

Deutsche Bank



Money Expert

Het financiële magazine voor
beleggers van Deutsche Bank

Driemaandelijks
JUL-AUG-SEP 2023

**Een beleggingsstrategie
voor alle seizoenen**
Robuust, veerkrachtig en
met oog voor risico

Klaar voor de vierde Industriële Revolutie?

- Generatieve AI: vloek of zegen?
- Waarom AI eerder banen zal creëren dan vernietigen
- Een AI-impuls voor uw beleggingsportefeuille?





AI, ten goede of ten kwade

Artificiële intelligentie is al maanden hét onderwerp van gesprek. Deze keer is de gekte terecht. Generatieve AI is niet een zoveelste metaverse of cryptomunt. Enkele zaken zijn ditmaal anders: het is een technologie die voor miljarden mensen met één klik toegankelijk is. En het is bovenal een technologie die voor miljarden mensen verandering kan brengen in hun dagelijks leven.

We moeten voorzichtig zijn met wat we met AI doen. Maar wat de mogelijkheden ook zijn – ten goede of ten kwade – ik blijf geloven in een wereld waar de mens centraal staat. Zelfgebruiken we al jaren algoritmes in de bank om het werk van onze adviseurs pertinenter te maken of om onze controles robuuster te maken. De ontwikkelingen in AI hebben het potentieel om dit op een nog hoger niveau te brengen. De technologie is uiterst bruikbaar om adviezen te verfijnen, nog meer te personaliseren en om efficiënter te handelen. En omdat de algoritmes zichzelf verbeteren, worden ook de resultaten wellicht beter.

Maar AI kan niet alleen gaan over efficiëntie. Het is voornamelijk een hulpmiddel om er mee voor te zorgen dat de dienstverlening van onze mensen nog beter bij de cliënt aanleunt. Ik zie de toekomst van advies nog steeds met een adviseur die u begeleidt en helpt. Machines zijn een hulp, niets kan mensen vervangen. Technologie stelt ons in staat om meer tijd te besteden aan het luisteren naar cliënten, het begrijpen van hun unieke behoeften en het leveren van maatwerk.

Het is onze voortdurende missie om onze cliënten beter te dienen en we zien AI als een krachtige hulp daarbij. In deze tijd van snelle veranderingen en innovatie, biedt AI ons de kans om onze dienstverlening naar een hoger niveau te tillen, terwijl we vasthouden aan de menselijke aanpak die onze cliënten waarderen en verwachten.

Olivier Delfosse

Olivier Delfosse
CEO Deutsche Bank België

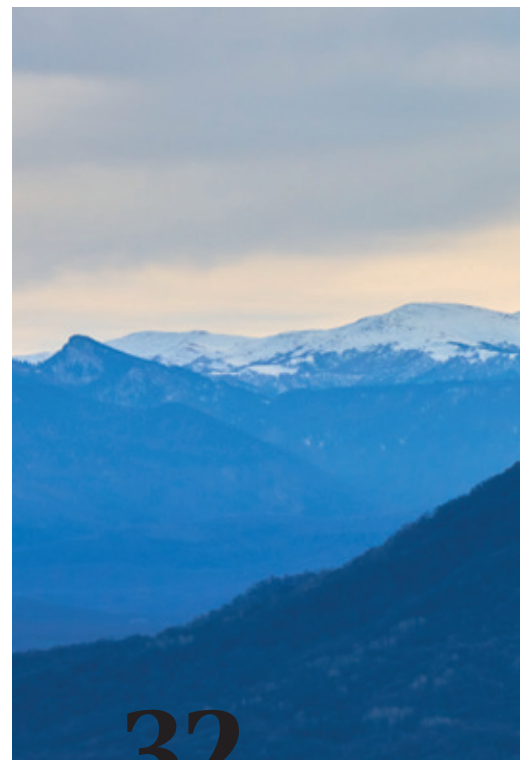
✉ o.delfosse@db.com
f facebook.com/deutschebankbe

🐦 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-HOAV-LOHOD-14. Concept en vorm: www.jaja.be. 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 21 juni 2023. Indien u Money Expert niet langer wenst te ontvangen, kunt u zich uitschrijven via clients.dienst@db.com of +32 2 551 99 34. V.U.: Olivier Delfosse



MIX
Paper from responsible sources
Papier issu de sources responsables
Papier van verantwoorde herkomst
FSC® C013504

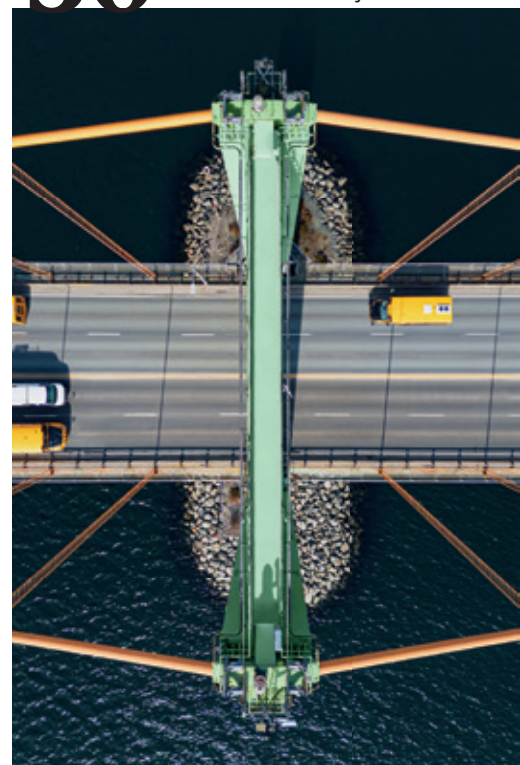


32

Wat betekent een recessie voor uw beleggingsportefeuille?

36

Infrastructuur: waarom saai best slim kan zijn.





Expertise

- 14 Van overzicht naar inzicht**
Nieuwe digitale functies binnen onze Estate Planning dienstverlening.
- 26 Ontcijferd**
Cybersecurity: meer dan een virusscanner.
- 32 Recessie op de radar**
Wat doet u beter (niet) met uw beleggingen?
- 40 Generatieve AI**
Een technologie die het potentieel heeft om de wereld te transformeren. Ten goede, maar ook ten kwade.
- 42 Vernietigt AI jobs?**
De geschiedenis leert ons dat de vrees ongegrond is.

Oplossingen

- 16 DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC**
Een beleggingsstrategie voor alle seizoenen.
- 28 Een verzekeringcontract als instrument voor successieplanning**
Wat zijn de mogelijkheden en aandachtspunten?
- 36 M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund**
Beleggen in de ruggengraat van onze economie.
- 44 DWS Invest Artificial Intelligence LC/LD**
Een AI-impuls voor uw beleggingsportefeuille?



28

Levensverzekeringen wonnen de afgelopen jaren steeds meer terrein naast andere spaar- en beleggingsproducten.

Actualiteit

- 06 Economische vooruitzichten**
Voor dit jaar en voor 2024 verwachten we een gematigde groei voor de wereldeconomie.
- 10 Beleggingstrends**
Wie zijn portefeuille wil stofferen met kwaliteitsobligaties kijkt beter niet langer de kat uit de boom.

En ook

- 20** Deutsche Bank en Frieze vieren hun twintigjarige samenwerking.
- 24** Opnieuw een schenking aan River Cleanup.
- 48** Een hockeyseizoen om in te kaderen.
- 50** Geld overschrijven uit het buitenland.



Meer dan 7 miljoen Belgen gebruiken itsme®. En u?

Itsme® is een gratis identificatie-app die u kan downloaden op uw smartphone. Net als een digitale identiteitskaart kan u hiermee verbinding maken met verschillende online platformen (Tax-on-web, ziekenfonds, verzekeringsmaatschappij, enz.)

Wat kan ik voor mijn bankverrichtingen doen met itsme®?

Als cliënt van Deutsche Bank kan u met itsme®:

- Inloggen op Online Banking
- Uw overschrijvingen ondertekenen in Online Banking
- Betalingen ondertekenen voor online aankopen (geldig voor Bancontact, Maestro en Mastercard).

Digipass of itsme®?

Wil u uw rekeningen, beleggingen of betalingen nakijken? Dat kan makkelijk met itsme®. Wilt u een belegging kopen of verkopen, uw Financial ID bijwerken of een aanvraag doen via Selfservice? Dan heeft u uw digipass nodig.

Nog geen toegang tot Online Banking?

Geen probleem, toegang aanvragen kan makkelijk:

1. Surf naar deutschebank.be/selfservice
2. Kies in het menu 'Digipass en online toegang' en vervolgens 'Toegang aanvragen tot Online Banking'.

Meer info over itsme®?

Surf naar deutschebank.be/itsme

Markus Müller te gast op Europese conferentie over blauwe economie



Op 21 juni vond in Brussel de Europese conferentie over de blauwe economie plaats. De conferentie was bedoeld om beleidsmakers, lokale overheden en vertegenwoordigers van een breed scala aan maritieme sectoren bijeen te brengen om te onderzoeken hoe Europa het voortouw kan nemen in een duurzame blauwe economie. Markus Müller, Chief Investment Officer ESG & Global Head of Chief Investment Office bij Deutsche Bank Private Banking, was een van de sprekers tijdens de conferentie. De dag ervoor lunchte hij met enkele cliënten, die erg begaan zijn met duurzame ontwikkeling, om van gedachten te wisselen.

Chief Investment Officer EMEA presenteert marktvooruitzichten



Deutsche Bank verwelkomde Zeynep Ozturk eind juni in België. Zij is Chief Investment Officer (CIO) voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika (EMEA) bij de Deutsche Bank groep. In aanwezigheid van een groep cliënten stelde ze de marktvooruitzichten voor de tweede helft van het jaar voor en de belangrijkste beleggings-thema's volgens onze bank. De aanwezige cliënten kregen de mogelijkheid om vragen te stellen over de macro-economische ontwikkelingen en de mogelijke impact op hun beleggingsportefeuilles.



S&P positief over Deutsche Bank

S&P Global Ratings, een toonaangevend ratingbureau, heeft zijn vooruitzichten voor de kredietratings van Deutsche Bank verhoogd van stabiel naar positief. Bovendien gaf het bureau aan dat het deze ratings nog kan verhogen als we onze strategische discipline, het winstmomentum en de sterke balanscijfers kunnen vasthouden.

Het ratingbureau zag 5 drivers voor deze positieve beslissing:

- De succesvolle transformatie van de bank
- Onze duidelijke strategie en doelstellingen voor 2025
- Een sterk risicobeheer in een onzekere omgeving
- Een veerkrachtige balans in turbulente markten
- Een sterke kapitaalkracht in een periode van strenge regelgeving

*Christian Sewing, CEO
van Deutsche Bank groep:*

“De positieve vooruitzichten van S&P onderstrepen het belang van de vooruitgang die we hebben geboekt bij de transformatie van de bank.”



Neem deel aan ons lezersonderzoek en maak kans op een bon van Bol.com

Wat vindt u van ons cliëntenmagazine Money Expert? Steekt u er wat van op? Inspireert het u? Wat kan er beter? ... Net zoals we u deskundig advies bieden, stellen we uw feedback en suggesties evenzeer op prijs.

Daarom nodigen we u uit om deel te nemen aan een onafhankelijk lezersonderzoek. Meedoen loont, want we verloten 10 bonnen t.w.v. 150 euro bij Bol.com. Juiste of foute antwoorden zijn er niet. Uw perspectief en persoonlijke mening is wat telt voor ons.



Surf naar
customizer.be/moneyexpertprint
of scan de QR-code en maak kans
op een cadeaubon.

**In tegenstelling tot de
verwachtingen dook
de eurozone afgelopen
winter uiteindelijk toch
in een recessie**



Wereldeconomie schakelt van derde versnelling naar tweede

De inspanningen van de centrale banken om de inflatiedruk te temperen, de strengere kredietvoorwaarden en de aanhoudende geopolitieke spanningen drukken op de wereldeconomie. Voor dit jaar en voor 2024 verwachten we dan ook een gematigde groei. In tegenstelling tot de ingetogen globale vooruitzichten, belooft Azië wél voorspoed.

Verenigde Staten: op naar een milde recessie

De VS etaleert een opmerkelijke veerkracht en blijft sinds het begin van het jaar nog steeds op het groeipad verder marcheren, zij het aan een trager tempo dan vorig jaar. Het bruto binnenlands product (bbp) dikte aan met 1,3% in het eerste kwartaal, vergeleken met 2,6% in het vierde kwartaal van 2022. Afgezien van fluctuaties in de bedrijfsvoorraden bleef de binnenlandse vraag solide. Zo stegen de consumentenuitgaven – de hoofdmotor van de Amerikaanse economie – met 3,7% ondanks de hoge onderliggende inflatie. Joe Sixpack laat de dollars dus nog steeds rollen, met dank aan een sterke arbeidsmarkt (veel nieuwe banen, een licht stijgende maar historisch lage werkloosheidsgraad en stijgende lonen).

Hoewel we verwachten dat de groei tussen april en juni licht positief zal blijven, wijzen de industriële productie, de reële uitgaven en het dalende consumentenvertrouwen op een verdere

groeivertraging. De pittige renteverhogingen van de Federal Reserve (Fed) tot een bandbreedte van 5% tot 5,25% zullen bovendien een steeds grotere impact hebben op de economie in de tweede jaarhelft. Ook de regionale bankencrisis laat enkele sporen na. De kredietvoorwaarden voor huishoudens en bedrijven zijn er mee door verstrengd, wat de binnenlandse vraag verder kan doen afremmen. De inperking van niet-militaire uitgaven – als onderdeel van de overeenkomst die Republieken en Democraten bezegelden in het kader van het schuldenplafond – zal anderzijds slechts een beperkte negatieve impact hebben op de groei.

Rekening houdend met al deze factoren blijft ons basisscenario dat de VS tussen nu en het einde van het jaar een milde en korte recessie zal doormaken. Daarna zou een geleidelijk economisch herstel moeten volgen, op voorwaarde dat er genoeg vooruitgang wordt geboekt in de strijd tegen inflatie. We verwachten dat de krapte op de arbeidsmarkt de komende kwartalen iets

Groeivooruitzichten 2023 – 2024

(reële bbp-groei, %)

	2023	2024
Wereld	2,8 (+0,1)*	3,0 (-0,1)
Verenigde Staten	1,0 (+0,3)	0,8 (-0,3)
Eurozone	0,8	0,9 (-0,2)
Duitsland	0,0 (-0,3)	1,2
Verenigd Koninkrijk	0,2 (+0,7)	1,1
Japan	1,0	0,9 (+0,1)
China	6,0 (+0,5)	5,0 (-0,3)
India	6,0	6,2
Brazilië	0,5 (-0,5)	1,5
Rusland	-1,0	1,5

Bron: Deutsche Bank Wealth Management, juni 2023

* Op- en neerwaartse herzieningen tegenover maart 2023



→ afneemt, maar nog steeds hoog zal blijven in vergelijking met eerdere recessies. Dit moet mee voorkomen dat de economie (te) diep wegzakt, en moet de opleving nadien helpen faciliteren. We gaan daarom uit van een bbp-groei van 1% dit jaar en 0,8% in 2024.

Eurozone: trage groei, Duitsland op de pechstrook

In tegenstelling tot de verwachtingen dook de eurozone afgelopen winter uiteindelijk toch in een recessie. Het bbp kromp met 0,1% in het eerste kwartaal van 2023, een terugval die identiek was aan het vierde kwartaal vorig jaar. De dip was dus heel mild en de schade bleef beperkt, onder meer dankzij de ingrepen om de energiefactuur van gezinnen en bedrijven te verlichten.

De recessie verbergt ook grote verschillen tussen landen. Zo tekenden Italië, Spanje en België allemaal een positieve groei op, terwijl de Duitse motor wel sputterde. Dat was vooral als gevolg van een slabakkende industrie (dalende productie en minder nieuwe orders). Ook tussen de sectoren zitten grote verschillen: over het algemeen worstelt de maakindustrie met een zwakke mondiale vraag en een overschot aan voorraden. De dienstensector houdt daarentegen beter stand en lijkt goed op weg om z'n expansie voort te zetten.

Na de lichte contractie in het eerste trimester zijn de vooruitzichten in tussentijd licht verbeterd. Ten eerste zou het ergste voor de consumenten al voorbij kunnen zijn. Ondanks de nog steeds hoge inflatie, zouden de gezinsinkomens op peil moeten blijven door een sterke daling van de energieprijzen, de gezonde arbeidsmarkt en de stijgende lonen. Ook het consumentenvertrouwen neemt toe, hoewel dat nog relatief zwak is, en het begrotingsbeleid zou enigszins expansief blijven. Bedrijven zullen daarentegen waarschijnlijk voorzichtig zijn met investeringen. We verwachten eveneens een beperkte bijdrage van de buitenlandse vraag aan de groei, gezien de wereldwijde vertraging

die aan de gang is. Tot slot zal de economie ook te maken krijgen met het restrictieve monetaire beleid van de ECB. In dit verband gaan we ervan uit dat de ECB haar beleidsrentevoeten de komende maanden verder zal opkrikken – met een mogelijke verhoging van de depositorente tot 4% – voordat ze een langere pauze neemt. Onder deze omstandigheden zal het verwachte herstel na de milde recessie niet spectaculair zijn en verwachten we dat de groei in de eurozone in 2023 en 2024 onder de 1% blijft.

China: herstel stagneert, maar ondersteuning in zicht

Dankzij het opheffen van de restricties kwamen de Chinezen in de eerste maanden van 2023 massaal het huis uit. Sectoren zoals reizen, toerisme en horeca gingen van eerste naar vijfde versnelling, en droegen sterk bij aan het robuuste herstel in het eerste kwartaal, met een economische groei van 4,5%. Nu de mobiliteitsindicatoren grotendeels genormaliseerd zijn, is de ruimte voor verdere verbetering beperkter. Consumenten hebben voorts nog geld uitgegeven aan diensten in plaats van duurzame goederen. En dat weerspiegelt zich in een sputterende industrie, die tegelijk met een zwakke wereldwijde vraag worstelt en met een kwakkelende vastgoedmarkt.

Toch zijn er genoeg redenen om optimistisch te blijven over het herstel in China. De verbetering van de arbeidsmarkt, de injectie van kredieten in de economie en het herstel van de vastgoedmarkt zouden volgens ons mee moeten bijdragen aan de groei vanaf de tweede helft van het jaar.

Hoe dan ook zal Peking extra maatregelen moeten treffen om de binnenlandse vraag te stimuleren. Eenmaal het vertrouwen bij de Chinese consument wat meer opgekrikt is, zullen ze ook dieper in hun zakken tasten om de gigantische spaartegoeden aan te spreken die ze de afgelopen jaren opbouwden. Naast de recente renteverlaging

door de People's Bank of China zou de Chinese overheid verschillende andere initiatieven kunnen aankondigen ter bevordering van de groei zoals fiscale prikkels voor de aankoop van consumptiegoederen, en een nieuw steunplan voor de vastgoedsector. Verder zouden investeringen in digitale infrastructuur en hernieuwbare energie de economie moeten aanzwengelen.

Ondanks de zwakke buitenlandse handel en de spanningen met Washington, verhoogden we onze groeiprognose voor 2023 tot 6%. Dit is ambitieuzer dan de groeidoelstelling die Peking zelf vooropstelt. Voor volgend jaar verwachten we dat de groei zich rond 5% stabiliseert.

India: veerkracht in overvloed

India boekte tussen januari en maart een groei die sterker was dan verwacht. De economie leek over het algemeen weinig hinder te ondervinden van de stijgende rente en de wereldwijde groeivertraging. India profiteerde in het bijzonder van een stevige binnenlandse consumptie en de solide export





Ondanks enkele knipperlichten zou de Indiase economie een groeitempo van minstens 6% kunnen handhaven

van diensten. Bovendien draaide de Indiase overheid de subsidiekraan open voor een handvol sleutelsectoren in de maakindustrie. Het fiscale jaar werd afgesloten met een groei van 7,2%.

Het groeitempo zal de komende kwartalen wellicht iets vertragen. Daar zijn verschillende aanwijzingen voor: de vertraagde impact van de verkrapping van het monetaire beleid, de toenemende wereldwijde vertraging en afname van de 'revenge spending' nu de restricties al een tijd geleden teruggeschroefd zijn. Daarnaast bestaat ook het risico dat de belangrijke landbouwsector bedreigt zal worden door droogte in de tweede jaarhelft, als gevolg van El Niño (een verschijnsel waarbij het zeewater in het centrale en oostelijke deel van de Stille Oceaan ongewoon warm wordt).

Ondanks deze knipperlichten zou de Indiase economie krachtig genoeg moeten blijven. De verwachte sterke stijging van de overheidsinvesteringen en het geleidelijke herstel van de bedrijfsinvesteringen zouden voor het nodige weerwerk moeten zorgen.

Op die manier zou India in staat moeten zijn om in de nabije toekomst een groeitempo van minstens 6% te kunnen handhaven.

Ook op langere termijn ogen de groeivoorzichten structureel positief voor de Aziatische reus. India, dat onlangs het dichtstbevolkte land ter

wereld werd, heeft een jonge bevolking, een snel groeiende middenklasse en is volop aan het digitaliseren. Het land zou ook buitenlandse investeringen moeten blijven aantrekken en de vruchten plukken van de grote structurele hervormingen van de afgelopen jaren. —

Samengevat

- De VS zal waarschijnlijk een milde, kortstondige recessie doormaken als gevolg van het restrictieve beleid van de Fed om de hardnekkige inflatie te beteugelen. Maar ook een zachte landing behoort nog steeds tot de mogelijkheden.
- De economie in de eurozone zal waarschijnlijk traag groeien, maar geen nieuwe recessie doormaken (tenzij er een externe schok plaatsvindt). De ECB heeft nog een weg te gaan in haar strijd tegen de inflatie.
- Azië blijft de meest dynamische economische regio. China en India zouden dit jaar moeten instaan voor meer dan de helft van de wereldwijde groei.

Na de rally op de markten: is de rek er weer eventjes uit?

Een koersstijging van ruim 10% voor zowel de S&P 500 als de Stoxx Europe 600? Gezien de mistige vooruitzichten voor 2023 had elke belegger daar op 1 januari wellicht meteen voor getekend. Ondanks de mooie rit die we achter de rug hebben en de mogelijke recessie die we in de VS voor de boeg hebben, zien we de komende 12 maanden nog steeds wat (beperkt) stijgingspotentieel voor aandelen. Wie zijn portefeuille ondertussen wil stofferen met kwaliteitsobligaties kijkt beter niet langer de kat uit de boom.





ondanks zorgen om de record-inflatie, geopolitieke instabiliteit en vraagtekens bij de heropleving van China hebben de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft verrassend sterk gepresteerd. Ook andere hordes zoals de verdere verstrakking van het monetaire beleid, de vertraging van de bedrijfs-winstgroei, de regionale bankencrisis in de VS en het getouwtrek rond het schuldenplafond werden bijna moeiteloos genomen.

Hoewel zowel de Europese als Amerikaanse beurzen er al sinds oktober 2022 een mooie rit hebben opzitten, werden ze aangevuurd door twee verschillende motoren. Europa profiteerde meer dan de VS van de heropening van China (de Europese economie is sterker op export gericht). Daarnaast zorgde de zachte winter ervoor dat de onrust rond de energiebevoorrading luwde. En bovenal zaten Europese aandelen aan het begin van het jaar in een comfortabelere stoel dan de Amerikaanse dankzij het historisch grote verschil in de koers-winstverhouding tussen beide.

Met dank aan Big Tech

In de VS was de situatie helemaal anders. De klim van de S&P 500 was namelijk bijna exclusief te danken aan een select groepje techbedrijven met een groot gewicht in de index: Apple, Microsoft, NVIDIA, Alphabet en Amazon. Hoewel ze met amper vijf zijn, vertegenwoordigen ze een weging van ongeveer 23% in de index van vijfhonderd bedrijven. Ter vergelijking: de S&P 500 boekte een winst van 14,85% in het eerste halfjaar, maar de gelijkgewogen S&P 500 (= alle 500 bedrijven met eenzelfde weging, ongeacht de marktkapitalisatie) slechts een bescheiden winst van 4,93% (situatie op 16 juni 2023).

Dat beleggers opnieuw technologie-aandelen oprakelden, heeft vooral te maken met de doorbraak in Artificiële Intelligentie (AI). Gezien

de matige economische vooruitzichten, de stagnerende productiviteit en de vergrijzing is een nieuwe bron van groei welkom en AI kan mogelijks die bron zijn voor de komende jaren. Hoewel heel wat bedrijven hun mooie ambities op vlak van AI nog moeten waarmaken, namen beleggers al een voorsprong op de toekomst.

Wat ligt er in het verschiet voor de tweede jaarhelft?

Dat de beurzen al in de eerste helft van het jaar puike cijfers neerzetten, laat minder speelruimte over om die prestatie in de tweede jaarhelft nóg eens over te doen. We verwachten nu dat aandelenmarkten over een periode van 12 maanden nog zo'n 5% kunnen klimmen. Vrij bescheiden dus. Eén reden is dat er wellicht een stagnatie in de bedrijfswinstgroei komt: we voorzien een matige 1% bedrijfswinstgroei voor de STOXX Europe 600 en een povere 0,1% voor de S&P 500 over het hele jaar 2023. Dé belangrijkste reden voor het beperkte opwaarts potentieel is echter dat de economie nog enkele moeilijke maanden voor de boeg heeft, mede door het restrictieve beleid van de centrale banken.

Terwijl we aanvankelijk vroeger op het jaar een recessie in de VS hadden verwacht, zijn die verwachtingen nu opgeschoven naar het derde of vierde kwartaal. We gaan er nog steeds van uit dat de recessie eerder van korte duur zal zijn. Het verleden wijst uit dat aandelen het moeilijk hebben tijdens een recessie, maar ook dat er vaak een krachtig herstel volgt (zie pagina 32). Daarom hebben onze vooruitzichten voor de aandelenmarkten over de komende 12 maanden een bescheiden, maar nog steeds positieve insteek, aangezien een recessie in ons basisscenario dan al voorbij zal zijn.

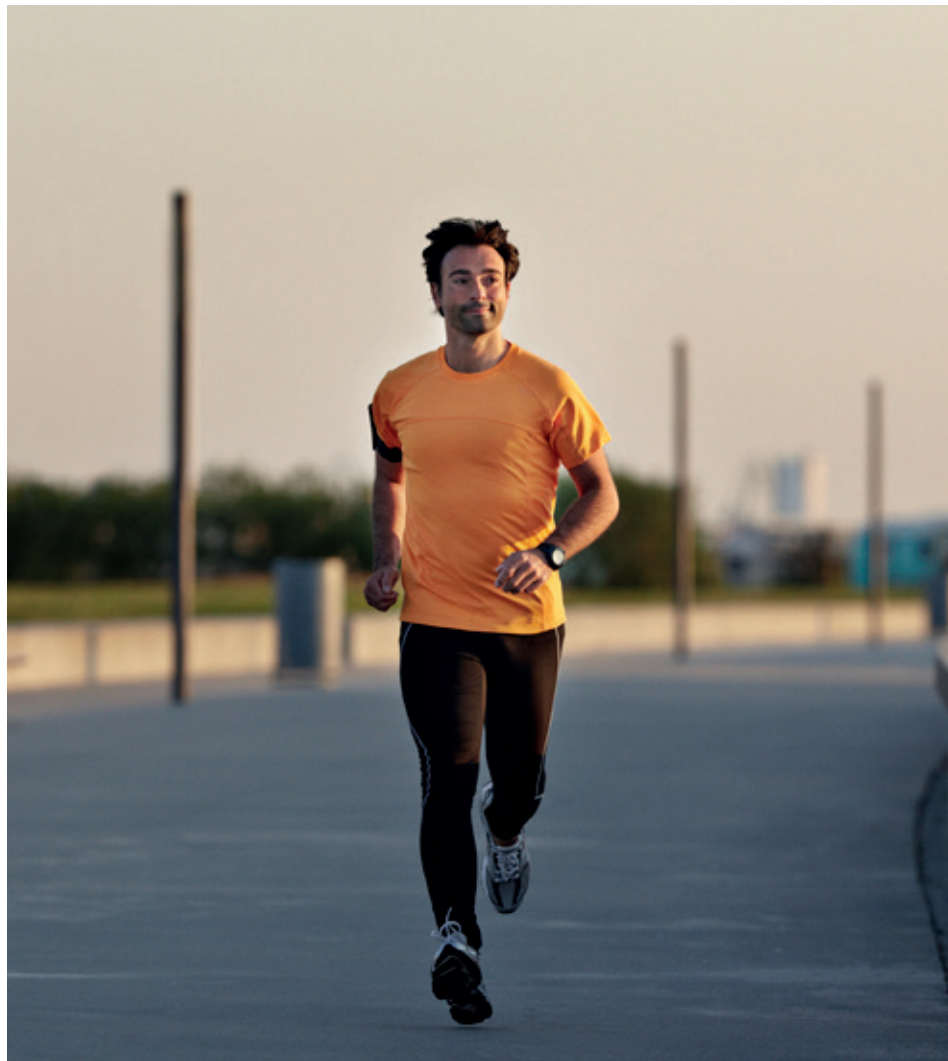
Europa heeft de beste troeven

Voor aandelen blijven we een hybride aanpak kiezen: enerzijds inzetten op waarde aandelen, zoals

Europese aandelen dragen onze voorkeur weg, ook al omdat ze nog steeds erg goedkoop noteren tegenover Amerikaanse aandelen

→

De hogere renteniveaus kunnen nog een poos aanhouden, maar het opwaartse potentieel is er volgens ons uit en de volgende grote beweging zal vermoedelijk neerwaarts zijn



- bankaandelen die baat hebben bij de hogere renteniveaus. En anderzijds een deel inzetten op groeiaandelen, zoals technologie, maar niet exclusief AI-gerelateerde technologie. Qua regio hebben we nog steeds een boontje voor Europese aandelen, die ook sterker vertegenwoordigd zijn in het segment van waarde aandelen. Hoewel de winstmarges wellicht zullen krimpen naarmate de economische groei vertraagt en de vraag afneemt, denken we dat de marges in Europa nog degelijk zullen blijven omdat bedrijven hun prijzen blijven verhogen, weliswaar aan een trager tempo. Europese aandelen dragen ook onze voorkeur weg omdat ze op vandaag nog steeds erg goedkoop noteren tegenover Amerikaanse aandelen. Internationale beleggers die lange tijd onze regio negeerden kunnen dat feit niet naast zich blijven neerleggen. In het bijzonder Europese banken hebben momenteel aantrekkelijke kaarten op zak.

Ondertussen in de VS en China

Na de recente rally in de VS is het opwaarts potentieel vrij beperkt voor de komende 12 maanden. Ondanks de hoge kans op een recessie in de Verenigde Staten, verwachten we de komende 12 maanden een stagnering van de winstgroei voor Amerikaanse bedrijven, gesteund door een weerbare

consumentenvraag in de VS. Nu de markten eventuele renteverlagingen door de Federal Reserve later dit jaar waarschijnlijk uitsluiten, kan de langer aangehouden hoge beleidsrente echter een tegenwind vormen voor de waarderingen van de aandelen.

De groeilanden raakten het voorbije halfjaar nog niet van de grond. In China heeft de heropleving aan stoom verloren en stellen de cijfers teleur. Het marktsentiment is er de jongste tijd ook eerder lauw dan warm. We verwachten echter dat het herstel in de tweede helft van het jaar zal versnellen, onder meer aangedreven door een opleving van de vastgoedsector en een stijgende werkgelegenheid. Wij denken dat de Chinese regering haar inspanningen zal opkrikken om de binnenlandse vraag te stimuleren en het vertrouwen onder bedrijven en consumenten te boosten. We verwachten dan ook betere tijden voor de groeilanden, en in het bijzonder voor China, al kan de rit hobbelig worden.

Buitenkans voor obligaties?

Als activaklasse liggen obligaties nog steeds in de bovenste schuif. Kwaliteitsvolle obligaties lijken momenteel de beste risico-rendementsverhouding te bieden. Investment Grade-bedrijfsobligaties¹ in euro leveren volgens de referen-



Vertrouw op een kern-satellietaanpak

Ondanks het strakke monetaire beleid blijft de economie goed presteren, gedreven door een sterke arbeidsmarkt. Het valt nog te bezien wat de impact van de renteverhogingen zal zijn op de aanhoudend hoge kerninflatie. Dit zal mede het toekomstige rentebeleid van de centrale banken bepalen. Ook met de verwachte recessie in de VS in gedachten, is het onmogelijk om de markt exact te timen. Net daarom blijven we adviseren om te vertrouwen op een goed gediversifieerde portefeuille, opgebouwd uit een robuuste kern en aangevuld met satellieten. De kern is de ruggengraat van de portefeuille en zou er idealiter voor moeten zorgen dat uw beleggingen een degelijk rendementspotentieel hebben, tegen een duw kunnen als er onrust op de markten is, én de wind in de rug krijgen als het weer omslaat. De satellieten vormen dan weer de motor die voor extra aandrijving kunnen zorgen. Ze zijn doorgaans meer risicovol dan de kern en kunnen hierdoor mogelijk een sterker rendement neerzetten. Meer achtergrond over deze kern-satellietaanpak leest u vanaf pagina 16. Tot slot is het altijd een goed idee om wat cash aan de zijlijn te houden. Vermits correcties zich plots en onverwachts kunnen aandienen, kan dat potje dan gebruikt worden om eventuele opportuniteiten op de markten te grijpen. —

tie-index² momenteel een rendement op van ongeveer 4,5% tegenover 0,7% begin 2022. Voor Investment Grade-bedrijfsobligaties in USD is dat 5,4% tegenover 2,4%³. Beleggers die plannen hebben om in te stappen, maar nog steeds de kat uit de boom kijken, wachten wellicht best niet lang meer. De hogere renteniveaus kunnen nog een poos aanhouden, maar het opwaartse potentieel lijkt ons er grotendeels uit en de volgende grote beweging zal vermoedelijk neerwaarts zijn. Zodra er tekenen zijn dat de inflatie onder controle is, zullen de centrale banken hun focus verleggen naar het stimuleren van de economische groei (en dus de rente verlagen). Daarenboven is het volgens ons mogelijk dat beleggers met de huidige potentiële rendementen in het Investment Grade-segment de inflatie over de looptijd van middellange obligaties (5 tot 7 jaar) kunnen verslaan.

High Yield-obligaties⁴ zijn verleidelijk gezien de hoge absolute rendementen (momenteel meer dan 8%), maar komen met veel meer kredietrisico omwille van de economische groeivertraging. De eerste slachtoffers vallen doorgaans in het High Yield-segment. Net daarom zijn deze obligaties een minder veilige keuze. Zodra we opnieuw aanknopen met duidelijke economische groei, kunnen High Yield-obligaties echter weer op het menu komen.

Beleggingsproducten zijn onderhevig aan risico's. Ze kunnen zowel omhoog als omlaag evolueren en de kans bestaat dat de belegger het bedrag van zijn belegging niet recupereert. Elke beleggingsbeslissing dient in overeenstemming te zijn met het Financial ID (beleggersprofiel) van de cliënt. De prognoses in dit artikel zijn gebaseerd op veronderstellingen, ramingen, meningen en hypothetische modellen van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel die onjuist kunnen blijken te zijn en dienen alleen ter illustratie. Dit artikel en de informatie die het bevat vormen geen beleggingsadvies.

¹ Bedrijfsobligaties zijn bedrijfsleningen met een vaste looptijd, die meestal op vooraf bepaalde tijden een rentevergoeding uitkeren (behalve in geval van falen). Er bestaan echter ook obligaties die geen rente uitbetalen tijdens de looptijd van de lening. Aan het eind van de rit betaalt het bedrijf de hoofdsom terug (behalve in geval van falen). Bedrijfsobligaties die Investment Grade zijn, beschikken over een solide balans en hebben een gunstige rating (AAA t.e.m. BBB-); men gaat er vanuit dat dit obligaties zijn van kredietwaardige bedrijven. ² Bloomberg Corporate Total Return index, situatie op 20 juni 2023 ³ Bloomberg US Corporate Total Return Value Unhedged USD index, situatie op 20 juni 2023 ⁴ High Yield-obligaties zijn obligaties met een rating lager dan BBB- bij Standard & Poor's, of vergelijkbaar bij Moody's of Fitch. De kans op terugbetaling op de vervaldag wordt des te onzekender naarmate de rating van de uitgever lager is. De kans dat de lening niet wordt terugbetaald, is aanzienlijk wanneer de rating lager is dan B-.

Van overzicht naar inzicht

Een heldere kijk op uw vermogensplanning

Uw huwelijkscontract in een lade, uw vastgoedaktes op een harde schijf en het overzicht van uw beleggingen in een spreadsheet? Wellicht is dat niet de beste oplossing. Daarom maken steeds meer Private Banking-cliënten gebruik van de nieuwe digitale functies die we recent toevoegden aan onze Estate Planning dienstverlening. Die bieden niet alleen een beter overzicht op uw vermogen, maar ook een beter inzicht in uw vermogen.



↑ Stijn Somers, Private Banker bij Deutsche Bank

Ubent uniek, net als uw doelstellingen, uw dromen en uw plannen. Dat geldt ook voor uw vermogen. Of het nu om de overdracht van uw familiebedrijf, een schenking, een gewijzigde gezinssituatie of de aankoop van een tweede verblijf gaat: elke mijlpaal in uw vermogen is uniek en komt met uitdagingen en aandachtspunten waarop zelden een standaard antwoord te formuleren valt.

Net daarom kan u als Private Banking-cliënt een beroep doen op de expertise van ons Estate Planning team. Samen met uw Private Banker luisteren deze specialisten in vermogensplanning naar uw situatie, en analyseren en vertalen ze uw vraagstukken in oplossingen op maat. Deze service is overigens inbegrepen in uw overeenkomst met Deutsche Bank. “Alleen: om een zo goed mogelijk advies – financieel, fiscaal en juridisch – voor uw vermogen te kunnen geven,

is het belangrijk om ook een helder zicht te hebben op dat vermogen”, opent Stijn Somers, Private Banker bij Deutsche Bank.

Hoe zit de vork in de steel?

Hoe groot is uw vermogen? Hoe is uw vermogen precies samengesteld? En wat zou er met uw vermogen gebeuren mocht er plots iets met u (of uw eventuele partner) gebeuren? “Het lijken misschien drie heel simpele vragen, maar het is voor veel mensen vaak verrassend moeilijk om daar een duidelijk en volledig antwoord op te geven. Zeker als ze een groter en/of complexer vermogen hebben, als de familiale situatie doorheen de jaren is gewijzigd, of als een van de partners minder actief betrokken is bij de geldzaken”, vervolgt Stijn Somers.

In de praktijk merkt hij nog vaak dat het overzicht ontbreekt, of achterhaald is. “Er is bijvoorbeeld ooit eens een testament opgemaakt,

maar ondertussen zijn er ook kleinkinderen of is een van de kinderen gescheiden. Er is al eens wat geschonken aan de kinderen, maar niemand weet waar de papieren liggen. Of er zijn diverse rekeningen bij verschillende banken, maar om hoeveel geld het in totaal gaat is onduidelijk”, geeft Stijn Somers aan. “Dat maakt het moeilijk om correct advies te geven en tot een doordacht vermogensplan te komen.”

Alle puzzelstukken op één plaats

Om beter grip te hebben op die losse puzzelstukken, heeft Deutsche Bank bijkantoor Brussel haar service versterkt met een digitaal platform en een reeks handige functionaliteiten. “Met dat platform creëert u een overzicht van uw totaalvermogen. Niet alleen van uw liquiditeiten, beleggingen en vastgoed. Maar ook van uw eventuele vennootschap(pen), private equity, kredieten, levensverzekeringen, kunstwerken, juwelen en andere assets”, vervolgt hij. “Indien relevant kan u voor elke bezitting ook het eigenaarschap aangeven. In een oogopslag ziet u dan bijvoorbeeld wie eventueel mede-eigenaar is van een bepaald vastgoed, of er een opdeling is in vruchtgebruik en blote eigendom, enzovoort.”

Digitale kluis

Op het platform kan u eveneens een overzicht maken van reeds gedane roerende en onroerende schenkingen. Op die manier kan u nakijken hoe de evenwichten zijn verdeeld: hebben alle kinderen evenveel gekregen of niet? Een andere populaire functie is de digitale kluis. “In die kluis kan u alle belangrijke documenten (aktes, contracten, testament ...) in digitale mapjes verzamelen”, vervolgt hij. “Stel dat er iets gebeurt, dan hoeft u of uw partner ‘de papieren’ niet te gaan zoeken in kisten, op USB-sticks of in elkaars mailbox. Op het platform verzamelt u alles netjes op één plaats. Het platform is bovendien toegankelijk waar en wanneer u dat wil – zowel op uw computer als uw smartphone.”

Vertrouwenspersonen en veiligheid

Voor extra gemoedsrust kan u op het platform ook de contactgegevens van uw notaris, advocaat, accountant of andere vertrouwenspersonen toevoegen aan een digitaal adresboek. “Op uw expliciete vraag kunnen we ook een vertrouwens-

persoon (beperkte) toegang tot uw vermogensgegevens verlenen”, geeft Stijn Somers mee. “Wie dat wenst kan – eveneens met restricties – zijn meerderjarige kinderen toegang geven. Zij kunnen dan de stand van zaken raadplegen, zonder gegevens te overschrijven. Nogmaals: alleen als u dat zelf wenst.”

Uw gegevens worden hoe dan ook volledig geëncrypteerd en de beveiliging beantwoordt aan de strengste veiligheidseisen van de banksector. Telkens wanneer u zich aanmeldt, moet u zich identificeren via een code (eenmalig bruikbare code) die u via sms ontvangt. Voor extra veiligheid kan u op dit platform geen transacties uitvoeren (zoals overschrijvingen of aankoop of verkoop van beleggingen).

Inzicht voor betere beslissingen

Gemak en gemoedsrust zijn dus de eerste grote voordelen. Een ander groot voordeel is dat u dankzij dit digitaal hulpmiddel niet alleen overzicht krijgt, maar ook inzichten. In een oogopslag ziet u bijvoorbeeld hoeveel u nog af te betalen heeft voor al uw kredieten samen. “Maar ook diepere inzichten zijn mogelijk”, geeft Stijn Somers aan. “Kan u dit jaar nog een tweede verblijf in het buitenland kopen én tegelijk een paar jaar vroeger stoppen met werken? Hoeveel kan u vandaag al aan de kinderen schenken zodat u later zelf nog genoeg heeft om comfortabel te leven? Hoe ziet de successiefactuur er voor uw nabestaanden uit mocht er vandaag iets met u overkomen? ... Het platform maakt deze vraagstukken een pak inzichtelijker. En betere inzichten, betekent ook dat het advies dat u krijgt gericht en efficiënter wordt. Het platform dient daarom niet ter vervanging van het advies dat u van ons gewoon bent, maar als een hulpmiddel dat ons in staat stelt om u nog beter te begeleiden in uw vermogensplanning.”

Hoe groot is uw vermogen, en wat gebeurt er met uw vermogen als u er plots niet meer bent? Het lijken misschien simpele vragen, maar het is voor veel mensen verrassend moeilijk om daar een duidelijk antwoord op te geven

Ook profiteren van onze expertise en Estate Planning dienstverlening?

Aarzel niet om contact op te nemen met uw Private Banker.

**Kern**DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC, compartiment van de bevek
DWS Strategic, beheerd door DWS Investment S.A.

Een beleggingsstrategie voor alle seizoenen

Als ervaren belegger weet u dat stormachtige dagen op de beurs best eng kunnen aanvoelen. Maar u beseft evengoed dat u beter niet zomaar van boord springt. Net zoals een schip een sterke kiel en romp nodig heeft om u veilig door woelig water te navigeren, heeft ook uw beleggingsportefeuille een strategie nodig die tegen een beuk kan. Zodat u met vertrouwen door elk weer en elk seizoen kan, én meteen de wind in de zeilen heeft als de zon opnieuw tevoorschijn komt.

Bij Deutsche Bank adviseren we onze cliënten om hun portefeuille op te bouwen volgens de kern-satellietstrategie. Dit is een tweedelige benadering die een solide basis (de kern) combineert met meer dynamische beleggingen (de satellieten).

De kern is de ruggengraat van uw portefeuille. Idealiter moet hij ervoor zorgen dat uw beleggingen een degelijk rendementspotentieel hebben, tegen een duw kunnen als er onrust op de markten is, én de wind in de rug krijgen als het weer omslaat. De satellieten vormen dan weer de motor die voor extra aandrijving en diversificatie kan zorgen. Ze zijn doorgaans meer risicovol dan de kern en kunnen hierdoor mogelijk een sterker rendement neerzetten. Satellieten kunnen bijvoorbeeld bestaan uit thematische beleggingen, zoals artificiële intelligentie, cyberveiligheid, gezondheidszorg en infrastructuur. Bij de meeste beleggers is de kern van hun portefeuille groter dan hun satellieten.

Robuust, veerkrachtig én met oog voor risico?

De kern van een beleggingsportefeuille moet robuust zijn én tegelijk ook veerkrachtig genoeg zijn om te profiteren van opwaarts potentieel.

Daarnaast moet er getracht worden de neerwaartse risico's binnen bepaalde grenzen te houden. Op het eerste gezicht lijken dat drie eigenschappen die moeilijk met elkaar te verzoenen zijn. Maar proberen om deze drie eigenschappen te integreren in een aanpak is toch mogelijk in één kernoplossing, bijvoorbeeld via DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC (zie verder).

Strategische activa-allocatie is een aanpak gericht op de lange termijn. De beleggingen worden gespreid over verschillende activaklassen, zoals aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen. Maar in tegenstelling tot een klassieke 80/20 of 60/40 verhouding tussen aandelen en obligaties, is die beleggingsmix niet vast gebetonneerd bij een strategische activa-allocatie. De mix aan activaklassen kan dus bijgestuurd worden, in functie van de verwachtingen en ontwikkelingen in het economische, geopolitieke, monetaire en beleggingslandschap op lange termijn. Het belang van die 'juiste mix' valt overigens niet te onderschatten: liefst 90% van het rendement van een portefeuille op lange termijn wordt bepaald door de strategische verdeling van de onderliggende activa¹.

Aan boord blijven

Kiezen voor een SAA-aanpak in uw portefeuille kan u ook helpen om belegd te blijven en niet van boord te springen als het schip gaat woelen. Het kan aanlokkelijk zijn om uit te stappen wanneer de beurzen het noorden kwijt lijken. Maar het blijft erg moeilijk, zo niet onmogelijk, om steeds het perfecte in- en uitstapmoment te kiezen. Door uit te stappen loopt u de kans om een mogelijke remonte helemaal of deels te missen. Uit het verleden blijkt dat langetermijnsucces op de beurs immers mee bepaald wordt door zeldzame, hoge uitschieters. Wie bijvoorbeeld de 10 beste beursdagen tussen begin 1996 en eind 2022 miste, moest met 54% minder rendement genoegen nemen dan wie wel belegd bleef. Dat is de conclusie van een analyse



van de returns van de S&P 500. Indien een belegger hypothetisch 10.000 USD belegde in de S&P 500-index begin 1996, dan bedroeg zijn kapitaal 103.253 USD eind 2022. Indien dezelfde belegger de 10 beste beursdagen miste, dan bedroeg het kapitaal minder dan de helft: 47.304 USD².

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC is een compartiment van het fonds³ DWS Strategic en kan een oplossing zijn voor de kern van uw portefeuille. De beheerder maakt gebruik van strategische activa-allocatie om het compartiment samen te stellen en te beheren. De blootstelling aan aandelengerelateerde investeringen kan schommelen tussen een ondergrens van 30% en een bovengrens van 80%.

Voor de beleggingsbeslissingen laat de beheerder zich leiden door de langetermijnverwachtingen van het Chief Investment Office van de Deutsche Bank groep. Dat is een centraal team van beleggingsprofessionals die de macro-economische ontwikkelingen en de globale financiële markten nauwlettend volgen. Ze genereren ideeën en adviezen die de beheerder gebruikt om beslissingen te nemen over de activa-allocatie. In normale marktomstandigheden herschikt de beheerder eenmaal per jaar de strategische active allocatie

in functie van deze lange termijnverwachtingen op 10 jaar. In uitzonderlijke markten stuurt de beheerder de allocatie frequenter bij.

Bescherming tegen neerwaartse risico's

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC beschikt over een ingebouwd mechanisme om het neerwaartse risico binnen bepaalde grenzen proberen te houden. Dat gebeurt door een klein deel (circa 1%) van de portefeuille toe te wijzen aan derivaatinstrumenten, doorgaans een mandje met putopties. Deze putopties bieden de mogelijkheid om bepaalde activa te verkopen tegen een vooraf bepaalde prijs binnen een bepaalde periode. Dit betekent dat, als de marktprijzen →

In vogelvlucht

- Bouw uw portefeuille op via de kern-satellietstrategie
- Focus op de lange termijn. Blijf via strategische asset-allocatie steeds belegd om geen rendementspotentieel te mislopen
- Zorg voor systematische dekking tegen uitzonderlijke neerwaartse risico's

- dalen, de waarde van deze opties toeneemt, wat helpt om een deel van de potentiële verliezen in de rest van de portefeuille te compenseren.

Het is belangrijk om te begrijpen dat deze indekkingsstrategie niet garandeert dat er geen verlies zal zijn, maar eerder beoogt om de verliezen te beperken tot een bepaald niveau over een voortschrijdende periode van 12 maanden. Op die manier kan de beheerder bescherming voorzien tegen het neerwaartse risico van zware verliezen, al dan niet veroorzaakt door onvoorziene gebeurtenissen met een grote impact. Denk aan invloedrijke events zoals het barsten van de dotcom-bubbel rond de eeuwwisseling, de financiële crisis van 2008-2009 en de coronacrisis. Beleggers hebben meestal de neiging om de waarschijnlijkheid van zulke extreme gebeurtenissen te onderschatten. Door een klein deel van de portefeuille toe te wijzen aan een afdekkingsstrategie, kan moeilijk voorspelbare averij mogelijk vermijden worden.

Dankzij de ingebouwde systematische indekking kan de beheerder niet alleen het risico op grote verliezen proberen beperken. Het laat ook toe om binnen hetzelfde risicoprofiel de blootstelling aan risicovolle activa te verhogen en mee te surfen als de markten stijgen.

Gediversifieerd en transparant beleggen

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC belegt vooral in ETF's¹: beursgenoteerde fondsen, ook bekend als trackers, die trachten zo goed mogelijk een bepaalde index te repliceren. Het gebruik van trackers zorgt voor de nodige diversificatie en maakt ook de maandelijkse rapportering heel helder. Als belegger ziet u in één oogopslag welke onderliggende waarden in de portefeuille van het compartiment zijn opgenomen.

Tot slot: DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC is één compartiment van het fonds DWS Strategic. Overweegt u een meer dynamische of meer defensieve oplossing – in lijn met uw Financial ID – neem dan vrijblijvend contact op met uw adviseur of Private Banker voor advies. —

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële-informatiedocument (KID) en het prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID⁵.

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC,
compartiment van de bevek DWS Strategic,
beheerd door DWS Investment S.A.

Doelstellingen & beleggingsbeleid

Het fonds wordt actief beheerd. Het fonds wordt niet beheerd aan de hand van een benchmark. Het fonds promoot sociale en milieukennissen en is onderworpen aan de vereisten voor openbaarmaking van een financieel product in overeenstemming met artikel 8(1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Meer informatie over ESG is beschikbaar in het verkoopprospectus en op de website van DWS. Het beleggingsdoel van het fonds is de realisatie van een kapitaal aangroei op middellange tot lange termijn en beoogt het kapitaal te vrijwaren voor verliezen van meer dan 18% over een voortschrijdende periode van 12 maanden. Om het beleggingsdoel te realiseren, streeft het fonds naar blootstelling in drie portefeuilles van primaire klassen van activa, die onderling en intern per fonds gediversifieerd zijn, namelijk een vastrentende portefeuille, een aandelenportefeuille en een alternatievenportefeuille. De beleggingen van het fonds worden naar de portefeuilles gealloceerd in de verhoudingen die de Beleggingsbeheerder, DWS Investment GmbH, uitgaande van het advies verkregen van de Beleggingsadviseur, zijnde de afdeling vermogensbeheer van Deutsche Bank AG, naar eigen inzicht heeft vastgesteld. Om de Beleggingsbeheerder te adviseren, werkt de Beleggingsadviseur met een strategische vermogensallocatiemethodiek, waarin rekening wordt gehouden met het verwachte rendement, de volatiliteit en de correlatie in elke portefeuille. De Beleggingsadviseur beoogt een allocatie voor te stellen die de kans biedt op een kapitaal aangroei op middellange tot lange termijn. De verwachte allocatiepercentages voor een «evenwichtige» portefeuille bedragen a) vastrentende portefeuille: maximaal 70%; b) aandelenportefeuille: 30-80%; en c) alternatievenportefeuille: 0-15%. Tevens streeft het fonds ernaar elk van de portefeuilles een gewicht te geven naar blootstelling aan activa in de eurozone toe, zodat het fonds een Europese focus heeft. Naast de allocatie naar de portefeuilles streeft de Beleggingsbeheerder naar de implementatie van een strategie op basis van de aanbeveling van de Beleggingsadviseur die gericht is op de vrijwaring van kapitaal door een daling in de waarde van de activa van het fonds te beperken tot ten hoogste 18% (de risicoreductiestrategie) op jaarbasis. De risicoreductiestrategie beoogt het potentiële verlies in het fonds over een voortschrijdende termijn van 12 maanden te beperken. De risicoreductiestrategie houdt beleggingen in financiële derivaatinstrumenten in. Blootstelling aan de portefeuilles wordt hoofdzakelijk verkregen door te beleggen in een of meer beursgenoteerde fondsen (elk een ETF) of andere collectieve beleggingsfondsen of, bij posities in specifieke commodities, via schuldeffecten die gekoppeld zijn aan de waardeontwikkeling van deze specifieke commodities, zoals beursgenoteerde schuldbewijzen of certificaten. Als alternatief voor een belegging in een ETF kan de Beleggingsbeheerder middels financiële derivaatinstrumenten blootstelling verwerven aan een financiële index. Bij de selectie van geschikte beleggingen wordt rekening gehouden met de ecologische en sociale aspecten en de principes van deugdelijk bestuur (ESG-criteria). Deze aspecten zijn van essentieel belang voor de beleggingsstrategie. Het rendement van het product wordt weergegeven door de dagelijks berekende intrinsieke waarde en eventuele uitkeringen. De valuta van het compartiment is EUR. Opbrengsten en koerswinsten worden niet uitgekeerd. Dit fonds is een compartiment van DWS Strategic, waarvoor het prospectus en de periodieke rapporten in hun geheel worden opgesteld. De activa en passiva van elk compartiment zijn wettelijk gescheiden. Activa van een compartiment zijn daarom niet beschikbaar in geval van vorderingen op, of insolventie van, een ander compartiment. Mogelijk zijn er meer aandeelcategorieën beschikbaar voor dit fonds – zie het betreffend deel van het prospectus voor meer bijzonderheden. Aandelen kunnen in veel gevallen ook worden

¹ Zie bijvoorbeeld Gary P. Brinson, L. Randolph Hood and Gilbert L. Beebower: Determinants of Portfolio Performance: Financial Analysts Journal, January-February 1995. ² De rendementen zijn gebaseerd op de S&P 500-index, een niet-beheerde, kapitalisatie-gewogen index die de prestaties meet van 500 Amerikaanse largecapaandelen uit alle belangrijke sectoren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige rendementen. Het rendement kan stijgen of dalen als gevolg van valutashommelingen. Een particulier kan niet rechtstreeks in een index beleggen. Alleen ter illustratie. Het bereiken van de beleggingsdoelstellingen kan niet worden gegarandeerd. Bron: Deutsche Bank AG, Bloomberg Finance L.P.; December 2022. ³ De term 'fonds' is de gebruikelijke benaming voor een Instelling voor Collectieve Beleggingen (ICB), die kan bestaan onder het statuut van een ICB (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. ⁴ ETF's, ook wel trackers genoemd, zijn fondsen die op de beurs noteren, waardoor u ze gedurende de hele beursdag kunt kopen en verkopen, zoals beursgenoteerde effecten. Trackers streven ernaar het verloop van een vooraf bepaalde beursindex zo getrouw mogelijk na te bootsen. ⁵ Meer info op [deutschebank.be/financialid](https://www.deutschebank.be/financialid)

omgewisseld voor aandelen van een andere aandelencategorie van hetzelfde of een ander compartiment van DWS Strategic SICAV. Meer bijzonderheden zijn terug te vinden in het gedeelte «Omwisseling van aandelen» van het verkoopprospectus. De bewaarder is State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxemburg. Nadere informatie over dit fonds, zoals het prospectus en het meest recente jaar- en halfjaarverslag, is kosteloos verkrijgbaar online op www.dws.com/fundinformation/. Deze documenten zijn beschikbaar in het Engels of het Duits. De documenten en andere informatie (inclusief de meest recente aandelprijzen) zijn gratis beschikbaar.

Retailbeleggersdoelgroep

Het compartiment is bedoeld voor particuliere beleggers met basiskennis en -ervaring en een beleggingshorizon op middellange termijn die verliezen kunnen incasseren. Het compartiment is bruikbaar ten behoeve van de algemene opbouw van kapitaal.

Het hierboven vermelde beleggingsbeleid is afkomstig uit de KID. Het rendement noch het kapitaal zijn gegarandeerd of beschermd. De beheerder kan de commercialisering van het compartiment in België stopzetten.

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het Essentiële-informatie-document en het prospectus. **Kredietrisico:** Insolventie of daling van de kredietwaardigheid van een emittent in de portefeuille. **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. **Risico's door het gebruik van derivaten:** Deze instrumenten kunnen door hun hefboom de gevoeligheid van de portefeuille voor marktbewegingen verhogen.

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.

Risico in verband met ontwikkelingslanden: meer kans op politieke, juridische, tegenpartij en operationele risico's bij opkomende markten.

Duurzaamheidsrisico: Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of situatie op milieu-, sociaal of bestuursgebied die, indien hij zich voordoet, een reëel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de prestaties van de belegging.

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het Essentiële-informatiedocument (KID) en het prospectus. We bevelen u ook aan om de tarieven en de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Deze documenten zijn gratis verkrijgbaar in het Nederlands en in het Frans in de Advisory Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en financiële dienstverlener van het fonds.

Meer info kunt u terugvinden in het document 'Samenvatting van de rechten van beleggers', beschikbaar op <https://public.deutschebank.be/f2w/media-pdf/samenvatting-rechten-beleggers.pdf>. 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 35; e-mail: clienten.dienst@db.com).

Als de behandeling van de klacht zoals hierboven bedoeld de cliënt geen genoegdoening verschaft, kan hij contact opnemen met de Ombudsman – adres: Ombudsfm vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 bus 2, B-1000 Brussel; e-mail: ombudsman@ombudsfm.be; website: www.ombudsfm.be

Technische gegevens

Basisgegevens

Aandelenklasse:	LC
Deelbewijzen:	Kapitalisatie
ISIN-codes:	LU2258443139
Naam van de BEVEK:	DWS Strategic
Munteenheid:	EUR
Land van oorsprong:	Luxemburg
Nationaliteit van de beheerder:	Luxemburg
Minimuminschrijving:	25.000 EUR bij Deutsche Bank
Instapkosten:	Max. 4% (bij Deutsche Bank max. 1,5%)
Uitstapkosten:	0%
Lopende kosten (inclusief de beheersprovisie):	1,59% (bestaande uit 1,53% beheer- en administratiekosten en 0,06% transactiekosten)
Swing pricing²:	Van toepassing (zie prospectus)
Anti-verwateringsmechanisme³:	Niet van toepassing
De NIW kan worden geraadpleegd via:	www.fundinfo.com

Belastingstelsel in België⁴

Aandelenklasse:	LC
Juridische aard:	Compartiment van een bevek naar Luxemburgs recht DWS Strategic
TOB bij aankoop:	-
TOB bij uitstap:	1,32% (max 4.000 euro)
Roerende voorheffing op dividenden:	-
Roerende voorheffing bij afkoop⁴:	30%

Risico-indicator



De risico-indicator vertrekt vanuit de hypothese dat u het product 5 jaar in portefeuille houdt.

De Summary Risk Indicator (SRI) geeft een indicatie van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging. Het laat zien hoe risicovol het product is in vergelijking met andere producten en hoe groot de kans is dat het product aan waarde verliest als de markten bewegen of de fondsbeheerder u niet kan terugbetalen. Het waardeert het risico op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). De laagste categorie wijst er niet op dat de belegging zonder risico is. De synthetische risico-indicator is gebaseerd op de huidige situatie en kenmerken van het product en is mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het product. De aangegeven risicocategorie is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen. Indien de valuta van het product niet euro (EUR) is, dient u rekening te houden met het wisselkoersrisico. Uw uiteindelijke winst of verlies zal dus ook afhangen van de wisselkoers tussen de twee munten. Met dit risico wordt geen rekening gehouden in bovenstaande indicator.

¹ De lopende kosten zijn exclusief prestatievergoeding en transactiekosten. Deze lopende kosten worden berekend op basis van de KID. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt vanwege de beheerder van de ICB een percentage van diens beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. In het algemeen varieert dit percentage tussen 50% en 60%. Meer bijzonderheden zijn op verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ² Swing pricing verwijst naar een proces waarbij de netto-inventariswaarde (NIW) van een fonds wordt aangepast om de transactiekosten die voortvloeien uit de in- en uitstroom in dit fonds, te laten vereffenen door de in- en uitstromende beleggers. Swing pricing kan een nuttig mechanisme zijn om de belangen van bestaande beleggers te beschermen tegen de negatieve impact op de netto-inventariswaarde. Gelieve het prospectus van het fonds te raadplegen om de precieze toepassingsvoorwaarden ervan te kennen. ³ De beheerder kan een anti-verwateringsmechanisme (ook wel anti-dilution levy genoemd) toepassen op beleggers die tot het fonds toe- of uitstroom. De variabele antiverwateringsheffing maakt een verhoging (of verlaging) van de instap- en uitstapvergoedingen mogelijk en wordt berekend op basis van de geraamde kosten van de handel in de onderliggende beleggingen. Deze verwateringsheffing wordt aan het fonds betaald om de kosten van de herstructurering van de portefeuille voor de bestaande beleggers te beperken. ⁴ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de datum van deze brochure en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Bij terugkoop van kapitalisatie- en distributieaandelen kan de individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgisch inwoner, onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% op de inkomsten (onder vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks, afkomstig zijn van de schuldvorderingen, indien het fonds voor meer dan 10% van zijn activa in schuldvorderingen (25% indien de aandelen door de belegger aangekocht vóór 1 januari 2018) belegt, zoals bedoeld in artikel 19bis van de WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.





The Art of Conversation: een primeur in België voor Frieze en Deutsche Bank

Deutsche Bank en Frieze vierden begin juni hun twintigjarige samenwerking met een speciale Belgische editie van The Art of Conversation. Een selectie kunstminnende Private Banking- en Wealth Management-cliënten was op de afspraak voor het exclusieve event.

The Art of Conversation bestaat uit een reeks interessante gesprekken tussen verzamelaars, kunstliefhebbers, kunstenaars en kunstspecialisten. De Belgische première van deze unieke dialoogserie vond begin juni plaats in de New Hope Gallery in Brussel. Els Wuyts, curator van Beaufort 2024, ging in gesprek met de Belgische kunstenaar Hans Op de Beeck. Ook Andrew Durbin, hoofdredacteur van Frieze magazine was op de afspraak. Daarnaast werden enkele Private Banking- en Wealth Management-cliënten uitgenodigd om het event bij te wonen.

→

→ Olivier Delfosse,
CEO van Deutsche Bank
België, verwelkomt
de gasten.



→ Deutsche Bank heeft een hart voor hedendaagse kunst en kunstenaars. Dit weerspiegelt zich al ruim veertig jaar in de Deutsche Bank Collection. Met tienduizenden werken is het een van 's werelds grootste verzamelingen van hedendaagse kunst. De kunstwerken kan u onder meer bewonderen in zo'n 900 agentschappen van Deutsche Bank (van Londen tot São Paulo en van Frankfurt tot Miami), op internationale tentoonstellingen en in het PalaisPopulaire, het culturele centrum van de bank in het hart van Berlijn.

Om haar engagement voor hedendaagse kunstenaars te versterken en kunstminnende cliënten betekenisvolle ervaringen te bieden, ging Deutsche Bank 20 jaar geleden een partnerschap aan met Frieze. Dat is een toonaangevende internationale organisatie voor hedendaagse kunst en cultuur. Frieze is vooral bekend van zijn spraakmakende beurzen waar kunstwerken van over de hele wereld worden tentoongesteld. De organisatie biedt op die manier kunstenaars de kans om hun werk te introduceren bij een publiek buiten de regionale kunstwereld.

Het partnerschap tussen Frieze en Deutsche Bank, dat in 2004 begon met Frieze London, groeide verder met de lancering van Frieze Masters, Frieze New York in 2012, Frieze Los Angeles in 2019 en Frieze Seoul in 2022. In aanvulling op deze grote kunstbeurzen lanceerden Frieze en Deutsche Bank een lezingenreeks: The Art of Conversation. Die maakte zijn debuut op de 59^e Biënnale van Venetië, en na Italië was België dus recent aan de beurt. —

Met tienduizenden werken is de Deutsche Bank Collection een van 's werelds grootste verzamelingen van hedendaagse kunst





↑ Els Wuyts, curator van Beaufort 2024, in gesprek met kunstenaar Hans Op de Beeck.





80.000 euro voor nieuwe projecten River Cleanup

Voor het tweede jaar op rij schenkt Deutsche Bank België een deel van de distributiemarge van enkele beleggingsproducten aan River Cleanup. Naast schoonmaakacties met inzet van medewerkers van de bank, financieren we met deze bijdrage verschillende projecten.

Deutsche Bank in België ging in november 2021 een partnerschap aan met River Cleanup. Deze organisatie heeft een nobel doel: rivieren schoonmaken om te voorkomen dat afval in onze oceanen belandt. Met maar liefst 80% van het oceanafval afkomstig uit rivieren, is dit een levensnoodzakelijk initiatief om te voorkomen dat onze oceanen verder in een plastic soep

veranderen. Maar River Cleanup wil meer. Ze wil niet alleen de rommel opruimen, maar ook het bewustzijn vergroten, vooral onder jongeren, en verandering op gang brengen.

Steun in actie en euro's

Het partnerschap met River Cleanup bestaat uit twee delen: enerzijds steken we de handen uit de mouwen en anderzijds leveren we financiële bijdragen. Na de verschrikkelijke overstromin-

gen in ons land eind 2021, kwamen 50 medewerkers een eerste keer samen in Verviers. Daar haalden ze afval uit de Vesder en sorteerden ze het verder. Op één dag visten ze meer dan anderhalve ton afval bijeen. In 2022 vond een tweede opruimactie plaats in Gent, waar 35 medewerkers 219 kilo afval inzamelden.

De financiële steun bestaat uit een deel van de distributiemarge verbonden aan de verkoop van bepaalde beleggingsproducten. Deze bijdrage bedroeg 72.000 euro in 2021 en 80.000 euro in 2022. Met het geld dat dankzij het enthousiasme van onze cliënten in 2022 werd ingezameld, worden dit jaar verschillende projecten gefinancierd:

- Citizen Litter Reporting: op river-cleanup.org komt een module



Na succesvolle resultaten in België, is het partnerschap wereldwijd uitgerold

waar iedereen vervuiling kan melden, door de locatie te delen en foto's of video's te uploaden. Zo kunnen schoonmaakoperaties sneller en efficiënter worden gepland.

- Schoonmaak van rivieren in Antwerpen, Gent en Luik: inzameling van plastic en ander afval langs vervuilde oevers.
- Opruimactie van de rivier Ishem in Albanië: deze rivier is een belangrijke bron van vervuiling voor de Middellandse Zee en Adriatische Zee. Er zijn zes lokale acties gepland en een bewustmakingsprogramma.

Wereldwijde samenwerking

De samenwerking van Deutsche Bank met River Cleanup past in haar ESG-engagement (Environment, So-

cial & Governance). Na succesvolle resultaten in België, is dit partnerschap nu wereldwijd uitgerold in de hele divisie International Private Bank van Deutsche Bank. Zo vonden er onder tussen al schoonmaakacties met medewerkers van Deutsche Bank plaats in Milaan, Londen, Frankfurt, New York, Madrid en Mumbai. Deze wereldwijde inzet sluit aan bij de sociale pijler van Deutsche Bank (How we Live), die gebaseerd is op het idee dat samenwerking leidt tot krachtigere en verder reikende resultaten.

Als u River Cleanup op vrijwillige basis wil helpen, kan u zich aanmelden voor de opruimacties die het hele jaar door worden georganiseerd. U vindt alle info op river-cleanup.org —

Wil u ook deel uitmaken van de verandering?

Surf naar deutschebank.be/esg of neem contact op met Talk & Invest op 078 153 154.

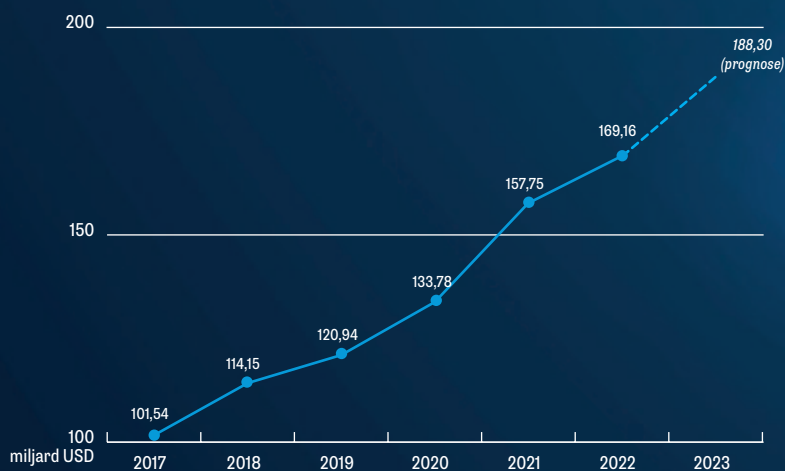
Cybersecurity: meer dan een virusscanner

Twintig jaar geleden surfte 12,2% van de wereldbevolking regelmatig op het internet. Vandaag is dat 64,2%. We zijn niet alleen met meer mensen online: we spenderen ook aardig wat tijd op het internet (meer dan een kwart van onze dag). In een wereld waarin cybercriminelen graag bijverdienen, kunnen we onze 11 miljard smartphones, computers en andere geconnecteerde apparaten dan maar beter goed beveiligen. En dat levert natuurlijk ook beleggingsopportuniteiten op.

Databeveiliging

Het beschermen van persoonlijke of bedrijfsgegevens (zoals in een database) tegen een cyberaanval of lek.

Hoe snel groeit de globale markt voor cybersecurity?



Eindpuntbeveiliging

Beveiliging van eindpunten/ingangen van eindgebruikers, zoals laptops of smartphones.

323 dagen

De gemiddelde tijd die het duurt vooraleer een bedrijf een datalek ontdekt.

4,35 miljoen USD

De gemiddelde kost van een datalek voor een bedrijf in 2022.

3 miljard phishing mails

Het aantal malafide mails die hackers wereldwijd elke dag versturen.

270 aanvallen per bedrijf

Het gemiddelde aantal keer dat hackers in 2021 toegang probeerden te krijgen tot data, netwerken of toestellen.

4% van het globale bbp

De kost van cybercriminaliteit bedroeg in 2020 zo'n 4.000 miljard USD, ongeveer 4% van het wereldwijde bbp. Het gaat zowel om directe kosten als indirecte kosten (imageschade, efficiëntieverliezen, verliezen van intellectuele eigendommen).

Applicatiebeveiliging

Beveiliging op het niveau van de app om te voorkomen dat gegevens of code worden gestolen of gekaapt.

Netwerkbeveiliging

Het beschermen van netwerken en de data die erop circuleert.

Perimeterbeveiliging

Systemen zoals firewalls, dreigingsherkenning, bewakingsdetectie en patroonanalyse.

De mogelijkheden qua begunstiging zijn ruim. Maar het is wel belangrijk dat de begunstigingsclausule zorgvuldig wordt opgemaakt omdat ze altijd bepaalde civielrechtelijke en fiscale gevolgen zal hebben



Een verzekeringscontract als instrument voor successieplanning?

De levensverzekering heeft de afgelopen jaren steeds meer terrein gewonnen naast andere spaar- en beleggingsproducten. De troeven reiken dan ook verder dan enkel en alleen het spaar- en beleggingsaspect. Wist u dat u een levensverzekeringscontract ook kunt aanwenden als instrument voor uw successieplanning? Wat zijn de mogelijkheden en aandachtspunten?

Wie wordt de begunstigde van uw verzekeringscontract?

Wanneer u als verzekeringsnemer een spaar- of beleggingsverzekering onderschrijft, hebt u onder meer het recht om een of meerdere begunstigde(n) bij overlijden aan te duiden. De aangeduide begunstigde(n) zal (zullen) dan het kapitaal ontvangen in geval van overlijden van de verzekerde. Wil u geen specifieke begunstigde aanduiden, maar het overlijdenskapitaal in de nalatenschap laten vallen, dan zal het kapitaal ten gevolge van een wetswijziging in 2012 toekomen aan uw erfgenamen volgens het wettelijk erfrecht. Heeft u een testament opgesteld, dan zal op die manier bij de verdeling van het kapitaal rekening gehouden worden met dat testament.

De mogelijkheden qua begunstiging zijn dus ruim. Maar het is wel belangrijk dat de begunstigingsclausule zorgvuldig wordt opgemaakt. Dat komt omdat deze altijd bepaalde civielrechtelijke en fiscale gevolgen zal hebben. De clausule maakt

het namelijk mogelijk om af te wijken van de regels van het wettelijk erfrecht, om bepaalde personen die normaal niet tot de nalatenschap komen (samenwonenden, stiefkinderen ...) te begunstigen of bepaalde erfgenamen binnen bepaalde grenzen meer te geven dan anderen (bijvoorbeeld één van de kinderen, in plaats van alle kinderen een gelijk deel).

→

Verschillende types van begunstiging:

- Een generieke begunstiging duidt een categorie van begunstigden aan, bijvoorbeeld 'mijn kleinkinderen, elk voor een gelijk deel'.
- Een nominatieve begunstiging daarentegen duidt de begunstigden aan bij naam, bijvoorbeeld 'Jan Jansens, geboren op 1/1/1950'.

→ **Denk goed na bij de opmaak van uw begunstigingsclausule**

Bepaalde begunstigingsclausules komen in de praktijk vaak terug. Maar u kan ook een clausule opmaken die volledig op maat is van uw wensen en behoeften.

- Een veel voorkomende standaardclausule is 'de echtgeno(o)t(e), bij ontstentenis de kinderen'. Dit betekent dat het overlijdenskapitaal volledig toekomt aan de echtgeno(o)t(e). De kinderen ontvangen enkel iets als er op het moment van de uitbetaling geen langstlevende echtgeno(o)t(e) meer is. Het is belangrijk om na te gaan of dit overeenkomt met wat u voor ogen heeft, aangezien deze aanduiding afwijkt van de regeling die het wettelijk erfrecht zou voorzien als het kapitaal bijvoorbeeld op een spaarrekening zou staan. Die regeling houdt namelijk in dat de blote eigendom toekomt aan de kinderen en het vruchtgebruik aan de langstlevende echtgeno(o)t(e).
- De op het eerste gezicht gelijkaardige clausule 'De echtgeno(o)t(e) en de kinderen' geeft dan weer een totaal ander resultaat. In geval van overlijden voorziet de wet dat de echtgeno(o)t(e) de helft van het overlijdenskapitaal ontvangt en de kinderen elk een gelijk deel van de

andere helft, tenzij men expliciet van deze verdeling afwijkt. Ook dit verschilt opnieuw met de verdeling volgens het wettelijk erfrecht.

- Woont de verzekeringsnemer dan weer wettelijk samen, duidt hij zichzelf aan als verzekerde en kiest hij voor de begunstigingsclausule 'Mijn wettelijk samenwonende partner en de kinderen', dan is de uitkomst nog anders. Stel dat er twee kinderen zijn, dan zullen zowel de wettelijk samenwonende partner als de kinderen in geval van overlijden elk een derde ontvangen.
- Dat de opmaak van de begunstigingsclausule met de grootste voorzichtigheid moet gebeuren, toont ook het volgende voorbeeld aan. Stel dat u uw wettelijk samenwonende partner bij naam begunstigt, dan blijft hij of zij ook na een eventuele breuk nog steeds begunstigde. Dit kan u vermijden door te kiezen voor een generieke begunstiging: 'mijn wettelijk samenwonende partner'.
- En wat als u uw kleinkinderen bij naam noemt in de begunstigingsclausule? Stel dat er na de onderschrijving van het contract nog een kleinkind wordt geboren. Dan bestaat de kans dat u uw clausule vergeet aan te passen en dit kleinkind niets ontvangt bij uw overlijden, wat opnieuw aantoonst dat een doordachte aanpak nodig is.

Vergelijking van verschillende begunstigingsclausules versus het wettelijk erfrecht met een langstlevende partner en twee kinderen

(tenzij andersluidend beding)

'De echtgeno(o)t(e), bij ontstentenis de kinderen'		'De echtgeno(o)t(e) en de kinderen'		'Mijn wettelijk samenwonende partner en de kinderen'	
echtgeno(o)t(e)	kinderen	echtgeno(o)t(e)	2 kinderen	samenwonende partner	2 kinderen
100%	niets	½	elk ¼	⅓	elk ⅓
Wettelijk erfrecht					
Vruchtgebruik voor de echtgeno(o)t(e) en blote eigendom voor de kinderen				De wettelijk samenwonende erft niets (tenzij via testament)	½ voor elk van de kinderen



Vrije keuze maar niet altijd

In principe heeft u als verzekeringsnemer het recht om een begunstigde naar keuze aan te duiden en te wijzigen, maar in de praktijk zijn er soms beperkingen. Bijvoorbeeld in het geval van een verzekeringscontract pensioen- of langetermijnsparen. Om recht te hebben op een belastingvermindering moet de begunstigde gekozen worden uit één van de categorieën die door de wet bepaald zijn: de echtgeno(o)t(e), de wettelijk samenwonende partner of een bloedverwant tot en met de tweede graad (ouder, kind, broer of zus ...). Indien u dit niet doet of 'de nalatenschap' opgeeft als begunstigde, dan ontvangt u in dit specifieke geval mogelijk geen fiscaal attest van de verzekeraar en loopt u het risico uw fiscaal voordeel te mislopen.

Een deel van uw vermogen fiscaalvriendelijk overdragen mits behoud van controle?

Wenst u al een deel van uw vermogen fiscaalvriendelijk over te dragen naar de volgende generatie met behoud van een zekere controle? Wil u als schenker bovendien een regelmatig inkomen ontvangen na de schenking? Dat is mogelijk via de combinatie van een schenking gevolgd door de onderschrijving van een levensverzekeringsproduct.

Een verzekeringscontract kan aangewend worden als instrument voor de overdracht van het vermogen naar de volgende generatie, hetzij al bij

leven, hetzij bij overlijden. Dat kan eenvoudigweg dankzij een doordachte begunstigingsclausule, rekening houdend met de civielrechtelijke en fiscale gevolgen hiervan. Deutsche Bank biedt meerdere verzekeringsoplossingen aan die aangewend kunnen worden als instrument van successieplanning. Zowel in het kader van een voorafgaande schenking, als bij overlijden. —

Meer weten over uw mogelijkheden?

Neem contact op met uw adviseur, uw Private Banker of maak een afspraak in een Advisory Center via deutschebank.be/contact

Oog voor de successiefactuur

Bij de opmaak van de begunstigingsclausule kan het ook interessant zijn om oog te hebben voor de successiefactuur. Als u bijvoorbeeld uw kleinkinderen begunstigt, betekent dit meestal ook dat uw vermogen bij overlijden verdeeld wordt over meerdere personen, wat een vermindering van de erfbelasting (Vlaanderen) of successierechten (Brussel en Wallonië) kan opleveren. Een goed opgestelde begunstigingsclausule kan dus ook een fiscale besparing opleveren.

Recessie op de radar: wat (niet) doen met uw beleggingen?

Heel wat economieën flirten er momenteel mee, of hebben er al een te pakken: een recessie. Wat betekent dat voor uw beleggingsportefeuille? 8 vragen en antwoorden.

1

Wat is een recessie?

In Europa spreken we doorgaans over een recessie als het bruto binnenlands product (bbp) minstens twee kwartalen na elkaar krimpt. Omdat het bbp in de eurozone zowel in het laatste kwartaal van 2022, als in het eerste kwartaal van 2023 met -0,1% daalde, hebben we bij ons reeds met een recessie te maken (weliswaar een hele milde).

In de VS bepaalt het National Bureau of Economic Research (NBER) wat een recessie is. Die overheidsinstelling kijkt niet alleen naar het bbp, maar ook naar indicatoren zoals werkgelegenheid, industriële productie, reële inkomsten en uitgaven, enz. Pas als die ook over een langere periode een consistente neerwaartse trend tonen, wordt er in de VS gesproken over een recessie.

2

Zijn recessies abnormaal?

Recessies zijn niet uitzonderlijk. Na een periode van groei volgt er altijd een periode van vertraging of terugval. Als de terugval sterk genoeg is, kan er een recessie optreden. Hoewel recessies soms erg pijnlijk kunnen zijn (jobverlies, faillissementen, lenen wordt moeilijker ...), hoeven ze niet altijd negatieve gevolgen te hebben op lange termijn. Op economisch vlak kan u een recessie best zien als een correctiemechanisme dat het terrein effent voor een volgende groeischeut. Tijdens een recessie kunnen overgevaardeerde activa of economische sectoren afkoelen of corrigeren. Zo kunnen bedrijven die minder efficiënt of niet langer winstgevend zijn de weg banen voor meer efficiënte en innoverende spelers.



3

Hoe vaak komen recessies voor?

Volgens de Wereldbank vonden sinds 1960 vijf globale recessies plaats: in 1975, 1982, 1991, 2009 en 2020¹. Anders gezegd: de jongste 63 jaar groeide de economie grofweg 58 jaar en kromp ze zo'n 5 jaar. In de VS vonden volgens het NBER 9 recessies plaats sinds 1960 (meer dan 30 sinds 1854, waarvan The Great Depression het langst duurde).

Hoewel recessies geregeld voorkomen, groeit de globale economie op lange termijn meer dan ze krimpt. U moet al heel hard zoeken naar een land waar de economie en de bijbehorende welvaart de afgelopen 100, 50 of 25 jaar daalde in plaats van steeg.

4

Hoe lang duurt een recessie meestal?

Als de economie krimpt, dan is dat meestal relatief kort. De globale recessies van 1975, 1982, 1991 en 2009 duurden volgens de Wereldbank één jaar en de recessie van 2020 één kwartaal. In de VS – 's werelds grootste economie – duurden recessies sinds 1960 gemiddeld 1,5 kwartaal, terwijl een periode van expansie gemiddeld 10,6 kwartalen duurde². Ook de jongste recessie in de eurozone lijkt wellicht een kort leven beschoren; we gaan er immers vanuit dat de economische groei in het tweede kwartaal weer positief zal zijn.

5

Kunnen recessies voorspeld worden?

Na een vlucht van bijna 5 miljard km, vloog New Horizons op 14 juli 2015 voorbij Pluto³. Ruim 9 jaar eerder was het ruimtevaartuig vanop Aarde opgestegen. Los van deze straffe prestatie, was er nog iets anders opmerkelijks: volgens de NASA duurde de trip namelijk welgeteld één minuut korter dan voorspeld toen New Horizons op 19 januari 2006 opsteeg.

In tegenstelling tot astrofysica, zijn economische voorspellingen geen exacte wetenschap. We kunnen weliswaar met 99,99998% accuraatheid voorspellen hoe lang een trip van bijna 5 miljard km naar Pluto duurt. Maar we kunnen niet met dezelfde nauwkeurigheid voorspellen of er dit jaar bijvoorbeeld een recessie in de VS komt (of een tweede in de eurozone) en hoe die er precies zal uitzien. Dat komt omdat economische ontwikkelingen afhankelijk zijn van 1001 factoren: geopolitieke gebeurtenissen, monetair beleid, technologische doorbraken, consumentenvertrouwen, de arbeidsmarkt, demografische wijzigingen, fiscale veranderingen, zaken die totnogtoe compleet aan onze verbeelding ontsnappen, ...

Hoewel economen geen glazen bol hebben, kunnen ze zich wel beroepen op indicatoren die met hoge waarschijnlijkheid op een recessie wijzen. Voor de VS is de omgekeerde rentecurve bijvoorbeeld een belangrijke indicator: wanneer de rente op Amerikaanse staatsobligaties op 2 jaar hoger bleef dan de rente op 10 jaar voor een bepaalde periode, dan volgde historisch gezien altijd een recessie binnen de 8-19 maanden. Rekenend vanaf juli 2022 zou een recessie dan moeten starten tussen maart 2023 en februari 2024. Maar opnieuw: volledige zekerheid is er niet. Zo verwacht momenteel 68% van de economen een recessie in de VS in de tweede helft van dit jaar⁴, en ook Deutsche Bank schat die kans behoorlijk hoog in. →

6

Wat doet een recessie met de aandelenmarkten?

Hoewel het zeker geen wetmatigheid is (recessies komen immers in verschillende maten en gewichten), lopen de aandelenmarkten doorgaans vóór op een recessie. Historisch gezien pieken de aandelenmarkten ongeveer een half jaar voor de recessie begint. In de maanden die de recessie voorafgaan noteren de markten doorgaans vlak of licht negatief. Terwijl de recessie ingezet wordt, dalen ook de aandelenmarkten. Vaak wordt het keerpunt op de markten halverwege de recessie ingezet. Dus terwijl de economie nog verder aan het krimpen is, beginnen de aandelenmarkten al aan hun remonte. Als de economische groei de bodem heeft bereikt, hebben de markten er vaak al een forse klim op zitten en staan ze dikwijls weer op het niveau van vóór de recessie. Ook goed om te weten: de bedrijfswinsten bereiken doorgaans pas een bodem wanneer de recessie al over is⁵.



7

Wat is slimmer bij een recessie: uw portefeuille omgooien, of belegd blijven?

Aandelen en grondstoffen vangen vaak de meeste tegenwind tijdens een recessie. Sommige aandelenbeleggers zoeken daarom soms tijdelijk onderdak bij staatsobligaties en/of kwalitatieve bedrijfsobligaties. Ook goud wordt dikwijls als een veilige haven beschouwd. Zulke beslissingen zijn op het eerste gezicht begrijpelijk. Als aandelen stevast onderuit gaan tijdens een recessie, dan lijkt het logisch dat beleggers hun aandelen inruilen voor obligaties. En dat ze – als er weer beterschap is – opnieuw in aandelen beleggen omwille van het hogere rendementspotentieel.

Hoewel dat in theorie een logische zet lijkt, is het daarom nog niet altijd de beste zet. Historisch gezien loont het net beter om op uw handen te blijven zitten. De belangrijkste reden is dat niemand exact kan voorspellen of er een recessie komt, wanneer die precies begint en eindigt, wanneer en hoe diep de markten zullen wegzakken, wanneer ze aan hun remonte zullen beginnen, enzovoort. De economie en de beurzen worden immers gedreven door (onverwachte) gebeurtenissen die niet zomaar in een formule gegoten kunnen worden, zoals een trip naar Pluto.

Waarom het wellicht een betere zet is om níet te gaan timen en níet zomaar het aandelengedeelte van uw portefeuille om te gooien? Dat tonen de cijfers aan. In alle economische cyclussen sinds 1950 tekenden stierenmarkten (periodes van stijgende aandelenmarkten) voor een gemiddeld rendement van 220% en berenmarkten (periodes van dalende aandelenmarkten) voor een gemiddeld verlies van 27%⁶.



27% verlies gevolgd door 220% winst, hoe ziet dat er dan precies uit? Een fictief en theoretisch voorbeeld maakt de impact duidelijk. Stel, het geluk zit u hélemaal tegen en u belegt 1.000 euro aan de vooravond van een berenmarkt. Uw belegging zakt vervolgens weg naar 730 euro (-27%). U blijft echter trouw aan uw belegging en stapt niet uit. Eenmaal de bodem bereikt, profiteert u mee van de stierenmarkt en ziet u uw belegging met de bijbehorende tijdelijke ups en downs aandikken tot 2.336 euro (+220%). Jammer genoeg dient er zich een nieuwe berenmarkt aan waarbij uw belegging opnieuw 27% achteruit boert tot 1.705 euro. U bent echter nog steeds geduldigen rijdt ook de volgende stierenmarkt uit waardoor uw belegging groeit tot 5.457 euro (+220%) ...

Belegd blijven kan dus best lonen, al moet u wel aanvaarden dat de rit soms hobbelig en lang kan zijn. Ook al weet u niet wanneer er putten in de weg zullen opduiken of hoeveel mist er zal hangen: om grote schokken te proberen op te vangen is het belangrijk om goed voorbereid te zijn, zodat u niet op de pechstrook beland. Dat kan door een (groot) deel van uw portefeuille toe te wijzen aan solide beleggingen die gespreid zijn over zowel kwalitatieve obligaties als aandelen van gevestigde bedrijven met een stabiele groei en sterke cashflows. Een deel van uw portefeuille dat uitgerust is met sterke schokdempers om de schade zoveel mogelijk te beperken, en dat ook wendbaar genoeg is om meteen een versnelling hoger te schakelen als de mist wegtrekt. Als bijkomende optie kan u dat deel van uw portefeuille ook voorzien van extra mechanismen om neerwaartse risico's binnen bepaalde grenzen te proberen houden (zie ook pagina 16).

8

Nog wat goede raad?

- Het hoofd koel houden terwijl anderen het hoofd verliezen: dat is een kunst. Daarom is het ook belangrijk dat u alleen belegt met geld dat u op lange termijn kan missen. Dat geeft u de ruimte om belegd te blijven, ook al gaat het tijdelijk even minder.
- Hou een stukje van uw portefeuille in cash achter de hand. Dat geeft u de flexibiliteit om bij te kopen als de koersen dalen. Recessies gaan immers ook gepaard met opportuniteiten.
- Overweeg tot slot om een extra buffer in uw portefeuille in te bouwen tegen neerwaartse risico's⁷. Dat kan bijvoorbeeld door voor een geïntegreerde beleggingsoplossing te kiezen die een buffer tracht te bieden tegen neerwaartse risico's of een deel van uw portefeuille te stofferen met gestructureerde producten⁸. Deze gestructureerde producten bieden tegelijk een opwaarts potentieel én hebben als kenmerk het recht op terugbetaling van het kapitaal op de vervaldag door de uitgever (behalve in geval van faillissement of herstructurering⁹). —

Prognoses zijn gebaseerd op veronderstellingen, schattingen, meningen en hypothetische modellen of analyses die onjuist kunnen blijken. Alleen ter illustratie. Dit artikel en de informatie die het bevat vormen geen beleggingsadvies.

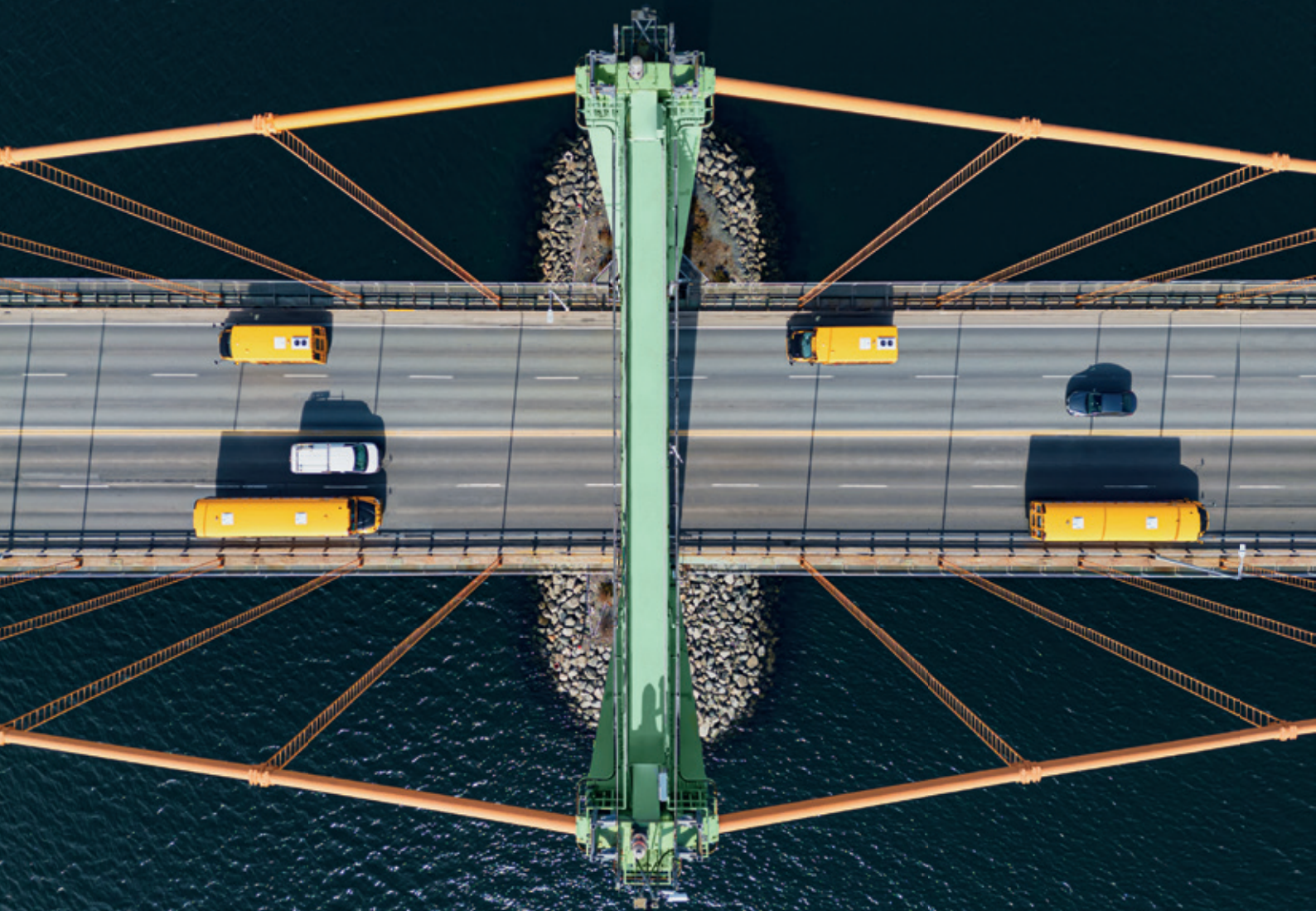
¹ Bron: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/185391583249079464/pdf/Global-Recessions.pdf>. ² Bronnen: Bloomberg Finance LP, Berekeningen Deutsche Bank België. ³ Bron: solarsystem.nasa.gov/missions/new-horizons/in-depth. ⁴ Bron: Bloomberg Finance LP. ⁵ Bron: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank Asset Allocation. ⁶ Bron: Bloomberg Finance LP, NBER en DB Asset Allocation. ⁷ Beleggingsproducten zijn onderhevig aan verschillende risico's, zoals het kredietrisico, het inflatierisico of het risico van prijschommelingen. Ze kunnen stijgen of dalen en het is mogelijk dat de belegger het belegde bedrag niet terugkrijgt. Voordat u een beleggingsbeslissing neemt, raden wij u daarom aan de precontractuele informatie van het betrokken product te lezen om de mogelijke risico's en voordelen volledig te begrijpen. ⁸ Gestructureerde financiële instrumenten, ook Structured Notes genoemd, bestaan in de vorm van 'schuldbewijzen met totale of gedeeltelijke terugbetaling van het kapitaal op de eindvervaldag door de emittent'. Een gestructureerd schuldinstrument is een financieel instrument van bepaalde duur, doorgaans uitgegeven door financiële instellingen, dat een potentieel rendement biedt dat gekoppeld is aan een of meer onderliggende activa (bv. een rentevoet of beursindex) via vaste of variabele coupons die tijdens de looptijd of op de vervaldag van het effect worden uitbetaald. Voor een 'schuldbewijs met recht op terugbetaling van het kapitaal' verbindt de uitgever zich ertoe 100% van het ingeschreven kapitaal (uitgezonderd kosten) terug te betalen op de eindvervaldag (behalve bij faillissement of risico op faillissement van de uitgever). Bij een 'schuldbewijs met een gedeeltelijk recht op terugbetaling van het kapitaal' daarentegen verbindt de uitgever zich er niet toe om 100% van het ingeschreven kapitaal (zonder kosten) terug te betalen op eindvervaldag. Er bestaan ook 'schuldbewijzen zonder recht op terugbetaling van het kapitaal'. ⁹ In geval van faillissement of herstructurering (bail-in) van de emittent, opgelegd door de bevoegde toezichhoudende autoriteit overeenkomstig de bepalingen van de BRRD, loopt de belegger het risico de hem verschuldigde bedragen niet terug te krijgen en het door hem geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen of de omzetting van zijn effecten in aandelen.

 **Satelliet - Thematische oplossing**
M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, compartiment van
M&G (Lux) Investment Funds 1 beheerd door M&G Luxembourg S.A.

Beleggen in de ruggengraat van onze economie

Infrastructuur: stabiel onderdeel
van een veranderende wereld

Zendmasten, serverparken, ziekenhuizen, luchthavens, tolwegen en hoogspanningsnetwerken? Als belegger krijgt u daar wellicht niet meteen het warmste gevoel bij. Infrastructuur mag dan niet het meest sexy thema zijn, deze activa kunnen vaak wel stabiele inkomsten genereren. Of waarom saai best slim kan zijn.



Infrastructuur is alomtegenwoordig. Neem iets alledaags, zoals een kop koffie. De koffiebonen leggen duizenden kilometers af langs wegen, zeehavens en spoorlijnen voor ze in ons land aankomen (infrastructuur). In de supermarkt haalt u de koffie uit het rek, en rekent u af met uw betaalkaart. Die betaling wordt geëncrypteerd, en passeert langs glasvezelkabels, satellieten en serverparken (infrastructuur). Eenmaal thuis, zet u uw koffiezet aan. Die werkt op stroom afkomstig van windmolens, zonnepanelen of andere bronnen (infrastructuur), en komt uw huis binnen via een netwerk van kabels en transformatoren (infrastructuur). Ook het water in uw koffiezet heeft er een reis opzitten langs watertoren, zuiveringsstations en leidingen (opnieuw, infrastructuur). Van koffie zetten tot surfen op het internet. Van een reisje naar Firenze tot een balletje slaan op de court: bedenk eender welke dienst of product, en het staat of valt met infrastructuur.

Hebben we méér infrastructuur nodig?

Als belegger kan u zich de vraag stellen: hebben we al niet genoeg infrastructuur? Is er nog wel groeipotentieel? Er liggen immers al 65 miljoen km aan wegen op onze planeet¹. Zes miljard mensen hebben al toegang tot veilig drinkwater². En ondertussen cirkelen er al ruim 9.000 satellieten rond de aarde³. Hoewel die cijfers indrukwekkend ogen, is het antwoord op de vraag een volmondig 'ja', en wel hierom:

1. Toenemende wereldbevolking

Tegen 2050 zal de populatie in de buurt van 10 miljard mensen komen⁴. Elk van deze mensen heeft basisbehoeften zoals toegang tot water, voedsel, onderdak, energie, communicatie, digitale oplossingen en transport. Dit betekent dat we niet alleen méér van deze diensten nodig hebben, maar ook de infrastructuur die deze diensten mogelijk maakt. En hoewel vandaag 6 miljard mensen toegang hebben tot veilig drinkwater, betekent dit dat er nog

steeds bijna 2 miljard mensen zijn die dat niet hebben.

2. Toenemende verstedelijking

In 2007 werd een mijlpaal bereikt: voor het eerst woonden er meer mensen in steden dan op het platteland. Vandaag woont al meer dan de helft van de wereldbevolking in stedelijke gebieden en tegen 2050 verwacht de VN zelfs dat 70% er zal wonen. Dit zal een druk leggen op de bestaande stedelijke infrastructuur en een sterke vraag naar nieuwe infrastructuur creëren om deze groei te accommoderen⁵.

3. Energietransitie

We moeten onze energiemix vergroten om de klimaatverandering proberen af te remmen. Die energietransitie – met elektrificatie in de hoofdrol – vergt enorme investeringen in infrastructuur, waaronder hernieuwbare bronnen, energieopslagsystemen en slimme netten. Momenteel zijn fossiele brandstoffen nog steeds goed voor twee derde van alle globaal opgewekte elektriciteit⁶.

4. Verouderde infrastructuur

Veel van onze infrastructuur is tientallen jaren geleden gebouwd en aan vervanging of renovatie toe. Neem de VS als voorbeeld. Alleen daar al gaat er volgens de American Society of Civil Engineers elke dag 22,7 miljard liter (!) drinkwater verloren door gebrekkige leidingen. 43% van de wegen zijn er in matige of slechte staat, 53% van de schoolgebouwen heeft een grondige upgrade nodig

en van de 91.000 waterdammen zijn er 2.300 in bijzonder slechte staat⁷. En dat nota bene in een van 's werelds rijkste landen.

Waarom beleggen in infrastructuur?

De nood aan nieuwe infrastructuur en de behoefte aan modernisering en vervanging van verouderde infrastructuur komt met een grootschalige en langdurige investeringscyclus die kansen biedt voor beleggers. Infrastructuur is volgens het Chief Investment Office van de Deutsche Bank groep dan ook een thema om op de radar te houden, ook al omdat overheden de voorbij jaren gigantische investeringen aankondigden⁸. Maar infrastructuur kan ook nog om andere redenen aantrekkelijk zijn:

1. Beursgenoteerde infrastructuur is een activaklasse op zich

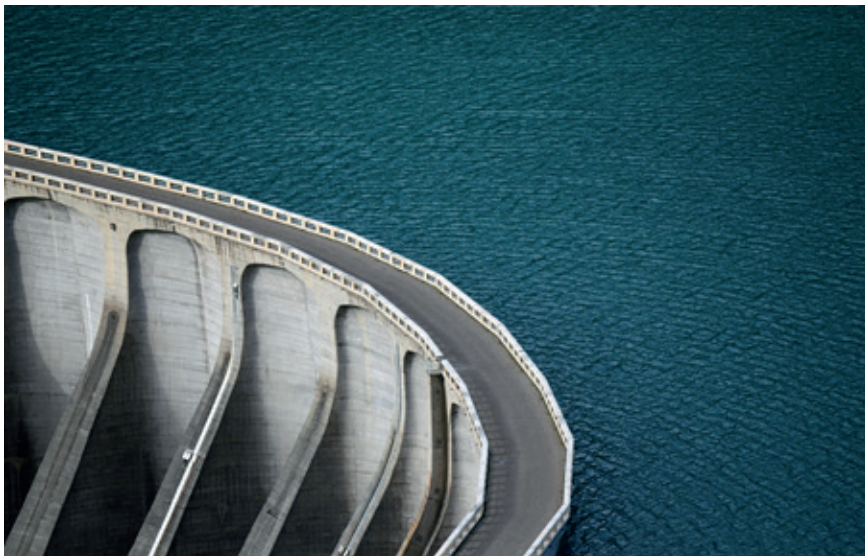
De onderliggende activa zijn (net als vastgoed) tastbaar, terwijl beursgenoteerde infrastructuur tegelijk eenvoudig verhandelbaar is (net als aandelen). Beursgenoteerde infrastructuur biedt doorgaans een lagere volatiliteit⁹ in vergelijking met internationale aandelen¹⁰. Het kan daarom een manier zijn om uw portefeuille strategisch te diversifiëren.

2. Infrastructuur is minder sterk afhankelijk van economische cycli

Infrastructuur is vaak minder cyclisch dan andere activaklassen. Dit →

Drie tinten infrastructuur

- **Economische infrastructuur:** transport (tolwegen, spoorwegen, lucht- en zeehavens, publiek transport), nutsvoorzieningen (stroom, gas, water, afval, hernieuwbare energiestromen), industriële pijpleidingen en overslagterminals.
- **Sociale infrastructuur:** ziekenhuizen en gezondheidsinstellingen, scholen, universiteiten, studentenhuisvesting, overheidsgebouwen, enzovoort.
- **Digitale infrastructuur:** communicatie (datacenters, zendmasten, optische netwerken, satellieten), transacties (betaalnetwerken, beurzen) en royalty's (energie, mineralen).



→ komt doordat veel infrastructuurprojecten worden gefinancierd met langetermijncontracten of gereguleerde tarieven, die minder vatbaar zijn voor kortetermijnschommelingen. Ongeacht of de economie in een hoogconjunctuur of recessie is, hebben mensen nog steeds water, elektriciteit, scholen, ziekenhuizen en transport nodig.

Daarnaast zijn er mechanismen die de inkomsten van infrastructuurprojecten kunnen helpen beschermen tegen inflatie. In bepaalde gevallen zijn prijsstijgingen gekoppeld aan de inflatie en is dit vastgeklemd in concessieovereenkomsten, licenties en regelgevende kaders.

3. Hoge toetredingsdrempels

De bouw en het onderhoud van infrastructuur vereist aanzienlijke investeringen en heel wat expertise, en is vaak onderworpen aan strenge regelgeving en goedkeuringsprocessen. Dit betekent dat er hoge toetredingsdrempels zijn voor nieuwe spelers. Dit kan resulteren in stabiele en voorspelbare cashflows. Vaak kan het economisch niet verantwoord of wettelijk niet mogelijk zijn om een concurrerende in-

frastructuur te bouwen. Denk aan betaalnetwerken, beurzen, luchthavens, energiecentrales, tolwegen en ziekenhuizen.

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

Het fonds¹¹ M&G (Lux) Global Listed Infrastructure belegt ten minste 80% in aandelen van infrastructuurbedrijven, beleggingstrusts en vastgoedbeleggingstrusts van om het even welke grootte en overal ter wereld, inclusief in opkomende markten¹². Typerend aan het fonds is dat het belegt in de 'fysieke infrastructuur' en dus niet in de diensten die er omheen gebouwd zijn. "Het fonds belegt dus niet in streamingdiensten, bouwaannemers of luchtvaartmaatschappijen, maar wel in toekomstgerichte infrastructuur die het mogelijk maakt om te streamen of te vliegen", legt fondsbeheerder Alex Araujo uit. "Die insteek is belangrijk omdat er altijd nieuwe streamingdiensten, aannemers en vliegtuigmaatschappijen op de markt kunnen komen. Terwijl de toetredingsdrempel voor de onderliggende infrastructuur veel hoger ligt."

Focus op dividendgroei

Het fonds focust sterk op bedrijven die een dividendgroei kunnen voorleggen. "Dividenden zijn het brood en de boter van onze strategie. Typisch aan beursgenoteerde infrastructuur is dat ze met royalty's, concessies of langetermijncontracten werken. Dat zijn vrij voorspelbare inkomstenbronnen, en dus ook voor de aandeelhouder voorspelbare dividendstromen", vervolgt hij.

Het fonds heeft doorgaans 40 tot 50 posities in portefeuille die zorgvuldig geselecteerd worden uit een universum van ruim 650 aandelen. "We investeren zowel in assets die al een eeuwigheid consistente rendementen genereren zoals spoorinfrastructuur en ziekenhuizen, als in nieuwere assets zoals 5G-netwerken en hernieuwbare energie. Onze geselecteerde bedrijven zijn vertegenwoordigd op vier continenten", vervolgt Alex Araujo. "We investeren dus ook in groei landen, maar dat gebeurt voornamelijk via internationale bedrijven die geregistreerd zijn in de VS of Europa."

Het fonds neemt posities in voor de lange termijn, maar dat neemt niet weg dat de beheerder geregeld bijstuurt. "Zo hebben we onze posities in digitale infrastructuur de afgelopen maanden opgetrokken, omdat hun waarderingen aantrekkelijker werden", geeft Alex Araujo als voorbeeld. "Een ander voorbeeld: tijdens de energiecrisis hebben sommige overheden de gezinnen ondersteund met tegemoetkomingen, terwijl andere landen de meerwinsten van energiebedrijven afroemden. Ook dit waren ontwikkelingen die we actief meenamen in onze beleggingsbeslissingen."

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële informatie-document (KID) en het prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID¹³. Inschrijven op dit product brengt risico's met zich mee. Gelieve de volgende sectie zorgvuldig te raadplegen voor meer informatie over deze risico's. Als belegger bezit u deelbewijzen van het compartiment dat belegt conform het beleggingsbeleid. U belegt niet rechtstreeks in de onderliggende activa. —

De inhoud van dit artikel is opgesteld door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel en wordt mee gefinancierd door de fondsbeheerder van het hier gepresenteerde fonds.

¹ Bron: scmo.net/books-1 ² Bron: npr.org/2023/03/22/1165464857/billions-of-people-lack-access-to-clean-drinking-water-u-n-report-finds

³ Bron: statista.com/statistics/1367699/number-of-satellites-in-orbit-by-country ⁴ Bron: un.org/en/desa/world-population-projected-reach-98-billion-2050-and-112-billion-2100 ⁵ Bron: worldbank.org/en/news/feature/2007/07/11/more-than-half-the-world-is-now-urban-un-report-says ⁶ Bron: IEA, World Energy outlook (2022) ⁷ <https://infrastructurereportcard.org/> ⁸ Bron: deutschewealth.com/content/dam/deutschewealth/cio-perspectives/cio-insights-assets/q1-2023/CIO-Insights-Outlook-2023-Resilience-versus-recession.pdf ⁹ Volatiliteit is een maatstaf voor de beweeglijkheid van een koers. Het is de afwijking van een koers ten opzichte van het gemiddelde. Beleggers zien volatiliteit als maatstaf voor het risico dat gelopen wordt ¹⁰ Bronnen: spglobal.com/en/research-insights/articles/approaches-to-benchmarking-listed-infrastructure; M&G Investments. ¹¹ De term 'fonds' 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. ¹² Opkomende markten zijn doorgaans markten met een lager ontwikkelingsniveau dan het ontwikkelingsniveau van de westerse wereld, maar die een snelle economische groei (kunnen) kennen.

¹³ Meer info op deutschebank.be/financialid

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund A EUR Acc /Inc beheerd door M&G Luxembourg S.A.

Doelstellingen en strategie

Het Fonds streeft naar een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten om over een periode van vijf jaar een hoger rendement te behalen dan de wereldwijde aandelenmarkt, en een inkomsten-uitkering in Amerikaanse dollars die elk jaar toeneemt. Het Fonds streeft ernaar zijn financiële doelstellingen te behalen en past daarbij ESG-criteria toe. Kernbelegging: ten minste 80% van het Fonds is belegd in aandelen van infrastructuurbedrijven en beleggingstruists van welke omvang dan ook en die waar dan ook ter wereld zijn gevestigd, inclusief opkomende markten. Het Fonds houdt doorgaans aandelen in minder dan 50 bedrijven. Het Fonds belegt in aandelen die voldoen aan de ESG-criteria, waarbij een uitsluitende benadering en op ESG-afgestemd beleggen worden toegepast, zoals beschreven in de precontractuele bijlage.

Andere beleggingen: het Fonds kan beleggen in andere fondsen, contanten en in activa die snel in contanten kunnen worden omgezet. Gebruik van derivaten: om risico's en kosten te beperken. Samenvatting van de strategie:

- Beleggingsbenadering: het Fonds belegt in een gediversifieerde portefeuille van wereldwijde aandelen. De aandelenselectie is gebaseerd op een analyse van infrastructuurbedrijven. De beleggingsbeheerder streeft ernaar te beleggen in bedrijven met een uitstekende kapitaaldiscipline en mogelijkheden tot dividendgroei op lange termijn. Aandelen met verschillende drijfveren wat betreft dividendgroei worden geselecteerd om een portefeuille samen te stellen die naar verwachting standhoudt in verschillende marktomstandigheden.
- De ESG-classificatie van de beleggingsbeheerder: Planet+ /Sustainable, zoals gedefinieerd in het Prospectus van het Fonds.

Benchmark: MSCI ACWI Net Return Index. De benchmark is een vergelijkingsinstrument dat uitsluitend wordt gebruikt om de prestaties van het Fonds te meten en beperkt de portefeuilleopbouw niet. De benchmark is gekozen omdat deze de reikwijdte van het beleggingsbeleid van het Fonds het beste weerspiegelt. Het Fonds wordt actief beheerd. De beleggingsbeheerder kan volledig vrij kiezen welke beleggingen het Fonds koopt, houdt en verkoopt. De participaties van het Fonds kunnen aanzienlijk afwijken van de bestanddelen van de benchmark. Voor niet-afgedekte en valuta-afgedekte aandelenklassen wordt de benchmark weergegeven in de valuta van de aandelenklasse.

Retailbeleggersdoelgroep

Het Fonds is bestemd voor retail- en institutionele beleggers die streven naar een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten via een gediversifieerde aandelenportefeuille door te beleggen in aandelen die zijn uitgegeven door infrastructuurbedrijven, beleggingstruists en Real Estate Investment Trusts (REIT's) van elke omvang en in welk land dan ook. Het Fonds is geschikt voor beleggers die een voorkeur hebben voor duurzaamheid. Het rendement van uw Fonds hangt rechtstreeks samen met de waarde van de onderliggende activa, die wordt bepaald door de visie van de markt op de prestaties van elk bedrijf evenals door het overwegen van bredere economische en politieke thema's. Als belegger loopt uw kapitaal risico. De waarde van uw portefeuille, en de inkomsten die u daaruit ontvangt, kunnen zowel dalen als stijgen. U kunt minder terugkrijgen dan u oorspronkelijk hebt belegd.

Het hierboven vermelde beleggingsbeleid is afkomstig uit de KID. Het rendement noch het kapitaal zijn gegarandeerd of beschermd. De beheerder kan de commercialisering van het compartiment in België stopzetten.

Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het prospectus dat op [deutschebank.be](https://public.deutschebank.be) beschikbaar is. **Liquideitsrisico:** 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. **Risico in verband met ontwikkelingslanden:** meer kans op politieke, juridische, tegenpartij en operationele risico's bij opkomende markten. **Concentratierisico:** Geconcentreerde blootstelling aan een bepaald land of sector. **Duurzaamheidsrisico:** Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of situatie op milieu-, sociaal of bestuursgebied die, indien hij zich voordoet, een reëel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de prestaties van de belegging.

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het Essentiële informatiedocument (KID) en het prospectus. We bevelen u ook aan om de tarieven en de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Deze documenten kunt u raadplegen in het Nederlands en in het Frans op [deutschebank.be](https://public.deutschebank.be) en zijn gratis verkrijgbaar in de Advisory Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds.

Meer info kunt u terugvinden in het document 'Samenvatting van de rechten van beleggers', ook beschikbaar op <https://public.deutschebank.be/f2w/media-pdf/samenvatting-rechten-beleggers.pdf>. 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 35; e-mail: clienet.dienst@db.com). Als de behandeling van de klacht zoals hierboven bedoeld de cliënt geen genoegdoening verschaft, kan hij contact opnemen met de Ombudsman - adres: Ombudsfin vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 bus 2, B-1000 Brussel; e-mail: ombudsman@ombudsfin.be; website: www.ombudsfin.be

Technische gegevens

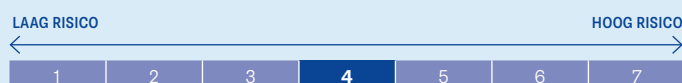
Basisgegevens

Aandelenklasse:	A - EUR
Deelbewijzen:	Kapitalisatie / Distributie
ISIN-codes:	LU1665237704 / LU1665237613
Munteenheid:	EUR
Land van oorsprong:	Luxemburg
Nationaliteit van de beheerder:	Luxemburg
Minimuminschrijving:	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Instapkosten:	Max. 4% (bij Deutsche Bank max. 1,5%)
Uitstapkosten:	0%
Lopende kosten	2,30% (2,11% beheerkosten en andere administratieve of
(inclusief de beheersprovisie) ¹ :	exploitatiekosten + 0,19% transactiekosten)
Swing pricing ² :	Van toepassing
Anti-verwateringsmechanisme ³ :	Niet van toepassing
De NIW kan worden geraadpleegd via:	www.fundinfo.com

Belastingstelsel in België⁴

Aandelenklasse:	Klasse A - EUR
Juridische aard:	Compartiment van een bevek naar Luxemburgs recht
TOB bij aankoop:	-
TOB bij uitstap:	1,32% (max 4000 euro) / niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden:	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop:	30% / 30%

Risico-indicator



De Summary Risk Indicator (SRI) geeft een indicatie van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging. Het laat zien hoe risicovol het product is in vergelijking met andere producten en hoe groot de kans is dat het product aan waarde verliest als de markten bewegen of de fondsbeheerder u niet kan terugbetalen. Het waardeert het risico op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). De laagste categorie wijst er niet op dat de belegging zonder risico is. De synthetische risico-indicator is gebaseerd op de huidige situatie en kenmerken van het product en is mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het product. De aangegeven risicocategorie is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen. Indien de valuta van het product niet euro (EUR) is, dient u rekening te houden met het wisselkoersrisico. Uw uiteindelijke winst of verlies zal dus ook afhangen van de wisselkoers tussen de twee munten. Met dit risico wordt geen rekening gehouden in bovenstaande indicator.

¹ De lopende kosten zijn exclusief prestatievergoeding en transactiekosten. Deze lopende kosten worden berekend op basis van de KID. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt vanwege de beheerder van de ICB een percentage van diens beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. In het algemeen varieert dit percentage tussen 50% en 60%. Meer bijzonderheden zijn op verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. Swing pricing verwijst naar een proces waarbij de netto-inventariswaarde (NIW) van een fonds wordt aangepast om de transactiekosten die voortvloeien uit de in- en uitstroom in dit fonds, te laten vereffenen door de in- en uitstromende beleggers. Swing pricing kan een nuttig mechanisme zijn om de belangen van bestaande beleggers te beschermen tegen de negatieve impact op de netto-inventariswaarde. Gelieve het prospectus van het fonds te raadplegen om de precieze toepassingsvoorwaarden ervan te kennen.² Swing pricing verwijst naar een proces waarbij de netto-inventariswaarde (NIW) van een fonds wordt aangepast om de transactiekosten die voortvloeien uit de in- en uitstroom in dit fonds, te laten vereffenen door de in- en uitstromende beleggers. Swing pricing kan een nuttig mechanisme zijn om de belangen van bestaande beleggers te beschermen tegen de negatieve impact op de netto-inventariswaarde. Gelieve het prospectus van het fonds te raadplegen om de precieze toepassingsvoorwaarden ervan te kennen.³ De beheerder kan een anti-verwateringsmechanisme (ook wel anti-dilution levy genoemd) toepassen op beleggers die tot het fonds toe- of uitstroom. De variabele anti-verwateringsheffing maakt een verhoging (of verlaging) van de instap- en uitstapvergoedingen mogelijk en wordt berekend op basis van de geraamde kosten van de handel in de onderliggende beleggingen. Deze verwateringsheffing wordt aan het fonds betaald om de kosten van de herstructurering van de portefeuille voor de bestaande beleggers te beperken.⁴ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de datum van deze brochure en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Bij terugkoop van kapitalisatie- en distributieve aandelen kan de individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgisch inwoner, onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% op de inkomsten (onder vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks, afkomstig zijn van de schuldvorderingen, indien het fonds voor meer dan 10% van zijn activa in schuldvorderingen (25% indien de aandelen door de belegger aangekocht vóór 1 januari 2018) belegt, zoals bedoeld in artikel 19bis van de WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.

Generatieve AI: zegen of vloek?

Op het gebied van technologie is er dit jaar nauwelijks iets wat tegelijk meer enthousiasme én bezorgdheid opwekt dan artificiële intelligentie. Hypes verschijnen en verdwijnen, maar in dit geval lijkt de buzz terecht. Het is een technologie die het potentieel heeft om de wereld te transformeren. Ten goede, maar ook ten kwade.

G

amechanger. Het is een woord dat vaak lichtzinnig wordt rondgestrooid. Maar als het om generatieve AI – zoals ChatGPT – gaat, lijkt de opwinding grotendeels terecht. Daar zijn drie belangrijke redenen voor.

Ten eerste is er de aard van de technologie zelf. Generatieve AI is een technologie voor algemene doeleinden zoals er maar weinig zijn. De mogelijkheden variëren van het doorzoeken van gegevens en het herkennen van beelden en spraak, tot het identificeren van gevoelens en patronen in bergen documenten en het genereren van tekst, afbeeldingen en programmeercode. De snelheid van de vooruitgang is momenteel exponentieel, gemeten in weken in plaats van jaren.

Ten tweede is de instapdrempel zo laag dat vrijwel iedereen onder de vijf miljard mensen die op het internet surfen nu al kosteloos en met minimale training chatbots kan gebruiken. Een snel groeiend aanbod van gebruiksvriendelijke modellen plaatst generatieve AI in een andere categorie dan eerdere grote innovaties, zoals de computer, de smartphone en het internet.

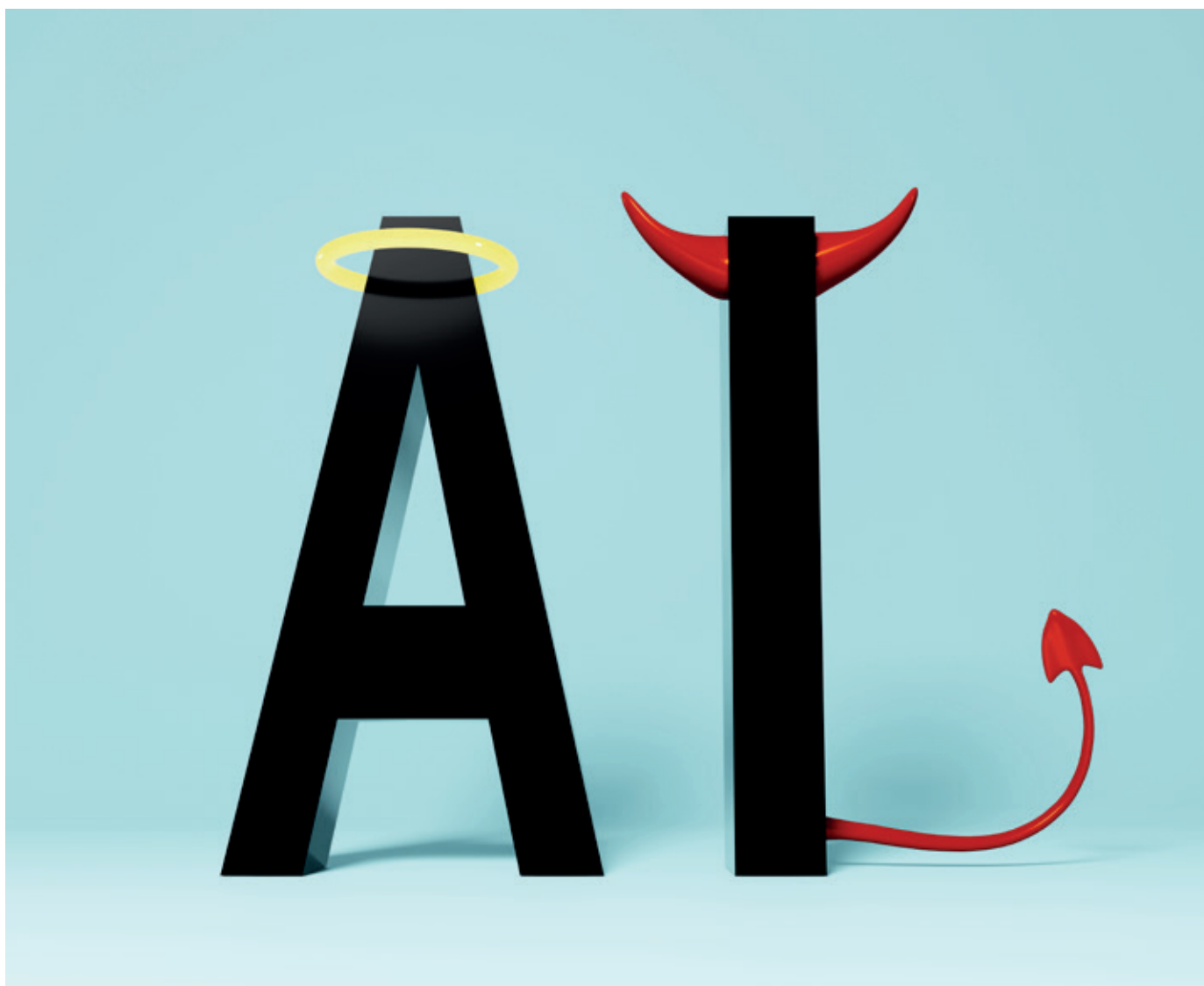
Tot slot is de snelheid waarmee de technologie wordt geadopteerd ongeëvenaard. ChatGPT werd eind november gelanceerd en binnen een week had het een miljoen gebruikers, binnen twee maanden liep dit op tot 100 miljoen. Technologieën zijn in eerste instantie vaak gericht op bedrijven en vervolgens op consumenten; de meeste mensen gebruikten een pc of internet voor het eerst op werk dankzij een kapitaal-krachtige werkgever voordat ze er thuis eentje aanschafte. Toepassingen zoals ChatGPT zijn een uitzondering en verspreiden zich als een lopend vuurtje onder gebruikers.

Onderschatte vooruitgang

Er heerst zowel opwinding als bezorgdheid over AI, en dat is terecht. Vroeger werd aangenomen dat het voor mensen onmogelijk was om zich een beeld te vormen van nieuwe technologieën die meer dan 30 jaar in de toekomst lagen. Generatieve AI maakt die toekomst veel tastbaarder en verschillende experts geven toe dat ze het tempo van de vooruitgang hebben onderschat. Er is een brede consensus dat algemene AI, het tussenstation richting superintelligentie, nu slechts enkele jaren van ons verwijderd is, in plaats van tientallen jaren zoals het geval was voor de doorbraak in generatieve AI. Algemene AI is kunstmatige intelligentie die in staat is om elke intellectuele taak uit te voeren die een mens kan doen. Dit omvat het begrijpen, leren en toepassen van kennis uit verschillende domeinen, probleemoplossing en adaptatie aan nieuwe situaties, net zoals het menselijk brein functioneert.

Geopolitieke gevolgen

De impact zal in golven komen, waarbij waarschijnlijk achter elke golf een andere verborgen ligt. De open brief die in maart door onder meer Steve Wozniak (medeoprichter Apple) en Elon Musk ondertekend werd, heeft de discussie over de mogelijke negatieve consequenties zeker aangezwengeld. In de brief riepen ze op om een pauze in te lassen, maar van een pauze lijkt geen sprake. De geopolitieke inzet is dan ook groot: als de VS stopt met het verder ontwikkelen van AI, zullen China en andere landen gewoon doorgaan. Verdere ontwikkelingen in AI kunnen de geopolitieke kaarten herschikken.



Gevaar voor desinformatie

De ontwikkelingen in AI komen met uitdagingen waarop bedrijven, burgers en overheden zich dringend moeten voorbereiden. Eerst en vooral ligt de waarheid onder vuur. Meer dan tien jaar na de opkomst van sociale media, kunnen we nog steeds niet volledig voorkomen dat desinformatie zich razendsnel vermenigvuldigt. Nu staan we voor de realiteit dat generatieve AI nog meer desinformatie zal creëren. Er is simpelweg geen tekst, geen stemopname en geen videoclip waarvan we de inhoud kunnen vertrouwen, tenzij we weten dat het van een betrouwbare bron komt, en dan nog onder voorbehoud. We kunnen niet langer zien of een AI-algoritme of een mens een muziekstuk componeerde, een foto maakte of een onderzoeksartikel schreef.

De toekomst van werk

Een tweede onzekerheid is hoe de impact op de economie en werkgelegenheid er zal uitzien. Generatieve AI zal ons werk en de manier waarop we het uitvoeren transformeren. Het klopt dat banen zich ontwikkelen en veel van de huidige banen 30 of 40 jaar geleden niet bestonden. Maar tegen het einde van dit decennium, of misschien zelfs eerder, zal

generatieve AI ons werk sterk veranderen (zie pagina 42 voor de impact van AI op werkgelegenheid).

Dominantie van big tech

Tot slot is er de bekommernis dat grote techbedrijven een disproporionele macht kunnen vergaren door hun dominantie in AI-technologie. Voorlopig hebben alleen zij de capaciteit om de krachtigste AI-modellen te trainen. Tenzij open source alternatieven dezelfde kwaliteit kunnen bieden, zullen de grote techbedrijven de meeste voordelen oogsten. Het is dan ook onwaarschijnlijk dat deze bedrijven zullen instemmen met het afremmen van de vooruitgang of het installeren van vangrails. —

Dit artikel is gebaseerd op een publicatie van DB Research: 'Generative AI represents a turning point for humanity – for better and for worse', verschenen op 22 mei 2023. U kan het volledige artikel (in het Engels) raadplegen door de QR-code te scannen.



AI zal eerder banen creëren dan vernietigen

(als de geschiedenis een leidraad is)

Beroepen zoals advocaat, software programmeur en journalist leken ooit immuun voor automatisering. Tot enkele maanden geleden ... Met de snelheid waarmee toepassingen zoals ChatGPT zich momenteel verspreiden, is het duidelijk dat zelfs deze functies niet langer safe zijn. De ontwikkelingen zullen wellicht op weerstand stuiten, vooral vanwege de angst voor werkloosheid. De geschiedenis leert ons echter dat die vrees ongegrond is.

Al in 1589 weigerde koningin Elizabeth I van Engeland de uitvinder van een mechanische breimachine een patent te geven, vrezend dat het de ambachtelijke breisters werkloos zou maken. Deze zorgen versnelden met de komst van de Industriële Revolutie. Zo verenigde een groep Engelse textielarbeiders zich aan het begin van de 19e eeuw om textielmachines in fabrieken te vernietigen. Een andere paniekgolf kwam rond de Grote Depressie. Niet onverwacht, gezien de werkloosheid rond de 25% piekte in de VS. Later, in 1940, suggereerde de Amerikaanse senator Joseph O'Mahoney een vroege versie van een 'robotaks', waarbij machines belast werden in verhouding tot het aantal banen dat ze wegnamen. Ondanks een dalende werkloosheid rond de Tweede Wereldoorlog en daarna, bleef de angst bestaan. Zo richtte president Lyndon Johnson in de jaren 1960 een nationale commissie op die het effect van technologie op de werkgelegenheid onderzocht.

Die angst voor werkloosheid blijkt door de eeuwen heen echter ongegrond. Historische cijfers – met name

de mediaan de G7-landen – tonen aan dat technologie géén werkloosheid veroorzaakt. De grafiek geeft weer dat de werkloosheid meer fluctueert op basis van economische cycli dan technologische revoluties. Het mediane werkloosheidscijfer van de G7 vandaag (3,8%) ligt zelfs lager dan de 5% in het VK in 1755. Dus hoewel de meeste banen van 1755 niet meer bestaan, leidde automatisering níet tot een spiraal van werkloosheid.

De rol van AI in de arbeidsmarkt van de toekomst

De vervangbaarheid van mensen wordt vaak overschat. Nieuwe technologieën vervangen werk niet alleen, ze vullen het ook aan. Enerzijds creëren ze direct nieuwe banen; er waren geen cloud engineers of YouTubers een paar eeuwen geleden. Anderzijds transformeren ze bestaande banen door de introductie van nieuwe technologieën. Vroeger hadden advocaten die veel juridische regels konden onthouden een voorsprong. Maar juridische kennisbanken – slechts een paar klikken verwijderd – hebben de voordelen van die vaardigheid verminderd. Als gevolg daarvan zijn de taken die technologie niet kan uitvoeren, zoals

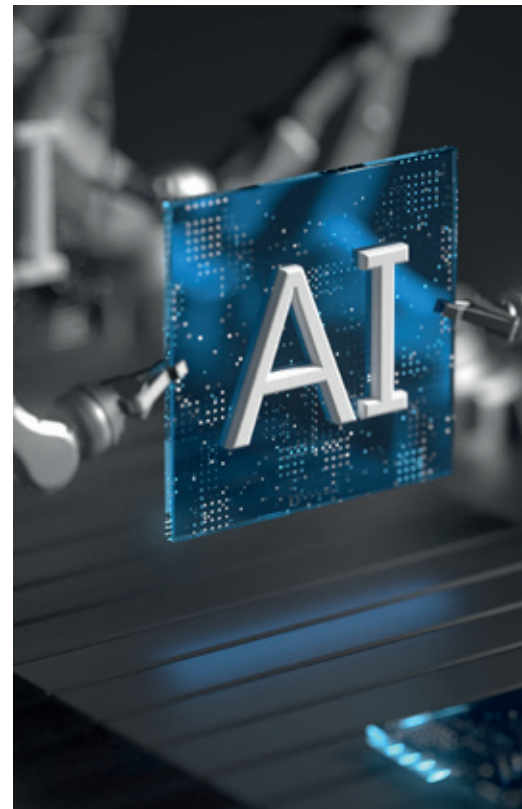
een overtuigende argumentatie of het oplossen van complexe problemen, belangrijker geworden.

Technologie stimuleert de economische diversificatie

Technologieën hebben onze productiviteit en welvaart verhoogd, waardoor er meer vraag kwam naar andere diensten. Een personal trainer of loopbaancoach? Dat bestond vroeger niet. In 1850 was zo'n 65% van de Amerikaanse beroepsbevolking actief in de landbouw. Naarmate de tijd verstreek en de technologie de mens in de landbouw verving, kwamen er werk en geld vrij om ingezet te worden in nieuwe ondernemingen en uiteindelijk in nieuwe industrieën. Aanvankelijk groeide de maakindustrie snel en bereikte een piek rond de Tweede Wereldoorlog. Vervolgens werden steeds meer mensen tewerkgesteld in de dienstensector. Het is dus best mogelijk dat AI volledig nieuwe sectoren zal doen ontspruiten.

De assemblagelijijn van Ford

Een voorbeeld van technologische vooruitgang die tot nieuwe banen leidde, is de assemblagelijijn van Ford. Die herleidde de productietijd van een auto van ruim 12 uur tot anderhalf uur. Hier-





door steeg de productiviteit en daalde de prijs van een auto aanzienlijk: van 950 dollar in 1909 tot slechts 290 dollar in 1926. Dit leidde tot een grotere vraag, extra verkoop en daardoor net méér werkgelegenheid bij Ford. Verder ontstonden door het algemeen gebruik van motorvoertuigen nieuwe banen zo-

als autodealers, reparatiewerkplaatsen en tankstations. Later leidde het massale autobezit tot de aanleg van nieuwe wegen en de bouw van winkelcentra buiten de stad. Hoewel dit slechts één voorbeeld is, toont het aan dat nieuwe technologie veel meer kan doen dan menselijke arbeid vervangen.

Hogere levensstandaard dankzij technologische vooruitgang

De meesten onder ons zijn aanzienlijk beter af dan onze voorouders. Voor een groot deel is dit te danken aan nieuwe technologieën die de productiviteit verhoogden, waardoor er meer economische groei én een hogere levensstandaard mogelijk werd. Tegenwoordig hebben we degelijke sanitaire voorzieningen en centrale verwarming in onze huizen. We hoeven ons eigen voedsel niet meer te verbouwen. En dankzij betere gezondheidszorg zijn we ongeveer zeven centimeter langer en leven we tientallen jaren langer dan in de 18e eeuw.

Wat als?

Alleen: zou AI de technologie kunnen zijn die dit patroon doorbreekt? En zouden er dus toch op grote schaal banen verloren gaan? Hoewel er gerechtvaardigde zorgen zijn, geloven we niet dat het deze keer anders is dan vroeger.

Ten eerste blijkt uit recente ervaringen dat mensen moeilijker te vervangen zijn dan algemeen wordt gedacht. Zo is er nog steeds een tekort aan truckchauffeurs, ondanks voorspellingen dat ze werkloos worden door autonome voertuigen. Voor een deel komt dit doordat mensen bepaalde taken nog steeds door mensen willen laten uitvoeren en nog niet klaar zijn om volledig over te stappen op machines. Uw haar laten knippen door een robot: wellicht past u daar voorlopig ook voor.

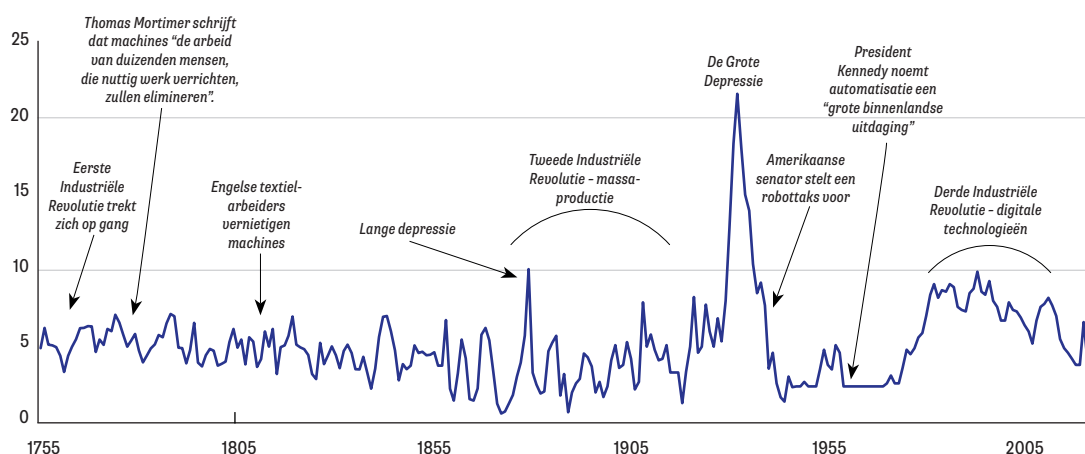
Tot slot: mensen hebben een aangeboren drang tot verbetering. Zelfs als we in de toekomst rijker worden, zullen we waarschijnlijk niet tevreden zijn met de standaard die we vandaag hebben. De wens om anderen bij te benen zal ons waarschijnlijk blijven aanzetten om te werken en vooruitgang na te streven. —

Dit artikel is gebaseerd op een publicatie van DB Research 'History suggests AI will ultimately create, not destroy jobs', verschenen op 22 mei 2023. U kan het volledige artikel (in het Engels) raadplegen door de QR-code te scannen.



Werkloosheid en technologie: wat de data zegt

Mediaan werkloosheid (%) in G7-landen

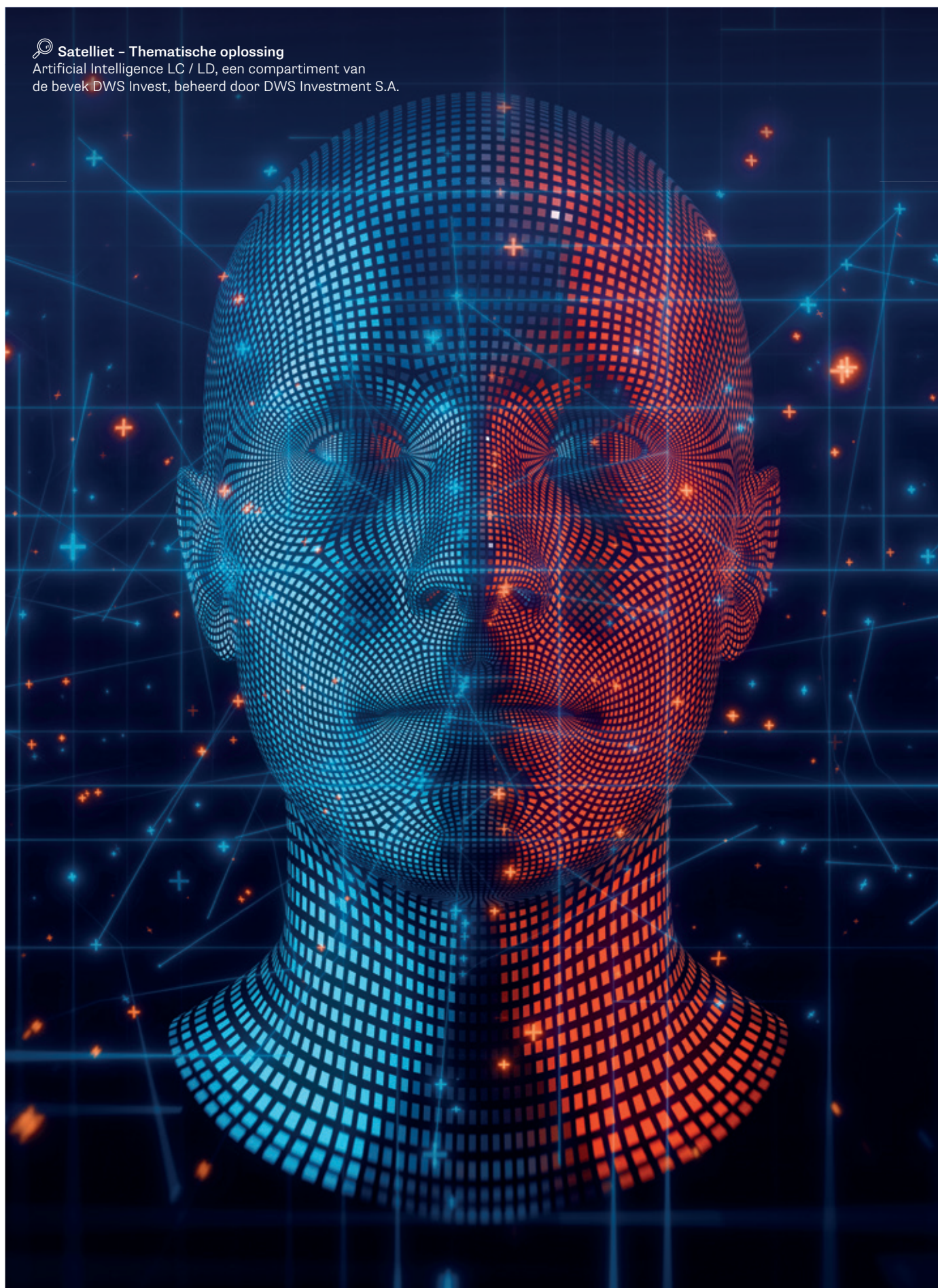


In het begin van de opname (1755) zijn er alleen gegevens voor het Verenigd Koninkrijk; de andere landen worden geleidelijk aan toegevoegd als hun cijfers beschikbaar worden.
Bron: GDF, Deutsche Bank



Satelliet - Thematische oplossing

Artificial Intelligence LC / LD, een compartiment van
de bevek DWS Invest, beheerd door DWS Investment S.A.



Een AI-impuls voor uw beleggingsportefeuille?

De afgelopen maanden konden we uit eerste hand kennismaken met de opmerkelijke vooruitgang in artificiële intelligentie (AI). Wat stoomkracht betekende voor de eerste industriële golf, elektriciteit voor de tweede, en de computer voor de derde, dat lijkt AI misschien te kunnen betekenen voor de huidige industriële golf. Is dit ook het moment om erin te beleggen?

De afgelopen jaren is AI van een futuristisch concept geëvolueerd naar een deel van ons dagelijks leven. Slimme filters die spam uit onze mailbox weren, algoritmen die streamingdiensten zoals Netflix en Spotify personaliseren, en verkeerssystemen die files verminderen, zijn maar enkele voorbeelden van hoe AI ons leven verrijkt, vaak zonder dat we het beseffen.

Terwijl AI jarenlang aan een stille opmars bezig was, maakte de technologie recent een kwantsprong. In het bijzonder Large Language Models (LLM's) – zoals degene waarmee ChatGPT werkt – hebben zelfs hun ontwerpers verrast met hun kunnen. Een brief opstellen op basis van wat losse zinnen, een reisplan genereren voor een trip naar Londen met de kleinkinderen, brainstormen voor activiteiten voor een vrijgezellenfeest, ... deze copiloten helpen u met klussen die tot voor kort tot het exclusieve domein van menselijke intelligentie behoorden.

AI is ondertussen ook op kantoor aangekomen. Een marketingcampagne uitwerken of code genereren om een app te bouwen: LLM's kunnen u helpen, zelfs al heeft u nul kennis van marketing of programmeren. De verzekeraar Zurich gebruikt AI bijvoorbeeld om lange en ingewikkelde documenten voor claims te vereenvoudigen¹. Mattel zet AI in om nieuw speelgoed

te ontwerpen². BioNTech (van het coronavaccin) gebruikt AI om geneesmiddelen te ontwikkelen³. En ga zo maar door.

Een scharniermoment

De ontwikkelingen gaan bijzonder hard. We lijken vandaag op een scharniermoment te staan dat de relatie tussen mens en computer in een nieuwe richting stuurt, met AI in de rol van collaboratieve partner. Hoewel het nog onduidelijk is wat de volgende stappen zijn, heeft AI volgens sommigen het potentieel om grotere uitdagingen te tackelen dan speelgoed ontwerpen of brieven opstellen. Of het nu gaat om het helpen opsporen en diagnosticeren van ziektes, het helpen ontwikkelen van beter recycleerbare lichtgewichtmaterialen of om de complexiteit van fusiekracht te ontrafelen: AI wordt gezien als een mogelijke gamechanger in diverse sectoren. Ook vanuit demografisch oogpunt kan AI een rol spelen. In landen waar vergrijzing, een tekort aan gespecialiseerde arbeidskrachten en een slabakkende productiviteit een uitdaging vormen, kan AI helpen in het boeken van efficiëntiewinsten.

Welke beleggingskansen?

AI belichaamt niet alleen de kenmerken van een disruptieve kracht. Het is ook een van de weinige thema's dat vandaag voordeel haalt uit het geopolitieke spanningsveld. "De VS heeft historisch

gezien de leiderspositie in het ontwikkelen van AI. Maar de jongste jaren dichten China en India de kloof", vertelt Marin Laboure, lid van het thematic research team bij Deutsche Bank group. Ze zijn verwickeld in een technologische wedloop en die competitie zorgt voor een enorme toename in investeringen en stimuleert innovatie en groei. "Het aantal globale patentaanvragen voor AI-toepassingen is wereldwijd sinds 2010 zelfs vervijftigvoudigd (50x)."

Omwille van het groeipotentieel kan AI binnen een dynamische en breed gediversifieerde portefeuille een interessant beleggingsthema zijn. Door te beleggen in bedrijven die AI-technologieën ontwikkelen of de bouwstenen aanleveren, kunnen beleggers mogelijk profiteren van de groeiende invloed van AI op ons leven en de bredere economie. Beleggen in AI kan volgens verschillende subthema's:

1. Dataverzameling

De hoeveelheid data die we produceren blijft groeien, aan een tempo van ruim 20% per jaar⁴. Die data is niet alleen afkomstig van mensen (bijvoorbeeld apps, fitness- en activiteitstrackers, sociale media), maar ook van machines en infrastructuur (zoals fabrieken en steden). Beleggen in AI is ook beleggen in oplossingen die data – zowel gestructureerd als ongestructureerd – verzamelen. Data is voor AI immers wat voedsel is voor mensen.

2. Dataverwerking en -analyse

De data moet ook geanalyseerd en verwerkt worden. Hiervoor zijn onder andere algoritmes, rekenkracht en opslag nodig. Naarmate er meer data beschikbaar is, zijn er meer geavanceerde algoritmes en computerkracht nodig om deze te verwerken.

→ **3. Applicaties**

Denk hierbij aan alle praktische toepassingen: van rijhulpsystemen tot fraude-detectie, van slimme luidsprekers tot gepersonaliseerde nieuwsfeeds, van gezichtsherkenning tot gezondheidsmonitoring.

Waarom actief beheer?

AI is een relatief nieuw investeringsthe-ma. Talrijke ondernemingen beschik-ken over aanzienlijk potentieel, maar moeten zich nog bewijzen. Er zijn zowel gespecialiseerde spelers die hun volle-dige omzet uit AI genereren, als bedrij-ven die slechts een deel van hun inkom-sten hieruit halen. Voor beleggers kan dit thema lastig te doorgronden zijn door de complexiteit, de razendsnel-le vooruitgang en de expertise om te bepalen welke ondernemingen daad-werkelijk innoverend zijn met lange-termijnpotentieel. Bovendien wor-den AI-technologieën toegepast in een breed scala aan sectoren, wat het uitda-gend maakt om specifieke bedrijven of branches te herkennen die het meeste baat zullen hebben bij AI. Actief beheer via een beleggingsfonds⁵ kan in dit geval een geschikte oplossing bieden.

DWS Invest Artificial Intelligence

Het fonds DWS Invest Artificial Intelligence belegt in bedrijven die voordeel halen uit, of momenteel ver-band houden met, de ontwikkeling van AI. “Om dit te doen, richten we ons op bedrijven actief in dataverzameling, dataverwerking en -analyse en de uit-bouw van praktische toepassingen”, vertelt portfolio manager Tobias Rommel. “We speuren naar opportuni-teiten op de wereldwijde beurzen, met bijzondere aandacht voor de ontwikke-lingen in China, aangezien dit land ste-vig investeert in AI en zich kan meten met de VS op het gebied van ontwikke-lingen en toepassingen.”

Het beleggingsuniversum bevat meer dan enkel bedrijven uit de technologie-sector. Bedrijven uit de verwerkende industrie, de financiële sector, de ge-zondheidszorg en de transportsector, alsook bedrijven op het gebied van net-werkapparatuur en aanverwante hard-ware die verband houden met AI komen in aanmerking. Het fondsbeheerteam voert een grondige beoordeling uit voor elk bedrijf waarin het kan beleggen en houdt een grote database bij van aan-delen die potentiële kandidaten zijn om

opgenomen te worden. “Wij beoorde-len elk van deze bedrijven door naar hun producten en/of diensten en de kwali-teit van het management te kijken, hun concurrentiekracht en hun groeikansen te analyseren en de impact te becijferen die AI heeft op de bedrijfsomzet”, ver-volgt Tobias Rommel. “Bijgevolg voeren we een diepgaand bottom-up onder-zoek uit en analyseren we de fundamen-tals en financiële draagkracht van de bedrijven. Op basis daarvan komen we tot een selectie van 50 tot 80 aandelen. Daarbij hanteren we geen beperkingen op vlak van sectoren, regio's of markt-kapitalisaties. Aangezien de markt voor AI voortdurend groeit, breidt ons beleg-gingsuniversum zich ook snel uit.” —

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële Informatiedocument en het Prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID⁶.

Prognoses zijn gebaseerd op veronderstel-lingen, schattingen, meningen en hypo-thetische modellen of analyses die onjuist kunnen blijken. Alleen ter illustratie. Dit artikel en de informatie die het bevat vor-men geen beleggingsadvies.

De inhoud van dit artikel is opgesteld door Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel en wordt mee gefinancierd door de fondsbe-heerder van het hier gerepresenteerde fonds.

Benieuwd hoe AI onze wereld kan transformeren?

Ontdek meer over de jongste analyses en verwachtingen van Deutsche Bank Research (beschikbaar in Engels) door de QR-code te scannen.



¹ Bron: <https://news.fintech.io/post/1021bf3/insurer-zurich-experiments-with-chatgpt-for-claims-and-data-mining> ² Bron: <https://news.microsoft.com/source/features/ai/from-hot-wheels-to-handling-content-how-brands-are-using-microsoft-ai-to-be-more-productive-and-imaginative/> ³ Bron: <https://investors.biontech.de/news-releases/news-release-details/biontech-acquire-insta-deep-strengthen-pioneering-position-field/> ⁴ Bron: delltechnologies.com/asset/en-us/products/storage/industry-market/h19267-wp-idc-storage-reqs-digital-enterprise.pdf ⁵ De term 'fonds' 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. ⁶ Meer info op deutschebank.be/financialid

Doelstellingen

Het fonds wordt actief beheerd. Het fonds wordt niet beheerd aan de hand van een benchmark. Het fonds promoot sociale en milieukeurmerken en is onderworpen aan de vereisten voor openbaarmaking van een financieel product in overeenstemming met artikel 8(1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Meer informatie over ESG is beschikbaar in het verkoopprospectus en op de website van DWS. Doel van het beleggingsbeleid is de realisatie van een waardetoeename van het kapitaal op lange termijn. Om dit te bereiken belegt het fonds voornamelijk in bedrijven op de wereldwijde beurzen die voordeel halen uit, of momenteel verband houden met, de ontwikkeling van artificiële intelligentie. Verder kunnen er ook aandelen van alle marktkapitalisaties, aandelencertificaten, participatiecertificaten en winstbewijzen, converteerbare obligaties en warrants op aandelen die zijn uitgegeven door binnen- en buitenlandse bedrijven in worden opgenomen. Bij de selectie van beleggingen wordt naast de financiële prestaties ook rekening gehouden met de milieu- en sociale aspecten en de principes van deugdelijk bestuur (Environmental, Social & Corporate Governance of ESG). De selectie van individuele beleggingen gebeurt naar het inzicht van de fondsbeheerder. Het rendement van het product wordt weergegeven door de dagelijks berekende aandeelprijs en eventuele uitkeringen. De valuta van het compartiment is de EUR. Dit fonds is een compartiment van DWS Invest, waarvoor het prospectus en de periodieke rapporten in hun geheel worden opgesteld. De activa en passiva van elk compartiment zijn wettelijk gescheiden. Activa van een compartiment zijn daarom niet beschikbaar in geval van vorderingen op, of insolventie van, een ander compartiment. Mogelijk zijn er meer aandeelcategorieën beschikbaar voor dit fonds - zie het betreffende deel van het prospectus voor meer bijzonderheden. Aandelen kunnen in veel gevallen ook worden omgewisseld voor aandelen van een andere aandelencategorie van hetzelfde of een ander compartiment van DWS Invest SICAV. Meer bijzonderheden zijn terug te vinden in het gedeelte «Omwisseling van aandelen» van het verkoopprospectus. De bewaarder is State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxemburg. Nadere informatie over dit fonds, zoals het prospectus en het meest recente jaar- en halfjaarverslag, is kosteloos verkrijgbaar online op www.dws.com/fundinformation/. Deze documenten zijn beschikbaar in het Engels of het Duits. De documenten en andere informatie (inclusief de meest recente aandeelprijzen) zijn gratis beschikbaar.

Het hierboven vermelde beleggingsbeleid is afkomstig uit de KID. Het rendement noch het kapitaal zijn gegarandeerd of beschermd. De beheerder kan de commercialisering van het compartiment in België stopzetten. Beleggingsproducten kunnen in waarde stijgen of dalen en het is mogelijk dat beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. U vindt een uitvoerige beschrijving van de risico's in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus die op deutschebank.be beschikbaar zijn. **Liquiditeitsrisico:** 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. **Risico in verband met ontwikkelingslanden:** meer kans op politieke, juridische, tegenpartij en operationele risico's bij opkomende markten. **Concentratierisico:** Geconcentreerde blootstelling aan een bepaald land of sector. **Operationeel risico:** het fonds kan mogelijk verliezen lijden door menselijke fouten, systeem- en/of procesdefecten. **Duurzaamheidsrisico:** Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of situatie op milieu-, sociaal of bestuursgebied die, indien hij zich voordoet, een reëel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de prestaties van de belegging.

Alvorens in te tekenen moet u kennisnemen van het Essentiële-informatiedocument en het prospectus. We bevelen u ook aan om de tarieven en de laatste periodieke verslagen van de bevek door te nemen. Deze documenten kunt u raadplegen in het Nederlands en in het Frans op deutschebank.be en zijn gratis verkrijgbaar in de Advisory Centers van Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel als distributeur en bij de financiële dienstverlener van het fonds. Meer info kunt u terugvinden in het document 'Samenvatting van de rechten van beleggers', ook beschikbaar op <https://public.deutschebank.be/f2w/media-pdf/samenvatting-rechten-beleggers.pdf>. 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 35; e-mail: clienten.dienst@db.com). Als de behandeling van de klacht zoals hierboven bedoeld de cliënt geen genoegdoening verschaft, kan hij contact opnemen met de Ombudsman - adres: Ombudsfin vzw, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 bus 2, B-1000 Brussel; e-mail: ombudsman@ombudsfin.be; website: www.ombudsfin.be

Technische gegevens

Basisgegevens

Aandelenklasse:	LC/LD - EUR
Deelbewijzen:	Kapitalisatie / Distributie
ISIN-codes:	LU1863263346 / LU1863263429
Munteenheid:	EUR
Land van oorsprong:	Luxemburg
Nationaliteit van de beheerder:	Luxemburg
Minimuminschrijving:	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Instapkosten:	Max. 5% (bij Deutsche Bank max. 1,5%)
Uitstapkosten:	0%
Lopende kosten	1,81% (1,60% beheerkosten en andere administratieve of
(inclusief de beheersprovisie) ¹ :	exploitatiekosten + 0,21% transactiekosten)
Swing pricing ² :	Niet van toepassing
Anti-verwateringsmechanisme ³ :	Niet van toepassing
De NIW kan worden geraadpleegd via:	www.fundinfo.com

Belastingstelsel in België⁴

Aandelenklasse:	LC/LD - EUR
Juridische aard:	Compartiment van een bevek naar Luxemburgs recht
TOB bij aankoop:	-
TOB bij uitstap:	1,32% (max 4000 euro) / niet van toepassing
Roerende voorheffing op dividenden:	Niet van toepassing / 30%
Roerende voorheffing bij afkoop:	30%

Risico-indicator



De Summary Risk Indicator (SRI) geeft een indicatie van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging. Het laat zien hoe risicovol het product is in vergelijking met andere producten en hoe groot de kans is dat het product aan waarde verliest als de markten bewegen of de fondsbeheerder u niet kan terugbetalen. Het waardeert het risico op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). De laagste categorie wijst er niet op dat de belegging zonder risico is. De synthetische risico-indicator is gebaseerd op de huidige situatie en kenmerken van het product en is mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het product. De aangegeven risicocategorie is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen. Indien de valuta van het product niet euro (EUR) is, dient u rekening te houden met het wisselkoersrisico. Uw uiteindelijke winst of verlies zal dus ook afhangen van de wisselkoers tussen de twee munten. Met dit risico wordt geen rekening gehouden in bovenstaande indicator.

¹ De lopende kosten zijn exclusief prestatievergoeding en transactiekosten. Deze lopende kosten worden berekend op basis van de KID. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel ontvangt vanwege de beheerder van de ICB een percentage van diens beheersvergoeding in de vorm van retrocessies. In het algemeen varieert dit percentage tussen 50% en 60%. Meer bijzonderheden zijn op verzoek verkrijgbaar bij Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel. ² Swing pricing verwijst naar een proces waarbij de netto-inventariswaarde (NIW) van een fonds wordt aangepast om de transactiekosten die voortvloeien uit de in- en uitstroom in dit fonds, te laten verevenen door de in- en uitstromende beleggers. Swing pricing kan een nuttig mechanisme zijn om de belangen van bestaande beleggers te beschermen tegen de negatieve impact op de netto-inventariswaarde. Gelieve het prospectus van het fonds te raadplegen om de precieze toepassingsvoorwaarden ervan te kennen. ³ De beheerder kan een anti-verwateringsmechanisme (ook wel anti-dilution levy genoemd) toepassen op beleggers die tot het fonds toe- of uitstroom. De variabele antiververwateringsheffing maakt een verhoging (of verlaging) van de instap- en uitstapvergoedingen mogelijk en wordt berekend op basis van de geraamde kosten van de handel in de onderliggende beleggingen. Deze verwateringsheffing wordt aan het fonds betaald om de kosten van de herstructurering van de portefeuille voor de bestaande beleggers te beperken. ⁴ Fiscale behandeling volgens de geldende wetgeving op de datum van deze brochure en afhankelijk van de individuele fiscale situatie van de belegger. Bij terugkoop van kapitalisatie- en distributiekosten kan de individuele belegger, natuurlijke persoon en Belgisch inwoner, onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% op de inkomsten (onder vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden) die rechtstreeks of onrechtstreeks, afkomstig zijn van de schuldvorderingen, indien het fonds voor meer dan 10% van zijn activa in schuldvorderingen (25% indien de aandelen door de belegger aangekocht vóór 1 januari 2018) belegt, zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.



Een seizoen om in te kaderen

Deutsche Bank en hockey: dat is al jaren twee handen op één buik. Het seizoen 2022/2023 loste alle verwachtingen in, en we staan alweer te popelen voor het volgende.

Nog 3 jaar met de Watducks

Zaterdag 13 mei was een mijlpaal voor de samenwerking tussen de Watducks en Deutsche Bank. Na zes seizoenen de hoofdsponsor van de club te zijn, bevestigde de bank om de samenwerking met drie extra seizoenen te verlengen. Deutsche Bank staat als één man achter de Watducks, daar bestaat geen twijfel over. Het partnerschap biedt Deutsche Bank zichtbaarheid in het hele land en

weerspiegelt de gezamenlijke waarden die we uitdragen: expertise, inzet, inclusie, diversiteit, nabijheid en familie. De club groeit en bloeit onder leiding van twee gemotiveerde co-voorzitters en is voortdurend in beweging, zowel op als naast het veld.

Op sportief vlak heeft de club dit jaar (net als voorgaande jaren) knappe prestaties neergezet. U14 Girls? Kampioen! U16 Girls? Kampioen! U16 Boys? Vice-



kampioen! U19 Boys? Vicekampioen! Open League Dames? Kampioen! Ere Divisie herenteam? Vicekampioen! Een indrukwekkende lijst, zonder het Ere Divisie damesteam te vergeten dat na een fantastisch seizoen net de kwalificatie voor de eindfase van de Play-Offs miste.

THC Indiana beleeft geweldig seizoen

Naast de Watducks in Waterloo steunt de bank ook al meer dan acht jaar de Oost-Vlaamse club THC Indiana. Een familieclub bij uitstek, die op sportief vlak niet minder ambitieus is. Het mannenteam handhaafde zich dit jaar

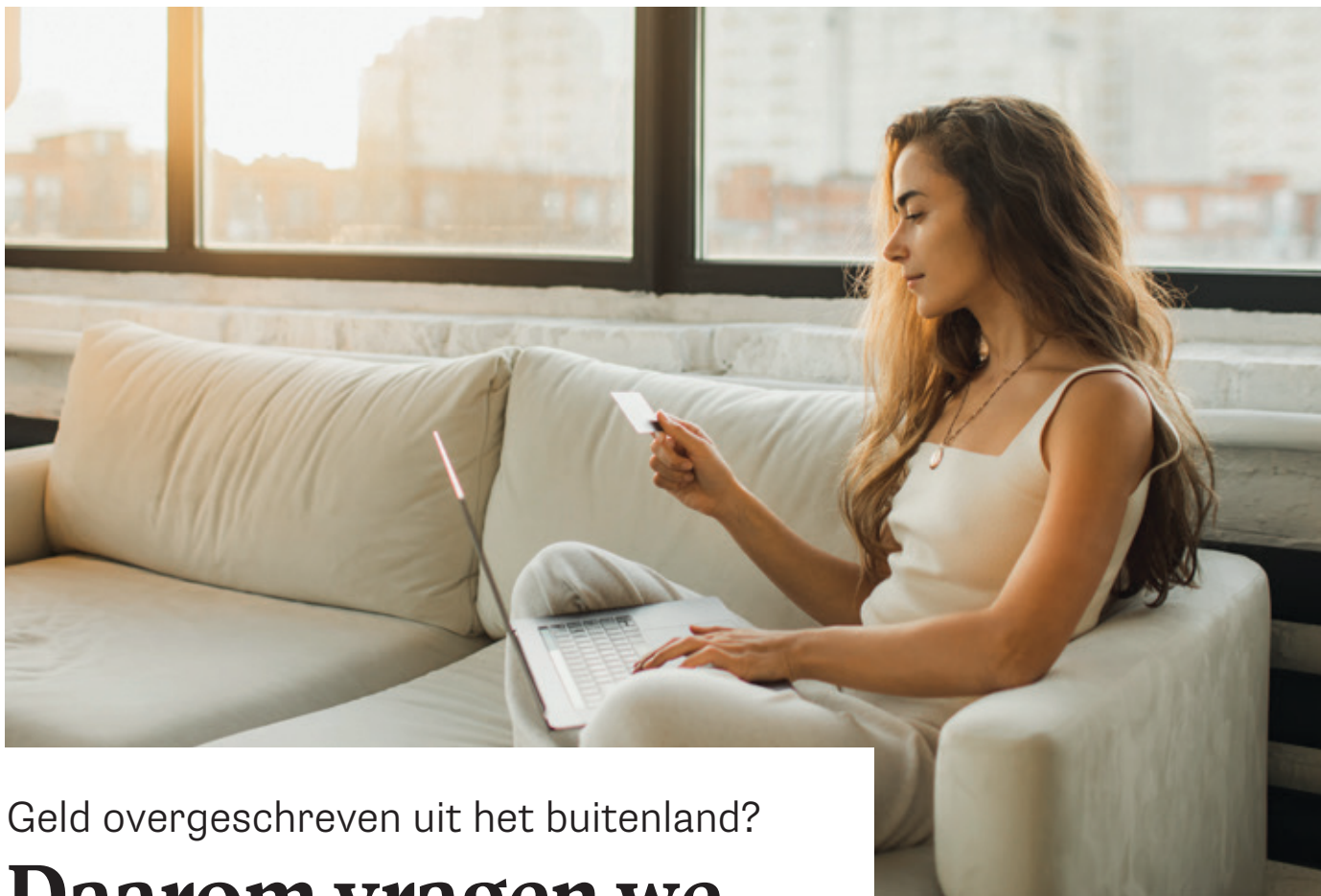


Enthousiasme en vreugde
aan het einde van het seizoen.
Meer hoeft niet!

zonder problemen in Nationale 1, terwijl het vrouwenteam een sterke prestatie leverde door hun kampioenschap te winnen. Zij zullen volgend seizoen dus ook in Nationale 1 spelen.

Bij Indiana, net als bij de Watducks, ligt de nadruk niet alleen op de dames- en herenteams, maar ook op de ontwikkeling van kinderen en jongeren dankzij een efficiënte en dynamische jeugdopleiding. En dit is een beleid waar we als hoofdsponsor 100% achter staan. Deutsche Bank is meer dan ooit trots om deze twee clubs te kunnen steunen in hun ambities en projecten. We kijken alvast uit naar september voor de start van het nieuwe seizoen! —





Geld overgeschreven uit het buitenland?

Daarom vragen we bijkomende info

Deed u onlangs een overschrijving vanuit het buitenland naar uw rekening bij Deutsche Bank? Dan kan het zijn dat u van ons een verzoek kreeg om bijkomende informatie te verstrekken. Dit houdt verband met een wettelijke en reglementaire verplichting die niet alleen wij, maar ook alle andere Belgische financiële instellingen hebben.

Door de antiwitwaswetgeving en vereisten van de Nationale Bank van België hebben we als bank specifieke plichten. Zo moeten we ervoor zorgen dat het geld op rekeningen van legale oorsprong is en dat alles correct fiscaal afgewikkeld is. Daarom zijn we verplicht om cliënten bijkomende informatie en bewijsstukken te vragen over de herkomst van buitenlands geld.

Als u geld overmaakt vanuit een ander land kan het dus zijn dat wij u vragen om bewijsstukken die de herkomst van het overgemaakte geld kunnen staven. Afhankelijk van de omstandigheden kan het bijvoorbeeld gaan om aankoop- en verkoopakten van onroerende goederen,

schenkingsakten, verklaringen van erfopvolging, loonfiches, belastingaangiften, een verklaring die in het verleden werd afgelegd om het kapitaal en/of de inkomsten uit roerende goederen te regulariseren, enz.

Om de verwerking van uw transfer te vergemakkelijken en te versnellen, raden wij u aan uw adviseur vooraf in te lichten als u een overschrijving uit het buitenland doet. Zo kunnen we de nodige documenten verzamelen vóór de eigenlijke overdracht, en kunnen we de afhandeling versnellen.

We begrijpen dat dit een tijdrovende klus kan zijn, vooral voor geld met een lange voorgeschiedenis. Het zorgt er echter voor dat we voldoen aan de wettelijke en reglementaire vereisten waarvoor we verantwoordelijk zijn. Uw medewerking is essentieel zodat onze adviseurs zich kunnen concentreren op wat het belangrijkste is: u ondersteunen bij het beheer van uw vermogen.

Als u vragen heeft, aarzel dan niet om contact met ons op te nemen. We zijn er om u te helpen. —



Sommigen zien een bankexpert.

Wij zien de nieuwe partner in Knokke voor uw vermogen. Iemand die u persoonlijk kent en ondersteund wordt door de expertise van één van de grootste financiële groepen ter wereld. Zo kan hij u gericht adviseren om uw beleggingen te optimaliseren in lijn met uw doelstellingen en persoonlijke situatie.

Deutsche Bank.
De bank voor uw beleggingen.

Jan Martens
Private Banking & Wealth Management
Advisory Center Knokke

Deutsche Bank Knokke
Maurice Lippensplein 24, 8300 Knokke-Heist
Opening 01/09/2023



Volg deze zomer de financiële actualiteit en het laatste beleggingsnieuws waar u ook bent.

Onze experts zijn op de afspraak op [deutschebank.be/nieuws](https://www.deutschebank.be/nieuws) en in onze mobiele app MyBank.

Wacht niet langer en download de app MyBank via

