan in 2008. Recent verbeterde ook de situatie op de vastgoedmarkt.

De kans is groot dat president Trump – hoe wispelturig hij ook is – niets zal ondernemen wat de Amerikaanse economie fors zou doen vertragen in het verkiezingsjaar 2020. Als de VS toch in een recessie zou belanden, dan zouden zijn kansen op een herverkiezing immers aanzienlijk kleiner worden.

De aanhoudende economische groei is ook grotendeels te danken aan de flexibiliteit van de Amerikaanse centrale bank. De Fed verlaagde de rente het voorbije jaar immers drie keer – tot een vork van 1,50% à 1,75% –, en gaf zo de nodige zuurstof aan de economie. We verwachten nu een pauze, al is duidelijk dat de Fed niet zal aarzelen om opnieuw op te treden als de groei te sterk zou vertragen.

Eurozone stabiliseert op een laag niveau

De toestand in de eurozone verschilt erg van die in de VS. De groei is veel minder dynamisch, al waren er recent enkele lichtpuntjes.

Het economische sentiment is nog altijd laag, maar is in november wel gestegen. Duitsland, dat erg afhankelijk is van zijn industrie en export, lijdt het meest onder het handelsconflict, maar wist een recessie in het derde kwartaal te vermijden. In vergelijking daarmee blijft de toestand in landen als Frankrijk en Spanje dan weer relatief goed. Positief is ook dat de VS voorlopig geen hogere importtarieven op Europese wagens zullen heffen.

Op politiek vlak heeft de overwinning van Boris Johnson tijdens de parlementsverkiezingen een einde gemaakt aan de grote onzekerheid en het Verenigd Koninkrijk zou vóór 31 januari 2020 uit de Europese Unie moeten stappen. Het is echter niet duidelijk of de overgangperiode van elf maanden voldoende is om een akkoord over de toekomstige betrekkingen tussen beide partijen te bezegelen.

We verwachten dat de eurozone een bescheiden groei zal optekenen, ondersteund door de binnenlandse vraag, de lagere werkloosheid (7,5% – het laagste niveau sinds juli 2008) en licht hogere begrotingsuitgaven. Hoewel de groei niet meer dan 1% zal bedragen, lijkt de daling van de groei tenminste gestopt.

Het recente aantreden van Christine Lagarde als voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB) zal gepaard gaan met een nieuwe bestuurs- en communicatiestijl, maar fundamenteel zal er weinig veranderen. De inflatie blijft immers ver onder de doelstelling van iets minder dan 2%. Dat betekent dus voor nog langere tijd een zeer lage rente en inkopen van obligaties. Het is daarnaast afwachten of de oproep van de ECB aan bepaalde lidstaten voor meer budgettaire stimulusmaatregelen, gehoor zal vinden. Voorlopig is daar weinig animo voor.

Japan blijft aanmodderen

In Japan blijven zowel de groei als de inflatie hardnekkig laag. De verhoging van de btw van 8 naar



De inflatie in de eurozone blijft ver onder de 2%

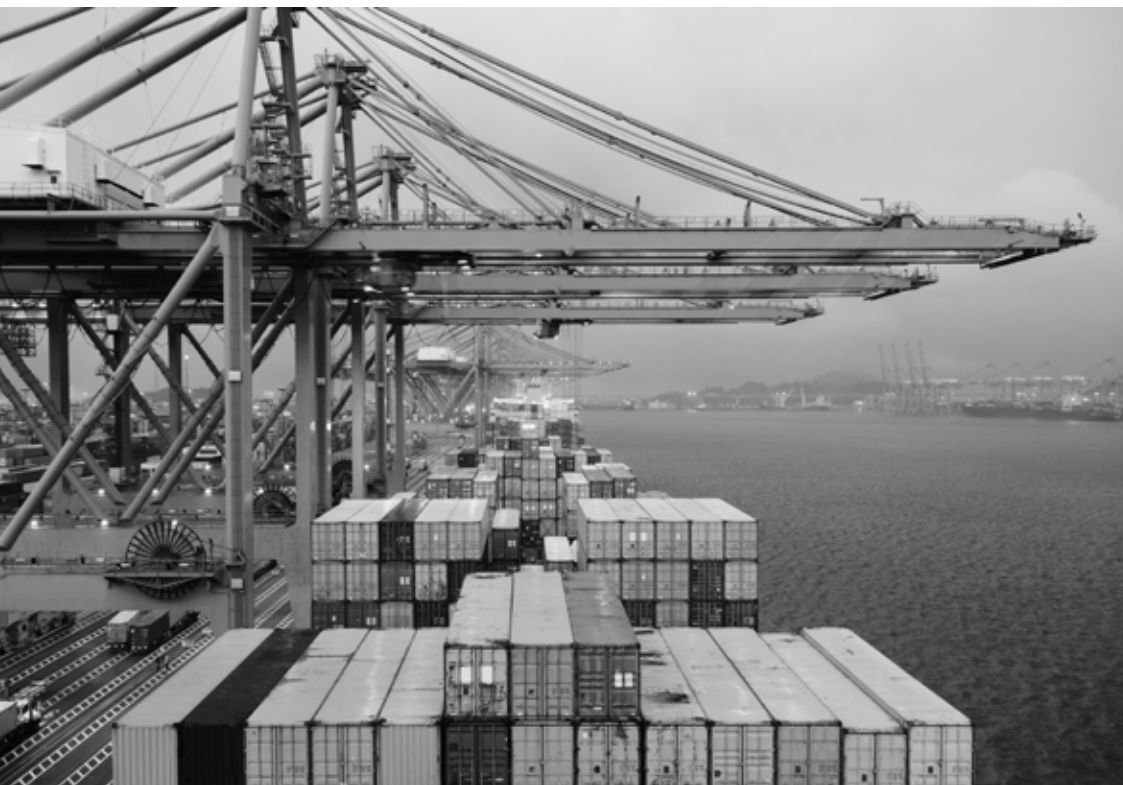
10% in oktober dreigt de groei nog verder te drukken. De Japanse gezinnen – goed voor 55% van het bruto binnenlands product – zullen wellicht hun consumptie-uitgaven beperken, en dat ondanks de compensatiemaatregelen van de Japanse overheid om de koopkracht te ondersteunen.

Ook de export zit sinds een jaar in het slop. Dat is niet alleen een gevolg van de wereldwijde terugval van de handel, maar ook van de boycot van Japanse producten door Zuid-Korea. De Japanse economie kijkt daarom in 2020 aan tegen de zwakste groei sinds 2014. De recent aangekondigde stimulusmaatregelen voor meer dan 100 miljard euro en het positieve effect van de Olympische Spelen zullen daar maar weinig aan kunnen doen.

Groeilanden zijn verdeeld

De groeilanden worden allemaal op één of andere manier getroffen door het Amerikaanse protectionisme en de wereldwijde groei-vertraging. Onlangs besliste Donald Trump nog om de import van aluminium en staal uit Brazilië en Argentinië te belasten om deze landen te straffen voor hun vermeende wisselkoersmanipulatie.

Heel wat groeilanden hebben zelf initiatieven genomen om de negatieve impact te verzachten, bijvoorbeeld via – soms drastische – renteverlagingen of fiscale maatregelen. We verwachten dan ook dat de groei er licht zal aantrekken van 4,2% dit jaar naar 4,4% in 2020. ➤



Vooruitzichten voor de groei in 2019 en 2020 (reëel BBP, in %)

	2019	2020
Wereld	3,1	3,1
Verenigde Staten	2,2	1,6
Eurozone	1,1	0,9
Duitsland	0,6	0,8
Italië	0,1	0,4
Verenigd Koninkrijk	1,2	1,3
Japan	0,8	0,2
China	6,2	5,8
India	6,0	7,0
Brazilië	0,8	1,7
Rusland	1,2	1,5

Bron : Deutsche Bank Wealth Management, december 2019

- Het handelsconflict blijft echter dé grote onzekerheid.

China en India ondernemen actie

In China zit de economische groei op het laagste niveau sinds begin jaren '90. Niettemin wijzen ook hier de vertrouwensindicatoren op een stabilisering van de economische activiteit.

De economie profiteert van de stimulusmaatregelen die de overheid er heeft genomen, zoals het soepelere beleid van de centrale bank en de verlaging van de belastingen. Bovendien overweegt Beijing nieuwe infrastructuur-bestedingen. We blijven uitgaan van een geleidelijke en gecontroleerde vertraging van de groei in China, al zal veel afhangen van de evolutie van het handelsgeschil met de VS.

Ook in India heeft de economie heel wat van zijn glans verloren. In het derde kwartaal zat de groei op het laagste niveau sinds 2013. Net als in China bleef de overheid



We verwachten dat de groei in India in 2020 opnieuw richting 7% zal stijgen

niet bij de pakken zitten. De Indiase centrale bank verlaagde de rente naar 5,15% – het laagste niveau in 9 jaar, en de regering-Modi nam een aantal maatregelen om de groei aan te zwengelen. De vennootschapsbelasting werd fors verlaagd en de regels voor buitenlandse investeringen versoepeld. Daarnaast werd de grootste privatisering in meer dan 10 jaar aangekondigd. Steunmaatregelen voor landbouwers en investeringen in infrastructuur zijn ook mogelijk. We verwachten dat de groei in 2020 opnieuw richting 7% zal stijgen. Dat zou van India opnieuw één van de snelst groeiende landen in de wereld maken.

Brazilië bereikt een keerpunt

De voorbije maanden kwam Latijns-Amerika vooral in het nieuws door de opflakkerende politieke en sociale onrust. Mensen kwamen er op straat om de corruptie, de groeiende ongelijkheid, de stijgende levensduurte en de gebrekkige

openbare diensten aan te klagen. Brazilië bleef tot nu toe gespaard van grote onrust. De aantrekkende economische groei in het derde kwartaal, met dank aan de hogere gezinsconsumptie, kwam voor de regering als een godsgeschenk. Ze was er immers net in geslaagd om de cruciale pensioenhervorming eindelijk goedgekeurd te krijgen in het Congres. De hervorming zal het land toelaten zijn overheidsfinanciën te stabiliseren. Belangrijke hervormingen, zoals een hervorming van de overheidsadministratie en de belastingen, zitten nog in de pijplijn, al zal de regering wellicht wat temporiseren vooraleer die door te drukken.

De Braziliaanse centrale bank verlaagde op haar beurt de rente naar een historisch dieptepunt van 4,50%, wat het aantrekkende economische herstel zou moeten ondersteunen. We verwachten dat Brazilië na drie zwakke jaren in 2020 1,7% zal groeien – voldoende om de hoge werkloosheid in het land eindelijk te doen dalen.

x

Duurzaam beleggen

Van goede bedoeling naar goede belegging



- 20 Een nieuw spectrum voor uw beleggingen
5 trends in duurzaam beleggen
- 24 Beleggen met een vlindereffect

- 28 Een wind-winsituatie
- 32 Deelstep of struikelstep
Voorbijgaande hype of vervoermiddel van de toekomst?

- 34 Beleggen tegen klimaatopwarming:
een koud kunstje?
- 38 Is water een belegging waard?



Een nieuw spectrum voor uw beleggingen

Brexit, Trump, Syrië, alweer een BV-koppel uiteen ... als u de krantenkoppen leest, lijkt het niet goed te gaan met de wereld. Wie de cijfers erbij haalt, kan nochtans enkel vaststellen dat het best goed met ons gaat.

De voorbije 60 jaar steeg de gemiddelde levensverwachting op onze planeet van 52,6 jaar naar 72,4 jaar. In diezelfde tijdspanne halveerde de kindersterfte.¹ Ook andere statistieken van de VN en de Wereldbank tonen het aan: steeds meer mensen hebben toegang tot sanitair, tot medische zorg, evenwichtige voeding, onderwijs, internet,...

Hoewel er de voorbije eeuwen al een heel mooie vooruitgang is geboekt, zit de klus er nog niet op. Bovendien zijn de voorbije decennia ook nieuwe uitdagingen op ons bord beland. Noodtoestand voor het klimaat, schaarste aan drinkwater, ... zijn maar enkele van de hete hangijzers.

Uw geld telt letterlijk en figuurlijk

Om de transitie naar een betere wereld verder te zetten en de nieuwe uitdagingen aan te gaan, wordt duurzaam beleggen de norm.

Voor steeds meer beleggers telt immers niet enkel meer het financieel rendement, maar ook de ecologische en sociale voetafdruk van hun belegging. Wie succesvol wil beleggen, kijkt daarom beter verder dan enkel de eerstkomende winstcijfers. En houdt dus ook rekening met de sociale, ecologische en bestuurlijke gevolgen van bedrijven op langere termijn.

Als belegger kan u mee aan de kar trekken voor een duurzamere toekomst, én tegelijk meegenieten van potentiële rendementen. Geïnspireerd door de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN, heeft Deutsche Bank gekeken hoe beleggers nu precies kunnen bijdragen tot een wereld in balans. Daaruit vloeiden 4 beleggingsthema's voort die de huidige en toekomstige uitdagingen aangaan.

1 — Een concrete impact op onze samenleving

Wat als uw belegging naast een potentieel rendement ook kansen geeft aan ondernemende mensen in België? Ontdek het op p. 24.

2 — Hernieuwbare energie

Al meer dan 10% van de elektriciteit is afkomstig van de zon en de wind (OESO-landen). Hoe kunnen we de transitie van grijs naar groen ondersteunen? Ontdek het op p. 28.

3 — Oplossingen voor het klimaatvraagstuk

Kopenhagen engageert zich om tegen 2025 de eerste CO₂-neutrale hoofdstad te zijn. Kunnen we dat engagement aangaan voor de hele wereld? Ontdek het op p. 34.

4 — Schoon water voor iedereen

Slechts 1 à 2% van het water is drinkbaar. Hoe kunnen we daar een antwoord op bieden? Ontdek het op p. 38.

Door op een of meerdere van die thema's in te spelen, draagt u als belegger een stukje bij aan een oplossing en geniet u tegelijk mee van rendementspotentieel op lange termijn. Voor elk van de thema's selecteerde Deutsche Bank beleggingsfondsen uit het aanbod van 31 vermogensbeheerders. Stuk voor stuk fondsen die de uitdagingen aangaan. Het doel? Zowel de impact op mens, maatschappij en milieu, als de performantie voor cliënten maximaliseren.

¹ Bron: Wereldbank en VN, <https://data.worldbank.org/indicator/SP.DYN.IMRT.IN> en <https://ourworldindata.org/global-rise-of-education>, november 2019

² Friede G., Bush T. & Bassen A. – ESG and Financial Performance : aggregated evidence from more than 2000 empirical studies – 2015

5 trends in duurzaam beleggen

1 — Goed voor de planeet en voor de portemonnee

Lang geleden stond duurzaam beleggen gelijk aan financieel liefdadigheidswerk. U deed wel een goede zaak voor de wereld, maar voor het rendement hoefde u het niet te doen. Dat is ondertussen volledig achterhaald. Onderzoekers doorploegden meer dan 2.250 academische studies naar duurzaam beleggen sinds de jaren 70. Hun conclusie? 92% van deze studies wijzen uit dat duurzame beleggingen vaak hetzelfde of zelfs een beter rendement vertonen dan een niet-duurzame belegging².

2 — Naast aandacht voor rendement, ook steeds meer aandacht voor impact

Duurzaam beleggen kan volgens verschillende strategieën. Enkele daarvan zijn:

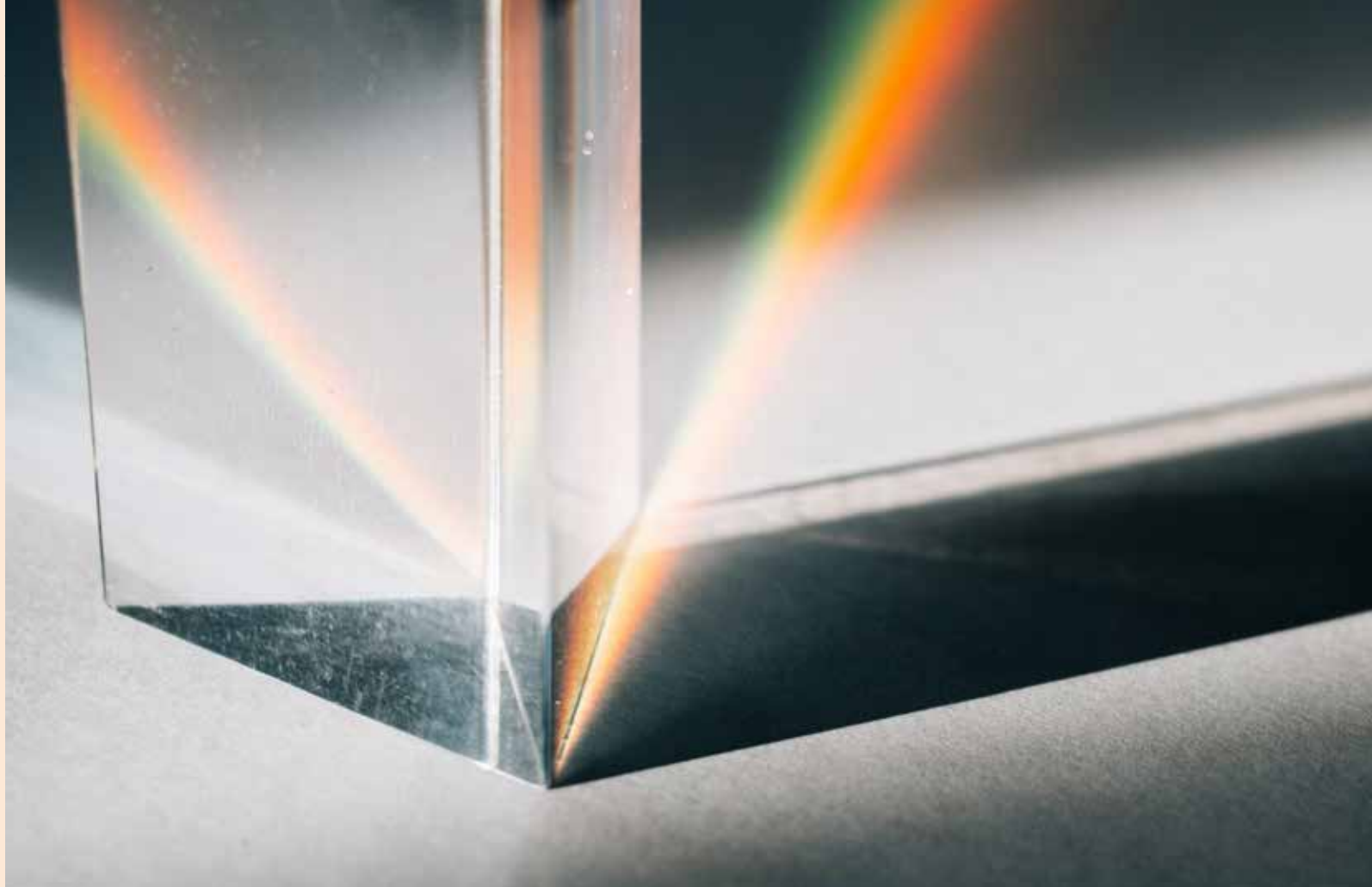
- **Best-in-class:** dit is een strategie waarbij u enkel in ondernemingen belegt met de beste ESG-score (en/of potentieel) in vergelijking met sectorgenoten. ESG zijn duurzaamheidscriteria op vlak van milieu (Environmental), samenleving

(Social) en goed bestuur (Governance). Autoproducent A scoort op meetpunten zoals diversiteit, CO₂-uitstoot, faire verloning, ... beter dan autoproducenten B en C? Dan krijgt autoproducent A de voorkeur.

- **Thematisch:** hierbij focust u op één welomlijnd thema. Zo kan een themafonds beleggen in bedrijven die oplossingen ontwikkelen voor watertekort, groene energie of een duurzamere voedselketen.
- Kiest u voor **impact investing**, dan streeft u ook een duidelijke maatschappelijke en/of milieuwinst na. Voorbeelden zijn bedrijven die diensten en producten ontwikkelen om de toegang tot drinkwater te verbeteren, een beleid hebben om minder verpakkingsmateriaal te gebruiken, enzovoort.

Zeker impact investing wint steeds meer aan belang. Beleggers zien het als een kans om dankzij hun investeringen zaken als klimaatopwarming en sociaal onrecht te corrigeren. Kiezen voor de ene of andere aanpak is geen keuze tussen goed, beter en best. Het is vooral kiezen voor een benadering





- › die met uw overtuigingen overeenstemt. Dit hoeft ook geen of/of-verhaal te zijn. In een portefeuille kunt u de drie methodes ook combineren.

Impact investing kan onder meer via een fonds³ (zie p. 24) of een gestructureerd product⁴ (surf naar deutschebank.be/boom). Voor een van zijn gestructureerde producten bekostigt de bank per belegde schijf van 1.000 euro de aanplanting van een boom in België.

3 — Duurzaam beleggen is meer dan groen beleggen

Waar ziet u zelf het meeste rendementspotentieel in? In beleggingen die verband houden met het milieu en klimaat (E), met maatschappelijke factoren (S) of met bestuurszaken (G)?

Als uw antwoord milieu en klimaat is, dan bent u niet de enige.

Uit het oogpunt van portefeuillediversificatie en rendementspotentieel is het echter belangrijk om ook te kijken naar de vele mogelijkheden van maatschappelijke en bestuurlijke factoren. Een



Als belegger kan u mee aan de kar trekken voor een duurzamere toekomst, én tegelijk meegenieten van potentiële rendementen

voorbeeld? Een belegger kan dan wel in zonnepanelen en windmolens beleggen, maar als de producent zijn grondstoffen uit mijnen haalt waar arbeiders slecht behandeld worden, of lokale overheden omkoopt, dan is er van duurzaam beleggen geen sprake meer. Op lange termijn is het de combinatie van 'E' én 'S' en 'G' die de meeste impact heeft.

4 — Niet alleen meer in aandelen

Duurzame beleggingsstrategieën zijn nog niet in alle activaklassen even ver ontwikkeld als bij aandelen.

Ook de obligatiemarkt scharniert steeds meer richting duurzaamheid. De

populariteit van green bonds is daar een teken van. Dit zijn obligaties die heel tastbare projecten financieren: de bouw van fietsenstallingen, windmolenparken, energieuinig vastgoed, ... Hoewel ze vandaag nog minder dan één procent van de obligatiemarkt uitmaken, groeit hun aanbod exponentieel. Ook het aanbod aan ESG-obligatiefondsen zit in de lift.

5 — Beleggers eisen steeds meer transparantie. En terecht.

Wie bepaalt nu wat groen of duurzaam is? Beleggingsproducten zijn niet altijd even duurzaam als ze op papier lijken. Om meer transparantie te creëren zijn er de jongste jaren initiatieven genomen om de transparantie te verhogen, zowel vanuit de sector als vanuit de overheid. Enkele voorbeelden:

- Steeds meer fondsenhuizen doen een beroep op onafhankelijke certificeerders om hun duurzame fondsen te monitoren.
- Steeds meer financiële spelers onderschrijven de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI).
- Institutionele beleggers leggen steeds

YOUSSEF URIAGLI,
HEAD OF PORTFOLIO
MANAGEMENT AND
SUSTAINABLE INVESTMENT
SPECIALIST



Een nieuwe stap voor duurzaam beleggen

Deutsche Bank zet zich actief in voor duurzaam beleggen. Wat betekent dat in de praktijk?

Youssef Uriagli, Head of Portfolio Management and Sustainable Investment Specialist: "We hebben net een nieuwe stap gezet. Alle producten die van MSCI een ESG¹-rating van CCC of B kregen, zijn nu uitgesloten van onze beleggingsaanbevelingen. Deze producten die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria zullen nooit worden opgenomen in de lijst van producten die Deutsche Bank aanbeveelt of als basis dienen voor een beleggingsproduct."

Deutsche Bank distribueert oplossingen van andere instellingen. Hoe kan u uw partners sensibiliseren?

"Wij hebben hen sterk aangemoedigd om het actieplan van de VN te ondertekenen, waarin de 6 principes voor verantwoord beleggen zijn vastgelegd. Vandaag hebben alle beheervennootschappen waar we fondsen van verdelen dit charter ondertekend. Wij zijn ook tegen speculatie met landbouwgrondstoffen. Voordat een product in ons aanbod kan worden opgenomen, moet de manager schriftelijk bevestigen dat het niet in agrarische grondstoffen investeert."

Wat zijn de duurzame oplossingen die beschikbaar zijn bij Deutsche Bank België?

"Het gamma wordt voortdurend uitgebreid. Zo bieden wij gestructureerde producten aan waarvan de opbrengst wordt gebruikt voor de financiering van duurzame projecten, zoals windmolenparken of waterkrachtcentrales. Daarnaast bevelen we nu 7 ESG-fondsen aan (op een totaal aanbod van meer dan 80 producten met het ESG-label n.v.d.r.), die in twee categorieën vallen: enerzijds fondsen die beleggen in duurzame thema's zoals toegang tot water of klimaatuitdagingen; anderzijds fondsen die zich richten op impactbeleggingen, met een direct rendement voor sociale projecten. Al deze fondsen hebben minimaal een ESG-rating A. Tot slot kunnen cliënten bij discretionair beheer ook kiezen voor een portefeuille met duurzame trackers die ook een ESG-rating van minimaal A hebben."

¹ De ESG-rating van MSCI beoordeelt het vermogen van ondernemingen om te voldoen aan de uitdagingen die gepaard gaan met ESG-criteria (milieu, sociale verantwoordelijkheid en goed bestuur). Bedrijven met een "achterstand" krijgen een CCC- en B-rating, bedrijven met een "gemiddelde" rating krijgen een BB-, BBB- en A-rating, bedrijven die als "leider" beschouwd worden, krijgen een AA- en AAA-rating.

vaker druk op bedrijven en overheden om een meer duurzame koers te volgen. Climate Action 100+ is een voorbeeld van een collectief van vermogensbeheerders (met samen 35.000 miljard USD onder beheer) die druk zetten op de 100 bedrijven met de grootste CO₂-uitstoot ter wereld. x

Meer weten over de aanpak en het aanbod?

Surf naar deutschebank.be/esg

³ Het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. ⁴ De gestructureerde financiële instrumenten, ook Structured Notes genoemd, bestaan in de vorm van 'gestructureerde schuldinstrumenten' of 'afgeleide instrumenten'. Een gestructureerd financieel instrument is een financieel instrument van bepaalde duur, doorgaans uitgegeven door financiële instellingen, dat een rendement biedt dat gekoppeld is aan een of meer onderliggende activa (bv. een rente of beursindex) via vaste of variabele coupons die tijdens de looptijd of op de vervaldag van het effect worden uitbetaald. Bij gestructureerde schuldinstrumenten verbindt de uitgever zich tot het terugbetalen aan de belegger van minimum 90% van het geplaatste kapitaal (zonder kosten) op de eindvervaldag (behalve bij faillissement of risico op faillissement van de uitgever). Bij 'afgeleide instrumenten' daarentegen verbindt de uitgever van een Structured Note zich er niet toe om 100% van het geplaatste kapitaal (zonder kosten) terug te betalen op de eindvervaldag.

Beleggen met een vlindereffect

Tabak of kernenergie uit uw portefeuille weren? Dat is één manier om duurzaam te beleggen. Met uw beleggingen kunt u echter ook een directe, positieve maatschappelijke impact creëren. Zo kunt u door te beleggen tegelijk ondernemende mensen opnieuw aansluiting doen krijgen met onze arbeidsmarkt, hier in België.

Steeds vaker gaan beleggers naast financiële winst ook op zoek naar menselijke, maatschappelijke en/of milieuwinst. Op die manier beogen ze met hun belegging een écht verschil te maken met een positieve impact. Dat kan op verschillende manieren. Bijvoorbeeld door te beleggen in ondernemingen die oplossingen maken om de afvalberg te verkleinen. Of in innovatieve bedrijven die de wereld minder afhankelijk maken van fossiele brandstoffen. Of in ondernemingen die alternatieve zoetstoffen ontwikkelen in de strijd tegen overgewicht. Enzovoort. Op die manier financieren en ondersteunen beleggers rechtstreeks de omslag naar een duurzamere toekomst. Een andere mogelijkheid die ze hebben, is om in een fonds¹ te beleg-

gen dat een belangrijk deel van z'n beheersvergoeding terug afstaat aan de maatschappij door een goed doel te ondersteunen.

Een duwtje in de rug

Funds For Good nv is een organisatie die zo'n aanpak in haar DNA heeft opgenomen. Dat doet ze door fondsen aan te bieden waarbij in het beheer rekening gehouden wordt met ESG-criteria; standaarden op vlak van milieu (Environmental), samenleving (Social) en goed bestuur (Governance). Maar bovenal gaat een derde van de regelmatige beheersinkomsten naar Funds For Good Philanthropy.

Funds For Good Philanthropy wendt al zijn financiële middelen aan om ondernemende

mensen zonder vast werk opnieuw aansluiting te doen krijgen met de lokale arbeidsmarkt. Op die manier strijdt dit filantropisch project mee tegen ongelijkheid en armoede. Hoe gaat dit in zijn werk? De stichting kent hen leningen op eer (of leningen van het eigen vermogen) toe. Die leningen op eer tegen 0% rente hebben een terugbetalingstermijn die ongeveer even lang is als de looptijd van een microkrediet. Op die manier krijgen de ondernemers genoeg tijd om hun activiteit te lanceren. Na de terugbetaling wordt dat geld opnieuw geïnjecteerd in andere ondernemingsprojecten en ontstaat er een sneeuwbaaleffect. Enkel mensen zonder vast werk die écht de handen uit de mouwen willen steken komen in aanmerking voor het programma. Deutsche Bank ondersteunt dit bewonderenswaardige initiatief door zelf ook de helft van de vergoedingen die de bank ontvangt van FFG aan dit goede doel te schenken.

Al 240 nieuwe jobs in België ondersteund

Financiering mag dan wel van essentieel belang zijn, vaak volstaat financiële steun op zich niet. Daarom zorgt Funds For Good Philanthropy



ook voor de nodige support door experts. Een honderdtal vrijwillige coaches biedt aan kandidaat-ondernemers een gepersonaliseerde opvolging van hun project aan. De stichting zette op die manier niet alleen financieel maar ook met raad en daad al meer dan 200 projecten op weg. 240 mensen konden zo hun onzeker bestaan achter zich laten en hun eigen micro-onderneming oprichten. Van een schrijnwerkerij tot een kapsalon en verhuisbedrijfje: op fundsforgood.eu/community vindt u tientallen voorbeelden. Funds For Good Philanthropy heeft de ambitie om samen met Deutsche Bank als fondsendistributeur in de komende jaren meer dan 5.000 mensen te ondersteunen.

FFG Global Flexible Sustainable

Deutsche Bank biedt de producten van Funds For Good sinds 2015 in haar fondsenaanbod aan. Het fonds FFG Global Flexible Sustainable, dat beheerd wordt door MDO Management Company SA, is daar een van. Dat fonds combineert de troeven van een flexibel gemengd

beheer én helpt mensen zonder vaste job op weg naar ondernemerschap.

Een fonds met een erg concrete impact op de maatschappij

De selectie van de activa is gebaseerd op een driedelig best-in-class-beleid voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Ten eerste haalt de beheerder een reeks bedrijven uit het beleggingsuniversum op basis van de sector (tabak, wapens, steenkool) of het gedrag (schending van mensenrechten, milieu- of andere schandalen) van die bedrijven. De beleggingsbeheerder gebruikt hiervoor de uitsluitingslijst van Norges Bank. Ten tweede wordt bij de samenstelling van de portefeuille gestreefd naar een koolstofvoetafdruk die minstens 20% lager is dan van de referentie-index en een sociale kwaliteit die minstens 10% hoger scoort dan de referentie-index. Om beide scores te berekenen wordt gebruikgemaakt van de MSCI ESG-ratings. De beleggingsbeheerder houdt rekening met de niet-financiële en de standaard financiële kenmerken. Ten derde zijn op het niveau van het bestuur zowel de beheerder als de distributeur ondertekenaars van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) en wordt een stemrechtbeleid toegepast. Gelieve het prospectus te raadplegen voor meer informatie.

Mix van aandelen, obligaties, cash, ...

FFG Global Flexible Sustainable is een flexibel gemengd fonds. Dat betekent dat de beheerder zowel in aandelen als in obligaties



Enkel mensen die écht de handen uit de mouwen willen steken komen in aanmerking

kan beleggen. De beheerder bepaalt zelf in welke verhouding hij obligaties en aandelen in het fonds opneemt, afhankelijk van de marktomstandigheden, zijn of haar marktvisie en de beleggingspolitiek van het fonds. De beheerder beschikt hierbij over een grote manoeuvreerruimte om te reageren op elke beurscontext. Zo kan hij de verdeling in aandelen dan wel obligaties laten variëren van 0 tot 100% van de beleggingsportefeuille. Die bewegingsvrijheid maakt snelle reacties mogelijk om in te spelen op een stijgingspotentieel van de markten of om een koersdaling op te vangen. Zo kan de beheerder ook kiezen om lange tijd cash aan te houden of in goudmijnbedrijven te beleggen. De beheerder heeft de vrijheid om te beleggen in alle markten, alle sectoren en alle valuta.

Indien het beleggersprofiel beleggen in fondsen toelaat, verdienen flexibele gemengde fondsen hun plaats in een goed gediversifieerde beleggingsportefeuille. Een flexibel gemengd fonds kan uitgerekend in de huidige onvoorspelbare marktomstandigheden – geopolitieke onzekerheden, matige economische groei, hogere volatiliteit²... – zijn nut bewijzen. Het biedt een relevant antwoord aan beleggers >

¹ Het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren



- › die het beste van twee werelden willen: klaar staan om in een potentiële marktstijging te stappen, en tegelijk hun verlies beperken bij een terugval. Met het fonds FFG Global Flexible Sustainable voegt u daarbovenop een extra duurzame dimensie toe door te beleggen met een directe maatschappelijke impact.

Het fonds biedt geen bescherming van het kapitaal. Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op de essentiële beleggersinformatie en de prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID. Alvorens in dit product te beleggen, is het raadzaam om na te gaan of u een goed inzicht heeft in de kenmerken ervan en, in het bijzonder, of u de risico's die ermee gepaard gaan begrijpt.

Als de kredietinstelling u dit financiële product aanbeveelt in het kader van een beleggingsadvies, moet zij beoordelen of de voorgenomen transactie passend is, rekening houdend met uw kennis en ervaring met dit product, uw spaar- of beleggingsdoelstellingen en uw financiële situatie. Indien er geen beleggingsadvies wordt verstrekt, zal de kredietinstelling of beleggingsonderneming moeten vaststellen of u voldoende kennis en ervaring heeft met betrekking tot het betreffende product.

In het geval dat dit product niet geschikt is voor u, is zij verplicht u op de hoogte te stellen. Bij wijze van uitzondering mag de bovenstaande evaluatie onder bepaalde voorwaarden niet worden uitgevoerd wanneer de voorgenomen transactie betrekking heeft op een financieel instrument dat niet complex is en de dienst op initiatief van de cliënt wordt verricht.

Bij Deutsche Bank, als verdeler, kunt u ook periodiek beleggen in FFG Global Flexible Sustainable via DB Investment Plan³. x

³ Volatiliteit is de mate waarin de koers van een aandeel of ander financieel product schommelt. ³ Via DB Investment Plan belegt u een bedrag naar keuze, vanaf 100 euro per maand (en maximum 500 euro per maand). Lees voor meer info het reglement van DB Investment Plan op deutschebank.be/ip

FFG – GLOBAL FLEXIBLE SUSTAINABLE – MDO MANAGEMENT COMPANY SA

Doelstellingen: op middellange termijn een hoger rendement halen dan een belegging in obligaties in euro, met een lager risico dan bij een beursbelegging. Het streefdoel is immers een betere kapitaalbescherming bieden in een periode van dalende markten. Naast de financiële doelstelling streeft het compartiment ook een filantropisch doel na via de distributiegoördinator wiens aanpak wordt gecertificeerd door Forum Ethibel. De distributiegoördinator, die wordt vergoed door de distributiegoedcommissie, betaalt een bedrag dat overeenstemt met het grootste veelvoud tussen 50% van zijn nettowinst en 10% van zijn omzet aan het fonds "Funds for Good Philanthropy" dat ondergebracht is bij de Koning Boudewijnstichting. "Funds for Good Philanthropy" wendt al zijn financiële middelen aan voor armoedebestrijding door renteloze leningen toe te kennen aan mensen in armoede met een ondernemingsproject om hen te helpen hun activiteit op te starten. Beleggingsbeleid: het dagelijkse beheer van de beleggingen wordt toevertrouwd aan BLI (Banque de Luxembourg Investments S.A.). Het compartiment belegt in aandelen en obligaties, ook obligaties die geïndexeerd zijn aan de inflatie, in geldmarktinstrumenten of in liquiditeiten. Het percentage van de portefeuille van het compartiment dat in de verschillende instrumenten belegd is, varieert afhankelijk van de waardering van de verschillende activaklassen en de marktomstandigheden. Om de doelstelling te behalen, mag het compartiment maximaal 10% van zijn netto-activa investeren in open beleggingsfondsen die onderworpen zijn aan een door de CSSF als evenwaardig beschouwd toezicht. Verder mag het compartiment afgeleide producten gebruiken om de portefeuilleblootstelling te dekken of te optimaliseren. Beleggingen gebeuren zonder geografische, sectorale of monetaire beperkingen. De portefeuille wordt beheerd op discretionaire basis zonder gebruik te maken van een referentiewaarde (benchmark). De aandelenklasse wordt in EUR uitgedrukt. De belegger heeft het recht om zijn aandelen op aanvraag af te kopen. Afkoopverrichtingen worden in Luxemburg op elke volledige bankwerkdag uitgevoerd. De belegger wordt erop gewezen dat zijn recht om de afkoop van zijn aandelen te vragen in uitzonderlijke gevallen kan worden beperkt of opgeschort. Het gaat om kapitalisatieaandelen. De inkomsten en winsten in kapitaal worden herbelegd. Aanbeveling: dit compartiment is wellicht niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun inbreng binnen drie jaar op te vragen. Ecologische, sociale en governancecriteria: de selectie van de activa in de portefeuille van het compartiment gebeurt op basis van een beleid van maatschappelijke verantwoordelijkheid* op 3 niveaus:

1. Een aantal bedrijven worden uit het beleggingsuniversum geweerd op grond van de sector waarin ze actief zijn (tabak, wapens, steenkool) of van hun gedrag (schending van de mensenrechten, milieu- of andere schandalen).

2. De portefeuille is zo samengesteld dat:

- i. haar ecologische voetafdruk minimaal 20% lager ligt dan die van de referentie-index;
- ii. de maatschappelijke waarde van de ondernemingen minimaal 10% hoger ligt dan de index van referentieaandelen.

3. Op het vlak van governance:

- i. zowel de beheerder als de distributiegoördinator hebben de United Nations

- Principles for Responsible Investing (UNPRI) ondertekend;
 ii. er wordt een stemrechtenbeleid ingevoerd.
 * Terug te vinden op www.fundsgood.eu.

Deelbewijzen	Kapitalisatie/Distributie
ISIN	LU1697917083 / LU1697916861
Munteenheid	EUR
Swing Pricing ¹	Niet van toepassing
Juridische aard	Compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht FFG BEVEK. De NIW kan geraadpleegd worden op www.fundinfo.com
Instapkosten	1% bij Deutsche Bank
Uitstapvergoeding	0% bij Deutsche Bank
Lopende kosten ²	1,60%
Minimuminschrijving	1 aandeel bij Deutsche Bank
Land van oorsprong	Luxemburg
Looptijd	Onbeperkt
Beurstaks bij uitstap ³	1,32% (max. 4.000 euro) / niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden ³	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop ³	30% / 30%
SRRI	4 op een maximum van 7

Risico- en opbrengstprofiel



De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een aanwijzing van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve beleggingen. De indicator waardeert het risico op een schaal van 1 (kleinste risico, laagste potentieel rendement) tot 7 (hoogste risico, hoogste potentieel rendement). De laagste risicocategorie wil niet zeggen dat de belegging zonder risico is. De indicator maakt gebruik van gegevens uit het verleden en kan geen betrouwbare aanwijzing voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds vormen. De aangeduide risicocategorie is niet gewaarborgd en kan mettertijd veranderen.

WOORDENLIJST

Fonds: het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren.

RISICO'S GELINKT AAN HET FONDS

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. Hieronder vindt u een algemene omschrijving van de risico's die aan dit type van fonds zijn verbonden, zoals door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel bepaald. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het KIID dat op de website www.deutschebank.be beschikbaar is. **Kredietrisico:** Insolventie of daling van de kredietwaardigheid van een emittent in de portefeuille. **Liquiditeitsrisico:** waarderingsmoeilijkheden bij verkoop van effecten op het gewenste tijdstip. **Tegenpartijrisico:** onvermogen of weigering van een tegenpartij om aan haar verplichtingen te voldoen. **Risico door het gebruik van derivaten:** deze instrumenten kunnen, door hun hefboom, de gevoeligheid van de portefeuille voor marktbevingen verhogen. **Wisselkoersrisico:** schommelingen van de wisselkoersen of van de regelgeving op de wisselkoersen. **Aandelenrisico:** aandelen zijn over het algemeen volatieler dan obligaties. Aandelenkoersen fluctueren door verschillende factoren, zoals algemene informatie, economische, sectorale informatie of informatie omtrent de onderneming. **Risico in verband met ontwikkelingslanden:** meer kans op politieke, juridische, tegenpartij en operationele risico's bij opkomende markten.



ALGEMENE INFORMATIE

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het document 'Essentiële beleggersinformatie' en het prospectus. We bevelen u ook aan om de tarieven en de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Die documenten kunt u raadplegen op de website www.deutschebank.be of gratis verkrijgen in de Financial Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds. Voor eventuele klachten kan de cliënt zich wenden tot de dienst Client Solutions van de bank (adres: Deutsche Bank Client Solutions, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 99 34; Fax: +32 2 551 62 99). e-mail: clienten.dienst@db.com. Een cliënt die niet tevreden is over de afhandeling van zijn klacht kan terecht bij de Ombudsman (adres: OMBUDSFIN, Ombudsman in financiële geschillen, Ombudsfm vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, bus 2, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 77 70; fax: +32 2 551 77 79; e-mail: ombudsman@ombudsfm.be; website: www.ombudsfm.be).

¹ Swing pricing is een moderne berekeningsmethode die de beheersmaatschappijen gebruiken om de netto inventariswaarde van hun ICB's 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. ² De lopende kosten zijn exclusief de prestatievergoeding en transactiekosten. De vermelde transactiekosten zijn de laatste beschikbare kosten in het document 'Essentiële beleggersinformatie' van het betrokken product op datum van deze publicatie. 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 schommelt dat percentage tussen 50% en 60%. Meer informatie is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ³ De fiscale behandeling volgt de wetgeving die van kracht is op de datum van publicatie van dit artikel en hangt af van de individuele fiscale situatie van de belegger. Bij terugkoop van kapitalisatie- en distributieaandelen kan de individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgisch fiscaal inwoner, onderworpen worden aan 30% roerende voorheffing op de inkomsten (in de vorm van interesten, meer- of minderwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks voortkomen uit schuldvorderingen, als het fonds voor meer dan 10% van zijn activa investeert in schuldvorderingen (25% als de aankoop van deelbewijzen door de beleggers gebeurt vóór 1 januari 2018) conform de bepalingen van artikel 19 bis van het WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.

Slim beleggen
voor meer propere energie

Een wind-winsituatie

De omslag van grijze naar groene energie is een positieve trend. Maar om de transitie naar minder CO₂ te financieren, is een véél diversere aanpak nodig. Daarom kijkt u best veel verder dan alleen maar naar zonnepanelen en windmolens.

Er zijn steeds meer mensen op de wereld en die verbruiken steeds meer energie: volgens het IEA (International Energy Agency) neemt de vraag naar energie jaarlijks met 1 tot 2% toe¹. Tegelijk slinken de natuurlijke energiebronnen en warmt het klimaat op. De omschakeling naar hernieuwbare energiebronnen is daarom geen keuze: het is een must. Deze megatrend biedt dan ook potentieel voor beleggers.

In bedrijven beleggen die windmolens in elkaar schroeven en zonnepanelen bakken: dat is wellicht het eerste waar beleggers aan denken. Maar dat is slechts één facet van het duurzame energieverhaal. Om die decarbonisatie en verduurzaming mogelijk te maken, gaat u best nog enkele stappen verder. Beleggen in duurzame en slimme energie kan in 4 domeinen.

1 — Hernieuwbare energie

“Dit gaat om beleggingen in producenten en toeleveranciers van onder meer zonnepanelen, windturbines en waterkrachtcentrales”, verduidelijkt Thiemo Lang (fondsbeheerder bij RobecoSAM). “Daarnaast behoren ook energieleveranciers tot dit spectrum, voor zover ze geen blootstelling hebben aan kernenergie, steenkool, olie en gasontginning. Ook bedrijven die investeren in biobrandstoffen (zoals koolzaad) worden best geweerd. De teelt van biobrandstoffen is gelinkt aan





De stroomtoevoer zal
door de omvorming naar
duurzame energie steeds
wisselvalliger worden

ontbossing, een groot waterverbruik en kan een impact hebben op biodiversiteit. Gewassen telen voor brandstof betekent ook dat je landbouwareaal verliest voor voedsel.”

2 – Energiedistributie en slimme energienetwerken

De wind waait niet altijd, de zon schijnt niet altijd. “Dat betekent dat de stroomtoevoer door de omvorming naar duurzame energie steeds wisselvalliger zal worden. Daarom moet je over goed uitgebouwde netwerken beschikken die vraag en aanbod op elkaar kunnen afstemmen”, vervolgt Thiemo Lang. “Terwijl energievoorziening vroeger een top-downverhaal was (enkele producenten en heel veel consumenten), is het landschap sterk aan het veranderen. Vandaag zijn er miljoenen installaties die energie produceren: van gigantische windmolenparken tot de zonnepanelen op het dak van de overbuur. De productielocaties zijn dus niet alleen toegenomen en meer verspreid, steeds meer consumenten worden ook prosumenten (producent én consument).”

“Om ervoor te zorgen dat de aanvoer en

afname stabiel blijven, heb je slimme en flexibele netwerken nodig. De ontwikkeling van soortgelijke elektrische grids op lokaal of regionaal niveau, waarbij je overtollige energie kunt kopen en verkopen aan mensen uit je buurt of regio, kunnen hierbij een oplossing bieden. Dat vraagt echter om IT-toepassingen die productie en consumptie- en productiepatronen veel nauwkeuriger monitoren.”

3 – Energiemanagement en -opslag

“Gasturbines en steenkoolcentrales kunnen op een relatief eenvoudige manier ‘aan- en uitgezet’ worden om stroomtekorten of -overschotten op het netwerk in balans te houden”, vervolgt Thiemo Lang. “Bij hernieuwbare energie is dat minder het geval. Beschikbare energie moet meteen geconsumeerd worden, of opgeslagen worden. Dat zijn processen die om een hoge graad van automatisatie vragen. Er is dus niet alleen opslagcapaciteit nodig om tijdelijk overtollige energie op te slaan, maar ook netwerkoplossingen om dit zo efficiënt mogelijk te regelen.”

4 – Energie-efficiëntie

“Dit gaat om beleggingen in bedrijven die bijdragen tot de energie-efficiëntie van gebouwen, industriële processen en transport. Er wordt eveneens belegd in bedrijven die heel snelle gegevensverwerking mogelijk maken met een maximale energie-efficiëntie, onder meer op het terrein van artificiële intelligentie, 5G-netwerken en autonoom rijden.”

Keuze van activa

De investeringsportefeuille van het compartiment RobecoSAM Smart Energy Fund wordt beheerd door Robeco SAM en belegt in al deze 4 domeinen. Volgens de beheerder was het fonds eind september 2019 14,8% belegd op het terrein van hernieuwbare energie, 22,1% in het domein van distributie en netwerken, 20,7% in energiemanagement en -opslag en 42,4% in het domein van energie-efficiëntie.

De selectie van aandelen gebeurt via een trechtermethode. “Bedrijven die een onvoldoende link met het thema hebben worden eerst uitgesloten”, legt Thiemo Lang uit. “De aandelenselectie gebeurt door ESG-factoren





FONDSBEHEERDER
THIEMO LANG STAAT AL 12
JAAR AAN HET ROER VAN
HET FONDS.



› (ESG is een verzameling van criteria op het vlak van milieu (Environmental), de samenleving (Social) en deugdelijk bestuur (Governance)) op te nemen in een grondige individuele aandelenanalyse, rekening houdend met de risico/rendementverhouding. Aan het einde van de trechter komt men zo tot een portfolio met 40 tot 80 aandelen.”

“De focus ligt niet alleen op duurzame energie, maar op duurzame én slimme energie. In de toekomst zou energie immers gratis kunnen worden. Doordat steeds meer mensen zelf produceren, ligt de druk op de traditionele energieleveranciers hoog. Daarom belegt het fonds ook nadrukkelijk in bedrijven die intelligente oplossingen maken voor markten waar elektriciteit in de toekomst (bijna) gratis wordt”, vervolgt Thiemo Lang.

Kers op de taart

Indien uw beleggersprofiel het toelaat, kan

een thematisch compartiment zoals het *RobecoSAM Smart Energy Fund* mogelijk geschikt zijn om uw portefeuille verder te diversifiëren, samen met andere veelbelovende thema's als artificiële intelligentie, veiligheid of robotica. Het fonds heeft 4 sterren bij Morningstar². De minimum aanbevolen beleggingshorizon voor het fonds bedraagt 5 jaar.

Bij Deutsche Bank kunt u ook periodiek beleggen in dit product via DB Investment Plan³.

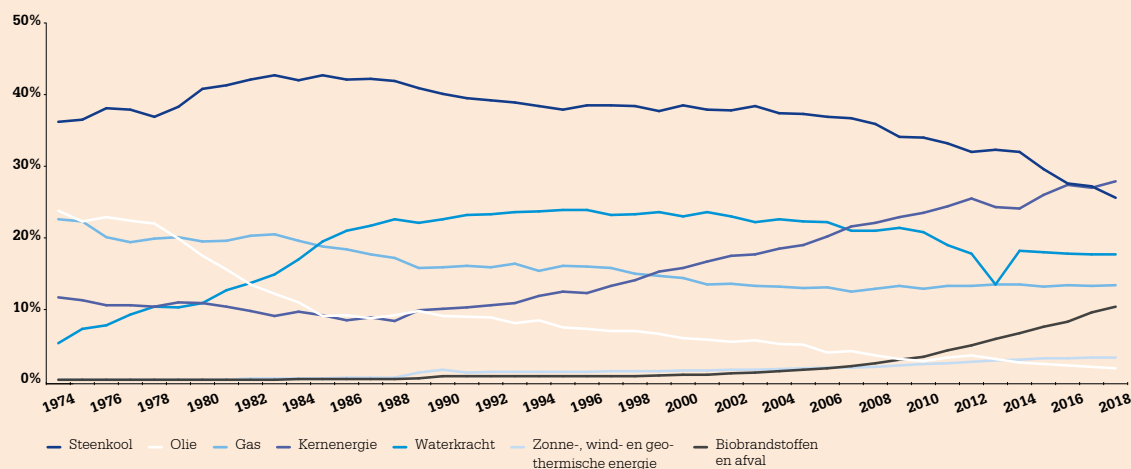
Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op de essentiële beleggersinformatie en de prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID. x

Meer weten over duurzame fondsen?

Ontdek ons aanbod en onze aanpak op deutschebank.be/esg

¹ bron: www.iea.org/weo/ – World Energy Outlook 2018 ² Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar Rating is een kwantitatieve evaluatie voor de prestaties in het verleden van een beleggingsfonds rekening houdend met het risico en de verrekende kosten. Zij houdt geen rekening met kwalitatieve elementen en wordt berekend op basis van een (wiskundige) formule. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun score en krijgen één tot vijf sterren. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 sterren, de volgende 22,5% 4 sterren, de middelste 35% 3 sterren, de volgende 22,5% 2 sterren en de slechtste 10% één ster. De rating wordt maandelijks berekend op basis van het historisch rendement over 3, 5 of 10 jaar en zij houdt geen rekening met de toekomst ³ Via DB Investment Plan belegt u een bedrag naar keuze, vanaf 100 euro per maand (en maximum 500 euro per maand). Lees voor meer informatie het reglement van DB Investment Plan op deutschebank.be/ip

Elektriciteitsproductie per bron (1974-2018) in de OESO-landen



In 2017 vertegenwoordigen steenkool, olie, gas, bio-brandstoffen en kernenergie samen 77,6% van de totale elektriciteitsproductie.

bron: www.iea.org. De Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling OESO is een samenwerkingsverband tussen 36 landen. De data voor 2018 berusten op voorlopige berekeningen.

MULTIPARTNER SICAV – ROBECOSAM SMART ENERGY FUND

Het fonds is een actief beheerd thematisch aandelenproduct dat beleggers een zuivere blootstelling biedt aan duurzame beleggingsthema's met een hoge impact. Het fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in hoogwaardige, aantrekkelijk gewaardeerde effecten van bedrijven die een bijdrage leveren aan de transformatie van de energiesector in schonere en efficiëntere alternatieven. Het fonds biedt cliënten een geconcentreerde aandelenblootstelling aan een gediversifieerde selectie van bedrijven die gespecialiseerd zijn in de ontwikkeling of de productie van hernieuwbare energie, "slimme" distributienetwerken, technologieën voor energiezuinige opslag en stroombeheer, en de elektrificatie van toepassingen voor eindgebruikers. Een themaspecifiek aandelenteam verenigt SI-research met fundamentele analyse en aandelenwaardering. De impactbeoordeling van controverse incidenten die nadelig zijn voor de effectenportefeuille zorgt voor een aanvullend risicomanagement. Een team dat zich toelegt op actief aandeelhouderschap en betrokkenheid werkt nauw samen met het management van de portefeuillebedrijven, hetgeen aanvullende mogelijkheden biedt om de duurzaamheidsimpact te verhogen. Het fonds maakt systematisch gebruik van een bottom-up aandelenselectie, waarbij gedurende het gehele beleggingsproces inhouse ESG-informatie en -research aan elkaar worden gekoppeld. Bij de samenstelling van het universum worden ESG-criteria voor uitsluiting en voor themaspecifieke geschiktheid toegepast. Bovendien is een in-house researchteam voor duurzaam beleggen (Sustainable Investment, SI) belast met het integreren van financieel-materiële en bedrijfsspecifieke duurzaamheidsanalyses in de beleggingsvoorstellen. Door de nadelige effecten van de klimaatverandering en strengere emissienormen, zijn bedrijven die zich specialiseren in toekomstgerichte oplossingen, zoals een schonere energieproductie, een lager energieverbruik, een optimaal stroombeheer en een efficiënte infrastructuur, goed gepositioneerd om op lange termijn te groeien. Het fonds kan in ruime mate liquide middelen (tot 49%) aanhouden. Het fonds kan gebruikmaken van complexe financiële instrumenten (bijv. derivaten) om het fondsvermogen af te dekken en voordeel te halen uit veelbelovende beleggingen. Het fonds heeft voor de belegger verder de volgende relevante kenmerken: het fonds richt zich naar een referentie-index die de mondiale aandelenmarkt weergeeft. Voor de selectie en weging van de fondsbeleggingen is het Fonds onafhankelijk van de referentie-index. Door te focussen op schonere energiebronnen, consumptie en innovatie in industriële en infrastructurele toepassingen, draagt het fonds direct bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (Sustainable Development Goals, SDG's).

Deelbewijzen	Kapitalisatie / Distributie
ISIN	LU0175571735 / LU0175571909
Munteenheid	EUR
Swing Pricing ¹	Van toepassing (zie prospectus)
Juridische aard	Compartiment van de BEVEK Multipartner SICAV De NIW kan geraadpleegd worden via www.fundinfo.com
Instapkosten	maximum 3%, 1% bij Deutsche Bank
Uitstapkosten	maximum 0%, 0% bij Deutsche Bank
Lopende kosten ²	1,94%
Minimum inbreng	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Recht van toepassing	Luxemburgs recht
Looptijd	Onbeperkt
Beurstaks bij uitstap ³	1,32% (Max. 4000 euro) / Niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden ³	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop ³	Niet van toepassing
SRRI	6 op een maximum van 7

¹ Swing pricing is een moderne berekeningsmethode die de beheersmaatschappij- en gebruiken om de netto inventariswaarde van hun ICB's 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. ² De lopende kosten zijn exclusief de prestatievergoeding en transactiekosten. De vermelde transactiekosten zijn de laatste beschikbare kosten in het document 'Essentiële beleggersinformatie' van het betrokken product op datum van deze publicatie. 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 schommelt dat percentage tussen 50% en 60%. Meer informatie is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ³ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de publicatiedatum van dit artikel en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.

Risiko- en opbrengstprofiel

← Kleiner risico

Groter risico →

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

← Potentieel lagere opbrengsten

Potentieel hogere opbrengsten →

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een aanwijzing van het risico dat aan de belegging in een instelling voor collectieve beleggingen is verbonden. De indicator waardeert het risico op een schaal van 1 (kleinste risico, laagste potentieel rendement) tot 7 (hoogste risico, hoogste potentieel rendement). De laagste risicocategorie wil niet zeggen dat de belegging zonder risico is. De indicator maakt gebruik van gegevens uit het verleden en kan geen betrouwbare aanwijzing voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds vormen. De aangeduide risicocategorie is niet gewaarborgd en kan mettertijd veranderen.

RISICO'S GELINKT AAN HET FONDS

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. Hieronder vindt u een algemene omschrijving van de risico's die aan dit type van fonds zijn verbonden, zoals door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel bepaald. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het KIID dat op de website www.deutschebank.be beschikbaar is. **Liquiditeitsrisico:** Het fonds belegt in activa die in principe gemakkelijk verhandelbaar zijn en dus onder normale omstandigheden tegen hun marktwaarde verkocht kunnen worden. Het kan echter niet worden uitgesloten dat in bepaalde extreme situaties (bv. marktturbulenties) de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds beperkt is. In dergelijke situaties kunnen de beleggingen van het fonds slechts met verlies worden verkocht, hetgeen leidt tot een waardevermindering van het fonds. **Risico in verband met ontwikkelingslanden:** Vaak is de politieke situatie in opkomende landen op politiek, juridisch en economisch gebied onstabiel, wat tot plotselinge en onvoorspelbare veranderingen kan leiden. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor buitenlandse investeerders en voor de kapitaalmarkten van dergelijke landen. Bijgevolg kunnen de resultaten van fondsen die in dergelijke landen beleggen, hierdoor negatief beïnvloed worden.



WOORDENLIJST

Fonds: het begrip 'fonds' wordt over het algemeen gebruikt voor een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet kunnen recupereren.

ALGEMENE INFORMATIE

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het document 'Essentiële beleggersinformatie' en het prospectus. We bevelen u ook aan om de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Die documenten kunt u raadplegen op de website www.deutschebank.be of gratis verkrijgen in de Financial Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds. Voor eventuele klachten kan de cliënt zich wenden tot de dienst Client Solutions van de bank (adres: Deutsche Bank Client Solutions, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 99 34; Fax: +32 2 551 62 99. E-mail: clanten.dienst@db.com). Is de cliënt niet tevreden met de manier waarop bovenstaande klacht behandeld is, dan kan hij contact opnemen met de Ombudsman (adres: OMBUDSFIN, Ombudsman in financiële geschillen, Ombudsfin vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, bus 2, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 77 70; Fax: +32 2 551 77 79; e-mail: ombudsman@ombudsfin.be; Website: www.ombudsfin.be).

Deelstep of struikelstep

In Brussel en Antwerpen zijn elektrische deelsteps al een vertrouwd gezicht. Betalen doe je per minuut, via een app. Het vervoermiddel van de toekomst? Of een voorbijgaande hype?

Professor Imre Keserü is gespecialiseerd in stedelijke mobiliteit en lid van MOBI, het Mobility, Logistics and Automotive Technology Research Centre van de Vrije Universiteit Brussel. “De deelsteps die je al anderhalf jaar in Brussel ziet, vertegenwoordigen een van de vele disruptieve businessmodellen die de deeleconomie heeft voortgebracht”, zegt hij. “Op korte tijd had je in Brussel alleen al elf operatoren. Het is dan ook een model dat je van de ene dag op de andere kunt uitrollen. Al wat je nodig hebt, zijn een aantal e-steps met een gps en een app.”



PROF. IMRE
KESERÜ (VUB)

Van die elf operatoren zijn er intussen al verschillende verdwenen. Dat wekt niet echt vertrouwen.

“Dat is typisch voor die eerste fase van groei en exploratie. De operatoren kwamen bij wijze van spreken uit het niets, waardoor er ook geen enkele regelgeving was. Langzamerhand hebben de overheden zich gerealiseerd dat er regelgeving moest komen. Anderzijds is de markt ook te klein voor elf operatoren. Ik vermoed dat we nu aan het begin van een consolidatiefase zitten. Sommigen haken af door de strengere regelgeving, andere hebben gewoon niet de financiële middelen om te overleven.”

Wat is het voordeel van zo'n e-step? Goed voor het milieu?

“Lime, een van de operatoren, stuurt je na elke rit een pop-up met de boodschap dat je alweer een CO₂-neutrale rit achter de rug hebt. Dat klopt natuurlijk niet helemaal. Zo'n step moet nog altijd worden geproduceerd, en de onderdelen zijn niet zo gemakkelijk te recyclen. Plus, ze moeten 's avonds weer worden opgeladen. Dat gebeurt vaak door *juicers*: particulieren die tegen een kleine vergoeding thuis een e-step opladen. Of die hun elektriciteit uit hernieuwbare bronnen

halen, is twijfelachtig.”

“Dat gezegd zijnde: de vertegenwoordiger van Lime Benelux heeft aangekondigd dat ze binnenkort geen *juicers* meer gaan gebruiken en de e-steps zelf zullen herladen op centrale punten. Naar eigen zeggen gebruikt Lime in zijn distributiecentra 100% duurzame energie en recycleren ze voor 97%.”

Een step is wel een milieuvriendelijker alternatief voor de auto.

“Op voorwaarde dat de step ook effectief een autoriteit vervangt. Uit een beperkte enquête van Brussels Mobility bij 1.181 mensen bleek dat 72% de step gebruikte in plaats van bus of metro, en 45% in plaats van te wandelen. Met andere woorden: veel mensen dreigen te stoppen met wandelen en gaan alleen nog e-steps, Segways of monocycles gebruiken. Dat kan toch ook niet de bedoeling zijn. Anderzijds is zo'n step een heel gemakkelijke manier om de laatste 500 meter naar





het openbaar vervoer te overbruggen. Voor sommige mensen is dat heel nuttig.”

Er zijn ook klachten over de veiligheid.

“De huidige stadsinfrastructuur is niet gemaakt voor e-steps. De weg is te gevaarlijk en de trottoirs zijn te hobbelig. Er waren ook klachten dat die steps her en der werden achtergelaten en allerlei doorgangen blokkeerden, maar alvast in Brussel wordt aan dat probleem een mouw gepast. De komende maanden worden vastgelegde drop-off zones voorzien, en zones waar je een step sowieso niet kunt achterlaten. Als je hem bijvoorbeeld op de Grote Markt achterlaat, blijft je teller lopen.”

Brussel had tot voor kort zo’n 7.000 deelsteps, maar de meeste andere steden in België blijven achter, Antwerpen misschien uitgezonderd. Is het fenomeen dan wel zo’n succes?

“Enerzijds wil zo’n operator natuurlijk genoeg kritische massa hebben om geld te kunnen



Veel mensen dreigen te stoppen met wandelen en gaan alleen nog e-steps gebruiken

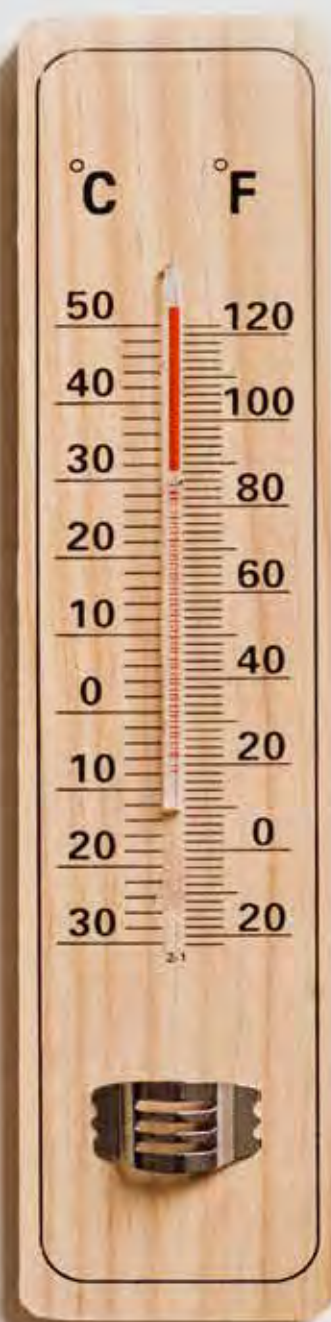
verdiene. Anderzijds kun je als operator wel soepel inspelen op de vraag, precies omdat je zo weinig nodig hebt om een platform op te zetten. Er zijn blijkbaar plannen om de kuststeden te bedienen, maar dan alleen in de zomer, als er meer volk is. Ook in Brussel zijn er operatoren die alleen in de zomer werken. Het is een heel flexibel systeem.”

Denkt u dat de deelsteps bijvertjes zijn, en dus een goede investering?

“Moeilijk te zeggen. Er zijn weinig cijfers over de winstgevendheid van de bedrijven. Maar als je bijvoorbeeld de free-floating deelautobedrijven ziet: die draaien nog steeds fors verlies. Toch zijn er heel wat autobouwers die erin investeren, in de hoop op toekomstige winsten. Ik zou zeggen: als je veel geld hebt en je kunt een paar jaar wachten, kun je misschien veel winst maken. Maar de markt is nog erg jong. De minste verandering in wetgeving en de situatie is volledig gekeerd.”

x

Beleggen tegen klimaatopwarming: **een koud kunstje?**



Het klimaat is een heet hangijzer. Met de stijgende uitstoot van broeikasgassen verandert onze leefomgeving vandaag sneller dan verwacht. Als belegger kan u inspelen op deze uitdagingen. Beleggen in klimaat en milieu is voor bedrijven immers niet alleen ecologisch zinvol, maar ook economisch.



Ike seconde blazen we meer broeikasgassen de lucht in. De effecten daarvan zijn wereldwijd voelbaar. Gletsjers krimpen, zeespiegels stijgen en we zien vaker extreme taferelen op de weerskaart. Om u een idee te geven: volgens de VN liepen de economische verliezen door extreem weer tussen 1998 en 2017 op tot 3.000 miljard USD. Ook in onze achtertuin zien we de gevolgen. Planten en dieren verwarren seizoenen, hittestatus sneuvelen, en op sommige dagen knijpt u liever uw neus dicht voor de smog.

Ceci n'est pas une pomme belge

Niet alleen overheden en burgers, maar ook bedrijven kunnen niet anders dan mee de strijd aan te gaan. En daar hebben ze goede redenen voor. De strijd tegen klimaatverandering is niet alleen ecologisch interessant, maar ook economisch. Minder grondstoffen verbruiken en meer efficiëntie creëren is niet enkel goed voor het milieu, maar bespaart ook geld. Bovendien dwingen consumenten bedrijven er steeds meer toe om milieuvriendelijke alternatieven te ontwikkelen. Niet alleen *wat kan ik ermee?* of *hoeveel kost het?* tellen. Ook: *hangt daar niet te veel verpakking aan?* En *kies ik niet beter die Belgische appels in plaats van die uit verre oorden?* Bedrijven kunnen niet gewoon meer aan de zijlijn staan.

Opportunities

Veel beleggers zien klimaat dan ook als een interessante beleggingsopportunititeit. "Maar

in vergelijking met de brede aandelenmarkt is het thema vandaag zeker niet overgewaardeerd", zegt Thomas Sørensen, fondsbeheerder bij Nordea. "Bovendien is er nog heel wat potentieel dat niet aangeboord is. Neem bijvoorbeeld afvalbeheer. Jaarlijks wordt er wereldwijd zo'n 78 miljoen ton afval geproduceerd. Slechts 14% wordt gerecycleerd, waarbij nog eens 4% in het productieproces verloren gaat. Dat betekent dat er nog heel wat marge voor verbetering is. En dan hebben we het nog alleen maar over afvalbeheer."

"In heel wat sectoren zoals transport, industrie, bouwnijverheid, utilities (water, stroom, gas ...) en landbouw staat het efficiënter aanwenden van grondstoffen en energie nog in zijn kinderschoenen", vervolgt Thomas Sørensen. "Er stromen nog ontzettend veel grondstoffen en dus ook geld weg door inefficiënties en verliezen. Klimaatverandering bestrijden is daarom niet alleen ecologisch zinvol, maar evenzeer economisch. Dat maakt dat beleggen in klimaat en milieu op lange termijn nog veel potentieel heeft."

Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund

Beleggen in klimaat en milieu kan in verschillende thema's. Van bij de start in 2008 koos het Global Climate and Environment Fund (beheerd door Nordea Investment Funds S.A.) om het vizier zo open mogelijk te houden en belegt het fonds¹ in 3 brede thema's.

1 – Hernieuwbare energie en energie-opslag.

2 – Efficiënter gebruik van grondstoffen en energie.

Zoals oplossingen voor energie-efficiëntie, smart grids voor utilities, eco-mobiliteit, preciselandbouw, slimme bouwoplossingen en geavanceerde materialen (lichtgewicht voor voertuigen en vliegtuigen).

3 – Klimaat- en milieubescherming.

Zoals oplossingen voor schoon water en



Het fonds focust op bedrijven die oplossingen voor het klimaat aanreiken. Niet degene die de status-quo in stand houden



¹ Het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren.



FONDSBEHEERDER
HENNING PADBERG



FONDSBEHEERDER
THOMAS SØRENSEN

- › schone lucht, afvalbeheer, duurzame bosbouw en *green consumerism*.

“Samen vormen die thema’s – met elk hun subthema’s – een gebalanceerd geheel van cyclische en non-cyclische beleggingen. Dat betekent dat de prestaties van een deel van de bedrijven sterk afhangen van de economische toestand, en een ander deel er weinig invloed van ondervindt”, vertelt Thomas Sørensen, die het fonds sinds de start in 2008 samen met Henning Padberg beheert. “Er kunnen ook nieuwe subthema’s aan het fonds toegevoegd worden. Zo werd 2 jaar geleden het subthema ‘green consumerism’ toegevoegd. Dit zijn beleggingen die inspelen op veranderende consumentenpatronen (biovoeding, lokale seizoensproducten, zo weinig mogelijk verpakking, enzovoort).”

Focus op oplossingen

Het beleggingsuniversum bestaat vandaag volgens Nordea uit 1.250 bedrijven, waarvan er 40 tot 60 in de portefeuille worden aangehouden. De selectie gebeurt bottom-up. Dat betekent dat elk van de 1.250 aandelen constant geanalyseerd worden. “De koersprijs van een aandeel weerspiegelt niet altijd de correcte waarde of potentieel van een bedrijf. Wat telt zijn de financiële parameters, waarbij het fonds zoekt naar ondergewaardeerde aandelen. Er wordt zowel belegd in largecaps, midcaps en smallcaps. Het fonds

focus op bedrijven die oplossingen voor het klimaat aanreiken. Niet degene die de status-quo in stand houden.”

Actief aandeelhouderschap

Dit thematische aandelenfonds gericht op bedrijven die klimaat- en milieuvriendelijke oplossingen ontwikkelen, hanteert bij de selectie ook ESG-criteria. Dit gebeurt op basis van Nordea's eigen ESG-rating methodologie die gebruik maakt van data van een aantal externe providers zoals b.v. MSCI, ISS-Ethix, ... Sommige sectoren worden uitgesloten zoals bijvoorbeeld tabak, niet-conventionele olie- en gaswinning, wapenproducten, Daarnaast drukken de beheerders ook op het beleid van de bedrijven waarin ze beleggen. Niet alleen via stemrechten, maar ook door de dialoog aan te gaan. “Dat gaat om kleine zaken zoals meer openheid eisen over bedrijfsdata rond bijvoorbeeld uitstoot en werkomstandigheden. Regelmatig wordt

er samengewerkt met andere grote aandeelhouders om invloed op het beleid uit te oefenen”, vervolgt Thomas Sørensen. Zo slaagden de beheerders er in een elektriciteitsproducent te overtuigen om zijn omslag naar 100% hernieuwbare energie te versnellen. Gelieve het prospectus te raadplegen voor meer informatie.

Het Global Climate and Environment Fund belegt bijna volledig in aandelen. De risico's die hiermee verbonden zijn, kunt u niet uitsluiten. Het fonds is historisch gezien ook volatieler² dan de MSCI World (een representatieve index van 1.600 wereldwijde aandelen). Het fonds heeft 5 sterren bij Morningstar³, de hoogste score.

Bij Deutsche Bank kunt u ook periodiek beleggen in dit product via DB Investment Plan⁴.

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op de essentiële beleggersinformatie en de prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID.

x



² Volatiliteit is de mate waarin de koers van een aandeel of ander financieel product schommelt. ³ Morningstar is een onafhankelijke leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar-rating is een kwantitatieve evaluatie voor de prestaties in het verleden van een beleggingsfonds rekening houdend met het risico en de verrekende kosten. Zij houdt geen rekening met kwalitatieve elementen en wordt berekend op basis van een (wiskundige) formule. De beleggingsfondsen worden gerangschikt per categorie en vergeleken met gelijkaardige beleggingsfondsen op basis van hun score en krijgen één tot vijf sterren. In elke categorie, krijgen de 10% hoogste scores 5 sterren, de volgende 22,5% 4 sterren, de middelste 35% 3 sterren, de volgende 22,5% 2 sterren en de slechtste 10% één ster. De rating wordt maandelijks berekend op basis van het historisch rendement over 3, 5 of 10 jaar en zij houdt geen rekening met de toekomst. ⁴ Via DB Investment Plan belegt u een bedrag naar keuze, vanaf 100 euro per maand (en maximum 500 euro per maand). Lees voor meer informatie het reglement van DB Investment Plan op deutschebank.be/ip

NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT FUND – NORDEA INVESTMENT FUNDS S.A.

De doelstelling van het fonds is de aandeelhouders kapitaalgroei op lange termijn te bieden. Het beheerteam beheert de portefeuille actief. Daarbij legt het zich toe op bedrijven die klimaat- en milieuvriendelijke oplossingen ontwikkelen, zoals hernieuwbare energie en efficiënt gebruik van hulpbronnen, en die voortreffelijke groeivoorzichten en beleggingskenmerken lijken te vertonen. Het fonds belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven uit de hele wereld. Meer bepaald belegt het fonds ten minste 75% van zijn totale activa in aandelen en aan aandelen gerelateerde effecten. Het fonds wordt (door beleggingen of contanten) aan andere valuta's dan de basisvaluta blootgesteld. Het fonds kan gebruikmaken van derivaten voor afdekkingsdoeleinden (om de risico's te verminderen), met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en voor beleggingsdoeleinden. Een derivaat is een financieel instrument dat zijn waarde ontleent aan de waarde van een onderliggend actief. Het gebruik van derivaten is niet kosteloos of risicovrij. Het fonds valt onder het beleid voor verantwoord beleggen van Nordea Asset Management. Elke belegger kan zijn aandelen in het fonds op verzoek laten inkopen, op dagelijkse basis. Dit fonds is misschien niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 5 jaar op te nemen. De performance van het fonds wordt niet met een referentie-index vergeleken. Het fonds kan de effecten waarin het belegt vrij kiezen. Deze aandelenklasse keert geen dividenden uit. De opbrengsten uit beleggingen worden herbelegd. Het fonds is in EUR uitgedrukt. Beleggingen in deze aandelenklasse worden ook in EUR betaald. Het hierboven vermelde beleggingsbeleid is afkomstig uit de KIID. Het rendement noch het kapitaal zijn gegarandeerd of beschermd.

Deelbewijzen	Kapitalisatie / Distributie
ISIN	LU0348926287 / LU0994683356
Munteenheid	EUR
Swing Pricing ¹	Niet van toepassing (zie prospectus)
Juridische aard	Compartiment van BEVEK Nordea 1 De NIW kan geraadpleegd worden via www.fundinfo.com
In stapkosten	maximum 5%, 1% bij Deutsche Bank
Uit stapkosten	0% bij Deutsche Bank
Lopende kosten ²	1,82% / 1,81%
Minimum inbreng	1 deelbewijs bij Deutsche Bank

ALGEMENE INFORMATIE

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het document 'Essentiële beleggersinformatie' en het prospectus. We bevelen u ook aan om de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Die documenten kunt u raadplegen op de website www.deutschebank.be of gratis verkrijgen in de Financial Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds.

Voor eventuele klachten kan de cliënt zich wenden tot de dienst Client Solutions van de bank (adres: Deutsche Bank Client Solutions, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 99 34; Fax: +32 2 551 62 99. E-mail: clienten.dienst@db.com). Is de cliënt niet tevreden met de manier waarop bovenstaande klacht behandeld is, dan kan hij contact opnemen met de Ombudsman (adres: OMBUDSFIN, Ombudsman in financiële geschillen, Ombudsfin vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, bus 2, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 77 70; Fax: +32 2 551 77 79; e-mail: ombudsman@ombudsfin.be; Website: www.ombudsfin.be).

Recht van toepassing	Luxemburgs recht
Looptijd	Onbeperkt
Beurstaks bij uitstap³	1,32% (Max. 4000 euro) / Niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden³	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop³	Niet van toepassing
SRRI	6 op een maximum van 7

Risico- en opbrengstprofiel

← Kleiner risico

Groter risico →

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

← Potentieel lagere opbrengsten

Potentieel hogere opbrengsten →

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een aanwijzing van het risico dat aan de belegging in een instelling voor collectieve beleggingen is verbonden. De indicator waardeert het risico op een schaal van 1 (kleinste risico, laagste potentieel rendement) tot 7 (hoogste risico, hoogste potentieel rendement). De laagste risicocategorie wil niet zeggen dat de belegging zonder risico is. De indicator maakt gebruik van gegevens uit het verleden en kan geen betrouwbare aanwijzing voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds vormen. De aangeduide risicocategorie is niet gewaarborgd en kan mettertijd veranderen.

RISICO'S GELINKT AAN HET FONDS

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. Hieronder vindt u een algemene omschrijving van de risico's die aan dit type van fonds zijn verbonden, zoals door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel bepaald. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het KIID dat op de website www.deutschebank.be beschikbaar is. **Liquideiteitsrisico:** kans op waarderingsmoeilijkheden bij verkoop van effecten op het gewenste tijdstip. **Tegenpartijrisico:** onvermogen of weigering van een tegenpartij om aan zijn verplichtingen te voldoen. **Wisselkoersrisico:** schommelingen in wisselkoersen of regelgeving met betrekking tot de beheersing van wisselkoersen. **Aandelenrisico:** aandelen zijn over het algemeen volatieler dan obligaties. Aandelenkoersen fluctueren door verschillende factoren, zoals algemene informatie, economische, sectorale informatie of informatie omtrent de onderneming. **Concentratierisico:** Geconcentreerde blootstelling aan een bepaald land of sector. **Risico's door het gebruik van derivaten:** Deze instrumenten kunnen, door hun hefboom, de gevoeligheid van de portefeuille voor marktbevingen verhogen.

**WOORDENLIJST**

Fonds: het begrip 'fonds' slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren.

¹ Swing pricing is een moderne berekeningsmethode die de beheersmaatschappij- en gebruikers om de netto inventariswaarde van hun ICB's 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. ² De lopende kosten zijn exclusief de prestatievergoeding en transactiekosten. De vermelde transactiekosten zijn de laatst beschikbare kosten in het document 'Essentiële beleggersinformatie' van het betrokken product op datum van deze publicatie. 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 schommelt dat percentage tussen 50% en 60%. Meer informatie is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ³ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de publicatiedatum van dit artikel en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.



Is water een belegging

1.260.000.000.000.000.000.000 liter.
Zo véél water is er naar schatting op
onze planeet. Al dat water blijft hier ook
gewoon, en raakt schijnbaar nooit op.
Kan het dan eigenlijk wel een interessant
beleggingsthema zijn? Op verkenning.

Voor ons is het de normaalste zaak van de wereld: de kraan opendraaien en er komt een schijnbaar oneindige stroom water uit. Zomer of winter, veel regen of niet, maakt niet uit: water lijkt er altijd in overvloed. Enkele duizenden kilometer zuidwaarts en het is een heel ander verhaal. Door demografische en klimatologische ontwikkelingen staat water de jongste decennia dan ook steeds prominenter op de wereldwijde economische en politieke agenda.

Omdat zowel de populatie als de levensstandaard toenemen, stijgt de globale vraag naar water. Dat ziet u heel sterk in opkomende landen zoals China en India. "Niet enkel het feit dat steeds meer huishoudens op onze wereld onder meer een wasmachine, toilet en douche hebben, speelt mee, maar ook het feit dat gezinnen steeds meer consumeren. Een stapeltje T-shirts, een smartphone of een auto: ook daarvoor zijn tijdens de productie duizenden liters water nodig. Dat alles samen zet druk op de watervoorraden, waarvan bovendien slechts 1 à 2 procent drinkbaar is", vertelt Justin Winter, fondsbeheerder bij Impax Asset

JUSTIN WINTER,
FONDSBEHEERDER BIJ IMPAX
ASSET MANAGEMENT LTD.



waard?

Management Ltd., de beheerder van de beleggingsportefeuille van het compartiment Aqua.

Ontwikkelingsdoel

Naast een verhoogde vraag hebben waterschaarste, slechte waterkwaliteit en ontoereikende sanitaire voorzieningen een negatieve invloed op onder meer voedselzekerheid en opleidingskansen. Op dit moment leven volgens de VN (2019) nog ruim 2 miljard mensen in gebieden waar watertekort en vervuild water een bedreiging vormt voor hun levenskwaliteit. In 2015 hadden nog altijd 2,3 miljard mensen geen toegang tot elementaire sanitaire voorzieningen.

De VN identificeerde schoon water en toegang tot sanitair dan ook niet toevallig als een van haar ontwikkelingsdoelen. Om die doelstelling echter tegen 2030 te realiseren, zijn nog heel wat investeringen nodig in adequate infrastructuur en sanitaire voorzieningen. Daarbij is ook het beschermen en herstellen van waterecosystemen essentieel. Die massieve investeringen bieden dan ook kansen voor beleggers die mee de transitie naar schoon water voor iedereen willen ondersteunen.

Een ruim beleggings-universum

Water is meer dan een dorstlesser. 70% van het waterverbruik in de wereld gaat naar landbouw en veeteelt. 20% van het waterverbruik is voor rekening van de industrie.



De populatie
en levensstandaard
nemen toe.
Dat zet druk op
de watervoorraden

En slechts 10% van het water heeft als eindbestemming de kraan in uw keuken, badkamer en wasruimte. “Koelwater, drinkwater, irrigatiewater, spoelwater, industriewater ... Water komt bovendien in veel meer verschijningen en toepassingen dan veel mensen zouden vermoeden. Dat maakt dat water een heel divers beleggingsuniversum overspant”, vertelt Justin Winter, fondsbeheerder bij Impax Asset Management Ltd. Er kunnen drie grote beleggingsthema's afgebakend worden:

1 — Waterinfrastructuur. Dit overspant de bouw en onderhoud van netwerken (van buizen tot pompen), watervoorzieningen voor gebouwen en industrie, slimme irrigatie, enzovoort. “Het groeipotentieel in dit domein zit onder meer in de uitbreiding van de infrastructuur en de bestrijding van droogte of watersnood”, stipt Justin Winter aan.

2 — Waterbehandeling en efficiëntieverbetering. Dit thema beslaat waterfiltering en -zuivering (zowel industrieel als particulier), testing en monitoring van de waterkwaliteit en efficiënter waterverbruik en -hergebruik (lekdetectie, ontzilt, waterbesparende toiletten en douchekoppen, ...). “Dit groeipotentieel wordt onder meer aangedreven door strenger wordende voorschriften en normen, en het beperken en terugdringen van vervuiling.”

3 — Utilities. Dit betreft de eigenlijke watervoorziening door

waterleveranciers. “Het groeipotentieel zit hier in de vraag naar meer energie-efficiëntie (automatische meterlezingen, software om inefficiënties op te sporen, ...), investeringen in infrastructuur en in waterontzilt.”

Deels cyclisch, deels niet-cyclisch

Water is een basisproduct met een voorspelbare cyclus. Dit thema kiezen als belegging lijkt op het eerste gezicht dan ook een veilige, conservatieve belegging. Maar is dat ook zo? “Nee. De sector van de waterinfrastructuur is bijvoorbeeld heel cyclisch. Als de economie goed boert, dan worden er meer huizen gebouwd, wordt er bijkomende openbare infrastructuur aangelegd, doen bedrijven extra investeringen in onderhoud en uitbreidingen, enzovoort. Dat betekent dat de waterinfrastructuur ook moet meegroeien. Maar het omgekeerde geldt natuurlijk evenzeer”, vertelt Justin Winter. “In tegenstelling tot waterinfrastructuur zijn de domeinen ‘utilities’ en ‘waterbehandeling’ dan weer minder gevoelig voor economische grillen.”

BNP Paribas Funds Aqua

Het fonds¹ *BNP Paribas Funds Aqua* belegt in de 3 hierboven beschreven domeinen: 45% in waterinfrastructuur, 35% in waterbehandeling en efficiëntieverbetering en 20% in utilities (situatie november 2019), waardoor het een gediversifieerd portfolio kan aanbieden binnen het thema. Het fonds wordt uitge-



¹ Het begrip ‘fonds’ slaat over het algemeen op een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren

- › geven door BNP Paribas Asset Management en het beheer van de investeringsportefeuille van het compartiment Aqua gebeurt door Impax Asset Management Ltd. Die beheerder is al 20 jaar actief in het beleggingsthema water. Voor de samenstelling van het fonds puurt de beheerder uit een eigen database van ongeveer 200 bedrijven in de watersector.

“60% van de ondernemingen in het beleggingsuniversum bestaat uit midcaps. Dit zijn middelgrote bedrijven met een beurswaarde tussen 2 en 10 miljard USD. In tegenstelling tot largecaps (met een beurswaarde boven 10 miljard USD) vormen deze midcaps een segment waar vermogensbeheerders traditioneel minder aandacht aan besteden. Omdat ze een stuk onderbelicht zijn, betekent het dat er zich in dit segment ook meer

beleggingsopportuniteiten kunnen voordoen”, vertelt Justin Winter.

ESG-politiek

“Uit die verzameling van 200 ondernemingen worden bedrijven geselecteerd die het meeste potentieel en beste waardering hebben”, vervolgt hij. “Tijdens het selectieproces wordt ook gekeken naar macro-economische trends, concurrentiële ontwikkelingen, disruptieve technologieën, ... Behalve financiële indicatoren hanteert dit thematische fonds ESG-indicatoren. Dit zijn criteria op vlak van milieu (Environment), samenleving (Social) en goed bestuur (Governance). Er wordt dus niet alleen gekeken hoe het bedrijf omgaat met milieuaspecten, maar ook met zaken als genderdiversiteit en toelaten van vakbonden. Bovenop de thematische aanpak gericht op investeringen in de watersector, past het beleggingsteam het beleid voor duurzaam beleggen van BNP Paribas Asset Management toe. Dit beleid stelt hen in staat na te gaan of bedrijven hun fundamentele verplichtingen op het gebied van mensenrechten en arbeidsrechten nakomen, het milieu beschermen en zorgen voor waarborgen tegen corruptie in overeenstemming met de UN Global Compact Principles. Sommige sectoren worden hierbij uitgesloten zoals bijvoorbeeld tabak, kolen, controversiële wapens en asbest. De teamleden voeren een inhouse ESG-analyse uit met externe research (MSCI, Sustainalytics,...) om de assumpties en conclusies van de analisten uit te dagen.

Als het bedrijf niet voldoet aan onze minimumvereisten voor ESG, dan maakt het geen kans om opgenomen te worden in het fonds. Zelfs al ziet het financiële plaatje er wel

heel aantrekkelijk uit. Het omgekeerde geldt overigens ook: een bedrijf dat voorbeeldig scoort op vlak van ESG, maar op financieel vlak slecht presteert wordt eveneens geweerd. Er wordt dus gekozen voor een *en-en-verhaal*.” Door in dit fonds te stappen, belegt u niet alleen voor een potentieel rendement, maar belegt u ook mee in oplossingen met een positieve impact. Gelieve het prospectus te raadplegen voor meer informatie.

Ook periodiek beleggen

In november 2019 had het fonds een vijftigtal aandelen in portefeuille. Het fonds belegt in verschillende markten (Noord-Amerika, Europa en Azië) en wordt beheerd door Bruce Jenkyn-Jones, Hubert Aarts en Justin Winter. Samen delen ze 74 jaar ervaring in vermogensbeheer. Voordat Justin Winter aan de slag ging in de financiële wereld, maakte hij als ingenieur impactstudies voor waterinfrastructuurprojecten.

Als u belegt in het fonds *BNP Paribas Funds Aqua* belegt u in aandelen en stelt u zich bloot aan de risico's die aan aandelen verbonden zijn. “Hoevel de volatiliteit² van het fonds *BNP Paribas Funds Aqua* historisch lager ligt dan de MSCI World (een referentie-index die zo'n 1.600 aandelen vertegenwoordigt van grote bedrijven uit 23 markten), betekent het niet dat dit beleggingsthema vrij is van volatiliteit”, stipt Justin Winter aan.

Het fonds biedt geen bescherming van het kapitaal. Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op de essentiële beleggersinformatie en de prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID.

Bij Deutsche Bank, als verdeler, kunt u ook periodiek beleggen in *BNP Paribas Funds Aqua* via DB Investment Plan³.

² Volatiliteit is de mate waarin de koers van een aandeel of ander financieel product schommelt.

³ Via DB Investment Plan belegt u een bedrag naar keuze, vanaf 100 euro per maand (en maximum 500 euro per maand). Lees voor meer info het reglement van DB Investment Plan op deutschebank.be/ip



BNP PARIBAS FUNDS AQUA – BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBURG

Het fonds streeft ernaar de waarde van zijn vermogen op middellange termijn te verhogen door directe of indirecte posities te hebben in aandelen die zijn uitgegeven door bedrijven die actief zijn in de watersector en/of verwante sectoren en die geselecteerd zijn wegens de kwaliteit van hun financiële structuur en/of potentieel voor winstgroei. Het kan belegd zijn in Chinese aandelen met beperkte toegang voor buitenlandse beleggers zoals Chinese A-aandelen, die genoteerd kunnen zijn op een Stock Connect, of door het gebruik van een specifieke door de Chinese autoriteiten verleende licentie. Het wordt actief beheerd en kan dan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van de index, de MSCI World (NR). Het beleggingsteam past ook het beleid voor duurzaam beleggen van BNP Paribas Asset Management toe, dat rekening houdt met ESG-criteria (Environmental, Social and Governance) in de beleggingen van het fonds. De inkomsten worden systematisch herbelegd. De beleggers kunnen hun aandelen verkopen op dagelijkse basis (op Luxemburgse bankwerkdagen). Het hierboven vermelde beleggingsbeleid is afkomstig uit de KIID. Het rendement noch het kapitaal zijn gegarandeerd of beschermd.

Deelbewijzen	Kapitalisatie / Distributie
ISIN	LU1165135440 / LU1165135523
Munteenheid	EUR
Swing Pricing¹	Niet van toepassing (zie prospectus)
Juridische aard	Compartiment van BEVEK De NIW kan geraadpleegd worden via www.beama.be
Instapkosten	maximum 3%, 1% bij Deutsche Bank
Uitstapkosten	maximum 0%, 0% bij Deutsche Bank
Lopende kosten²	2,23%
Minimum inbreng	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Recht van toepassing	Luxemburgs recht
Looptijd	Onbeperkt
Beurstaks bij uitstap³	1,32% (Max. 4000 euro) / Niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden³	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop³	Niet van toepassing
SRRI	5 op een maximum van 7

ALGEMENE INFORMATIE

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het document 'Essentiële beleggersinformatie' en het prospectus. We bevelen u ook aan om de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Die documenten kunt u raadplegen op de website www.deutschebank.be of gratis verkrijgen in de Financial Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds.

Voor eventuele klachten kan de cliënt zich wenden tot de dienst Client Solutions van de bank (adres: Deutsche Bank Client Solutions, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 99 34; Fax: +32 2 551 62 99. E-mail: clienten.dienst@db.com). Is de cliënt niet tevreden met de manier waarop bovenstaande klacht behandeld is, dan kan hij contact opnemen met de Ombudsman (adres: OMBUDSFIN, Ombudsman in financiële geschillen, Ombudsfin vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, bus 2, 1000 Brussel; Tel. +32 2 551 77 70; Fax: +32 2 551 77 79; e-mail: ombudsman@ombudsfin.be; Website: www.ombudsfin.be).

Risico- en opbrengstprofiel

← Kleinere risico

Groter risico →

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

← Potentieel lagere opbrengsten

Potentieel hogere opbrengsten →

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een aanwijzing van het risico dat aan de belegging in een instelling voor collectieve beleggingen is verbonden. De indicator waardeert het risico op een schaal van 1 (kleinste risico, laagste potentieel rendement) tot 7 (hoogste risico, hoogste potentieel rendement). De laagste risicocategorie wil niet zeggen dat de belegging zonder risico is. De indicator maakt gebruik van gegevens uit het verleden en kan geen betrouwbare aanwijzing voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds vormen. De aangeduide risicocategorie is niet gewaarborgd en kan mettertijd veranderen.

RISICO'S GELINKT AAN HET FONDS

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. Hieronder vindt u een algemene omschrijving van de risico's die aan dit type van fonds zijn verbonden, zoals door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel bepaald. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het KIID dat op de website www.deutschebank.be beschikbaar is. **Liquideitsrisico:** Dit risico ontstaat in geval van problemen om een effect te verkopen tegen de reële marktwaarde en op het gewenste ogenblik door een gebrek aan kopers. **Operationeel risico en bewaarrisico:** Sommige markten zijn minder gereguleerd dan de meeste andere internationale markten, zodat de diensten in verband met bewaarneming en liquidatie voor het compartiment op deze markten gepaard kunnen gaan met een hoger risico. **Derivatenrisico:** Wanneer het fonds belegt in over-the-counter of genoteerde derivaten, streeft het ernaar de opbrengst van deze positie af te dekken en/of te versterken met een hefboomeffect. Beleggers dienen te weten dat dit hefboomeffect de volatiliteit van het compartiment verhoogt. **Risico's in verband met Shanghai – Hong Kong Stock Connect:** Dit risico heeft betrekking op het verhandelen en clearen van effecten via de Stock Connect. De Stock Connect is onderworpen aan quotumbependingen, wat de mogelijkheid van het Fonds kan beperken om tijdig in Chinese A-aandelen te beleggen. Daarnaast is de Stock Connect vernieuwend van aard, zijn de voorschriften niet getest en bestaat er geen zekerheid over de manier waarop ze zullen worden toegepast, wat de mogelijkheid van het fonds om zijn rechten en belangen in de Chinese Aandelen uit te oefenen, kan beïnvloeden.

**WOORDENLIJST**

Fonds: het begrip 'fonds' wordt over het algemeen gebruikt voor een instelling voor collectieve belegging (ICB), die het statuut van een ICBE (UCITS) of van een AICB (niet-UCITS) kan hebben. Een ICB kan bestaan uit compartimenten. Fondsen zijn blootgesteld aan risico's. Hun waarde kan zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren.

¹ Swing pricing is een moderne berekeningsmethode die de beheersmaatschappij- en gebruiken om de netto inventariswaarde van hun ICB's 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. ² De lopende kosten zijn exclusief de prestatievergoeding en transactiekosten. De vermelde transactiekosten zijn de laatst beschikbare kosten in het document 'Essentiële beleggersinformatie' van het betrokken product op datum van deze publicatie. 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 schommelt dat percentage tussen 50% en 60%. Meer informatie is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ³ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de publicatiedatum van dit artikel en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.



Aandelen

zijn de sleutel
tot rendement

Na een schitterend jaar is het uitkijken wat 2020 brengt voor beleggers. Duidelijk is wel dat de lage rente er is om te blijven, en dat beleggers meer risico moeten nemen om rendement te halen.

Beleggers kunnen tevreden terugkijken, want 2019 was voor hen een schitterend jaar. De grote aandelenindices, zoals de S&P 500 en de EuroStoxx50, tekenden 20% winst op. Obligaties wonnen 5 à 10%, en dat ondanks de al erg lage rente. Ook de Amerikaanse dollar ging hoger.

Belegd blijven

De grootste bewegingen in aandelen kwamen er al in het eerste kwartaal, waarna we u hebben aangeraden om de risico's in uw beleg-

gingsportefeuille te herbekijken en – waar nodig – bij te sturen.

Niettemin gaven we ook aan dat u best niet volledig uit de markten stapte, want niet belegd zijn houdt een verlies van opportuniteiten in. De aandelenmarkten proberen te 'timen' (in- en uitstappen op de juiste momenten) is immers erg moeilijk en kan ervoor zorgen dat u heel wat goede beleggingskansen mist.

Advies voor 2020

Ons advies voor het komende jaar verandert fundamenteel niet. De economische groei in de ontwik-

kelde landen zal verder vertragen, maar we verwachten geen recessie. Duidelijk is dat de rente nog veel langer dan gedacht erg laag zal blijven. Dat betekent dat streven naar rendement onvermijdelijk samen gaat met het nemen van risico.

De richting waarin de markten het komende jaar zullen bewegen zal mee bepaald worden door hoe het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China verder evolueert. Niettemin hebben aandelen nog ruimte om verder te stijgen, en ook de dividenden die ze momenteel uitkeren zijn aantrekkelijk. >





› **Aandelen:
extra winst nog mogelijk**

Het voorbije jaar zijn niet alleen de aandelenkoersen, maar vooral ook hun waarderingen (de koers-winst-verhoudingen) mooi gestegen. Een verdere koerswinst is mogelijk, al zal die vooral gedreven moeten worden door stijgende bedrijfs-winsten. We zien de groei van de bedrijfswinsten zowel in de VS als in Europa in 2020 immers opnieuw aantrekken.

Als belegger kijkt u best niet uitsluitend naar de koerswinst, maar naar het totale rendement van een aandelenbelegging – inclusief dividenden dus. In de ontwikkelde landen ligt het dividendrendement vaak hoger dan het rendement op obligaties van dezelfde onderneming. Dit compenseert het hogere

risico van aandelen. Belangrijk is wel dat deze dividenden betaald worden met bedrijfswinsten, en dat ze dus de financiële gezondheid van de onderneming niet in gevaar brengen.

**Steun van de
centrale banken**

Het magische effect van het ultrasoepele beleid van de centrale banken heeft zo stiltes aan zijn grenzen bereikt. Het komende jaar staan ook geen extra stimulusmaatregelen op het programma.

Het huidige beleid houdt de rente wel op een zeer laag niveau en blijft bevorderlijk voor de aantrekkelijkheid van aandelen tegenover vastrentende producten (zoals obligaties). Aandelen zijn dan ook mogelijk de sleutel tot een positief rendement voor uw beleggingsportefeuille.

**Tijd voor
een stijlverschuiving**

De voorbije jaren werden de beurzen vooral gedreven door groeiaandelen. Dit zijn aandelen van ondernemingen die sneller groeien dan het gemiddelde van alle ondernemingen.

De vertraging van de economische groei zet ons echter aan tot voorzichtigheid. We raden u dan ook aan om uw aandelenportefeuille evenwichtiger te spreiden naar meer waarde-aandelen. Dit zijn aandelen van ondernemingen die ondergewaardeerd zijn (bijvoorbeeld aandelen met een lager dan gemiddelde koers-winstverhouding of die onder hun boekwaarde noteren).

Regionale spreiding

Op regionaal vlak hebben we geen uitgesproken voorkeur. We advi-

seren dan ook om uw aandelenportefeuille te spreiden over drie regio's: de Verenigde Staten, Europa en de groei landen.

Amerikaanse aandelen blijven aantrekkelijk. Ondanks het handelsconflict met China verwachten we er geen recessie. Bovendien is de Amerikaanse beurs (bijvoorbeeld de S&P 500) dankzij zijn robuust karakter beter bestand tegen volatiliteit.

De lage rente en de zwakke euro spelen in het voordeel van Europese aandelen. De waarderingen zijn er ook niet overdreven en Europese aandelen bieden een aantrekkelijk dividendrendement.

Wat betreft de groei landen is het duidelijk dat het handelsconflict op korte termijn als een donkere wolke boven hun aandelenmarkten blijft hangen. Hun waarderingen in vergelijking met het wereldwijde gemiddelde maken hen echter op middellange en lange termijn een aantrekkelijke belegging.

Obligaties: zoeken naar rendement

Als obligatiebelegger heeft u doorgaans twee doelstellingen: uw kapitaal beschermen en een aantrekkelijk en regelmatig inkomen genereren via de coupons van deze obligaties. Die twee doelstellingen tegelijkertijd realiseren is vandaag niet meer mogelijk. Obligaties met het laagste risico – bijvoorbeeld Duitse staatsobligaties – kosten u door hun negatieve rendement zelfs geld.

Beleggers in obligaties in euro zullen één van de twee doelstellingen moeten laten varen om toch nog een aantrekkelijk rendement te behalen. Zo kan u bijvoorbeeld

kiezen voor 90% in plaats van 100% kapitaalbescherming. Dit lagere beschermingsniveau maakt een hoger potentieel rendement op uw vastrentende belegging mogelijk.

Anderzijds kan u er ook voor kiezen om meer risico te aanvaarden op de uitgever van de obligatie, bijvoorbeeld door te beleggen in de hoogste regionen van het high yield obligatiesegment (uitgevers met een BB-kredietrating). Voorzichtigheid is hier evenwel aangewezen, zeker in het licht van de verwachte vertraging van de economische groei. We raden u daarom aan om te beleggen in deze categorie in het kader van een globale inkomensstrategie (zie 'Beleggen voor inkomen').

U kan ten slotte ook meer rendement halen via obligaties in vreemde munt, en dus door wisselrisico te nemen, met name in Amerikaanse dollar. Onze voorkeur gaat uit naar Amerikaanse bedrijfsobligaties van goede kwaliteit (investment-grade obligaties) en naar obligaties van de groei landen in dollar.

Beleggen voor inkomen

De zoektocht naar rendement is een uitdaging waar veel beleggers vandaag mee worstelen. Wachten op een hogere rente is geen optie: de Europese Centrale Bank blijft maar obligaties inkopen en heeft zelfs geen einddatum op haar inkoopprogramma gezet. De rente zal nog veel langer dan gedacht erg laag blijven.

Om inkomen te genereren moet u onvermijdelijk kijken richting meer risicovolle activa. Denk maar aan

dividenden uit aandelen of coupons van obligaties met een hoger risico (ofwel door een lagere kredietrating ofwel door het muntrisico).

Ons advies is daarbij te kiezen voor een globale beleggingsoplossing, zoals flexibele gemengde beleggingsfondsen die als doelstelling hebben om inkomen te genereren. Deze fondsen kunnen zowel beleggen in aandelen als obligaties, en kunnen op die manier de beste opportuniteiten van beide activaklassen selecteren. Hun professionele beheerders kunnen ook het mogelijke rendement van elke belegging, en het daaraan verbonden risico, goed inschatten. Bovendien bent u via deze fondsen in één beweging ruim gespreid over activaklassen, munten en uitgevers.

Thematisch beleggen

Een andere mogelijkheid om het aandelengedeelte van uw portefeuille beter te diversifiëren is het inspelen op de megatrends in onze maatschappij. Die trends, die de traditionele economische cycli overstijgen, zullen onze economie en samenleving structureel veranderen, en onvermijdelijk ook een impact hebben op uw beleggingsportefeuille.

Het voorbije jaar wezen we u bijvoorbeeld op de megatrends van gezondheid, veiligheid en duurzaamheid. Voor 2020 voegen we daar 5G communicatietechnologie en het optimale beheer van beschikbare middelen aan toe. Met deze laatste bedoelen we het effectieve beheer, gebruik en behoud van schaarse hulpbronnen, met de nadruk op afvalbeheer en hergebruik (recyclage).

x

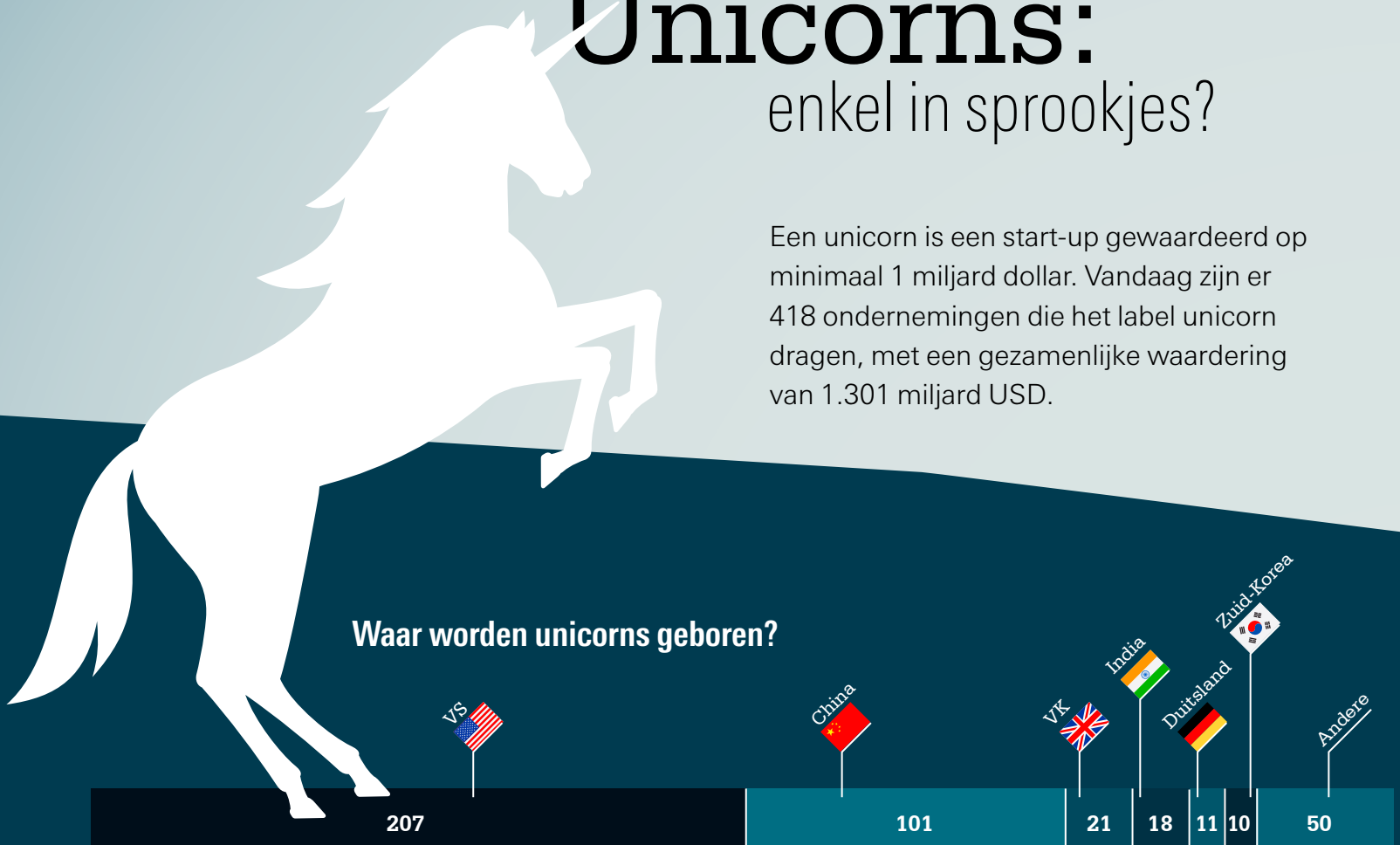


De lage rente
en zwakke euro
spelen in het
voordeel van
Europese
aandelen

Unicorns: enkel in sprookjes?

Een unicorn is een start-up gewaardeerd op minimaal 1 miljard dollar. Vandaag zijn er 418 ondernemingen die het label unicorn dragen, met een gezamenlijke waardering van 1.301 miljard USD.

Waar worden unicorns geboren?



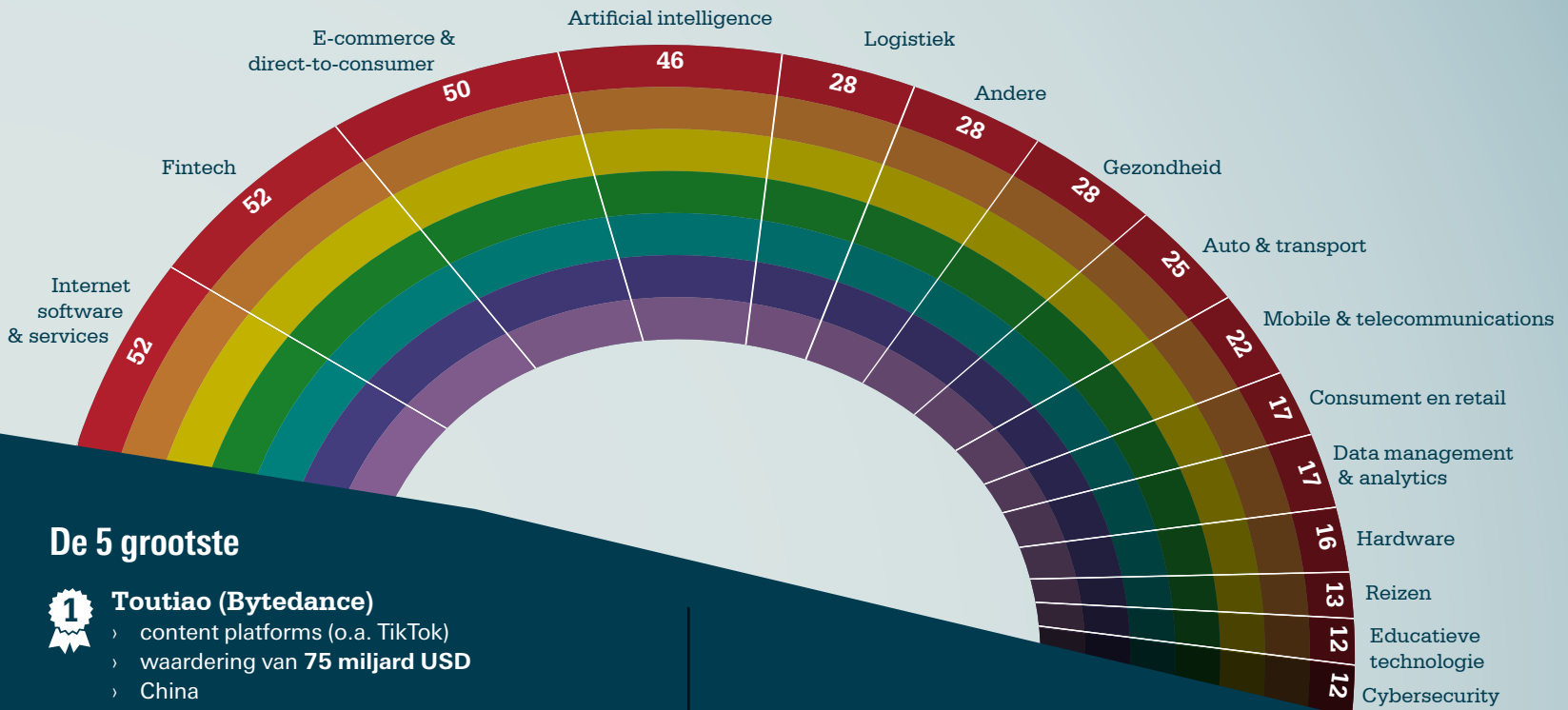
Prestatie van de belangrijkste unicorns sinds hun beursgang vanaf 2017

Bedrijf	Beursgang	Startprijs aandeel	Slotprijs aandeel op 18/11/19	Vershil
Snapchat	2/3/17	\$ 17	\$ 14,69	- 13,6%
Dropbox	23/3/18	\$ 21	\$ 18,97	- 9,7%
Spotify	3/4/18	\$ 149	\$ 140,26	- 5,9%
Lyft	29/3/19	\$ 72	\$ 44,86	- 37,7%
Pinterest	18/4/19	\$ 19	\$ 19,5	+ 2,6%
Uber	10/5/19	\$ 45	\$ 26,75	- 40,5%
CrowdStrike	12/6/19	\$ 34	\$ 57,07	+ 67,85%
Chewy	14/6/19	\$ 22	\$ 22,13	+ 0,6%
Slack	20/6/19	\$ 39	\$ 23,11	- 40,7%
SmileDirectClub	12/9/19	\$ 23	\$ 8,04	- 65%

Bedreigde diersoort?

Op zoek naar de nieuwe Google of Amazon injecteerden investeerders de voorbije jaren karrenvrachten geld in unicorns. Dikwijls om later stevig te kunnen cashen als de start-up naar de beurs trekt. Hoewel unicorns nog lang geen bedreigde diersoort zijn, lijkt de appetijt bij investeerders echter stilaan te keren. De redenen? Een reeks weinig geslaagde beursgangen, het moordend tempo waarmee ze cash bloeden om snel te kunnen groeien, de grote ambities en de kleine inkomsten ... Bovendien zit ook het huidige klimaat niet mee. De beurs telt vandaag een grote kudde unicorns met opgeblazen waarderingen. En die proberen allemaal zichzelf te verkopen op een aandelenmarkt waar de risico-appetijt bekoeld is.

Sectoren waarin de unicorns actief zijn



De 5 grootste

- 1 Toutiao (Bytedance)**
 - › content platforms (o.a. TikTok)
 - › waardering van **75 miljard USD**
 - › China
- 2 Didi Chuxing**
 - › mobiliteitsplatform voor taxi, bus, deelfiets, deelauto ...
 - › waardering van **56 miljard USD**
 - › China
- 3 JUUL Labs**
 - › elektronische sigaretten (vapers)
 - › waardering van **50 miljard USD**
 - › VS
- 4 Stripe**
 - › online betaaloplossingen
 - › waardering van **35,25 miljard USD**
 - › VS
- 5 Airbnb**
 - › platform voor accommodatie
 - › waardering van **35 miljard USD**
 - › VS

De prijs van de hype

- › Unicorns zijn gemiddeld **50% overgewaardeerd** tegenover de fair value (eigenlijke waarde)
- › 1 op de 10 unicorns zijn **meer dan 100% overgewaardeerd**
- › 84% van de bedrijven die naar de beurs wil, maakt **geen winst**. 10 jaar geleden was dat 33%.

Bronnen: The Economist, CB Insights, Forbes, Bloomberg, National Bureau of Economic Research (VS) – onderzoek door Will Gornall (University of British Columbia) en Ilya Strebulaev (Stanford), University of Florida – onderzoek door Jay R. Ritter. Data geraadpleegd op 18-19 november 2019 – De inhoud van dit artikel is louter informatief en vormt geen beleggingsadvies.

Gepersonaliseerd advies ... ook online!

Deutsche Bank zet een nieuwe stap in de personalisering van beleggingsadvies. Voortaan krijgt u hetzelfde advies op maat, ongeacht welk kanaal u kiest: in het kantoor, telefonisch of via Online Banking. Op die manier bent u snel op de hoogte van de te ondernemen acties, waar u ook bent.

Welk kanaal verkiest u voor ons beleggingsadvies? Bent u eerder het type dat kiest voor een afspraak met uw adviseur op kantoor? Praat u liever aan de telefoon over uw portefeuille met uw adviseur of de specialisten van Talk & Invest? Bent u helemaal mee met de digitalisering en zweert u enkel nog bij de Portfolio Manager van uw Online Banking? Waarschijnlijk is het een combinatie van de drie.

Ongeacht welk kanaal u kiest, ontvangt u voortaan gepersonaliseerd advies in het kantoor, aan de telefoon en in uw Online Banking. Een belangrijke innovatie die Deutsche Bank aanbiedt, als leider in beleggingsadvies op de Belgische markt.

Nieuwe digitale ervaring
Wat verandert er concreet voor u?

Via uw Online Banking kunt u voortaan uw portefeuille van nog dichterbij opvolgen, dankzij gepersonaliseerd advies, in overeenstemming met uw Financial ID en rekening houdend met onze verwachtingen over de markten, onze mening over de producten en de samenstelling van uw portefeuille.

Zodra u uw Financial ID hebt bepaald en ervoor hebt gekozen om ons advies te krijgen, zal uw portefeuille permanent worden gediagnosticeerd. Zo profiteert u op elk ogenblik van de internationale expertise van Deutsche Bank, zelfs in uw Online Banking. U krijgt voortaan niet alleen aanbevelingen om uw portefeuille te optimaliseren, maar ook meldingen zodra bepaalde concrete acties moeten worden overwogen.

U kunt ook volop actief zijn en zelf een transactie invoeren om de impact ervan op uw portefeuille te evalueren of producten te kiezen welke voor u geschikt zijn.

Uiteraard hebt u het laatste woord. Na onze aanbevelingen te hebben geanalyseerd en deze eventueel te hebben besproken met uw adviseur of een Talk & Invest-specialist beslist u zelf of u ons advies volgt of niet.

In ieder geval staat uw adviseur centraal in uw relatie en blijft hij u aanbevelingen geven die hij voor u relevant vindt, vanaf nu ook via uw Online Banking.

Nieuwigheden in uw Online Banking

Deze nieuwe aanpak in beleggingsadvies leidt ook tot nieuwe functies in uw Online Banking.



1 — Aanbevelingen: ons gepersonaliseerd advies

Elke aanbeveling is gebaseerd op de toestand van uw portefeuille, uw beleggersprofiel, de evolutie van de producten en markten en de expertise van de specialisten van Deutsche Bank. U hebt het begrepen: het is geen standaardadvies dat bedoeld is om de 'producten van de maand' in de kijker te zetten. Het zijn pasklare aanbevelingen om uw portefeuille te verbeteren. Ze hebben betrekking op de producten die al in uw portefeuille zitten of oplossingen die u kunnen helpen om uw beleggingsdoelstellingen te halen. U vindt er ook uitleg waarom we u een bepaald product aanbevelen. Zo hebt u alle troeven in handen om de juiste beslissingen te nemen voor uw portefeuille.



Ook online
krijgt u nu alle
troeven om de
juiste beslissin-
gen te maken
voor uw beleg-
gingen

Twijfelt u nog? Geen probleem: uw adviseur blijft te uwer beschikking in uw Financial Center of via telefoon.

2 — Meldingen: uw portefeuille vraagt uw aandacht

Als belegger weet u beter dan wie ook dat de markten voortdurend evolueren. Het vergt enorm veel tijd om de evolutie van uw portefeuille regelmatig op te volgen.

Bij Deutsche Bank volgen we de evolutie van uw beleggingen op de voet. Zodra een gebeurtenis een impact zou kunnen hebben op uw portefeuille wordt u daarvan op de hoogte gebracht in uw Online Banking en op uw mobiele app MyBank. U kunt uw beleggingen dan ook serener aanpakken.

Elke melding wordt gemoti-

veerd, beargumenteerd en gaat gepaard met een aanbeveling voor een corrigerende actie.

U kunt onmiddellijk de juiste beslissingen nemen om uw portefeuille te optimaliseren. Bijkomend advies nodig? Geen probleem: neem contact op met uw adviseur. Hij beschikt immers over dezelfde informatie als u. U kunt dan samen analyseren met welke elementen rekening moet worden gehouden en een beslissing valideren voor de aankoop, verkoop of arbitrage, of er een andere uitwerken.

3 — Transacties: maximale transparantie

Elke belegger wil voortdurend een duidelijk zicht hebben op de samenstelling van zijn





Het beleggingsadvies in Online Banking is geen vervanging voor uw adviseur

› portefeuille. In het deel 'Beleggingen' hebt u via het tabblad 'Transacties' toegang tot alle transacties van uw portefeuille. Zo kunt u de transacties raadplegen die u hebt geplaatst maar ook de transacties die u hebt opgeslagen en die uw adviseur heeft gedeeld naar aanleiding van een vraag van

u of een gepland gesprek.

U kunt de impact van een of meer transacties op uw portefeuille ook simuleren vooraleer u de geplande orders plaatst.

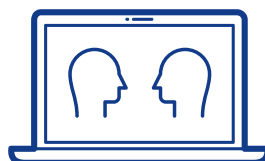
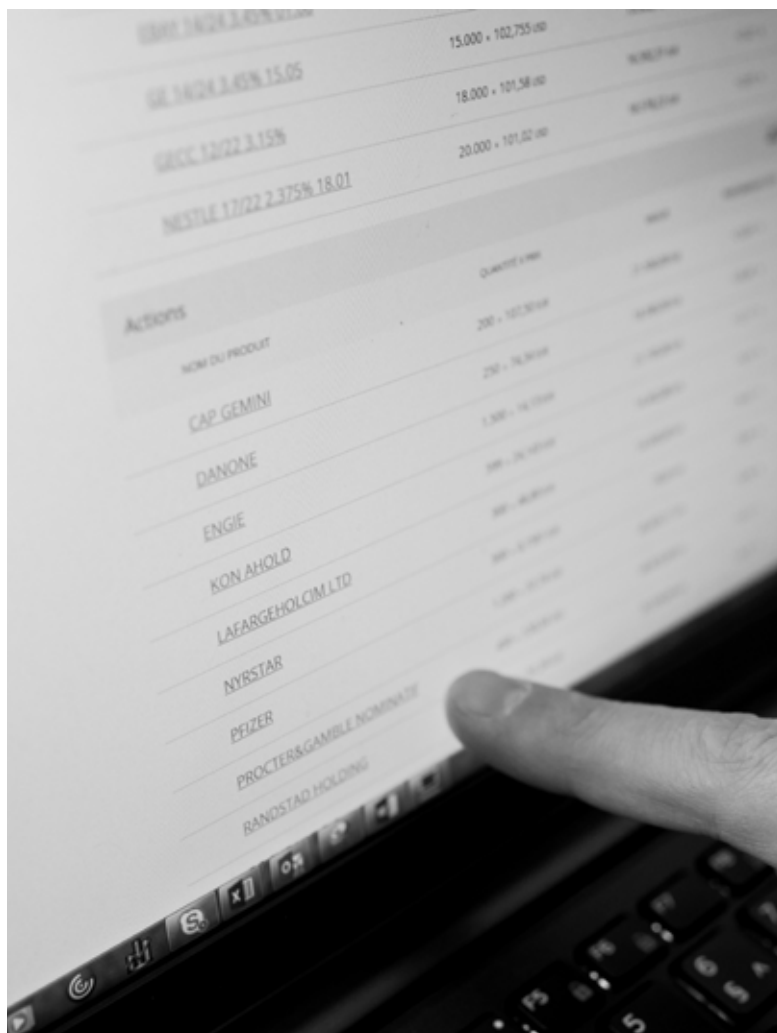
Voortaan kunt u ook verschillende aan- of verkooporders en/of overschrijvingen tussen uw rekeningen in één keer uitvoeren.

Uw orders worden immers gegroepeerd in één transactie zoals in een mandje. Alle orders die in het mandje zitten, worden dus gelijktijdig uitgevoerd.

Al deze nieuwe functies werden bedacht om een eenvoudige, intuïtieve en interactieve ervaring te bieden. U blijft baas over uw portefeuille, maar u profiteert van het advies van onze experts.

4 — Opzoeking: gemakkelijk de oplossingen vinden die geschikt zijn voor u

Bij Deutsche Bank kunt u bijvoorbeeld kiezen uit meer dan 1.800 fondsen van een dertigtal gerenommeerde beheerders. Maar hoe kunt u in zo'n uitgebreid gamma bepalen welke oplossingen echt geschikt zijn voor u?



Digitaal en menselijk: de winnende combinatie

Zal onlineadvies het menselijke contact vervangen? Absoluut niet. Dat is niet wat wij beweren, dat is wat u aantoot. Uit onze statistieken blijkt dat 45% van de aan- en verkooporders in beleggingsfondsen van de cliënten van Deutsche Bank via een digitaal kanaal verloopt. In 90% van de gevallen ging aan de transactie echter een contact met een adviseur vooraf, in het kantoor of via de telefoon. Kortom, u zegt het zelf: op het vlak van beleggingsadvies zijn digitale tools en menselijk contact complementair.

Wij zijn er om u te helpen de oplossingen te kiezen die het best zijn aangepast aan uw behoeften. Ons advies is beschikbaar in onze Financial Centers, telefonisch maar ook in uw Online Banking via de aanbevelingen en de meldingen.

Hebt u een oplossing gevonden die u interesseert of wilt u zelf producten zoeken? Ga naar het deel 'Beleggingen' in Online Banking en klik vervolgens op 'Producten'. Voortaan kunt u er al onze producten raadplegen in één opzoekscherf.

Belangrijke toelichting: we bieden u er enkel de producten aan die in overeenstemming zijn met uw Financial ID. Het zou weinig zin hebben om u een paar schoenen in de verkeerde maat aan te bieden!

Uw adviseur centraal in uw relatie

Deutsche Bank investeert voortdurend om de kwaliteit van zijn diensten te verbeteren zodat u in alle sereniteit kunt beleggen. Het beleggingsadvies in Online Banking is geen vervanging voor uw adviseur. Er is geenszins sprake van robotisering van het advies, zoals andere banken op de markt kunnen doen. Onze adviseurs blijven meer dan ooit het centrale punt van uw relatie met de bank. De digitale tools en het menselijke contact zijn niet exclusief maar wel complementair. Online advies is een bijkomend middel dat ter beschikking is gesteld om u te helpen uw beleggingen te volgen.

x

Wilt u er meer over weten?

- Bel naar Talk & Invest op het nummer 078 153 154 (van maandag tot vrijdag van 9 tot 19 uur en op zaterdag van 9 tot 12 uur).
- Bel naar 078 156 160 en maak een afspraak in uw Financial Center.
- Surf naar [deutschebank.be/onlinebanking](https://www.deutschebank.be/onlinebanking)



Bloedserieuze collega's

Vijftig medewerkers van Deutsche Bank in Brussel lieten zich onlangs vrijwillig in de arm prikken door het Rode Kruis. De bloedinzameling werd mee mogelijk gemaakt door het charity team van Deutsche Bank België. Dat gebeurde voor het vierde jaar op rij.

De vijftig deelnemers hadden allen een goede reden om hun mou-

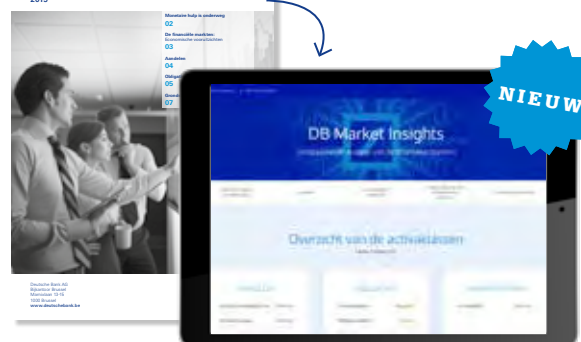
wen op te sloven, want elke dag opnieuw hebben ontzettend veel mensen bloed nodig. Na een operatie, bevalling of ongeval. Of omdat ze ziek zijn. Door één zakje bloed te geven, helpt u vandaag overigens meer dan één patiënt. Want in de moderne geneeskunde krijgt een patiënt alleen het bloedbestanddeel toegediend dat hij of zij nodig heeft.

Ook eens de mouwen opsploven voor het goede doel?

Surf naar rodekruis.be

DB Market Insights

Augustus 2019



Altijd mee dankzij de vernieuwde DB Market Insights

In DB Market Insights ontcijferen onze financiële experts maandelijks de markten. Het magazine kreeg u tot voor kort in een pdf in uw mailbox toegestuurd. Om u meer leescomfort te bieden, ruilden we het verouderde formaat in voor een nieuw, dynamischer formaat. U vindt in DB Market Insights nog steeds een overzicht van onze prognoses voor aandelen, obligaties, valuta's, grondstoffen, enzovoort. Maar voortaan geniet u van een veel betere gebruikservaring en dat zowel op smartphone, tablet als computer. Dankzij de verbeterde opmaak is de informatie nog meer behapbaar en laat het ook snellere updates toe.

Ontdek de vernieuwde DB Market Insights

deutschebank.be/market

Top 10 van de meest gelezen nieuwsartikels op deutschebank.be



tussen 1 september 2019
en 1 december 2019



- 1** Onlinefraude: onze 9 praktische tips om valkuilen te vermijden
- 2** De overdracht van onroerend vermogen aan de kinderen
- 3** Rothschild & Co: nog een grote naam in ons fondsgamma
- 4** Donkere wolken blijven boven de financiële markten hangen
- 5** Erfovereenkomsten: vermijd vandaag de conflicten van morgen
- 6** De zorgvolmacht: plan vandaag voor als het morgen niet meer lukt
- 7** Vernieuwd erfrecht: wie krijgt welk deel van de koek?
- 8** Vermogensplanning bij wedersamen-gestelde gezinnen
- 9** Een tweede woning financieren?
- 10** Het schenken van roerend vermogen aan kinderen

Blijf op de hoogte

Volg alle nieuwsupdates op deutschebank.be/nieuws



Devaci-trofee voor Lifelong Income

Decavi¹ bekroont jaarlijks producten en diensten die zij het beste vindt in de Belgische verzekeringssector met een award. Het concept Lifelong Income van onze partner NN Insurance Belgium NV won dit jaar de Decavi Levensverzekeringstrofee in de categorie 'innovatie'. Deze tak 23-levensverzekering biedt een levenslange gewaarborgde rente met het behoud van de beschikbare reserves². De combinatie van deze eigenschappen is uniek op de Belgische markt, wat doorslaggevend was in de keuze van de jury. En daar profiteren onze cliënten ook van.

Ontdek onze oplossing

[op deutschebank.be/lifelong](http://deutschebank.be/lifelong)

¹ Sinds 2000 beloont Decavi jaarlijks de beste producten en diensten in de Belgische verzekeringssector. Meer informatie op http://www.decavi.be/?page_id=2315

² Behalve bij volledige of gedeeltelijke opname door de verzekeringnemer. In het ergste scenario, bij wanbetaling of faillissement van de verzekeraar NN Insurance Belgium NV, wordt de uitbetaling van de rente stopgezet en is de recuperatie van het hele bedrag van de reserve van het contract onzeker. Raadpleeg de informatie over het insolventie risico voor meer details.

FSC-gecertificeerd papier, zwart op wit

Niemand kan alles doen, maar iedereen kan iets doen. Onder dat motto wordt dit magazine gedrukt op FSC-gecertificeerd papier (Forest Stewardship Council). Dit papier is afkomstig uit verantwoord beheerde bossen en/of recyclage. Dat doen we overigens **al meer dan 8 jaar** op die manier. De 'plastic' folie omheen dit magazine is bovendien gemaakt van restafval van maïs en is volledig bio-afbreekbaar. Gooi de folie dus gerust in uw GFT-container.



VRAAG & ANTWOORD

MAIL UW VRAAG NAAR
CLIENTEN.DIENST@DB.COM
WE BEANTWOORDEN HEM
GRAAG IN DEZE RUBRIEK.



Ook in België wagen oplichters meer en meer pogingen tot online bankfraude. Hoe geeft u cybercriminelen geen kans?



ACHIEL KEPPENS,
HEAD OF DIRECT
CHANNELS

De meest voorkomende vorm van fraude noemen we 'phishing'. Hackers hengelen daarbij naar uw identiteitsgegevens, kaartnummers of geheime codes en proberen vervolgens grote bedragen te ontfreemden. Om uw data te stellen, zetten ze verschillende vallen uit: via e-mails, berichten op Facebook, WhatsApp, Twitter, LinkedIn, pop-upvensters, sms of telefonisch.

Zo doorziet u hun valstrikken en blijven uw centen uit hun klauwen:

- 1 —** Pas op voor e-mails die u vragen om **meteen te handelen** of spreken over een noodsituatie. Omwille van het 'urgente probleem' vraagt de fraudeur u om snel te handelen zodat uw kaart of rekening 'niet geblokkeerd raakt'.
- 2 —** Let op voor e-mails die vragen om **uw pincode of het nummer van uw kaart of digipass** vrij te geven. Ze bevatten soms ook een link naar een website of een valse online bankomgeving.
- 3 —** Controleer mails op **spelfouten en grammaticale onzorgvuldigheden**. Phishingberichten bevatten soms taalkundige onjuistheden. Kijk ook naar het e-mailadres van de afzender, dat soms niets met de bank te maken heeft.
- 4 —** Plaats op een computer uw muisaanwijzer op een link waarover uw twijfelt. Het

weergegeven websiteadres moet overeenkomen met de domeinnaam van Deutsche Bank. **Ook op een smartphone** is die functie aanwezig: druk lang met uw vinger op een link tot de domeinnaam verschijnt.

5 — Laat niemand de controle over uw computer van op afstand overnemen, zelfs niet als de betrokken persoon beweert Microsoft, Google of uw bank te vertegenwoordigen. Maak ook nooit verbinding met Online Banking op verzoek van een onbekende.

6 — Deel nooit uw codes en bankgegevens als u daarom per e-mail, sms, pop-up, WhatsApp of telefoon wordt gevraagd.

Werknemers van Deutsche Bank zullen nooit om uw persoonlijke toegangs-codes vragen per telefoon of e-mail. We vragen ook nooit om uw bankkaart per post te verzenden.

7 — Reageer niet op beloften van **enorme winsten** (bijvoorbeeld 'word rijk met Bitcoins') en weiger om internationale **financiële transacties** uit te voeren die anderen 'uit de nood helpen'.

8 — Wees altijd op uw hoede als u wordt gevraagd om een betaling te verrichten.

9 — Als u verbinding maakt met Online Banking, moet het webadres altijd beginnen met **https://** en **deutschebank.be/** bevatten. De letter 's' in **https** geeft aan dat de omgeving veilig is. Als alleen 'http' wordt weergegeven, is het beter om uw internetbrowser onmiddellijk te sluiten.

Ontdek al onze tips op
deutschebank.be/veiligheid

4.767

nieuwe bomen dankzij uw beleggingen

In november konden beleggers intekenen op een groen gestructureerd product. Per belegde schijf van 1.000 euro werd een boom in België geplant. Daarvoor selecteerde de organisatie Reforest'Action drie percelen: in Maaseik (aanplanting in januari 2020), Flemalle (voorbereidende werken in december 2019) en Sint-Truiden (verdere aanplanting in november-december 2019). Dankzij hun beleggingen zorgden onze cliënten mee voor een positieve impact: niet alleen op vlak van milieu en biodiversiteit dankzij 4.767 nieuwe bomen, maar ook voor de lokale economie.

[Meer info](#)

deutschebank.be/boom





De Belgische start-up Solenco Power ontwikkelde een revolutionair systeem dat energie opslaat en via blockchain beheert. De Solenco Powerbox zet elektriciteit om in waterstof en biedt huishoudens en bedrijven een totaaloplossing voor duurzaam geproduceerde energie.

Solenco Power:

klaar voor de energie-revolutie?

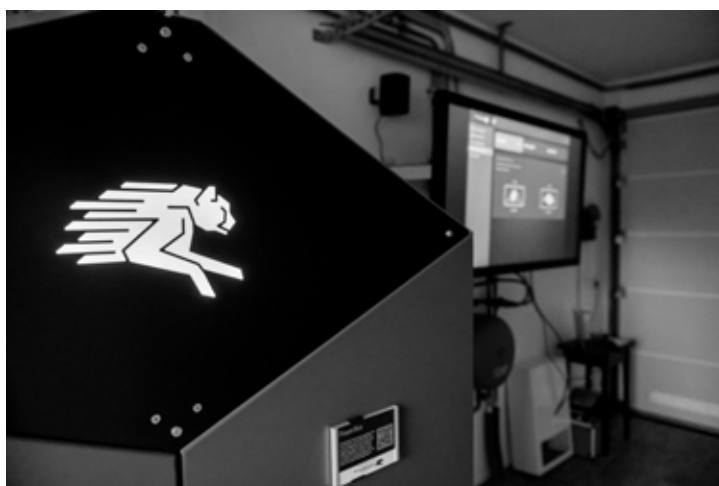
In november 2018 lanceerde de Europese Commissie een ambitieus plan: een Europa dat tegen 2050 CO₂-neutraal is. De inzet is enorm. Vandaag focust het debat sterk op de CO₂-uitstoot van onze vervoerswijzen. Maar ook andere sectoren wegen zwaar door in onze koolstofvoetafdruk. Het aandeel van transport in de Belgische CO₂-uitstoot bedraagt 22,5%. De verwarming van Belgische huizen neemt 13,3% voor haar rekening. De industrie op haar beurt veroorzaakt 17,6% van de Belgische CO₂-uitstoot¹. Bedrijven en gezinnen slimmer energie laten produceren en verbruiken, kan dus een gigantisch verschil maken.

Slimme energieopslag

In die context ontwikkelde de Belgische start-up Solenco Power een mogelijk revolutionaire oplossing voor ons model van

energievoorziening: de Solenco Powerbox. De box verzamelt elektriciteit uit hernieuwbare bronnen en zet die via elektrolyse om in waterstof. De technologie slaat energie in de vorm van waterstof op tot het nuttig is om ze via een brandstofcel voor elektriciteit of verwarming van een gebouw te gebruiken. De Solenco Powerbox vergt geen andere input behalve water, en elektriciteit die door zonnepanelen of windturbines geproduceerd is. Tijdens het elektrolyseproces isoleert de box waterstof uit het water en geeft hij zuurstof af aan de atmosfeer.





DE TECHNOLOGIE SLAAT ENERGIE IN DE VORM VAN WATERSTOF OP.



“Het idee voor de Solenco Powerbox bestond al in de late jaren 1990”, vertelt Hugo Vandenborre, CEO en oprichter van Solenco Power. “Maar toen bleef de interesse in het opslaan van hernieuwbare energie heel beperkt. Na een lange onderzoeks- en ontwikkelingsfase voerden we in 2015 de eerste veldtests in Duitsland uit. Daaruit bleek dat ongeveer 30% van de energie uit hernieuwbare bronnen direct in een huishouden kan worden gebruikt. De resterende 70% moet je voor later gebruik opslaan. Onze box lost die uitdaging op: bij een energie-overschot



De Solenco Powerbox heeft alleen water en elektriciteit van zonnepanelen of windturbines nodig

zet hij elektriciteit om in waterstof, bij een energiebehoefte verandert hij de waterstof in elektriciteit.”

100% eigen elektriciteit

De Solenco Powerbox kan het energielandschap op termijn grondig hertekenen. In een tank van 5 kubieke meter sla je het equivalent van 5.000 kWh als gecomprimeerde waterstof op. “Een goed geïsoleerde woning met energiezuinige technologieën, zoals domotica of led-verlichting, kan dus volledig autonoom worden op het vlak van





CV express

Hugo Vandenborre doctoreerde in de natuurkunde aan de KULeuven. Als ingenieur besteedde hij een groot deel van zijn carrière aan het ontwikkelen van op waterstof gebaseerde technologieën. Hij is mede-oprichter van Hydrogenics Inc., een bedrijf dat genoteerd was aan NASDAQ tot het in september 2018 door Canadian Cummins Inc werd overgenomen.

› energie”, zegt Hugo Vandenborre. Op dit moment hebben we een tiental eenheden geïnstalleerd bij geïnteresseerde *early adopters*. In 2020 mikken we op 250 eenheden. Zodra we op kruissnelheid zijn, willen we 2.000 tot 5.000 eenheden per jaar plaatsen. We richten ons ook op milieuvriendelijke buurten: elk huis krijgt dan een eigen Solenco Powerbox, de opslagtank voor waterstof deel je met 5 tot 10 huizen. Aansluiting op het elektriciteits- of gasdistributienet is niet meer nodig.”

Virtuele energiecentrale

Het potentieel van de Solenco Powerbox overstijgt de energievoorziening van gezinnen. Hugo Vandenborre: “We helpen producenten van groene energie ook om hun energie-overschotten beter te valoriseren en ze op het juiste moment in het netwerk te injecteren. Blockchain registreert alles en maakt het mogelijk om de energieproductie van verschillende kleine installaties tot virtuele energiecentrales te koppelen. De technologie kan ook onze mobiliteit ver-

groenen: opgeslagen waterstof kan eveneens als brandstof dienen voor auto's met een brandstofcel. Die voertuigen zijn al op de markt, maar het gebrek aan infrastructuur staat hun doorbraak nog in de weg. Als elk huishouden over een Solenco Powerbox



Blockchain maakt
het mogelijk om de
energieproductie van
kleine installaties
te koppelen en zo virtuele
energiecentrales te creëren

met waterstoflaadstation beschikt, hoeft de overheid overigens niets meer in dat soort nieuwe infrastructuur te investeren. Voorts is de Solenco Powerbox ook voor de industrie interessant. Zonnepanelen op bedrijfsgebouwen kunnen heel wat waterstof

opleveren waardoor bedrijven hun gebruik van fossiele brandstoffen aanzienlijk zouden verminderen.”

Klaar voor de spurt

Het succes van de Solenco Powerbox hangt mee af van de mate waarin de overheid van klassieke energiedistributie naar een gedecentraliseerd model wil evolueren. “Dat laatste is niet alleen een koolstofvrije oplossing, het is ook een effectieve manier om de energiekosten te verlagen”, zegt Hugo Vandenborre. “Hoe meer groene stroom er in de distributienetten wordt geïnjecteerd, hoe lager de kosten voor de eindgebruiker.” Duitsland en Nederland hebben al fiscale stimuli om die evolutie aan te moedigen. België loopt nog achter, maar het onderwerp staat op de agenda.

Het merklogo van Solenco Power bevat volgens Hugo Vandenborre bewust een jachtluipaard: het snelste dier op aarde. “De zogenaamde time-to-market is enorm belangrijk voor ons. We hopen heel snel te groeien. Momenteel werken we met een team van ongeveer vijftien medewerkers. We investeren vooral in onderzoek en ontwikkeling. Nieuwe investeerders kunnen ons helpen om ons groeitempo in de nabije toekomst te versnellen.”

x

¹ Cijfers per 31/12/2017. Bron: www.climat.be



**Meer dan 1.800 beleggingsfondsen¹
van 31 befaamde beheerders.**
Dus vindt u er zeker in lijn met uw profiel.

Bij Deutsche Bank stellen we u producten voor van onze financiële partners. Zo kunnen we u beleggingsoplossingen aanbieden die helemaal passen bij uw profiel. Deze partners zijn banken of autonome fondsenbeheerders. Onze experts selecteren dus producten van onze concurrenten, na een grondige analyse van hun resultaten en hun type van beheer. Dankzij deze open architectuur bieden we u, in alle objectiviteit, de keuze uit meer dan 1.800 beleggingsfondsen aan. En onze adviseurs helpen u om exact die fondsen te kiezen die het best aan uw beleggingsobjectieven beantwoorden.

Meer informatie op [deutschebank.be/fondsen](https://www.deutschebank.be/fondsen)

Deutsche Bank 

1 De term 'fondsen' is de gebruikelijke 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 enz.). Een ICB kan compartimenten bevatten. De fondsen zijn onderhevig aan risico's. Ze kunnen zowel stijgen als dalen en mogelijk krijgen beleggers het bedrag van hun belegging niet terug.

**Quan kreeg een brief.
En dat zal een invloed hebben
op uw vermogen.**

Ho Chi Minh, Vietnam. Van de ngo waar hij werkt, krijgt Quan een officiële brief over zijn promotie. Voortaan heeft hij nieuwe verantwoordelijkheden en reist hij door heel het land om textielbedrijven te controleren op kinderarbeid. Door deze strenge controles daalt het aantal sweatshops en trekt de regio steeds meer internationale merken aan, die ethisch willen werken. Dit inspireert bedrijven in de buurlanden om ook inspanningen te doen op sociaal en ecologisch vlak. En dankzij dit engagement vinden deze duurzaam geproduceerde producten gemakkelijk een afzetmarkt in het Westen. Zo stijgt de werkgelegenheid in deze Aziatische landen en dat heeft een invloed op de globale economie in deze regio. En daardoor zullen steeds meer medewerkers een brief krijgen zoals Quan.

Om die redenen adviseren onze Private Bankers om onder andere te beleggen in sectoren en bedrijven die veel aandacht hebben voor ecologisch, sociaal en deugdelijk bestuur. Deze duurzame beleggingen kunnen trouwens vaak minstens evenwaardige rendementen voorleggen als klassieke beleggingen.

Dankzij de informatie van onze specialisten in 70 financiële centra wereldwijd, kunnen onze Private Bankers rechtstreeks inspelen op marktevoluties en weldoordachte beslissingen nemen. En dat maakt een groot verschil voor uw vermogen.

Meer info op [deutschebank.be/privatebanking](https://www.deutschebank.be/privatebanking)

Investeer in uw leven

Deutsche Bank 
Private Banking