

Deutsche Bank



Money Expert

Het financiële magazine voor
beleggers van Deutsche Bank

Driemaandelijks
OKT-NOV-DEC 2023

Het wiel heruitgevonden
Beleggen in slimme mobiliteit

Vermogensplanning
Een portefeuille schenken met
voorbehoud van vruchtgebruik

Uw vermogen verdient bekwame handen

- Financial Planning:
een onmisbare opleiding voor onze adviseurs
- Ons kantorennet vernieuwt én breidt uit





Meer dan ooit aan uw zijde

Toen we onlangs ons agentschap in Waterloo heropenden, had ik het genoeg om met een aantal van jullie in gesprek te gaan. Wat me in elk gesprek opviel, was dat telkens diezelfde woorden terugkwamen. Eenvoudige woorden zoals ‘een warme ontvangst’, ‘service’, ‘bereikbaarheid’, ‘persoonlijke aanpak’ en ‘advies’. Woorden die helaas een groot deel van hun glans hebben verloren in de financiële sector.

Toch zijn het precies die troeven die u zoekt in een financiële partner. En dit is ook waar wij het verschil moeten en kunnen maken om uw vertrouwen te verdienen. We zijn continu bezig om onze dienstverlening op een hoog niveau te houden en zelfs nog verder te verbeteren. Door te streven naar een service die niet alleen uitmuntend is, maar bovenal ook menselijk blijft.

Als u een van onze Advisory Centers binnenstapt, willen we dat u zich meteen thuis voelt. Het blijft voor mij dan ook essentieel om ons kantoren-

netwerk up-to-date te houden en zelfs uit te breiden, zodat we altijd dichtbij zijn. De recente make-overs van onze vestigingen in Hove en Waterloo, en het splinternieuwe Advisory Center in Knokke, zijn daar concrete voorbeelden van.

Ik hamer er vaak op: expertise en advies zijn belangrijke pijlers die Deutsche Bank uniek maken. Maar dat zijn niet de enige stukjes van de puzzel. Wat voor mij en voor ons allemaal minstens zo belangrijk is, zijn een warm welkom, een goede bereikbaarheid en persoonlijke service. Onze missie is om er voor u te zijn: zowel digitaal via onze online platforms, maar vooral ook persoonlijk.

Ik wens u een fijn najaar toe,

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 27 september 2023. Indien u Money Expert niet langer wenst te ontvangen, kunt u zich uitschrijven via cliënten.dienst@db.com of +32 2 551 99 34. V.U.: Olivier Delfosse



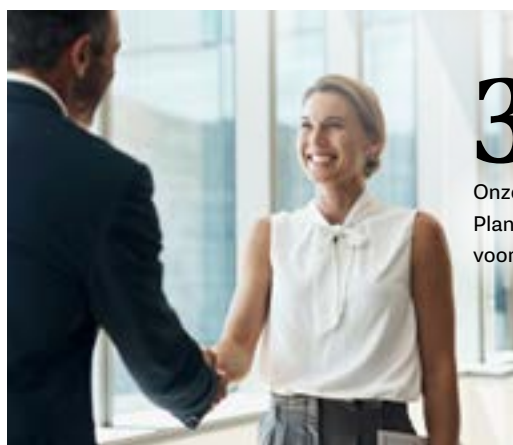
36

Welkom in de wereld
van slimme mobiliteit.

22

Is India het nieuwe China?





30

Onze opleiding in Financial Planning: een kwaliteitsgarantie voor u.

Actualiteit

06 Economische vooruitzichten

De globale groei blijft wellicht ver onder het gemiddelde van de afgelopen twee decennia. Achter het globale plaatje gaan echter grote verschillen tussen de regio's en sectoren schuil.

10 Beleggingstrends

Beleggers wachten momenteel gespannen op duidelijke richtingaanwijzers om hun volgende zet te bepalen. Wat kan u in tussentijd best doen?

14 Nieuw Advisory Center in Knokke

Deutsche Bank vernieuwt haar netwerk en opent een nagelnieuw agentschap aan zee.

Expertise

20 BRICS-club breidt uit

Wordt het collectief sterker, of zijn de belangen te versplinterd?

22 Outlook India

Waarom India tegen 2030 een economie van 7.000.000.000.000 USD wordt.

30 Uw vermogen in bekwame handen

Al onze Personal Advisors volgen een door-gedreven opleiding in Financial Planning aan de Antwerp Management School.

34 Ontcijferd

Wereld zonder technologie = beurs zonder rendement?

42 Successieplanning

Zo schenkt u een effectenportefeuille met voorbehoud van vruchtgebruik.

Oplossingen

16 Gestructureerde producten

Dit moet u weten vooraleer u erin belegt.

26 Fidelity Funds – Sustainable Asia Equity Fund

Stop eens een Aziatische tijger in uw portefeuille.

36 RobecoSAM Smart Mobility Equities D EUR

Het wiel heruitgevonden: hoe beleggen in slimme mobiliteit?

40 Tak 21

Deze oplossingen kunnen dankzij de hogere rente opnieuw een interessante opportuniteit bieden.

46 DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus L

Beleggen is een teamsport.

En ook

04 In het kort.

50 Klaar voor een nieuw hockeyseizoen.

Bankkaarten voortaan van gerecycleerd plastic

Alle betaalkaarten (zowel krediet- als debetkaarten) die we uitgeven zijn voortaan uit gerecycleerd plastic vervaardigd. Door over te schakelen op gerecycleerd PVC verminderen we de CO₂-uitstoot en voorkomen we nog

meer plastic afval. Dit is een volgende stap op weg naar onze doelstellingen om onze ecologische voetafdruk te verminderen. De volgende keer dat u uw kaart vervangt, zal de nieuwe dus gemaakt zijn van een milieuvriendelijker alternatief.



Een dagje aan zee ...



Anderhalve kilometer zwemmen, 40 kilometer fietsen en 10 kilometer lopen. Dat menu kregen verschillende collega's van Deutsche Bank enkele weken geleden voorgeschoteld tijdens de IRONMAN van Knokke (voorheen de Zwintriatlon). Ondertussen is het een jaarlijkse traditie om die sportieve uitdaging samen aan te gaan. Hoewel het parcours een pak pittiger was dan voorgaande jaren – niet het rustige gekabbel van de Damse Vaart ditmaal, maar de golven van de Noordzee – kwamen alle collega's met de glimlach over de meet. Geen welzijn op het werk, zonder welzijn naast het werk: net daarom sponsorde Deutsche Bank ook voor dit initiatief met plezier de deelname van de collega's.

Top 10

van de meest gelezen
nieuwsartikels op
deutschebank.be

tussen 1 juni 2023
en 31 augustus 2023

- 1 Recessie op de radar: wat (niet) te doen met uw beleggingen?
- 2 Een AI-impuls voor uw beleggingsportefeuille?
- 3 Het schenken van een effectenportefeuille met voorbehoud van vruchtgebruik
- 4 Nakende rentepiek ondersteunt kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties
- 5 Elke belegger de mogelijkheid geven om te zien wat anderen niet zien
- 6 Zullen de markten hun uitstekende prestaties van de eerste jaarhelft bevestigen?
- 7 Verhoging van de rente op gereguleerde spaarrekeningen
- 8 Een beleggingsstrategie voor alle seizoenen
- 9 De technologiesector blinkt uit
- 10 ECB – Hogere inflatie, hogere rente

Blijf op de hoogte

Volg alle nieuwsupdates
op deutschebank.be/nieuws

Racen voor goud én voor een betere planeet

De Deutsche Bank groep nodigde een aantal cliënten uit voor een onalledaags sportevenement in Saint-Tropez. Daar vond vorige maand de Franse Sail Grand Prix plaats, zeg maar de Formule 1 voor catamarans. Het is een gemengde teamsport (elk team telt minstens één vrouw), waarin zowel strategie als precisie cruciaal zijn. De vaartuigen halen snelheden tot bijna 100 km/h, maar niet alleen adrenaline telt in deze sport. Naast een puntenklassement is er ook een duurzaamheidsklassement. Elk team wordt geëvalueerd op hun inspanningen op vlak van inclusie, ecologische voetafdruk, afvalhantering, enzovoort. De cliënten van Deutsche Bank konden niet alleen de race van dichtbij bijwonen, ze kregen ook een rondleiding achter de schermen.



2 vuistregels om internetfraude te voorkomen

Fraudeurs zijn voortdurend op zoek naar nieuwe manieren om hun slag te slaan. Daarom is het essentieel om veiligheidsmaatregelen te nemen. Twee belangrijke tips:

1 Wees voorzichtig als u op een link klikt naar Online Banking

Als u op een link in een e-mail klikt, controleer dan of het adres van de pagina waar de link naartoe leidt veilig is. U kan dit controleren door na te kijken of het adres begint met *https*. Klik vervolgens op het hangslot in de adresbalk om te checken of het certificaat van de webpagina op naam van Deutsche Bank staat. Ons beveiligde Online Banking-adres is <https://onlinebanking.deutschebank.be/ssologin>

2 Geef nooit uw gebruikersnaam en/of pincode door en schrijf ze nergens op

Deutsche Bank zal u nooit vragen om uw gebruikersnaam, uw digipass, pincode of de door uw digipass gegenereerde unieke code door te geven. Niet mondeling, noch per post, per e-mail of via een pop-up scherm. Leen uw digipass nooit uit, geef uw gebruikersnaam, pincode of de unieke code die de digipass genereert ook nooit aan derden.

Meer veiligheidstips?

Surf naar deutschebank.be/veiligheid

—
In ons basisscenario gaan we
voor de VS uit van een milde
recessie. Een zachte landing
behoort echter ook nog
steeds tot de mogelijkheden



Gemengde vooruitzichten voor de wereldeconomie

De stevige renteverhogingen en de gespannen geopolitieke context wegen op de wereldwijde economische vooruitzichten. De groei blijft de komende tijd wellicht ver onder het gemiddelde van de afgelopen twee decennia. Achter het globale plaatje gaan echter grote verschillen schuil, zowel tussen sectoren als regio's. Terwijl de VS verder blijft hollen, zijn de eurozone en vooral China op zoek naar hun tweede adem.

Verenigde Staten: en de Amerikaan, die consumeerde voort

In plaats van te verzwakken, bleef de Amerikaanse economie stevig op haar benen staan in het tweede kwartaal van 2023. Op jaarbasis dikte het bbp met 2,1% aan, dankzij de sterker dan verwachte binnenlandse vraag. Voor het derde kwartaal wijzen de prognoses eveneens op een expansie. In de VS is 70% van het bbp voor rekening van particuliere consumptie (in de eurozone is dat iets meer dan 50%), en die consumenten blijven de portemonnee bovenhalen – zie kadertje.

Los van deze positieve noten verwachten we dat de hoge rente de Amerikaanse economie en consumptie de komende tijd zal afremmen. Behalve de impact van de strakke monetaire politiek (met een beleidsrente tussen de 5,25 en 5,50%) zijn ondertussen ook de spaarreserves van gezinnen stevig geslonken. De spaarbuffer die Amerikanen tijdens de lockdowns opbouwden, wordt dus steeds kleiner.

Ook het einde van de gunstregeling voor de terugbetaling van studentenleningen vanaf oktober zal wegen op de consumptie-uitgaven, net als de hoge brandstofprijzen – de VS is per capita de grootste olieverbruiker ter wereld.

Dat 'slechte nieuws' is aan de andere kant ook 'goed nieuws'. De economie moet immers wat stoom afblazen om de inflatie onder controle te krijgen. Alleen moeten we een té grote vertraging absoluut vermijden. Het zal alle behendigheid van de Federal Reserve

vergen om de juiste balans te vinden tussen alle gemengde signalen die er vandaag zijn. Een voorbeeld van de ambigue situatie is de werkgelegenheid: hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt afkoelt (met minder jobcreaties), blijft die relatief sterk en wordt slechts een lichte stijging van het werkloosheidscijfer verwacht.

In ons basisscenario gaan we voor de VS nog steeds uit van een milde recessie in het vierde kwartaal van 2023 en het eerste kwartaal van 2024. Een →

Barbie-Billion, Swiftonomics en de Beyoncé Bump

Als Taylor Swift, Beyoncé en Barbie een economie waren, dan lieten ze in de rankings al tientallen landen achter zich. De door drie vrouwen geleide producties hebben geleid tot een opvallende boost van de particuliere uitgaven in het derde kwartaal. De kaskraker 'Barbie' genereerde recordinkomsten en deed de verkoop van onder meer roze kledij en accessoires ontvlammen. Fans van de popsterren Taylor Swift en Beyoncé gaven dan weer voor hun concerten in totaal al 5,5 miljard dollar uit aan tickets, hotelovernachtingen, vluchten, snacks, enz.

Met de inflatie die nog ver boven de doelstelling van 2% uittorent en de bleke economische groei blijft de missie van de ECB erg ingewikkeld

→ zachte landing (een normalisering van de inflatie zonder recessie) behoort echter nog steeds tot de mogelijkheden. We verwachten dit jaar een groei van 2%, gevolgd door een sterkere vertraging tot 0,4% in 2024.

Eurozone flirt met stagflatie

Het herstel heeft aanzienlijk aan kracht ingeboet in de eurozone, met een luttele groei van 0,1% in het tweede kwartaal. De verwerkende industrie opereert nog steeds in slow motion en de vertraging is nu ook merkbaar in de dienstensector, ondanks een druk toeristisch seizoen. De samengestelde Purchasing Managers’

Index (PMI) – een barometer voor het bedrijfsklimaat – zakte in augustus naar het laagste peil sinds november 2020, en wijst op een contractie van de activiteit. De consumptie van de huishoudens is flets, het effect van de strengere financieringsvoorwaarden remt de bedrijfsinvesteringen af en de export worstelt met de gevolgen van de zwakke wereldwijde vraag. Aan de andere kant zorgen de gezonde arbeidsmarkt en de historisch lage werkloosheid voor tegengewicht. Ook de verwachte stijging van de reële inkomens zou de consumptie moeten stutten en leiden tot een lichte verbetering van de groei op middellange termijn.

Over het algemeen verwachten we geen recessie in de eurozone als geheel, maar een relatief trage groei van 0,9% in 2023 en 0,8% in 2024. Duitsland hinkt achterop en het land dreigt wél af te glijden naar een recessie. Vooral de maakindustrie is de achilleshiel: ze krimpt sinds medio 2022 en lijdt onder de zwakke vraag uit China en de hoge energiekosten. Er zal meer nodig zijn dan het actieplan en de 7 miljard euro aan belastingverlagingen per jaar voor kmo’s die de regering aankondigde. Maar naast de onvermijdelijke hervormingen moet het land zich ook meer bewust worden van zijn eigen sterke punten – want die zijn er nog steeds. Daarom vinden we het overdreven om Duitsland als *The sick man of Europe* te bestempelen.

Met de inflatie die nog ver boven de doelstelling van 2% uittorent en de bleke economische groei blijft de missie van de Europese Centrale Bank (ECB) dan ook erg ingewikkeld. Volgens ons is het waarschijnlijk dat de

ECB de rente niet verder zal verhogen – de depositorente is nu 4%. Tegelijk liet de ECB ook doorschemeren dat ze de rente enige tijd op dit niveau zal moeten houden om de inflatie naar beneden te jagen.

Japan: is de terugkeer van inflatie eindelijk duurzaam?

Japan boekte in het tweede kwartaal een spectaculaire groei van 4,8% op jaarbasis, vooral dankzij de florierende export en de verzwakkende yen. Hoewel een terugslag van de groei in het derde kwartaal te verwachten is, zal deze waarschijnlijk bescheiden zijn in vergelijking met de sterke prestaties in het vorige kwartaal.

Terwijl de export in uitstekende doen was tijdens het tweede kwartaal, nam de binnenlandse vraag af. We denken echter dat dit een tijdelijke dip is in het eerder ingezette herstel. Verdere loonstijgingen en een daling van de inflatie moeten de koopkracht van huishoudens verbeteren en de consumptie ondersteunen. De regering zou ook haar subsidieprogramma om de energieprijzen te verlagen kunnen uitbreiden.

Wat de buitenlandse vraag betreft, kan de zwakke vraag vanuit China deels worden gecompenseerd door de boom in toerisme sinds de opheffing van de restricties. Tot slot zou Japan ook moeten profiteren van het friendshoring-beleid van de VS (herlocalisatie van activiteiten naar bevriende landen en strategische partners om de toeleveringsketens te diversifiëren). We verwachten dan ook dat de Japanse economie boven zijn potentieel kan uitstijgen. We hebben onze

Groeivooruitzichten 2023 – 2024

(reële bbp-groei, %)

	2023	2024
Wereld	2,9 (+0,1)*	2,7 (-0,2)
Verenigde Staten	2,0 (+1,0)	0,4 (-0,4)
Eurozone	0,8	0,9
Duitsland	0,0	1,0 (-0,2)
Verenigd Koninkrijk	0,3 (+0,1)	0,7 (-0,4)
Japan	2,1 (+1,1)	1,1 (+0,2)
China	4,8 (-1,2)	4,5 (-0,5)
India	6,2 (+0,2)	6,2
Brazilië	3,0 (+2,5)	1,5
Rusland	1,0 (+2,0)	1,5

Bron: Deutsche Bank Wealth Management, september 2023
*Op- en neerwaarts herzieningen tegenover juni 2023



groeiprognoses daarom verhoogd naar 2,1% voor 2023 en 1,1% voor 2024.

Gezien deze vooruitzichten liet de Bank of Japan onlangs doorschemeren dat ze haar ultrasoepele monetaire beleid zou kunnen wijzigen. Dit zou ten eerste betekenen dat ze haar controlerende grip op de rentecurve verder loslaat en ten tweede dat er een eind komt aan de negatieve rente die al jaren van kracht is. Een absolute voorwaarde hiervoor is dat de Bank of Japan ervan overtuigd is dat de inflatiedoelstelling van 2% op een duurzame basis bereikt kan worden.

China: vastgoedsector heeft grondige renovatie nodig

Terwijl India zich steeds meer ontpopt als een structureel economisch powerhouse in Azië (zie p. 22) en in 2023 en 2024 een groei van minstens 6% kan neerzetten, lijkt de situatie in China gecompliceerder. Verre van het vuurwerk dat sommigen hadden verwacht, was het herstel na de heropening van de economie teleurstellend (met uit-

zondering van de dienstensector). Zowel de activiteit als het sentiment kregen een knauw door problemen in de vastgoedsector én door deflatie. Terwijl andere economieën de inflatie met alle mogelijke middelen proberen te blussen, heeft China net moeite om de vlam erin te houden (in augustus 'klom' de inflatie wel opnieuw tot +0,1%). Tot slot kampt China ook met een gespannen geopolitieke situatie; in juli was China ook niet langer de grootste handelspartner van de VS, en nam Mexico die positie over.

Beijing erkent de economische problemen en kondigde een groot aantal maatregelen aan. De Chinese centrale bank verlaagde haar rentetarieven verder, en maakt werk van een verlaging van de eigen bijdrage voor de aankoop van vastgoed, een lagere rente voor bestaande hypotheek en aantrekkelijke leningsvoorwaarden voor een eerste vastgoedaankoop. Tegelijkertijd kwam er ook een hogere belastingaftrek voor onder meer kinderopvang en ouderenzorg, net als

In juli was China ook niet langer de grootste handelspartner van de VS, en nam Mexico die positie over

stimuli voor de aankoop van duurzame consumptiegoederen.

Na het wankelen van enkele vastgoedreuzen zijn er echter radicalere maatregelen nodig om de vastgoedsector (die goed is voor naar schatting 20% van het bbp) te stabiliseren en de risico's voor het financiële systeem te beperken. In elk geval denken we dat de maatregelen ter ondersteuning van de consumptie en de investeringen slechts geleidelijk effect zullen hebben (voor augustus zagen de data er alvast beter uit dan verwacht). Maar bij gebrek aan een bazooka of een groot fiscaal stimuleringspakket, verwachten we dat de doelstelling van de regering om dit jaar 5% groei neer te zetten buiten bereik ligt. Daarom verlaagden we onze groeiprognose voor China naar 4,8% in 2023 en 4,5% in 2024. —





Beleggers in de wachtkamer

Beleggers wachten momenteel gespannen op duidelijke richtingaanwijzers om hun volgende zet te bepalen. Wat kan u in tussentijd best doen?

Na een jaar puinruimen – met aandelen en vooral obligaties die in de klappen deelden – hadden beleggers weinig reden om 2023 vrolijk in te swingen. Nu driekwart van het jaar achter de rug is, oogt de balans echter veel positiever dan verwacht. Na negen maanden kleuren de beurzen nog steeds donkergroen, zelfs al moesten ze recent een stuk van hun winst inleveren¹. Enige rode vlek in de zee van groen? China. Van het vuurwerk op de Chinese beurzen aan het begin van het jaar – dankzij het einde van de lockdown – is vandaag niets meer te zien.

Van New York tot Londen en van Hong Kong tot Frankfurt: beleggers kijken momenteel de kat uit de boom. Achteruit, vooruit of nog een tijd ter plaatse trappelen? Op dit moment lijkt geen enkele belegger goed te weten welke richting de beurs zal inslaan. Zeker in de Verenigde Staten is er zo'n uiteenlopende waaier aan zorgwekkende én hoopgevende economische data, dat beleggers moeite hebben om richting te kiezen. Harde landing? Milde recessie? Oververhitting? Of toch een zachte landing ...?

De onzekerheid over de aanhoudende inflatie, de *game of chicken* tussen beleggers en de centrale banken, de hoge olieprijs, de zorgen in China ... dat is vooral relevant voor speculanten. Maar voor wie op lange termijn belegt is dit een stuk minder relevant. In de plaats van te piekeren over de onzekerheden van dit moment, kan het als belegger beter zijn om te focussen op de opportuniteiten van dit moment. En die zijn volgens ons nog steeds talrijk. Zeker in het obligatiesegment.

→

In de huidige omstandigheden zien we voor aandelen nog een opwaarts potentieel van 3% tot 7% voor de komende 12 maanden

→ **Obligaties: 't is het moment**
Wil u een hoger potentieel rendement? Dat is vooral te vinden in het aandelensegment. Dát was jarenlang het advies dat Deutsche Bank gaf. Wie vandaag zijn geld aan het werk wil zetten, adviseren we nu om eerst met de winkelkar langs het rek met obligaties te rijden. Na jarenlange droogte werden de obligatierendementen vorig jaar immers opnieuw aantrekkelijker. En dat in alle segmenten: staats- en bedrijfsobligaties, Investment Grade² en High Yield³. Vandaag bieden ze nog steeds rendementen waar zelfs doorgewinterde aandelenbeleggers moeilijk afstand van kunnen houden. Obligaties bieden (althans op kortere termijn) een rendement dat in de buurt van het verwachte rendement van aandelen komt, terwijl het risico over het algemeen duidelijk lager ligt dan bij aandelen.

Het beste fruit is volgens ons te plukken bij de Investment Grade-bedrijfsobligaties. Die bieden volgens ons een degelijke verhouding tussen risico en rendement. High Yield-obligaties ogen op het eerste gezicht nóg aantrekkelijker met een verwacht rendement van 8% (ruim voldoende om de inflatie te verslaan). Maar met een reële kans op een verdere groeivertraging – en met risicovollere uitgevers die geld bijeen moeten krabben om aan hun verplichtingen te voldoen – vinden we het

moment nog niet gepast om actief te gaan shoppen in dat segment.

Wie zijn mandje met obligaties verder wil aanvullen, adviseren we om geen eeuwigheid te wachten. Overhaast te werk gaan is ook niet nodig – de verwachting dat de beleidsrente weer zal dalen is de afgelopen zes maanden opgeschoven van november 2023 naar juni 2024 (!) – maar de piek is er al, of is tenminste heel dichtbij. We denken dat de ECB zijn piekrente heeft bereikt, en de gemengde cijfers in de VS laten de hoop op een zachte landing in leven en dus ook de hoop dat de Federal Reserve aan zijn piekrente zit.

Aandelen: Europa boven VS
Dat onze voorliefde momenteel naar obligaties uitgaat, betekent niet dat we aandelen de rug toekeren. Integendeel. Op lange termijn blijven aandelen de groeimotor van een portefeuille, en blijft het belangrijk om belegd te blijven in aandelen. Ook vandaag.

In de huidige omstandigheden zien we voor aandelen nog een opwaarts potentieel van 3% tot 7% voor de komende 12 maanden. Hoewel de bedrijfswinstgroei dit jaar wellicht volledig zal stagneren, verwachten we dat die in 2024 boven de 10% kan uittorenen in de VS en boven de 5% in Europa. In ons basisscenario gaan we ervan uit dat de economische groei opnieuw zal aantrekken nadat de inflatie onder controle zal zijn. En dat kan de bedrijfswinstgroei een nieuwe schwung

Vergelijking van nominale rendementen in verschillende obligatiesegmenten

Bron: Bloomberg

	december 2021	september 2023	Gemiddelde sinds 2008
Investment Grade-bedrijfsobligaties in euro	0,5%	4,4%	2,3%
Investment Grade-bedrijfsobligaties in USD	2,3%	5,8%	3,7%
High Yield-obligaties in euro	2,9%	8%	6,7%
High Yield-obligaties in USD	4,2%	8,5%	7,4%

bezorgen. Los daarvan blijven we natuurlijk nog op onze hoede – of beter gezegd: op de uitkijk voor tijdelijke dips (die koopkansen kunnen brengen).

Wat betreft regio geven we nog steeds de voorkeur aan Europa boven de VS. We vinden dat de Amerikaanse beurzen een té roze bril op hebben. Tegen de huidige waarderings gaan beleggers uit van: én een zachte landing, én een einde van de renteverhogingen, én een dalende inflatie én de verwachting van aanhoudende economische stimulering door de toenemende integratie van AI. Wij denken dat de Amerikaanse markt op korte termijn nog kan worden gestimuleerd door deze optimistische voorspellingen. Op de langere termijn geven we de voorkeur aan de Europese markt vanwege de aantrekkelijke waardering.

Al zijn we door de perikelen in China voorzigtiger geworden op korte termijn, Azië blijft op lange termijn door zijn diversiteit en economische en demografische troeven een regio met veel potentieel. Hoewel de Chinese overheid al wat buskruit bovenhaalde om de consumptie aan te vuren en de vastgoedmarkt wakker te trommelen, blijft de bazooka vooralsnog in de kast. Tot zolang is het afwachten wanneer een grote ommekeer op de Chinese beurs kan ingezet worden.

Wat nu?

De steile renteklim, de bijbehorende recessievrees, de afkalvende bedrijfswinstgroei, ... tot nog toe hebben de markten dat negatieve nieuws tegen de verwachtingen in vrij vlot verteerd. Dat maakt de zenuwen bij beleggers bijgevolg iets meer gespannen. We herhalen echter ons advies om steeds belegd te blijven en vooral open te blijven staan voor opportuniteiten, zowel bij obligaties als voor correcties in de aandelenmarkten. Op de tijdlijn van een langetermijnbelegger zijn de huidige economische en geopolitieke kopbrekens niets meer of minder dan ruis.

Ter illustratie: in de voorbije 60 jaar werd een Amerikaanse president vermoord, was er de Koude Oorlog, een oliecrisis, de aanslagen op de Twin Towers, stierven miljoenen mensen in oorlogen van Vietnam tot in Joegoslavië, viel de Sovjet-Unie uiteen, was er een financiële crisis, gingen miljoenen bedrijven over de kop, werd de Brexit een feit, waren er duizenden natuur-

rampen, vielen honderden regeringen, crashten de beurzen verschillende keren, en ga zo maar door. En toch ging de waarde van de S&P 500 in diezelfde tijdspanne maar liefst 60 keer hoger (van 75 punten naar 4500). In deze onvoorspelbare tijden blijft het beleggingsadagium van de lange termijn gelden: wie de golven trotseert, bereikt nieuwe kusten. —



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. 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.

¹ Die twee zomermaanden bleken in het verleden wel vaker te kwakkelan, en dat was nu niet anders. De voorbije 15 jaar was de gemiddelde prestatie van S&P 500 negatief in augustus en september. September was zelfs de slechtst presterende maand in de S&P 500. ² Investment Grade-obligaties zijn obligaties van uitgevers waarvan de financiële situatie als solide wordt beschouwd. Ze krijgen een rating van AAA tot BBB- bij Standard & Poor's, of een equivalente rating bij Moody's of Fitch. Hoe hoger de rating, hoe groter de kans dat de belegger op eindvervaldag wordt terugbetaald door de uitgever (behalve bij faillissement). ³ 'High Yield'-obligaties zijn obligaties van uitgevers waarvan de financiële situatie als veel riskanter wordt beschouwd. Ze hebben een rating tussen BB+ en D bij Standard & Poor's, of een equivalente rating bij Moody's of Fitch. Omdat het risico op wanbetaling door High Yield-uitgevers aanzienlijk hoger is, bieden ze een potentieel hoger rendement dan 'Investment Grade'-obligaties.

Deutsche Bank zet voet aan wal in Knokke

Onder grote belangstelling opende Deutsche Bank een nieuw Advisory Center in Knokke. Op verkenning.

In 2015 telde ons land nog 6.527 bankkantoren. Vorig jaar was dat aantal volgens Febelfin al met bijna de helft teruggeschoefd tot 3.590. Terwijl veel banken ook dit jaar hun netwerk verder afbouwden, gaat Deutsche Bank tegen de stroom in. “Niet alleen bleef ons aantal agentschappen het afgelopen decennium min of meer stabiel. Ze werden ook grotendeels vernieuwd”, vertelt Veerle Haenebalcke (Head of Advisory Banking). “Met de opening van een nagelnieuw Advisory Center in Knokke breiden we ons netwerk nu verder uit tot 30 agentschappen.”

Dichtbij huis

De keuze voor Knokke is niet toevallig. “De locatie is een win-win: we willen dichtbij onze cliënten zijn, en heel wat cliënten hebben hier hun hoofdverblijfplaats of tweede verblijf”, vertelt Jan Martens (Senior Advisor), die zelf al 25 jaar in Knokke woont. Dat die nabijheid gewaardeerd wordt, blijkt uit de overweldigende respons. “Binnen amper een dag waren alle plaatsen voor ons openingsevenement in september al volzet, en dat een maand op voorhand. We kregen al veel positieve reacties van cliënten en prospecten.”

Comfort en discretie

Het Advisory Center biedt alle comfort om elke cliënt in optimale omstandigheden te ontvangen, en dit enkel op afspraak. Met het oog op volledige discretie beschikt het agentschap over advisory rooms waar cliënten in alle rust en privacy hun financiële zaken met hun adviseur kunnen bespreken. Is de inbreng van een expert voor een specifiek domein nodig, dan is alle technologie aanwezig om een videoconferentie te starten met bijvoorbeeld een portefeuillebeheerder of Estate Planner. Ook aan een vlotte bereikbaarheid is gedacht. Het

kantoor ligt heel centraal, langs de belangrijkste invalsweg. Bezoekers kunnen met hun wagen terecht in de ondergrondse parking en het Advisory Center ligt op een steenworp van het treinstation.

Digitaal maar bovenal menselijk

Digitalisering is essentieel. U moet makkelijk uw beleggingen online kunnen opvolgen, een kredietkaart bestellen vanuit uw sofa of in een paar klikken een attest aanvragen. “Maar we geloven ook dat persoonlijk contact en nabijheid – zeker voor wie op zoek is naar diepgaand financieel advies – onvervangbaar zijn”, besluiten Veerle en Jan. “In een tijdperk waar alles in de palm van uw hand lijkt te gebeuren, blijft de menselijke touch essentieel, vooral als het gaat om financiële beslissingen die een invloed kunnen hebben op uw toekomst.” —





↑ In Knokke bestaat het team uit een diverse en ervaren groep van adviseurs: Tom Declerck (Advisor), Mathieu Van Wingen (Advisor), Jan Martens (Senior Advisor) en Inge Deneve (Senior Advisor), mee geruggensteund door Michiel van den Heuvel (Regional Head of Distribution).



**Persoonlijk contact
en nabijheid zijn
onvervangbaar, zeker
voor wie op zoek
is naar diepgaand
financieel advies**

**Wilt u langskomen of
wenst u meer informatie?**

Dan kan u een afspraak
maken via ag.knokke@db.com



Gestructureerde producten:

dit moet u weten voordat u erin belegt

Een aantrekkelijk potentieel rendement. Recht op terugbetaling van het kapitaal op de vervaldatum. Risicospreiding. En een brede keuze aan strategieën. Gestructureerde producten zijn interessante beleggingsinstrumenten omdat ze verschillende voordelen kunnen combineren. Maar ze komen ook met risico's, die u goed moet begrijpen voordat u erin belegt.

Hoe werken gestructureerde producten?

Een gestructureerd product bestaat uit verschillende activa. Meestal is het een combinatie van enerzijds een obligatie en anderzijds derivaten (opties) op een of meerdere onderliggende activa. Gestructureerde producten zijn schuldinstrumenten. Door te beleggen in zo'n product, leent u feitelijk geld uit aan de uitgever. Ze kunnen in euro of een andere valuta zijn uitgegeven.

Op de vervaldag – of soms eerder – krijgt de belegger zijn ingelegde kapitaal terug, verhoogd met een eventueel financieel rendement¹. Afhankelijk van product tot product bieden gestructureerde producten een gedeeltelijk (bijvoorbeeld 90%), volledig of geen recht op terugbetaling van het kapitaal door de uitgever op de vervaldag.

Waarom beleggen in gestructureerde producten?

Er zijn verschillende redenen om in gestructureerde producten te beleggen. Ze kunnen u helpen om de balans tussen risico en rendement te optimaliseren, door ze samen met andere activa in uw portefeuille op te nemen. Wat ze ook aantrekkelijk maakt, is dat u vooraf weet waar u aan

toe bent: u weet voor welk deel van het kapitaal u recht op terugbetaling geniet bij de vervaldag, u kent de maximale looptijd van de belegging, de terugbetalingsvoorwaarden en het beoogde jaarlijkse rendement.

Via gestructureerde producten kan u ook toegang krijgen tot activa die dikwijls moeilijker toegankelijk zijn voor particuliere beleggers. Dankzij de open architectuur bij Deutsche Bank België kan u het kredietrisico bovendien over verschillende uitgevers spreiden.

Gestructureerde producten kunnen op verschillende manieren rendement genereren:

- Via periodieke, vaste coupons; vanaf de start van de looptijd.
- Door middel van potentiële, variabele coupons; afhankelijk van de prestaties van de onderliggende waarde.
- Een combinatie van beide, waarbij vaste coupons mogelijks worden gevolgd door variabele coupons.
- Eén enkele potentiële coupon op vervaldag, gebaseerd op de prestaties van de onderliggende waarde.

→

Gestructureerde producten kunnen diversificatie en een aantrekkelijk potentieel rendement bieden

→ Welke soorten gestructureerde producten bestaan er?

Beleggers kunnen kiezen uit een breed scala aan gestructureerde producten die aansluiten bij hun financiële situatie, voorkeuren en doelstellingen. Elk product heeft zijn eigen kenmerken. Hieronder vindt u vier veelvoorkomende soorten:

- **Fixed-to-Float:** dit type biedt vaak een vaste coupon (een aantal jaren, van tevoren bekend), gevolgd door een potentiële variabele coupon. Deze variabele coupon kan bijvoorbeeld afhankelijk zijn van de prestaties van een onderliggende rentevoet of het verschil tussen de lange- en kortetermijnrente. In het laatste scenario zal de variabele coupon hoger zijn als het verschil tussen de lange- en kortetermijnrente groter wordt. Als het verschil negatief is, zal er geen variabele coupon zijn, tenzij er een minimumcoupon is voorzien. Met dit type product rekent de belegger dus op een 'normale' rentecurve, waarbij de langetermijnrente hoger is dan de kortetermijnrente. Maar het tegenovergestelde kan ook gebeuren, zoals momenteel het geval is.
- **Floater:** deze soort biedt meestal een variabele coupon gedurende de hele looptijd, afhankelijk van bijvoorbeeld een referentierentevoet, eventueel begrensd met een minimum en een maximum. Hiermee hoopt de belegger te profiteren van de stijgende rente, terwijl hij geniet van een recht op terugbetaling op de vervaldag (en mogelijk een minimumrendement) in geval van een dalende rente. In vergelijking met het vorige type, zal de coupon afhangen van de absolute ontwikkeling van de rentevoet, en niet van de relatieve ontwikkeling (langetermijn versus kortetermijn).
- **Fixed Callable:** dit type biedt vaste inkomsten gedurende de hele looptijd. De uitgever

kan ervoor kiezen om uw belegde kapitaal vervroegd terug te betalen op bepaalde vooraf vastgestelde data. Een reden voor vervroegde terugbetaling kan een renteverlaging zijn. In dat geval profiteert de belegger van een bijzonder aantrekkelijke coupon zonder dat hij op de lange termijn heeft belegd.

- **Fund Opportunity (coupon):** hiermee kunnen beleggers profiteren van de prestaties van een of meerdere beleggingsfondsen, terwijl ze genieten van een volledig of gedeeltelijke recht op terugbetaling op de vervaldag. Het rendement van de onderliggende fondsen kan jaarlijks worden uitgekeerd in de vorm van potentiële coupons of als één enkele potentiële coupon op de vervaldag.

Wat zijn de grootste risico's van gestructureerde producten?

Aan elk gestructureerd product zijn specifieke risico's verbonden die beleggers dienen te begrijpen voor ze zich ertoe verbinden. Deze risico's zijn terug te vinden in de (pre)contractuele documenten van het product.

- **Kredietrisico:** een gestructureerd product is een schuldinstrument, wat betekent dat u geld leent aan de uitgever door erop in te schrijven. Deze crediteur-debiteurrelatie stelt u bloot aan een kredietrisico. Als de emittent en/of garant failliet gaat of aan een bail-in onderworpen wordt (een herstructurering opgelegd door de regelgever om een faillissement te vermijden), is het mogelijk dat u uw belegde kapitaal of de nog te betalen coupons niet recupereert.
- **Rendementsrisico:** afhankelijk van het mechanisme van het product en de prestatie van de onderliggende waarde kan het rendement beperkt zijn, lager dan de inflatie of zelfs onbestaande. Een voorbeeld? Als bij een fixed-to-float product het rendement van de belegging gekoppeld is aan de spread tussen de



langetermijnrente en de kortetermijnrente, en deze spread is negatief, dan zal de coupon voor het betreffende jaar nul zijn.

- **Risico van prijsschommelingen:** u kan een gestructureerd product vóór de vervaldag verkopen, maar u moet er zich van bewust zijn dat veranderingen in de marktrente, de kredietwaardigheid van de uitgever en/of garant en de onderliggende activa kunnen leiden tot een waardeverlies als u het product vervroegd verkoopt. Als er weinig of geen vraag op de markt is, is het bovendien mogelijk dat u het product niet vervroegd kan verkopen.
- **Valutarisico:** door te beleggen in een andere valuta dan de euro loopt u onvermijdelijk een valutarisico. Het valutarisico is de kans dat een daling van de wisselkoers van de valuta waarin u belegt het rendement op uw belegging verlaagt. Dit risico beïnvloedt eventuele coupons en de terugbetaling van het kapitaal op de vervaldag.

Samengevat

Gestructureerde producten bieden een breed scala aan mogelijkheden. Ze kunnen diversificatie en een aantrekkelijk potentieel rendement bieden.

Het is echter essentieel om in gedachten te houden dat ze risico's met zich meebrengen die beleggers zorgvuldig moeten begrijpen en beoordelen. Om met gemoedsrust in gestructureerde producten te beleggen, wordt u aangeraden om het prospectus te lezen om de mechanismen van elk product volledig te begrijpen, u ervan te vergewissen dat het product bij uw risicoprofiel past en een gekwalificeerd financieel adviseur te raadplegen. —

Overtuigd van gestructureerde producten?

- Bel Talk & Invest op 078 153 154
- Maak een afspraak in uw Advisory Center op 078 156 160 of deutschebank.be/contact

¹ Uitgezonderd in geval van faillissement of bail-in van de uitgever. Meer info bij "Wat zijn de grootste risico's van gestructureerde producten?"

BRICS-club gaat XL: sterker of ingewikkelder?

De club van BRICS-landen verwelkomt vanaf januari zes nieuwe leden. Is het collectief straks sterk genoeg om de globale machtsverhoudingen te herschikken? Of zijn de belangen te versplinterd om op tafel te kunnen slaan?

Ruim 20 jaar geleden pende Jim O'Neill een onderzoeksrapport over groeilanden neer.

Tijdens het schrijven bedacht de econoom het letterwoord BRIC, een acroniem voor Brazilië, Rusland, India en China. De term werd al snel een populair letterwoord om deze opkomende economieën te categoriseren. Wat Jim O'Neill in 2001 echter niet had voorzien, was dat die vier landen acht jaar later effectief een formele samenwerking zouden opstarten. Een jaar later, in 2010, kwam er met Zuid-Afrika nog een vijfde stoel aan tafel bij, zodat de BRICS-club een feit werd.

Van BRICS naar BRICS+ en BRICS+IEE

Vanaf 1 januari komen nu ook Argentinië, de Verenigde Arabische Emiraten, Saoedi-Arabië, Iran, Ethiopië en Egypte aan boord. BRICS+IEE dus, of kortweg BRICS+. Daar stopt het niet mee, want het is de bedoeling dat Indonesië later in 2024 toetreedt en in de toekomst wil het collectief nog verder uitbreiden. Enerzijds door de toetreding van volwaardige leden en anderzijds via samenwerkingen met partnerlanden. Voor de jongste BRICS-top in augustus waren maar liefst 60 staatsleiders op het appel.

Het opzet van het collectief is om de samenwerking te bevorderen tussen

opkomende economieën met een regionale of strategische invloed. Met de zes nieuwkomers vertegenwoordigt de groep straks 46% van de wereldbevolking en 36% van het mondiale bbp (op basis van koopkrachtpariteit¹). Een van de andere doelstellingen van de club is om een tegenwicht te bieden aan de geopolitieke dominantie van de G7 (VS, Canada, Frankrijk, Duitsland, Italië, VK en Japan). Hoewel het lang niet zoveel slagkracht heeft, richtte het blok ook een *New Development Bank* op, als alternatief voor het IMF en de Wereldbank.

De agenda van BRICS-top in augustus was – naast de bekendmaking van de uitbreidingsplannen – aardig gevuld. Op het programma stonden onder meer de samenwerking op vlak van ruimtevaart, onderwijs en geneeskunde, het vergemakkelijken van grensoverschrijdend verkeer en financiële transacties, gezamenlijke energie- en infrastructuurprojecten en de oprichting van een innovatiehub en AI-studiegroep.

Grondstoffen als drukkingsmiddel en monetaire musketiers

Een sterke economische troef van het collectief is hun toegang tot grondstoffen. De BRICS-landen zijn de grootste leveranciers én verbruikers van grondstoffen ter wereld. De nieu-

we leden zullen dat leiderschap nog versterken. Naast een groter aandeel in energie dankzij Iran, Saoedi-Arabië en de Verenigde Arabische Emiraten, zal het globale aandeel aan metaalreserves aanzienlijk toenemen. De gezamenlijke voorraden aan zeldzame aardmetalen zouden stijgen tot ruim 70% van de wereldwijde reserves. Nieuw lid Argentinië bezit ook de op twee na grootste lithiumvoorraad. Als de groep of sommige van de leden beslissen om van die troeven 'gebruik te maken', kan dit leiden tot hogere grondstoffenprijzen voor landen die geen lid zijn van de club.

Dat het collectief op een berg grondstoffen zit, is nog om een andere reden belangrijk. De handel in grondstoffen wordt nog steeds gedomineerd door de Amerikaanse dollar. Dit maakt landen vatbaar voor mogelijke Amerikaanse sancties, een drukkingsmiddel dat vooral landen buiten het Westen motiveert om hun afhankelijkheid van de dollar te verminderen. Een geleidelijke verschuiving naar alternatieve betaalmethoden binnen het BRICS+-collectief behoort dan ook tot de mogelijkheden.

Als we olie als voorbeeld nemen, is China 's werelds grootste importeur en Saoedi-Arabië de grootste exporteur. De nauwe banden die Saoedi-Arabië vroeger had met de VS zijn de afgelopen jaren vervaagd omdat de VS minder afhankelijk werd van Saoedische olie, terwijl de import van China steeg tot drie keer die van de VS vandaag. In maart begonnen China en Saoedi-Arabië een evaluatie over olietransacties in renminbi. Als Saoedi-Arabië alle handel met China zou omzetten in renminbi,

Met de nieuwkomers vertegenwoordigt de groep straks 46% van de wereldbevolking en 36% van het mondiale bbp



dan zou het aandeel van renminbi in de deviezenreserves van Saoedi-Arabië de komende vijf jaar kunnen toenemen tot ruim 20%. Dit zou het land op zijn beurt kunnen dwingen om een alternatief te vinden voor de koppeling aan de USD, die een cruciale factor voor macro-economische stabiliteit is geweest. Terwijl China het gebruik van de renminbi voor bilaterale transacties verder wil bevorderen, kondigde de *New Development Bank* aan dat ze binnenkort ook leningen zal verstrekken in Zuid-Afrikaanse rand en Braziliaanse real. Door lid te worden van de groep kunnen kleinere landen op termijn dus ook via die weg toegang krijgen tot financiering. Onder meer nieuw-

komer Iran, die blijft kreunen onder de westerse sancties, zou hier voordeel uit kunnen halen. De leden zijn tot slot ook in gesprek over het creëren van een gemeenschappelijke BRICS-munt.

Een ingewikkelde paringsdans

Dat het collectief ambitieuze plannen heeft, staat buiten kijf. Maar of ze allemaal even realistisch zijn, is een andere vraag. De interne dynamiek van de BRICS+-landen kan een uitdaging vormen voor de collectieve ambities van het blok. Brazilië en India hebben bijvoorbeeld een complexere relatie met het Westen, vooral met de VS, in vergelijking met de andere leden. India heeft zijn rol als industrieel powerhouse en

hub voor IT en zakelijke dienstverlening weten uit te breiden, gedeeltelijk dankzij de spanningen tussen de VS en China. Daarbij komt dat het wantrouwen en de rivaliteit tussen China en India, geïllustreerd door hun grensconflict, een struikelblok kan zijn voor diepere samenwerking binnen het collectief.

De voorstelling van een gemeenschappelijke centrale bank en een nieuwe munt, roept ook vragen op over de haalbaarheid van dergelijke plannen. De economieën binnen het BRICS+-collectief zijn niet alleen uiteenlopend, maar ook geografisch sterk verspreid. Een gezamenlijke munt zou de monetaire beleidsruimte van elke lidstaat inperken, iets wat wellicht niet aantrekkelijk is voor snel ontwikkelende landen die hun economie willen sturen op basis van nationale behoeften en omstandigheden.

Kortom, de toekomst van het uitgebreide BRICS-blok zit nog met onzekerheden. Zowel de interne verhoudingen als de externe doelen zijn meer gelaagd en complex dan op het eerste gezicht lijkt. Het realiseren van de gezamenlijke ambities zal daarom niet alleen afhangen van de bereidheid om samen te werken, maar ook van het vermogen om de diverse en soms tegenstrijdige belangen en doelstellingen op één lijn te krijgen. —

Dit artikel is gebaseerd op een publicatie van CIO Deutsche Bank 'BRICS+US/BRICS+ formerly known as BRICS' gepubliceerd in september 2023.

¹ Koopkrachtpariteit is een economische indicator die de waarde van verschillende valuta's evalueert op basis van hun koopkracht. In tegenstelling tot het simpelweg vergelijken van wisselkoersen, houdt het rekening met wat u feitelijk kunt kopen voor een bepaald bedrag in verschillende landen, waardoor het een realistischer beeld geeft.



Waarom India tegen 2030 een economie van 7.000.000.000.000 USD wordt

India staat aan de vooravond van een ongeken­de groeispurt, met een bbp dat tegen 2030 kan verdubbelen van 3.500 miljard naar 7.000 miljard USD. Welke troefkaarten heeft India in de mouw om die klus in 7 jaar te kunnen klaren?

1 Een uniek demografisch dividend

De sleutel tot de indrukwekkende economische vooruit­zichten van India is de unieke demo­grafische situatie. Het land telt ruim 1,4 miljard inwoners en heeft China onlangs bijgebeend als meest bevolkte natie. De mediane leeftijd in India is met 28,4 jaar erg laag, en zal tegen 2030 slechts stijgen tot 31,7 jaar. India beschikt dus over een enorme groep jonge werkkrachten die de economie de komende decennia kunnen stimuleren. Tegen 2030 zou de beroepsbevolking nog eens met 97 miljoen mensen aandikken. Dit is goed voor 22% van de wereldwijde toename. Ter vergelijking: China, Japan en Europa zien hun beroepsbevolking allemaal dalen tegen 2030. Interessant is dat de omvang van de Indiase beroepsbevolking vandaag gelijk is aan die van China in 2007. Ook het totale bbp en het bbp per inwoner zijn vergelijkbaar.

De middenklasse is eveneens aan een indrukwekkende opmars bezig in India. Vandaag telt die groep al 371 miljoen mensen, de grootste ter wereld. Er wordt verwacht dat de stijgende koopkracht en consumptie van deze groep de binnenlandse vraag zal blijven aanwakkeren. Kortom, India heeft met een jonge bevolking en stijgende middenklasse een enorm potentieel om het demogra-

fische dividend van zijn bevolking om te zetten in economische groei.

Tot slot wordt in rurale gebieden de weg vrijgemaakt voor een hogere participatie van vrouwen in de economie. Vrouwen staan er traditioneel in voor de huishoudelijke taken. Maar doordat gas (om te koken), water en elektriciteit in landelijke gebieden nu veel makkelijker toegankelijk zijn, hoeven ze niet langer bezig te zijn met het verzamelen van brandhout en water. Dat zorgt niet alleen voor een betere levensstandaard, de vrijgekomen tijd kan ook worden omgezet in commerciële activiteiten.

2 Structurele hervormingen

India rekent niet enkel op zijn demografische troeven. De overheid voerde de voorbije jaren ook een reeks structurele hervormingen door die het groeipotentieel van het land moeten helpen ontsluiten, met als doel een hogere productiviteit, meer welvaart en minder misbruik van overheidssubsidies.

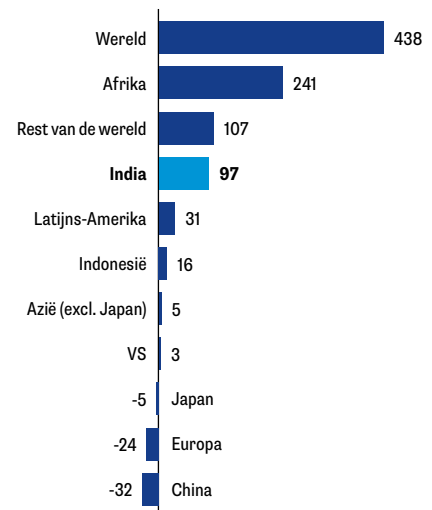
Eén van de meest opvallende initiatieven was de lancering van *Aadhaar*, een biometrisch identificatiesysteem voor alle Indiërs. Via iris- en vingerafdrukherkenning kreeg elke burger een uniek 12-cijferig nummer. Deze *Aadhaar ID* kan dan gelinkt worden aan een mobiel nummer (*Mobiel*) en

een gratis bankrekening (*Jan Dhan*). *Aadhaar* werkt ook voor andere diensten om zich te authenticeren. Het is zowat de Indiase variant van onze *Itsme*.

De zogenaamde JAM-drievuldigheid (*Jan Dhan, Aadhaar, Mobiel*) biedt verschillende voordelen. Ten eerste kan de overheid subsidies en steun veel gericht toewijzen aan de juiste begunstigten. Het systeem helpt corruptie en fraude in te perken: digitalisering zorgt ervoor dat de geldtransfers rechtstreeks →

India zorgt het komende decennium voor 22% van de wereldwijde groei van de beroepsbevolking

(In miljoen)



Bron: prognoses VN, Morgan Stanley, Deutsche Bank AG - februari 2023

→ bij de begunstigden terechtkomen. Ten tweede zorgt het eveneens voor meer financiële inclusie (zie verder).

Ook in fysieke infrastructuur, zoals wegen en elektriciteit, investeert de regering fors. Zo legde India de voorbije 10 jaar maar liefst 73.000 km aan nieuwe wegen aan. Momenteel wordt er gemiddeld 36 km aan wegen per dag aangelegd. Daarnaast raakte het elektriciteitsnetwerk volledig uitgebouwd in 2019: elk gezin in India heeft vandaag toegang tot stroom. Dat is een enorme sprong vergeleken met de 60% elektrificatie in 2000. Ook de toegang tot proper water krijgt prioriteit, met als doel om volgend jaar in heel India drinkwatervoorzieningen beschikbaar te hebben.

De regering voorziet eveneens subsidies en stimulansen om 6 miljoen nieuwe jobs in de verwerkende industrie te creëren. De elektronicasector

is de eerste die hiervan profiteerde: de jongste jaren vestigden heel wat internationale bedrijven zich in India zoals Apple, Samsung en Foxconn.

3 Minder steenkool, meer zonne-energie

India haalde de doelstellingen van Klimaatakkoord van Parijs al in 2021, met 9 jaar voorsprong. Vandaag komt 40% van de binnenlandse stroomproductie in India al van hernieuwbare bronnen. Tegen 2030 mikt het land op een aandeel van meer dan 60%, vooral via zonne- en windenergie.

India heeft dus een ambitieus plan om de omschakeling naar schone energiebronnen te versnellen. De energietransitie moet een bijdrage leveren aan verschillende strategische doelstellingen. Ten eerste moet het duurzame economische ontwikkeling bevorderen (weg van koolstofintensieve

industrialisatie). Ten tweede moet het de energiezekerheid verhogen (en het handelstekort wegwerken), aangezien het land een netto-importeur van fossiele brandstoffen is. En tot slot moeten de inspanningen mee helpen om de klimaatverandering af te remmen.

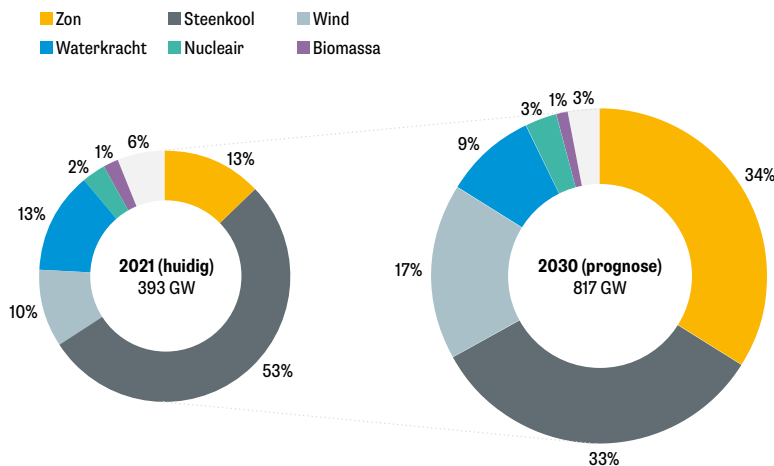
4 Digitale omwenteling

Geholpen door haar grote en bloeiende IT-sector, heeft de Indische overheid de meeste van haar diensten gedigitaliseerd. Op UMANG (*Unified Mobile Application for New-age Governance*), de 'all-in' mobiele app van de overheid, zijn maar liefst 1.682 services beschikbaar voor burgers. De digitalisering zet zich door op verschillende fronten. Zo worden kadastrale gegevens gedigitaliseerd om de overdracht van vastgoed te vergemakkelijken. En ook in de gezondheidszorg worden er grote stappen gezet: medische dossiers gaan digitaal en tijdens de pandemie werden meer dan 2,2 miljard vaccinaties via een app geregistreerd.

Hét grootste succesverhaal van de digitaliseringsgolf is wellicht UPI: *Unified Payments Interface*. Het is een toepassing die alle Indiase banken en rekeninghouders via hun mobiele nummer met elkaar verbindt. Dankzij UPI kunnen Indiërs gratis en naadloos geld overmaken naar elkaar of naar bedrijven. De dienst is ontzettend populair: alleen al in mei werden er 9 miljard transacties geregistreerd. Daarmee is het 's werelds meest succesvolle digitale betaaltoepassing¹.

Het nieuwste initiatief ONDC (*Open Network for Digital Commerce*) beoogt dan weer een revolutie teweeg te brengen in e-commerce. ONDC is een digitaal netwerk om kopers en verkopers met elkaar te verbinden, ongeacht de platforms waarop ze kopen of verkopen. Zeg maar, een UPI voor online marktplaatsen.

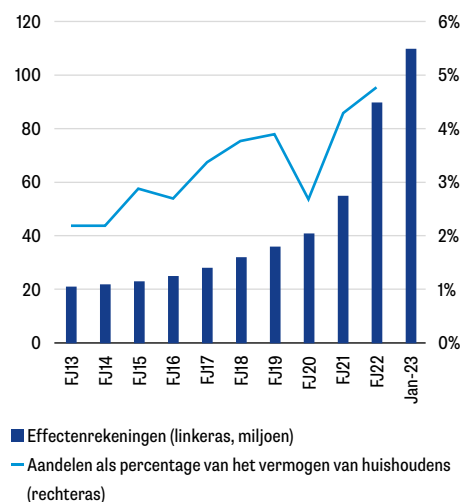
Zonne- en windenergie zullen tegen 2030 de belangrijkste bronnen zijn



Bron: BloombergNEF, Central Electricity Authority, Deutsche Bank AG. Data per 2022.
De prognoses voor 2030 komen uit een rapport van de CEA (Optimal power generation capacity).



Financiële ontwikkeling van Indiase huishoudens



Bronnen: MOFSL, CDSL, NSDL, Deutsche Bank AG. Data per februari 2023.

hele bevolking een digitale identiteit. Dit is een drijvende kracht achter de digitale revolutie die enorme efficiëntievoordelen biedt voor zowel de publieke als private sector. Last but not least, dragen de omvangrijke IT-sector en financiële inclusie bij aan de groei van India naar de vierde grootste economie ter wereld tegen het einde van dit decennium. —

Dit artikel is gebaseerd op een publicatie van DB Research: 'India: why it will be a USD 7 trillion economy by 2030', verschenen op 1 maart 2023. U kan de volledige publicatie (in het Engels) raadplegen door de QR-code te scannen.



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 moet in overeenstemming zijn met uw Financial ID. Meer info op deutschebank.be/financialid. Prognoses zijn gebaseerd op veronderstellingen, schattingen, meningen en hypothetische modellen of analyses die onjuist kunnen blijken. Dit artikel en de informatie die het bevat vormen geen beleggingsadvies maar zijn louter ter illustratie.

5 Financiële inclusie
Dankzij de JAM-drievuldigheid zijn miljoenen mensen geïntegreerd in het Indiaanse banksysteem. Ondertussen hebben meer dan 481 miljoen Indiërs een gratis Jan Dhan rekening.

De formalisering van het bankwezen, de betere traceerbaarheid van het (digitale) geldverkeer en de lagere rente hebben de jongste jaren ook geleid tot meer aandacht voor beleggen bij de Indiër. Het aantal effectenrekeningen belooft nu meer dan 108 miljoen en is alleen al in de afgelopen twee jaar verdubbeld.

Periodiek beleggen in fondsen² heeft er een vlucht genomen tot 20 miljard USD per jaar, wat van de binnenlandse kleinschalige belegger nu tot de grootste publieke marktdeelnemer maakt, groter zelfs dan buitenlandse fondsenbeleggers. Met de verwachte stijging van het bbp per hoofd van de bevolking

tot 4.000 USD, zal beleggen wellicht nog meer terrein winnen.

Conclusie

Met zijn grote, groeiende middenklasse en jonge arbeidskrachten, neemt India een unieke positie in tussen 's werelds grootste economieën. India tekende al enkele decennia een relatief hoge groei op, maar de echte consolidatie van structurele gunstige factoren hebben we pas in de afgelopen paar jaar gezien. Belangrijke elementen hierbij zijn niet alleen de demografische voordelen, maar ook beleidshervormingen die een omgeving stimuleren die gunstig is voor investeringen en ondernemerschap. Dit heeft bijgedragen aan een toename van de consumptie, investeringen en besparingen. India heeft ook al indrukwekkende stappen gezet in de transitie naar schone energie.

In minder dan 10 jaar kreeg bijna de

¹Bron: ACI Worldwide, "Prime Time for Real-Time" in collaboration with GlobaData, Deutsche Bank AG. Data as of 2022. ²De term 'fondsen' is de gebruikelijke benaming voor een Instelling voor Collectieve Beleggingen (ICB), die kan bestaan onder het statuut van een ICBE (UCITS) of een AICB (niet-UCITS), en die diverse rechtsvormen kan aannemen (bevek, GBF enz.). Een ICB kan compartimenten bevatten. De fondsen zijn onderhevig aan risico's. Ze kunnen zowel stijgen als dalen en mogelijk krijgen beleggers het bedrag van hun belegging niet terug.

 **Satelliet – Complementaire oplossing**
Fidelity Funds – Sustainable Asia Equity Fund,
beheerd door FIL Investment Management (Luxemburg) S.A.

Stop eens een Aziatische tijger in uw portefeuille

Azië bruist van de economische dynamiek, en toch blijft deze reus vaak ondervertegenwoordigd in beleggingsportefeuilles. Tijd om daar wat aan te doen?

Zo'n 60% van de wereldbevolking woont in Azië¹. Bijna 50% van de globale middenklasse is er gevestigd².

En de regio staat ondertussen in voor 35% van het wereldwijde bbp (in 1970 was dat nog 16,5%)³. Straffe cijfers, die aantonen dat Azië synoniem staat met stijgende welvaart en groeiende economische macht. Alleen: de kans dat Aziatische bedrijven vandaag ook 35%, 50% of 60% van uw beleggingsportefeuille vertegenwoordigen, die kans is wellicht ... 0%.

U bent daarin zeker niet alleen. Azië is ook zwaar ondervertegenwoordigd in de globale aandelenindices. Zo maken Aziatische aandelen (exclusief Japan) in de populaire MSCI ACWI met moeite 10% uit van deze 'wereldwijde' index⁴. Als u bedenkt dat deze index vaak als benchmark wordt gebruikt, is de conclusie snel gemaakt: heel wat beleggers zijn onderwogen in Aziatische aandelen.

Nochtans zou de regio een sterke economische toekomst te wachten staan; volgens projecties van de OESO zullen China, India en

Indonesië tegen 2060 samen goed zijn voor bijna de helft (48,7%) van het wereldwijde bbp⁵. Hoewel de rit hobbelig kan worden, lijkt er dus nog een enorm potentieel open te liggen voor langetermijnbeleggers.

(Niet) alle wegen leiden naar Peking

Met zijn immense markt en focus op innovatie en duurzame groei heeft China een sterke invloed op de economische dynamiek van de hele regio. Volgens de jongste verwachtingen zal het land over 12 jaar de VS bijbenen als 's werelds grootste economie⁶. Echter, andere Aziatische landen zoals India, Zuid-Korea, Vietnam en Indonesië hebben ook hun eigen groeiverhalen, die niet over het hoofd gezien mogen worden.

De technologische innovaties uit Zuid-Korea, de demografische voordelen en groeiende dienstensector in India (zie ook p. 22), de bruisende financiële hub van Singapore, het op export georiënteerde Taiwan (70% van het bbp⁷), de economische groeispurt van Vietnam (8% in 2022⁸) en de rijke natuurlijke hulpbronnen van

Indonesië zijn slechts enkele voorbeelden van de diverse kansen die de Aziatische regio biedt aan beleggers. Naast de mix van groeiemarkten en opkomende markten, is het ook belangrijk om te erkennen dat de dynamiek van elk Aziatisch land uniek is. Waar het ene land kansen biedt op het gebied van infrastructuur en technologie, biedt het andere opportuniteiten in consumptie of productie.

Tussen voorspoed en voorzichtigheid

Azië kan moeilijk ontbreken in een goed gespreide beleggingsportefeuille. Alleen bleken de jongste jaren niet zorgeloos, vooral door gerommel in China. Denk aan het politiek armgeworstel met de VS, de langdurige lockdowns, de





zorgen in de vastgoedmarkt en recenter ook signalen dat de economie vuurkracht verliest en consumenten minder uitgeven. Dat heeft z'n weerslag op de volledige regio.

“Ondanks hun wisselvallige parcours van de voorbije jaren, blijven we optimistisch over de Aziatische regio. Het nakende einde van de renteverhogingscyclus van de Federal Reserve met mogelijk een verzwakkende dollar en initiatieven om de groei in China te stimuleren moeten de trend op middellange termijn ondersteunen”, vertelt Wim D’Haese, Head Investment Strategist bij Deutsche Bank België. De waarderingen zijn bovendien aantrekkelijk. De MSCI AC Asia ex. Japan wordt verhandeld tegen een geschatte koers-winstverhouding over 12 maanden

van 12,6. Dat is een korting van 22% tegenover de MSCI AC World en zelfs 34% vergeleken met de S&P 500⁹.

Hoe beleggen in Azië?

Voor een particuliere belegger is Azië een aantrekkelijke, maar geen evidente markt. Aandelen kopen op de Vietnamese, Indiase of Maleisische beurs? Uw weg vinden tussen meer dan 4.000 Chinese aandelen? Jaarrapporten analyseren in het Filipijns of Thais? Een eenvoudige klus is het niet. Door zijn enorme omvang, verscheidenheid in valuta en complexiteit is de regio moeilijk behapbaar als belegger. Dat is wellicht ook een van de redenen waarom we bij ons nauwelijks in Azië beleggen: het voelt veel comfortabeler te beleggen in een regio of in bedrijven

die we kennen. Om toch in te spelen op het onbetwistbare groeipotentieel van Azië en tegelijk de risico's onder controle proberen te houden, kan een actief beheerd aandelenfonds¹⁰ een meerwaarde bieden, beheerd door experts die toegang hebben tot de lokale markten.

Fidelity Funds – Sustainable Asia Equity Fund

Fidelity Funds – Sustainable Asia Equity Fund belegt ten minste 70% van zijn vermogen in aandelen van bedrijven die worden genoteerd op, hun hoofdkantoor hebben in of het grootste deel van hun activiteiten uitoefenen in Azië (met uitzondering van Japan). Het fonds belegt zowel in de robuuste economieën (zoals Taiwan, Hong Kong

→



→ en Zuid-Korea), in de twee groei-mastodonten (China en India) als in de ASEAN-landen (Association of South-east Asian Nations). Dit is een groep van 10 landen waaronder Indonesië, Maleisië en de Filipijnen. Zeg maar landen die vandaag staan waar China ongeveer 20 jaar geleden stond.

Een van de sterktes van het fonds is de lokale verankering. “Verspreid over het continent geven meer dan 55 analisten en 25 portfolio managers ruggensteun aan het fondsteam om beleggingsbeslissingen te nemen, nog eens aangevuld met 14 experts in verantwoord beleggen”, vertelt Gary Monaghan, investment specialist bij Fidelity in Hong Kong. *Boots on the ground*, dus. “Onze collega’s spreken de lokale taal, onderhouden contacten met bedrijven en hebben voeling met de markten. Dat kan je onmogelijk doen vanuit een bureau in London of New York. “Die lokale voeling en een doorgedreven research zijn cruciaal om succesvol te beleggen in Azië. In de VS is het moeilijk om met actief beheer de index te verslaan, net omdat de markt daar zo efficiënt en goed onderzocht wordt. Maar de markten in Azië

zijn lang niet zo grondig onderzocht. Dat zorgt ervoor dat er vaak aantrekkelijke parels te vinden zijn.”

Oog voor verantwoord beleggen

Het fonds belegt doorgaans in een selectie van 50 tot 70 aandelen, gedi-versifieerd over zowel large-, mid- als smallcaps. De beheerders zoeken in het hele spectrum van Aziatische aandelen naar bedrijven die de volgende drie kenmerken hebben:

- Oog voor en inspanningen op vlak van duurzaam ondernemen.
- Sterke fundamente (prijszetting, concurrentiekracht, globale oriëntering, herinvesteren van cash, ...).
- Aantrekkelijke waardering en positief langetermijnpotentieel.

Het compartiment houdt in het beleggingsbeleid rekening met aspecten op vlak van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur zoals bedoeld in artikel 8 van de Europese ‘Sustainable Finance Disclosure Regulation’ (SFDR)¹¹ en promoot dus ecologische en/of sociale kenmerken. Het heeft echter geen duurzame beleggingen tot doel. Het fonds tracht beleggingen die

een sterke negatieve impact hebben op ESG-kwesties (Environmental, Social & Governance) te weren. De beheerders hanteren een actieve stijl van aandeelhouderschap door bedrijven aan te porren meer inspanningen te leveren op dat vlak. “Europa loopt voorop als het gaat om ESG, standaardisatie en rapportering, dat valt niet te ontkennen. Maar veel Aziatische bedrijven hebben de jongste jaren een inhaalbeweging ingezet. De beheerders leggen dan ook sterk de focus op een actieve samenwerking met de bedrijven waarin ze beleggen. Net omdat ESG in Azië van ‘verder moet komen’, ligt er een groot potentieel voor vooruitgang en rendement”, besluit Gary Monaghan. Voor meer informatie over de duurzaamheid van het compartiment, zie de Publicatie van de fondsbeheerder (beschikbaar op legal-doc.quantalys.com/DeutscheBank/BE/Document/Download/NL/SFDR_GEN/LU0261946445) en het Prospectus. Bij een beleggingsbeslissing moet uiteraard rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen van het financiële product. —

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële-informatiedocument (KID) en het Prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID¹².

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.

¹Bron: asiapacific.unfpa.org/en/populationtrends ²Bron: brookings.edu/articles/asias-tipping-point-in-the-consumer-class ³Bron: World Bank, raadpleegbaar via data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=1W-BS-Z4 ⁴Bron: msci.com/documents/10199/8d97d244-4685-4200-a24c-3e2942e3adeb ⁵Bron: data.oecd.org/gdp/gdp-long-term-forecast.htm ⁶Bron: economist.com/briefing/2023/05/11/how-soon-and-at-what-height-will-chinas-economy-peak ⁷Bron: tradingeconomics.com/taiwan/exports ⁸Bron: www.worldbank.org/en/country/vietnam/publication/taking-stock-vietnam-economic-update-march-2023 ⁹Bron: Bloomberg Finance L.P. Geraadpleegd op 12/9/2023 ¹⁰De 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. ¹¹Verordening (EU) 2019/2088 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector. ¹²Meer info op deutschebank.be/financialid

Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund, beheerd door FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

Doelstellingen

Het fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn. Het fonds belegt ten minste 70% van zijn vermogen in aandelen van bedrijven die worden genoteerd, hun hoofdkantoor hebben of het grootste deel van hun activiteiten uitoefenen in Azië (met uitzondering van Japan). Deze regio omvat landen die als opkomende markten worden beschouwd. Het fonds kan ook in ondergeschikte mate beleggen in geldmarktinstrumenten. Het fonds belegt ten minste 70% van zijn vermogen in effecten van emittenten met gunstige ecologische, sociale en governancekenmerken (ESG) en tot 30% in effecten van emittenten met verbeterende ESG-kenmerken. Het fonds mag minder dan 30% van zijn vermogen (direct en/of indirect) beleggen in Chinese A- of B-aandelen (in totaal). De tien grootste participaties van het fonds kunnen 50% of meer van het vermogen van het fonds vertegenwoordigen, wat tot portefeuilleconcentratie leidt.

Bij het actieve beheer van het fonds houdt de beleggingsbeheerder rekening met groei- en waarderingsmaatstaven, financiële bedrijfsresultaten, rendement op kapitaal, cashflow en andere maatstaven, naast het bedrijfsmanagement, de sector, de economische omstandigheden en andere kenmerken. De beleggingsbeheerder houdt ook rekening met ESG-kenmerken bij de beoordeling van beleggingsrisico's en -kansen. Bij het bepalen van gunstige ESG-kenmerken houdt de beleggingsbeheerder rekening met ESG-ratings die door Fidelity of externe bureaus worden verstrekt. Doorheen het beleggingsbeheerproces tracht de beheerder te waarborgen dat bedrijven waarin is belegd goede bestuurspraktijken volgen. Het fonds beoordeelt de ESG-kenmerken van ten minste 90% van zijn vermogen. De gemiddelde ESG-rating van het fonds ligt hoger dan de gemiddelde ESG-rating van zijn beleggingsuniversum (zoals weergegeven door de benchmark) na uitsluiting van 20% van de activa met de laagste ESG-rating. Het fonds houdt zich aan de normen van de Fidelity Sustainable Family of Funds. Voor meer informatie, zie "Beleid inzake duurzaam beleggen en ESG-integratie".

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 beschikbaar is, waaronder:

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. **China-*risico*:** Onshore (binnenlandse) beleggingen in de Volksrepubliek China (VRC) zijn onderhevig aan de risico's van beleggen in opkomende markten en aan bijkomende risico's die specifiek zijn voor de VRC-markt. **Risico's door het gebruik van derivaten:** Deze instrumenten kunnen, door hun hefboom, de gevoeligheid van de portefeuille voor marktbevingen verhogen.

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 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 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:	A - EUR
Deelbewijzen:	Kapitalisatie / Distributie
ISIN-codes:	LU0261946445 / LU0069452877
Munteenheid:	EUR
Land van oorsprong:	Luxemburg
Nationaliteit van de beheerder:	Luxemburg
Minimuminschrijving:	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Instapkosten:	Max. 5,25% (bij Deutsche Bank max. 1,5%)
Uitstapkosten:	0%
Lopende kosten (inclusief de beheersprovisie):	2,49% (1,92% beheerkosten en andere administratieve of operationele kosten en 0,57% 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%

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product 4 jaar aanhoudt. 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 uitstappen. 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 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 het WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.





Uw vermogen in bekwame handen

Een zwembad in uw tuin aanleggen of een oldtimer opknappen: daarvoor doet u een beroep op mensen met kennis van zaken. Diezelfde hoge standaard mag u ook verwachten voor financieel advies. Net daarom volgen al onze Personal Advisors een doorgedreven opleiding in Financial Planning aan de Antwerp Management School.

Uw vermogen proberen beschermen en helpen ontwikkelen, dat is de missie van elke Personal Advisor. Behalve hun economische achtergrond en hun sterke interesse in de financiële markten, volgen al onze nieuwe adviseurs een intensieve opleiding aan de Antwerp Management School (AMS). Deutsche Bank werkt hiervoor ondertussen 18 jaar samen met dit gerenommeerde opleidingsinstituut. Verschillende opleidingen bij AMS behoren in hun categorie tot de top 100 van 's werelds beste, volgens de ranking van The Financial Times¹. →

¹ Bron: <https://rankings.ft.com/schools/410/universiteit-antwerpen-management-school/programme-portfolio>



↑ Een twintigtal collega's rondde de opleiding onlangs met succes af.

→ **Van erfrecht tot pensioenen**

De opleiding strekt zich uit over een heel schooljaar, waarbij de studenten om de twee weken een volledige dag ondergedompeld worden in een breed scala aan onderwerpen: beleggingsleer, erfrecht, huwelijksvermogensrecht, testamenten, planningstechnieken, personenbelasting, sociale zekerheid en aanvullend pensioen (zoals groepsverzekeringen). Op het einde van de opleiding wacht een examen en dient elke adviseur een complexe vermogenscase te analyseren en hierop adviezen te formuleren.

“Elke Personal Advisor – ongeacht zijn of haar achtergrond of diploma – kan deelnemen aan de geëerde opleiding”, vertelt Glenn Goovaerts (HR Country Head).

“Dat elke Personal Advisor de opleiding volgt en een certificaat ontvangt indien hij of zij slaagt, staat niet alleen mooi op hun cv. Het is in de eerste plaats vooral een kwaliteitsgarantie voor elke cliënt dat er een bekwame adviseur voor hem of haar zit.”

Van theorie naar praktijk

De opleiding is exclusief ontwikkeld voor Deutsche Bank. Financieel beheer, successierechten, planningstechnieken ... : al deze domeinen worden gedoceerd door professionals in hun vakgebied, zodat onze medewerkers de theorie naar de praktijk kunnen vertalen. De opleiding wordt bovendien jaarlijks geëvalueerd en aangepast aan de relevantie voor onze cliënten. Zo leggen we voortaan meer de focus op successieplanning, een thema waar cliënten vaak veel vragen over hebben.

Een goed gesprek

De opleiding geeft de Personal Advisors niet alleen extra bagage. “Ze geeft ook het vertrouwen om het gesprek aan te gaan met cliënten over thema's die misschien minder evident zijn of gevoelig liggen”, vertelt Philippe Baervoets (Head of Estate Planning). “Bankieren draait om vertrouwen, en ook durven praten over delicatere topics die de cliënt aanbelangt.” Iemands financiële situatie gaat niet alleen over rendement nastreven, maar ook over gezin en familie, dromen, ambities, en soms zelfs zorgen en angsten.

Iemands financiële situatie gaat niet alleen over rendement nastreven, maar ook over gezin en familie, dromen, ambities, en soms zelfs zorgen en angsten

Deutsche Bank in België is steeds op zoek naar zowel jong als ervaren talent

Dankzij hun opleiding bij het AMS kunnen onze adviseurs deze noden en doelstellingen sneller detecteren, waardoor de samenwerking met onze Estate Planning afdeling veel sneller en efficiënter kan verlopen.

Kennis heropfrissen

Ook na de opleiding blijft elke medewerker zich verder ontwikkelen en bijscholen. Het landschap is immers voortdurend in beweging. Veranderingen in wetgeving, economische ontwikkelingen, technologische vernieuwingen en veranderende verwachtingen maken een leven lang leren een absolute noodzaak voor al onze adviseurs. Daarom organiseren we elk jaar voor al onze Personal Advisors onder meer een opleidingsdag, waarin we de materie heropfrissen en de nieuwigheden uiteenzetten.

Ook werken bij Deutsche Bank?

Deutsche Bank België is steeds op zoek naar zowel jong als ervaren talent. Zowel voor de job van Personal Advisor als Private Banker hebben we momenteel aantrekkelijke mogelijkheden. Bij Deutsche Bank kom je terecht bij een grote internationale speler, voorzien we een doorgedreven opleidingstraject en een gezinsvriendelijke work-life balance, met een flexibele thuiswerkpolicy. —

Ook werken bij Deutsche Bank?

Surf naar deutschebank.be/nl/over-ons/jobs.html of scan de QR-code voor alle vacatures



Maxim Persyn - Personal Advisor in Advisory Center Sint-Denijs-Westrem

“Vermogensplanning gaat verder dan enkel cijfers optellen”

Van beleggingsleer tot huwelijksvermogensrecht, en van fiscaliteit tot successieplanning: als Personal Advisor kan je niet in alles gespecialiseerd zijn. Maar het is wel belangrijk om een stevige basis te hebben. En dat is precies wat deze opleiding ook heeft gebracht voor Maxim Persyn (30).

“Elke cliënt is uniek, heeft een andere achtergrond, een andere familiale situatie, en andere (financiële) verwachtingen en uitdagingen”, vertelt Maxim. “Het is mijn taak om de diepte in te gaan en echt te begrijpen wat de cliënt nodig heeft, zodat hij of zij met volle gemoedrust vooruit kan kijken. En dat is niet alleen een kwestie van de rekenmachine boven te halen en cijfers op te tellen.”

Om cliënten te helpen navigeren heeft een Personal Advisor natuurlijk bagage en kennis nodig. “Op de schoolbanken en in de praktijk steek je al veel op. Maar de opleiding die ik samen met een twintigtal collega's kon volgen aan de Antwerp Management School opende een extra dimensie aan details en inzichten die je niet zomaar in studieboeken vindt”, stipt hij aan.

“De docenten zijn stuk voor stuk experts in hun veld - advocaten, fiscalisten ... - en maken voortdurend de vertaalslag naar de praktijk”, vervolgt hij. “De opleiding heeft me verder geëquipeerd om vermogensvraagstukken voor cliënten te ontcijferen en hen te informeren over mogelijke oplossingen. Dikwijls hebben mensen geen duidelijk zicht op de omvang van hun vermogen, weten ze niet wat er met hun vermogen gebeurt bij een overlijden, of realiseren ze zich bijvoorbeeld niet dat het geld op een rekening op eigen naam ook voor de helft aan de huwelijkspartner kan toebehoren. De opleiding geeft je de competenties om deze en andere zaken te detecteren, waardoor je als Personal Advisor echt het verschil kan maken.”

“De investering van Deutsche Bank in deze voortgezette opleiding is niet alleen een blijk van vertrouwen in ons als medewerkers, maar illustreert ook het belang dat aan professionele en persoonlijke groei gehecht wordt”, besluit hij.

Wereld zonder technologie = beurs zonder rendement?

Technologie is de motor van economische vooruitgang geworden. Vandaag zijn zeven van de tien grootste beursgenoteerde ondernemingen ter wereld techbedrijven¹. Hoe groot is de invloed van tech op de beursprestaties?

Zo presteerde de S&P 500² de voorbije 10 jaar met én zonder big tech

1/9/2014 → 1/9/2023

De **NYSE FANG+⁴** is een aandelenindex die de financiële prestaties volgt van een selecte groep techbedrijven. De index is gelanceerd in september 2014 en telt momenteel deze 10 aandelen: Meta, Apple, Amazon, Netflix, Microsoft, Alphabet, Tesla, Nvidia, AMD en Snowflake. Microsoft, AMD en Snowflake zijn pas de jongste jaren toegevoegd, ter vervanging van Twitter, Alibaba en Baidu. De index dient als een barometer voor het algemene sentiment rondom deze toonaangevende innovators.

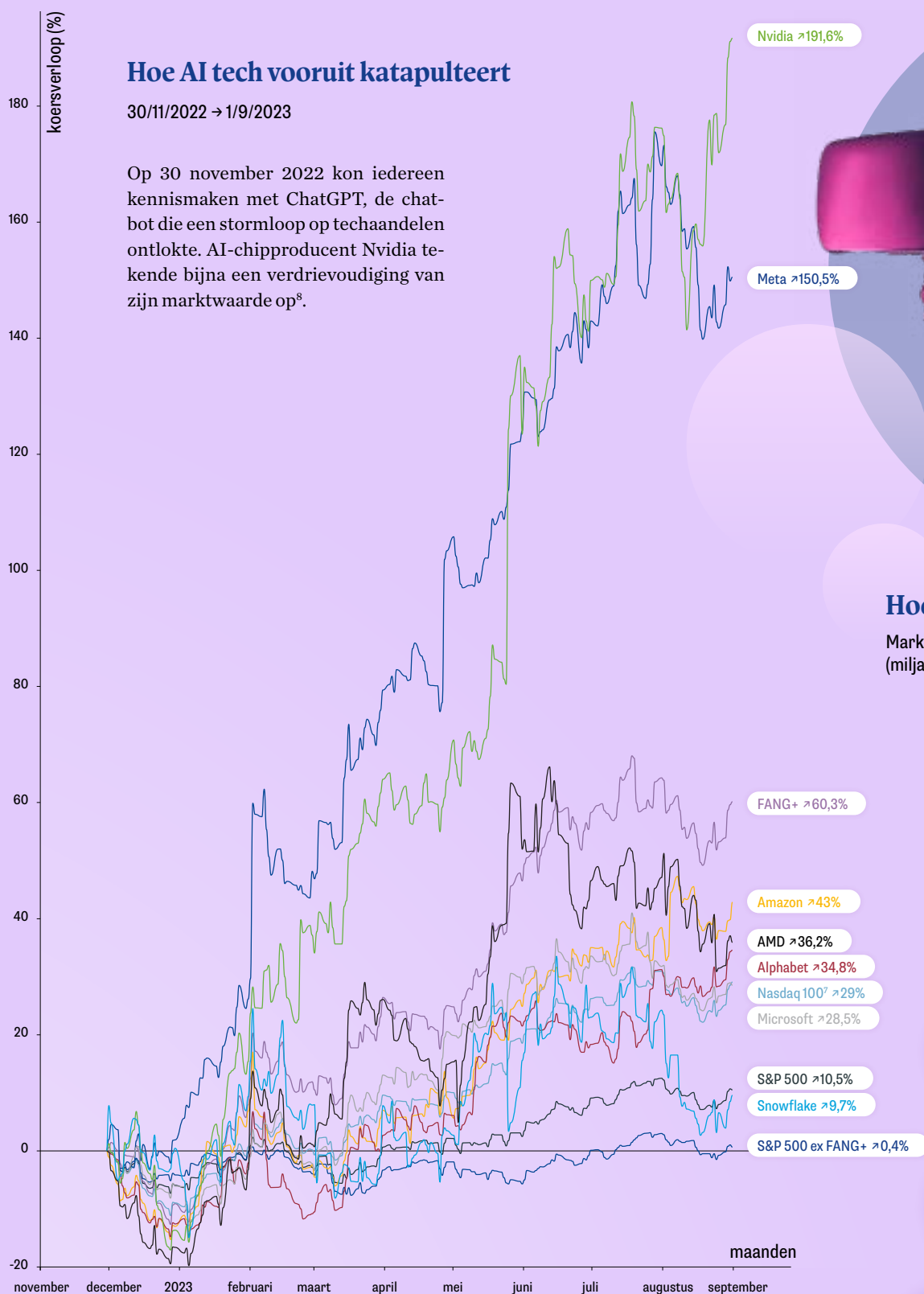


¹In marktkapitalisatie. De 7 zijn Apple, Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Nvidia, Tesla en Meta (Facebook). De top 10 bestaat verder uit Saudi Aramco (olie), Berkshire Hathaway (holding) en Eli Lilly (farma). Situatie op 30/8/2023. Bron: companiesmarketcap.com ²**S&P 500**: De S&P 500 is een Amerikaanse aandelenindex die de prestaties volgt van de 500 grootste beursgenoteerde bedrijven in de Verenigde Staten. ³**S&P 500 ex NYSE FANG+**: Dit is de S&P 500-index exclusief de NYSE FANG+ componenten, waarmee een breder beeld van de Amerikaanse markt wordt gegeven zonder de invloed van enkele techreuzen. ⁴**NYSE FANG+**: Een aandelenindex die de prestaties volgt van een selecte groep van tien techbedrijven, zoals Meta, Amazon, Apple, Netflix en Alphabet. ⁵**Stoxx Europe 600**: Een Europese aandelenindex die de prestaties van 600 grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 17 Europese landen omvat. ⁶**MSCI Emerging Markets**: Een index die de beleggingsrendementen volgt van aandelenmarkten in opkomende economieën, zoals China, India en Brazilië.

Hoe AI tech vooruit katapulteert

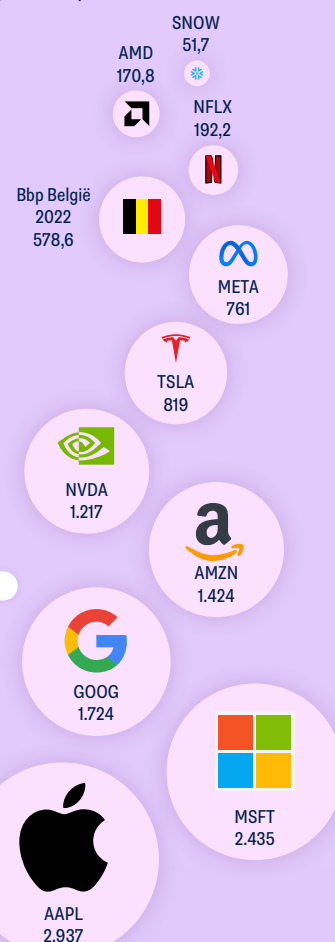
30/11/2022 → 1/9/2023

Op 30 november 2022 kon iedereen kennismaken met ChatGPT, de chatbot die een stormloop op tech aandelen ontlokte. AI-chipproducent Nvidia tekende bijna een verdrievoudiging van zijn marktwaarde op⁸.



Hoe big is big tech?⁹

Marktkapitalisatie op 30/8/23
(miljard USD)



Dit artikel en de informatie die het bevat vormen geen beleggingsadvies. Deutsche Bank in België biedt geen koop- en verkoopadviezen voor individuele aandelen. 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. Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Elke beleggingsbeslissing dient in overeenstemming te zijn met het Financial ID (beleggersprofiel) van de cliënt.

⁷Nasdaq 100: Een Amerikaanse aandelenindex die bestaat uit de 100 grootste niet-financiële bedrijven die genoteerd staan op de Nasdaq-beurs, met een sterke focus op techbedrijven. Bron: Bloomberg Finance L.P. Geraadpleegd op 1/9/2023 ⁸Bron: Bloomberg Finance L.P. Geraadpleegd op 1/9/2023 ⁹Het bruto binnenlands product (bbp) is de totale monetaire waarde van alle goederen en diensten die binnen een land worden geproduceerd gedurende een periode, meestal een jaar. Marktkapitalisatie is de totale beurswaarde van alle uitstaande aandelen van een beursgenoteerd bedrijf, berekend door de huidige aandelenkoers te vermenigvuldigen met het totale aantal uitstaande aandelen. Bron: Bloomberg Finance L.P. Geraadpleegd op 1/9/2023

 Satelliet - Thematische oplossing
RobecoSAM Smart Mobility Equities D EUR,
beheerd door Robeco Institutional Asset Management BV

Het wiel heruitgevonden

Hoe beleggen in slimme mobiliteit?

Files, luchtvervuiling en parkeerproblemen: het zijn dagelijkse ergernissen voor velen. Maar stel u een wereld voor waarin voertuigen met elkaar communiceren om opstoppingen te vermijden, waar uw auto een parkeerplaats voor u vindt, en waar een ongeval met blikshade de voorpagina's zou halen. Welkom in de wereld van slimme mobiliteit.



Vroeger keken we naar technologie om vervoer goedkoper, sneller of veiliger te maken. Nu kan en moet het ook duurzamer. En dat is waar slimme mobiliteit in het spel komt. Slimme mobiliteit bevindt zich op het knooppunt van enkele van de meest invloedrijke thema's van het decennium: klimaatverandering, artificiële intelligentie, connectiviteit, de deeleconomie en natuurlijk elektrificatie.

Zelfs in een wereld waar er nog altijd nieuwe oliereserves ontdekt worden, zullen fossiele brandstoffen schaarser en duurder worden. Bovendien vallen ze om klimaat- en geopolitieke redenen almaar meer uit de gratie bij autofabrikanten, consumenten én overheden. Beleidsmakers gebruiken zowel de stok (denk bijvoorbeeld aan het verbod op de verkoop van nieuwe diesel- en benzineauto's in het VK vanaf 2030) als de wortel (denk aan subsidies tot 7.500 USD voor elektrische voertuigen in de VS) om elektrificatie aan te moedigen.

Begin van de groeicurve

Maar ook zonder regulatieve beperkingen of fiscale stimulansen zijn elektrische voertuigen (EV's) steeds aantrekkelijker: in verschillende markten zijn ze al goedkoper in aanschaf en gebruik dan benzineauto's.

Terwijl EV's (inclusief plug-in hybrides) in 2019 amper 2,6% vertegenwoordigden in de globale verkoopcijfers, is de kentering de afgelopen jaren helemaal ingezet. Zo was in 2022 al 13% van de nieuwe voertuigen elektrisch aangedreven. Tot nu toe is de best verkopende auto van 2023 volledig elektrisch.

Toch ligt het grootste werk op vlak van elektrificatie nog voor ons (en dus ook het beleggingspotentieel). Vorig

jaar maakten EV's immers nog maar 2,1% uit van het totale wagenpark van 1,3 miljard auto's.

Kansen in de hele keten

De beleggingskansen beperken zich niet alleen tot autofabrikanten die elektrificeren, maar overspannen de hele waardeketen. Denk aan batterijproducten, lithiumproducenten en halfgeleiderfabrikanten, of aan het ecosysteem voor de recyclage van batterijen en het opladen van elektrische wagens. Zo nam het aantal publieke laadpalen vorig jaar wereldwijd toe met ongeveer 50%.

Ook opmerkelijk is de opmars van wisselstations voor batterijen, wat een aantrekkelijke oplossing is voor bijvoorbeeld taxi's of pakjesdiensten die geen tijd hebben om hun voertuig op te laden. De batterij van de auto wisselen kan in een vijftal minuten gebeuren. Op dit moment zijn er al zo'n 2.000 wisselstations in China, en een handvol in de VS.

Van vier wielen tot slimme algoritmes

Wanneer we het hebben over mobiliteit, denken we vaak aan de voertuigen zelf. In de wereld van slimme mobiliteit is het niet alleen het voertuig dat telt, maar ook de technologie erachter. Sensoren, halfgeleiders en andere technologische bouwstenen vormen mee de ruggengraat van dit nieuwe mobiliteitstijdperk. En hier komen ook connectiviteit – voertuigen die

informatie uitwisselen met andere voertuigen en het wegennet – en artificiële intelligentie in het spel.

AI kan gigantische hoeveelheden data in realtime verwerken. AI helpt bovendien bij het herkennen van verkeerspatronen, het optimaliseren van routes en zelfs het voorspellen van de behoefte aan openbaar vervoer op basis van evenementen, weersomstandigheden of andere variabelen. Het kan voertuigen leren parkeerplaatsen te vinden, anticiperen op mogelijke gevaren op de weg, enzovoort.

AI speelt ook een belangrijke rol in de verdere ontwikkeling van autonoom rijden. Autonoom rijden in alle verkeersomstandigheden is nog niet voor morgen: daarvoor zijn er nog heel wat technologische en wettelijke hordes te nemen. Maar de jongste jaren zijn er wel al grote stappen gezet. Zo bestaan er vandaag al tientallen modellen met een geavanceerde autopilot. Autonoom rijden opent de deur voor minder ongevallen (90% van de ongevallen worden veroorzaakt door menselijke fouten) en nuttigere tijdsbesteding achter het stuur. Terwijl autonoom rijden en elektrificatie veranderen hoe we rijden, is er ook een verschuiving in hoe we denken over het bezit van voertuigen.

Delen is het nieuwe hebben

Volgens de jongste cijfers van McKinsey gaven consumenten in 2019 globaal zo'n 130 à 140 miljard USD aan deelmobiliteit uit¹. In plaats van te

→

Switch, optimize, prioritize

Ontdek het uitgebreide dossier over slimme mobiliteit in het Engels opgesteld door Deutsche Bank's CIO Office op deutschebank.be/expertcorner



→ investeren in een eigen voertuig, kunnen we ondertussen in de meeste steden makkelijk een auto, fiets of scooter huren wanneer we die nodig hebben, vaak via een app. Deze modellen verminderen niet alleen de behoefte aan parkeerruimte in stedelijke gebieden, maar moedigen ook een meer duurzaam gebruik van middelen aan. Ook dat is slimme mobiliteit. Studies tonen aan dat personenauto's meestal een beperkt aantal personen vervoeren en ongeveer 95% van hun levensduur stilstaan, wat betekent dat slechts 2% van het theoretische vermogen van auto's wordt gebruikt².

RobecoSAM Smart Mobility Equities, compartiment van Robeco Capital Growth Funds BEVEK, beheerd door Robeco Institutional Asset Management BV Slimme mobiliteit is een heel breed thema met veel spelers die op verschillende fronten opereren. Een actief beheerd fonds³ met zowel beleggings-experts als technologiespecialisten kan daarom een groot verschil maken. RobecoSAM Smart Mobility Equities is zo'n fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die profiteren van de

elektrificatie van transport. Het fonds belegt doorgaans in een 40- tot 80-tal aandelen. Die kan de beheerder selecteren uit een universum van honderden spelers die verband houden met slimme mobiliteit, zoals fabrikanten en verdelers van voertuigen, productie-apparatuur en software, batterijen, elektrische aandrijflijnen, lichtgewichtmaterialen, connectiviteitsoplossingen, deelmobiliteit, AI, laadstations, waterstofinfrastructuur, slimme netwerken ...

Het fonds gaat onder meer op zoek naar bedrijven met een snelgroeiende of dominante marktpositie, een kwalitatief managementteam, een groot groeipotentieel en een sterke balans. Fondsbeheerder Pieter Busscher vindt nog steeds koopkansen: "Ondanks de sterke vooruitzichten voor bedrijven die actief zijn in het thema – de verkoop van EV's zal dit jaar naar verwachting met 30% stijgen – weerspiegelen hun waarderingen momenteel niet het potentieel waarvan ze zullen profiteren. Dat is bijvoorbeeld duidelijk in het segment van halfgeleiders. Het aantal halfgeleiders is verschillende keren hoger in een EV dan in een auto met verbrandingsmotor. Toch worden de

dubbeltijferige groeipercentages van hun producenten overschaduwd door een zwakkere vraag op korte termijn in andere delen van hun activiteiten, namelijk consumentenelektronica."

Duurzame doelstelling

RobecoSAM Smart Mobility Equities stimuleert de decarbonisatie van de transportsector door te beleggen in elektrificatie. Het compartiment streeft dan ook een duurzame beleggingsdoelstelling na, als bedoeld in artikel 9 van de Europese 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR)⁴. Het sluit niet alleen enkele sectoren uit zoals controversiële wapens of bedrijven die meer dan 20% van hun inkomsten behalen uit het ontginnen of energie opwekken uit steenkool, maar gaat ook op zoek naar bedrijven die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN zoals betaalbare en duurzame energie of duurzame steden en gemeenschappen. Voor meer informatie over de duurzaamheid van het compartiment, zie de Publicatie van de fondsbeheerder (beschikbaar op legal-doc.quantalys.com/DeutscheBank/BE/Document/Download/NL/SFDR_GEN/LU2145465402) en het Prospectus.

Bij de beleggingsbeslissing moet rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen van het product, niet alleen met ESG- en duurzaamheidscriteria. —

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële Informatie Document (KID) en het Prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID⁵.

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: <https://www.mckinsey.com/industries/automotive-and-assembly/our-insights/shared-mobility-where-it-stands-where-its-headed> ² Bron: Eurostat Passenger Mobility Statistics (2022) ³ 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 (beve, 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 Verordening (EU) 2019/2088 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector. Een duurzaam financieel product is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt tot een milieu-, maatschappelijke en/of bestuursdoelstelling en een duurzame beleggingsdoelstelling nastreeft. ⁵ Meer info op deutschebank.be/financialid

RobecoSAM Smart Mobility Equities, compartiment van Robeco Capital Growth Funds BEVEK, beheerd door Robeco Institutional Asset Management BV

Doelstellingen

RobecoSAM Smart Mobility Equities is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die betrokken zijn bij de transformatie en decarbonisatie van de wereldwijde transportsector. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling in de zin van Artikel 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële sector. De strategie integreert duurzaamheidscriteria in het aandelenselectieproces en via een themaspecifieke duurzaamheidsbeoordeling. De portefeuille wordt samengesteld op basis van een in aanmerking komend beleggingsuniversum van bedrijven met een bedrijfsmodel dat bijdraagt aan de thematische beleggingsdoelstellingen. De beoordeling van de relevante SDG's is gebaseerd op een intern ontwikkeld raamwerk. Voor meer informatie hierover, zie www.robeco.com/si. Het fonds heeft ook als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling volgens Artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU. Het fonds stimuleert de decarbonisatie van de wereldwijde transportsector middels beleggingen in de elektrificatie van de sector door te beleggen in bedrijven die bijdragen aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN: Betaalbare en duurzame energie, Waardig werk en economische groei, Industrie, innovatie en infrastructuur, Duurzame steden en gemeenschappen en Klimaatactie. Het fonds integreert factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (environmental, social and governance; ESG) in het beleggingsproces en hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, CO₂-reductie en stemmen bij volmacht. Benchmark: MSCI World Index TRN. De meeste aandelen die we selecteren maken deel uit van de benchmark, maar we kunnen ook aandelen buiten de benchmark selecteren. Het beleggingsbeleid is niet gebonden aan de Benchmark, maar het fonds kan wel ter vergelijking gebruikmaken van een benchmark. Daarnaast kan het fonds flink afwijken van de issuer-, landen- en sectorweging van de benchmark. Er zijn geen restricties aan de afwijking ten opzichte van de benchmark. De benchmark is een algemene marktgewogen index die niet in overeenstemming is met de duurzame doelstelling van het fonds. Het Subfonds maakt gebruik van een Custom Climate Transition Benchmark om het CO₂-profiel van het Subfonds te monitoren. De Custom Climate Transition Benchmark is in overeenstemming met de duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds voor een lage CO₂-uitstoot. Deze index verschilt van een algemene marktindex in die zin dat de marktindex qua methodologie geen rekening houdt met criteria voor afstemming op het Akkoord van Parijs op het gebied van de uitstoot van broeikasgassen en gerelateerde uitsluitingen. De voor de berekening van de index gebruikte methodologie is te vinden op de website <https://www.robeco.com/docm/smart-climate-transition-benchmark-methodology.pdf>. Het fonds streeft naar het behalen van outperformance door posities in te nemen die afwijken van de benchmark.

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 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 kennismaken met 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 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 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:	D - EUR
Deelbewijzen:	Kapitalisatie
ISIN-codes:	LU2145465402
Munteenheid:	EUR
Land van oorsprong:	Luxemburg
Nationaliteit van de beheerder:	Nederlands
Minimuminschrijving:	1 deelbewijs bij Deutsche Bank
Instapkosten:	Max. 5% (bij Deutsche Bank max. 1,5%)
Uitstapkosten:	0%
Lopende kosten (inclusief de beheersprovisie):	1,85% (1,73% beheerkosten en andere administratieve of operationele kosten en 0,12% transactiekosten)
Swing pricing ² :	Van toepassing
Anti-verwateringsmechanisme ³ :	Niet van toepassing
De NIW kan worden geraadpleegd via: www.beama.be	

Belastingstelsel in België⁴

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

Risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u 5 jaar belegd blijft in het product. Het werkelijke risico kan hier aanzienlijk van afwijken als u in een vroeg stadium omwisselt in contanten en u krijgt dan mogelijk minder terug. De Summary Risk Indicator (SRI) geeft een indicatie van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve beleggingen. 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 uittreden. 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 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 het WIB92. Dit document vormt geen fiscaal noch juridisch advies.

Tijd om Tak 21 te herontdekken

Na jarenlang rond en onder nul te cirkelen, heeft de rente sinds vorig jaar weer de weg naar boven gevonden. Dat zorgt ervoor dat bepaalde Tak 21-oplossingen opnieuw een interessante opportuniteit kunnen bieden.

De stijging van de rente is het gevolg van beslissingen van de centrale banken om de inflatie onder controle te houden. Ter illustratie: de rente van de 10-jarige Bund (een staatsobligatie uitgegeven door Duitsland en een belangrijke referentie op de obligatiemarkt) ging van 0,12% op 3 januari 2022 richting 2,8% in september 2023¹. Deze trend is ook zichtbaar bij andere benchmarkrentes op de markt.

De stijging van de rente heeft de interesse in obligaties nieuw leven ingeblazen en dat is goed nieuws voor beleggers die op zoek zijn naar meer zekerheid en opportuniteiten op lange termijn. In dit licht kan een Tak 21-levensverzekering (niet-fiscaal) een interessante oplossing bieden.

Wat is Tak 21?

Tak 21 is een langetermijnsparproduct onder de vorm van een levensverzekeringscontract. Deze verzekering biedt een gegarandeerde rentevoet, aangevuld met een mogelijke winstdeling². De verzekeraar biedt ook kapitaalbescherming op het belegde bedrag (na aftrek van kosten en taksen). Bovendien zijn Tak 21-contracten die bij een Belgische verzekeringsmaatschappij

worden onderschreven, beschermd door het Garantiefonds tot een bedrag van 100.000 euro per verzekeringnemer, per verzekeringsmaatschappij. Voor bedragen boven deze grens zijn alleen de eerste 100.000 euro gegarandeerd. Voor elk bedrag daarboven draagt de verzekeringnemer het risico.

De aanbevolen horizon voor een Tak 21-product (niet-fiscaal) bedraagt 8 jaar. De reden hiervoor is dat de belegging niet onderworpen is aan roerende voorheffing (RV) als u het contract later dan 8 jaar terugkoopt na de eerste storting. Omgekeerd wordt een vroegtijdige afkoop fiscaal bestraft aangezien de RV dan wel verschuldigd is. Deze RV wordt berekend op basis van de technische rentevoet met een minimum wettelijke jaarlijkse rentevoet van 4,75%. Voor stortingen in Tak 21-producten betaalt u een premietaks van 2% (voor particulieren) of 4,40% (voor rechtspersonen).

Er is winstdeelname en ... winstdeelname

Hoe een Tak 21-product beheerd wordt, heeft invloed op de mogelijke winstdeling. Bij een 'klassiek' Tak 21-product (main fund) zal het rendement niet in lijn zijn met de prestaties van de financiële markten. Dit

komt omdat het rendement van zo'n klassiek Tak 21-product afhangt van de financiële resultaten van de verzekeringsmaatschappij in plaats van de ontwikkelingen op de markten. Als de verzekeringsmaatschappij een jaar met veel schadeclaims heeft binnen zijn activiteiten (exclusief levensverzekeringen), kan dit de winsten van de maatschappij beïnvloeden en de mogelijke winstdeling aantasten.

Een Tak 21-product beheerd met afzonderlijke fondsen werkt anders. In dit geval worden de betaalde premies gescheiden (en afgeschermd) van de algemene activa van de verzekeringsmaatschappij en belegd in specifieke fondsen met een eigen beleggingsbeleid. Het rendement dat deze fondsen voortbrengen, hangt af van de





Aangezien de rente weer hoger staat, is beleggen in een Tak 21-product via afgescheiden fondsen een aantrekkelijke optie

marktomstandigheden en bepaalt de winstdeling die de verzekeraar aan de beleggers kan uitbetalen.

Aangezien de rente weer hoger staat, is beleggen in een Tak 21-product via afgescheiden fondsen een aantrekkelijke optie, omdat u zo kan profiteren van potentieel hogere rendementen. Dit maakt het een interessante keuze voor wie op lange termijn wil beleggen en zijn kapitaal veilig wil stellen. —

Deze reclame betreft tak 21-levensverzekeringen, onderworpen aan het Belgisch recht. Alle kosten kunnen worden teruggevonden in het/de essentiële informatiedocument(en) van de desbetreffende tak 21-levensverzekering. De tak 21-levensverzekering biedt een gewaarborgde rentevoet en een eventuele winstdeling. Als er weinig of geen winstdeling zou toegekend worden, is het door de taksen en kosten mogelijk dat het uitbetaalde kapitaal lager is dan het totale geïnvesteerde bedrag. Voor u een tak 21-levensverzekering onderschrijft, is het noodzakelijk om het essentiële-informatiedocument, de algemene voorwaarden en andere (pre)contractuele documentatie door te nemen. Deze documenten zijn gratis beschikbaar op onze website onder de desbetreffende tak 21-levensverzekering³.

Meer weten over deze beleggingsoplossingen?

Bel Talk & Invest op 078 153 154 of maak een afspraak in uw Advisory Center op 078 156 160.

¹Bron: Bloomberg Finance L.P. ²Het recht op winsteling binnen een individueel contract hangt, in het geval van een Tak 21-verzekering gekoppeld aan een main fund, af van de discretionaire beslissingsbevoegdheid van de verzekeraar. De winstdeling is niet gegarandeerd en kan elk jaar veranderen. ³Voor eventuele klachten kan de cliënt terecht bij de verzekeringstussenpersoon, de afdeling Client Solutions van Deutsche Bank (adres: Deutsche Bank Client Solutions, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel. tel. +32 2 551 99 34; fax +32 2 551 62 99; e-mail: cliënten.dienst@db.com). Als de behandeling van de klacht zoals hierboven bedoeld de cliënt geen genoegdoening verschaft, kan hij contact opnemen met de Ombudsman van de Verzekeringen - adres: OMBUDSMAN van de Verzekeringen, de Meeûssquare 35, 1000 Brussel; e-mail: info@ombudsman-insurance.be; website: www.ombudsman-insurance.be

Een effectenportefeuille schenken met voorbehoud van vruchtgebruik

Ouders kiezen vaak voor een notariële schenking van hun effectenportefeuille mét voorbehoud van vruchtgebruik. Met die techniek kunnen ze een deel van hun vermogen overdragen aan de kinderen én elkaar bescherming bieden als een van beiden overlijdt.

Maak kennis met Diane en Alex, een gepensioneerd koppel, gehuwd met scheiding van goederen. Hun twee kinderen zijn gesetteld en komen niets tekort, want hun ouders hielpen al bij de aankoop van hun woning. Naast hun huis beschikken Alex en Diane over banktegoeden, waaronder een effectenportefeuille op beider namen, gewaardeerd aan 500.000 euro.

Alex en Diane denken na over hun nalatenschap en hebben enkele vragen en twijfels. Enerzijds overwegen ze om hun effectenportefeuille aan de kinderen te schenken, en zo de successierechten bij overlijden te verlagen. Anderzijds willen ze hun huidige inkomstenniveau behouden, vermijden dat de kinderen nu al over de geschonken effecten kunnen beschikken, en willen ze ook de beslissingen over de portefeuille blijven nemen in overleg

met hun beleggingsadviseur. Als een van beiden overlijdt, willen ze bovendien de langstlevende beschermen en een maximaal comfort bieden.

Deze vijf doelstellingen combineren lijkt een complexe oefening voor Alex en Diane. Nadat ze hun situatie op tafel legden bij een expert in vermogensplanning, blijkt er een mogelijke oplossing te zijn die via één notariële akte geregeld kan worden: een schenking met voorbehoud van vruchtgebruik.

De schenking met voorbehoud van vruchtgebruik

Bij een notariële schenking van een effectenportefeuille met voorbehoud van vruchtgebruik wordt enkel de blote eigendom overgedragen. Op die manier kunnen de ouders bepaalde voorrechten behouden, zoals de inkomsten, de controle en het beheer. Bovendien kunnen op die manier de successierechten bij overlijden van de ouders verlaagd worden.

1. De inkomsten behouden

Als vruchtgebruikers behouden de ouders-schenkers het recht op de werkelijk voortgebrachte inkomsten van de portefeuille, zoals dividenden en/of coupons. Omdat deze inkomsten kunnen schommelen, is het aangewezen om een minimale extra financiële last te voorzien ten voordele van de ouders. Als het vruchtgebruik in een bepaald jaar een percentage (bepaald op basis van de marktrentevoeten) van de gegeven portefeuille niet bereikt, compenseert die last dat inkomenstekort. Het is mogelijk om deze last als optioneel te bepalen en jaarlijks te indexeren. De gerealiseerde meerwaarden op de effecten worden in principe herbelegd in de portefeuille.

2. De controle behouden

Tijdens het leven van hun ouders (vruchtgebruikers) kunnen de kinderen (blote eigenaars) niet over de volle eigendom van de portefeuille





Bij een notariële schenking van een effectenportefeuille met voorbehoud van vruchtgebruik wordt enkel de blote eigendom overgedragen. Zo kunnen de ouders de inkomsten, de controle en het beheer behouden

beschikken. Bovendien wordt in de akte doorgaans bepaald dat de kinderen niet het recht hebben om de blote eigendom van de effectenportefeuille over te dragen zolang de ouders leven. De ouders zijn er dus zeker van dat ze de controle behouden. Opgelet, als vruchtgebruikers kunnen de ouders in principe niet exclusief beschikken over de eigendom van de geschonken portefeuille, aangezien hun kinderen er (blote) eigenaars van zijn.

3. Het beheer behouden

De vruchtgebruikers kunnen een of meer financiële activa van de effectenportefeuille verkopen op voorwaarde dat dit bijdraagt tot het goede beheer van de portefeuille en ze door andere financiële activa vervangen worden. De vruchtgebruiker heeft dus het recht om bepaalde effecten te verkopen, maar enkel voor het beheer van de portefeuille, en dat in het gemeenschappelijke belang van alle partijen.

Opgelet: de ouders-vruchtgebruikers mogen geen enkel effect verkopen om er vrij gebruik van te maken, noch de portefeuille in zijn geheel verkopen om zich tot andere beleggingsvormen te wenden.

Andere voorwaarden, lasten of modaliteiten bij de schenking

Naast het voorbehoud van vruchtgebruik is het mogelijk om ook andere voorwaarden, modaliteiten en/of lasten aan de schenking te koppelen. Zo kan er voorzien worden in een extra financiële last zoals hierboven beschreven, in een conventioneel recht van terugkeer bij vooroverlijden van een begiftigde (dus als er een kind overlijdt voordat een of beide ouders overlijden), in een verbod voor de begiftigde(n) om over de blote eigendom van de portefeuille te beschikken (zie hierboven) of om het in te brengen in een gemeenschap van goederen of in om het even welke onverdeeldheid of in

een dekking onder bepaalde voorwaarden van uitzonderlijke kosten voor de schenkers, zoals geneeskundige verzorging, huur van rusthuizen enz.

En vanuit fiscaal standpunt?

Een schenking van een effectenportefeuille met voorbehoud van vruchtgebruik gebeurt met een Belgische of buitenlandse notariële akte. Omdat deze akte verplicht in België moet worden geregistreerd, zijn schenkingsrechten verschuldigd. Tussen ouders en kinderen bedragen deze rechten 3% (in het Vlaams en Brussels Hoofdstedelijk Gewest) of 3,3% (in het Waals Gewest) en worden ze berekend op de waarde van de volle eigendom van de portefeuille. Op voorwaarde dat de schenkingsrechten betaald zijn, zijn er geen successierechten meer verschuldigd op de portefeuille bij het overlijden van de ouders op het ogenblik dat de kinderen er dus volle eigenaar van worden.

→ **In de situatie van Diane en Alex**

Hun effectenportefeuille van 500.000 euro met voorbehoud van vruchtgebruik schenken, biedt Diane en Alex de gewenste zekerheid tijdens hun leven. Ze behouden de inkomsten, ze blijven die portefeuille zelf beheren en dat allemaal met een vermindering van de successierechten.

Maar dat is niet alles, naast deze voordelen willen Diane en Alex elkaar maximaal beschermen na het overlijden van één van hen. Stel dat Alex enkele jaren na de schenking overlijdt.

Vruchtgebruikers kunnen een of meer financiële activa van de effectenportefeuille verkopen, op voorwaarde dat dit bijdraagt tot het goede beheer van de portefeuille en ze door andere financiële activa vervangen worden

Zal Diane dan het vruchtgebruik erven van het deel van de effectenportefeuille dat toebehoort aan Alex en zo ja, zal dit vruchtgebruik haar voldoende beschermen?

De wet voorziet momenteel in twee mechanismen waarmee de langstlevende echtgenoot-schenker het vruchtgebruik van een effectenportefeuille kan genieten bij het overlijden van de ander. Daarnaast is er een derde mechanisme, ditmaal conventioneel, waarbij in de schenkingsakte een specifiek beding wordt opgenomen waardoor de langstlevende echtgenoot dit vruchtgebruik kan genieten.

Eerste mechanisme: het wettelijk opvolgend vruchtgebruik

Als er geen bijzondere bepaling in de schenkingsakte staat, kent het erfrecht

onder bepaalde voorwaarden de langstlevende echtgenoot een recht van vruchtgebruik toe op de door de overleden echtgenoot geschonken goederen met voorbehoud van vruchtgebruik. Het gaat om het opvolgend vruchtgebruik. Het doel hiervan is om te zorgen dat de overlevende echtgenoot hetzelfde comfortniveau kan behouden als voor het overlijden van de partner.

Om er recht op te hebben, moet de langstlevende echtgenoot gehuwd zijn met de echtgenoot-schenker, zowel op het ogenblik van de schenking als bij overlijden. De echtgenoot-schenker mag tijdens zijn of haar leven geen afstand hebben gedaan van het vruchtgebruik, noch dit recht op het opvolgend vruchtgebruik bij testament hebben ontnomen aan de langstlevende. Als Alex bij zijn overlijden nog het vruchtgebruik heeft van de helft van de effectenportefeuille van 500.000 euro en hij dat recht niet bij testament heeft ontnomen, dan zal Diane het opvolgend vruchtgebruik genieten op de helft van Alex.

Ook al willen Alex en Diane elkaar beschermen door de langstlevende een recht van vruchtgebruik te garanderen, toch heeft het opvolgend vruchtgebruik zijn beperkingen. Aangezien het om een wettelijk vruchtgebruik gaat, is het opvolgend vruchtgebruik onderworpen aan de regels voor de omzetting van het erfrechtelijk vruchtgebruik van de langstlevende echtgenoot. Diane kan van haar opvolgend vruchtgebruik worden ontheven na een verzoek tot omzetting door haar kinderen. In dat geval moet ze genoegen nemen met een som geld die overeenstemt met de waarde van haar vruchtgebruik, gewaardeerd op basis van haar leeftijd en de obligatierementen op de markt. Een dergelijke waardering van haar vruchtgebruik is mogelijk onvoldoende voor Diane.

Aangezien het opvolgend vruchtgebruik een nieuw vruchtgebruik is dat wettelijk aan de langstlevende is toegekend, zijn alle in de schenkings-

akte bepaalde voorwaarden en lasten niet (meer) van toepassing op de helft van de effectenportefeuille die door Alex werd geschonken. Het verbod voor de kinderen om over de geschonken goederen te beschikken zonder het akkoord van de ouders, de conventionele terugkeer bij vooroverlijden van een begiftigde, de verplichting om de geschonken goederen in het eigen vermogen van de kinderen te houden enz., zijn allemaal lasten en modaliteiten uit de oorspronkelijke akte die Diane niet meer zal genieten. Die verschillende elementen tonen aan dat de bescherming door het opvolgend vruchtgebruik niet waterdicht is.

Tweede mechanisme: de wettelijke aanwas van vruchtgebruik

De wettelijke aanwas van vruchtgebruik is een nieuwe wettelijke regeling. Dit mechanisme heeft betrekking op de hypothese dat twee of meer personen samen of in onverdeeldheid het vruchtgebruik van eenzelfde goed bezitten. Behoudens andersluidende bepaling voorziet de wet dat bij overlijden van een van de medevruchtgebruikers diens aandeel in het vruchtgebruik automatisch zal aanwassen bij het vruchtgebruik van de overblijvende medevruchtgebruikers.

Diane en Alex zijn medevruchtgebruiker van de effectenportefeuille en genieten dus die wettelijke aangroei in vruchtgebruik bij het overlijden van Alex, tenzij ze er anders over zouden beslissen in de schenkingsakte.

Aangezien het om een nieuw mechanisme gaat, roept het vragen op waarop de rechtsleer momenteel geen uniforme antwoorden biedt. Zo blijft de kwestie van de wettelijke of conventionele aard van het vruchtgebruik dat voortvloeit uit de wettelijke aanwas van vruchtgebruik en de al dan niet toepassing van de regels van de omzetting van het erfrechtelijk vruchtgebruik van de langstlevende echtgenoot voor discussie vatbaar. Ook dit mechanisme biedt dus nog geen volledige gemoedsrust.



Derde mechanisme: het zogenaamde beding van 'conventionele aanwas'

Naast de wettelijke mechanismen is het ook mogelijk om in de schenkingsakte een clausule op te nemen die een recht van vruchtgebruik regelt op de hele effectenportefeuille ten gunste van de langstlevende schenker. Concreet bepalen de ouders-schenkers dat het vruchtgebruik van de eerststervende zal aanwassen bij het vruchtgebruik van de langstlevende, zodat deze tijdens zijn/haar leven het vruchtgebruik blijft uitoefenen op de volledige portefeuille. De kinderen hebben dan pas het genot van de effectenportefeuille na het overlijden van hun tweede ouder.

In tegenstelling tot de eerste twee mechanismen, verkrijgt de langstlevende ouder het vruchtgebruik door de schenkingsakte en niet door de wet.

Het gaat om een conventioneel vruchtgebruik en dus niet een wettelijk. Daarom valt dit vruchtgebruik niet onder de algemene regels van omzetting van het wettelijk erfrechtelijk vruchtgebruik. Bovendien wordt het conventionele vruchtgebruik van de langstlevende uitgeoefend op de geschonken effectenportefeuille, rekening houdende met alle bijzondere lasten en voorwaarden die in de oorspronkelijke akte zijn vastgelegd. Ten slotte kan dit vruchtgebruik na de schenking niet meer worden ontnomen aan één van de echtgenoten-schenkers louter door de wil van de andere echtgenoot.

Wat is de kostprijs van deze mechanismen op vlak van successierechten?

Wat het wettelijk opvolgend vrucht-

gebruik betreft, hebben het Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest in dit stadium geen specifieke bepaling getroffen om successierechten te heffen in hoofde van de langstlevende begunstigde echtgenoot. Het Vlaamse Gewest heeft wel uitdrukkelijk voorzien dat erbelasting verschuldigd is op het opvolgend vruchtgebruik dat de langstlevende echtgenoot verkrijgt, behoudens specifieke vrijstelling.

Momenteel is er geen wettelijke bepaling om de wettelijke aanwas van vruchtgebruik te belasten in de successierechten, en dit ongeacht het gewest.

Ten slotte wordt het beding van conventionele aanwas van vruchtgebruik tussen ouders-schenkers zoals bepaald in een schenkingsakte tot dusver niet belast met successierechten of schenkingsrechten.

De beste keuze voor Diane en Alex

Een beding van conventionele aanwas van het vruchtgebruik in de schenkingsakte opnemen, blijkt de meeste bescherming te bieden voor Diane als Alex overlijdt. Diane is er zeker van dat ze na het overlijden van Alex in alle rust het vruchtgebruik op de volledige effectenportefeuille geniet, en dat volgens dezelfde modaliteiten, voorwaarden en lasten als bepaald in de schenkingsakte. Deze oplossing is momenteel niet onderhevig aan successie- of schenkingsrechten. Als het beding van conventionele aanwas door de notaris van Diane en Alex is opgenomen in de schenkingsakte, dan is ze prioritair van toepassing op de twee wettelijke mechanismen. Hun maximale wederzijdse bescherming is in dat geval perfect bereikt.

Tot slot: elke vermogensoplossing is het resultaat van een globale denkoefening over de concrete situatie, de specifieke doelstellingen van het betrokken gezin en de burgerrechtelijke en fiscale gevolgen. Het is aangewezen u te laten adviseren door een notaris of elke andere expert in vermogensplanning. —



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

Beleggen is een teamsport

Zo maakt u het verschil met discretionair beheer

Uw vermogen laten aangroeien door mee te surfen met de opportuniteiten op de markten? Dat willen we allemaal. Die klus in uw eentje klaren is echter geen makkelijke opgave. Wat zijn de mogelijkheden?

Bij discretionair beheer vertrouwt u (een deel van) uw beleggingsportefeuille toe aan een professionele vermogensbeheerder, en dat in lijn met uw financiële objectieven. Daar kan u verschillende redenen voor hebben. Het kan eerst en vooral een belangrijke motivatie zijn om uw kansen op een aantrekkelijk potentieel rendement te verhogen en de neerwaartse risico's mogelijk te verlagen.

Beleggen in de steeds veranderende financiële markten vereist daarnaast een diepgaand begrip van economische trends, sectoranalyses en de impact van wereldgebeurtenissen. Het vergt vaardigheden, expertise en een neus voor opportuniteiten die de gemiddelde belegger simpelweg vaak niet heeft.

Door te kiezen voor discretionair beheer profiteert u van de collectieve kennis van een team van experts die dag in, dag uit met beide voeten in de financiële markten staan. Met discretionair beheer krijgt u ook toegang tot

een mogelijk meer gesofisticeerde én gedisciplineerde beleggingsstrategie. Beleggingsexperts laten zich wellicht minder drijven door de emoties en grilen van de markt. Dat kan op lange termijn wederom gunstiger zijn voor het rendement.

Tijd voor wat telt

Een tweede belangrijke motivatie om voor 'laten beleggen' te kiezen, is het comfort en gemak. Een dag telt 24 uur, en voor velen onder ons is dat lang niet genoeg om alles gedaan te krijgen wat we willen. Werken, naar de supermarkt, voor de (klein)kinderen zorgen, het huishouden regelen, naar de fitness ... De weinige tijd die er nog is om met familie en vrienden door te brengen en te ontspannen? Die wil niet iedereen spenderen aan het monitoren van de beurs of het afwegen van beslissingen voor zijn portefeuille. Het is dan ook niet verrassend dat veel beleggers die taken deels of zelfs volledig aan professionals overlaten, wiens voltijdse job het is om uw vermogen te helpen

beschermen en aangroeien. Wat kopen of verkopen? Wanneer kopen of verkopen? ... U hoeft zich geen zorgen te maken over deze en andere beleggingsbeslissingen, want dat is hun taak.

Van beleggingsfondsen¹ tot discretionair vermogensbeheer: bij Deutsche Bank bieden we een scala aan oplossingen aan, die aan de uiteenlopende behoeften van onze cliënten kunnen voldoen. De eerste optie is een gediiversifieerd fonds, beheerd door professionals, dat naar groei streeft en tegelijk bijzondere aandacht besteedt aan de neerwaartse risico's. Als u op dit product inschrijft, ontvangt u aandelen van het fonds, dat wordt beheerd door professionals op basis van het beleggingsbeleid en zoals beschreven in het prospectus in het belang van alle aandeelhouders.





DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC

DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC is een compartiment van het fonds DWS Strategic. De beheerder maakt gebruik van een strategische activa-allocatie om het compartiment samen te stellen en te beheren. De blootstelling aan aandelengerelateerde investeringen bedraagt hierbij maximaal 80%.

Strategische activa-allocatie is een langetermijnbenadering waarbij beleggingen worden gediversifieerd over verschillende activaklassen, waaronder aandelen, obligaties en alternatieve investeringen. Kenmerkend voor deze benadering is dat de mix van activaklassen

wordt aangepast op basis van economische en monetaire verwachtingen en trends op lange termijn. In tegenstelling tot een tactische activa-allocatie, die zich ook richt op kortetermijnbeleggingen en trends, focust een strategische activa-allocatie dus meer op de opportuniteiten op lange termijn en op het creëren van een robuuste portefeuille. Op die manier kan de portefeuille ook minder gevoelig zijn voor dagelijkse schommelingen en volatiliteit.

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 dat de economische ontwikkelingen en financiële markten nauwlettend volgt. DB ESG Balanced SAA (EUR) Plus LC belegt vooral in ETF's²: beursgenoteerde fondsen, die een bepaalde index zo goed mogelijk trachten te repliceren. Het gebruik van trackers zorgt voor diversificatie en maakt de maandelijkse rapportering heel helder. Omdat trackers eenvoudigweg een index volgen, zijn ze ook kostenefficiënter.

Aandacht voor neerwaartse risico's

Het compartiment beschikt ook over een ingebouwd mechanisme, dat het

→

¹ De term 'fondsen' is de gebruikelijke benaming voor een Instelling voor Collectieve Beleggingen (ICB), die kan bestaan onder het statuut van een ICBE (UCITS) of een AICB (niet-UCITS), en die diverse rechtsvormen kan aannemen (beve, 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. ² 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.

- neerwaartse risico binnen bepaalde grenzen probeert te houden. Dat gebeurt door een klein deel (circa 1%) van de portefeuille toe te wijzen aan derivaatinstrumenten. 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. —

Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Essentiële-informatiedocument (KID) en het prospectus en in overeenstemming zijn met uw Financial ID³.

³ Meer info op deutschebank.be/financialid

Dynamic Equity: focus op aandelen

Een andere mogelijkheid voor cliënten is Dynamic Equity, een discretionaire beheerovereenkomst, waarbij de bank – volgens de vooraf opgestelde richtlijnen – de portefeuille van cliënten beheert. Deze discretionaire oplossing richt zich op cliënten die bereid zijn om een verhoogd risico te willen en kunnen nemen. Afhankelijk van de marktomstandigheden en strategie van de Deutsche Bank groep kan deze portefeuille uit 60 tot 90% aandelen bestaan, geïnvesteerd via fondsen, trackers en individuele aandelen. De portefeuille wordt daarnaast aangevuld met obligaties of alternatieve beleggingen (zoals grondstoffen en vastgoedcertificaten). Een deel kan ook in cash aangehouden worden, als reservepot voor toekomstige opportuniteiten.

Om de risico's te spreiden worden de beleggingen verdeeld over verschillende sectoren, beleggingsthema's en geografische zones. De strategie krijgt vorm dankzij ons wereldwijde netwerk van ruim 900 specialisten die de markten op de voet volgen. Hun analyses worden tot gezamenlijke aanbevelingen vertaald. En die aanbevelingen bepalen hoe de Dynamic Equity portefeuille vorm krijgt. De beleggingen worden actief en tactisch beheerd. Dit betekent dat de samenstelling regelmatig en snel kan veranderen. Beleggen met een langetermijnvisie en tegelijk bij momenten kort op de bal spelen, is eigen aan deze oplossing.

Meer info?

Meer info over deze discretionaire portefeuille vindt u op deutschebank.be/dynamic-equity



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 milieukennmerken 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 schuldefecten 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 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 uittraden. 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 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.



Vooruitblik op een veelbelovend seizoen

Het is weer zover: we staan aan de vooravond van een nieuw en spannend seizoen. In onze partnerclubs Waterloo Ducks en Indiana THC hebben alle teams – of ze nu op topniveau spelen of meer recreatief bezig zijn – de sticks weer in handen genomen. Voor de Watducks blijft het bereiken van de play-offs zonder twijfel het hoofddoel, terwijl ze ook vastbesloten zijn hun reputatie als beste jeugdopleiding van het land te blijven verdedigen. Bij Indiana zullen zowel het heren- als het dames-team volop strijden voor een plek in Nationale 1.

Deutsche Bank is al jaren een loyale supporter van hockey en in het bijzonder van deze twee ambitieuze clubs. Elk nieuw seizoen biedt een kans om de unieke waarden van deze clubs te onderstrepen: inclusie, team spirit, groei en streven naar excellentie. Als hun belangrijkste sponsor zijn we trots hen te kunnen bijstaan in hun ontwikkeling en bij het realiseren van hun doelen. Er staan ons dit seizoen weer tal van prachtige momenten te wachten, en als sponsor zijn we daar uiteraard bijzonder blij mee. Geniet van de wedstrijden! —





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



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

Onze experts zijn op de afspraak op deutschebank.be/nieuws en in onze mobiele app MyBank.

Wacht niet langer en download de app MyBank via

