

in ons gemengd dakfonds. Dat belegt in de betere gemengde fondsen die op de Europese fondsenmarkt beschikbaar zijn', zegt Bossaer.

Onder particuliere beleggers zijn gemengde fondsen populair, leren de statistieken van de fondsenvereniging Beama. Maar DBI-fondsen mogen dus niet gemengd zijn, het fonds mag alleen aandelen bevatten.

Trackrecord?

'Ik maak me zorgen over het feit dat vennootschappen na een tien jaar lange beurs-hausse worden aangetrokken door een fiscaal interessant vehikel dat volledig uit aandelen bestaat. Beleggers moeten zich afvragen of het nu het juiste moment is om in aandelen te stappen', klinkt het bij een privatebankier die geen DBI-fonds in zijn aanbod heeft.

De specialist wijst op enkele bedenkelijke historische rendementen van sommige DBI-fondsen. 'Ze genieten om fiscale redenen van netto-instroom, terwijl je niet vrolijk wordt van het trackrecord. Fiscaliteit mag nooit de belangrijkste reden zijn om in het ene of het andere fonds te stappen.'

Veel DBI-fondsen hebben nog geen trackrecord omdat ze pas na de aankondiging van het Zomerakkoord zijn opgericht. MC Equities DBI, een fonds van de beursvennootschap Merit Capital, werd in september boven het doopvont gehouden. 'Wij hebben een rulling aangevraagd en verkregen op de grootste twintig marktkapitalisaties van België, Nederland, Duitsland, Frankrijk, Zwitserland, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk, en op de grootste honderd marktkapitalisaties van de Verenigde Staten. Uit dat universum stellen we een portefeuille samen waarbij we in eerste instantie selecteren op fundamentele indicatoren zoals de groei van de winst, de omzet, de marges en de kasstromen. Dat resulteert in een portefeuille van marktleiders die bovengemid-

STRATEGIE VAN HET DBI-FONDS

Naam van het fonds	Beheerder
Wereldwijde aandelen (minstens Europese en Amerikaanse)	BNP Paribas AM
BNP Paribas B Invest Global Equity RDT	Candriam
Candriam Business Global Income	Capfi Delen AM
C+F World Equities	Econopolis
Crelan-Econopolis Global Equity DBI-RDT	Leo Stevens & Cie
LS Value Equity - DBI	Mercier Vanderlinden
Merclin Institutional Fund	Merit Capital
MC Equities DBI	Value Square
Value Square Fund Business Holdings DBI-RDT	Van Lanschot
Van Lanschot Bevek Equities DBI-RDT	
Amerikaanse aandelen	
DPAM DBI-RDT B Equities US	Degroof Petercam AM
Europese aandelen	
C+F Euro Equities	Capfi Delen AM
DPAM DBI-RDT B Equities Europe	Degroof Petercam AM
Dierickx Leys Fund II DBI	Dierickx Leys PB
Accent Fund Europe Equity DBI-RDT	Société Générale PB
Eurozone aandelen	
Candriam Business Equities EMU	Candriam
DPAM DBI-RDT B Equities EMU	Degroof Petercam AM
DPAM DBI-RDT B Equities Euroland	Degroof Petercam AM
KBC Equity Fund Eurozone DBI-RDT	KBC AM
Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap DIS	Nagelmackers

Fiscaliteit mag nooit de belangrijkste reden zijn om in het ene of het andere fonds te stappen.

Een privatebankier zonder DBI-fonds

deld presteren op de beurs', zegt Rob Siegersma, lid van het investeringscomité van Merit Capital.

Sommige fondsen volgen wel een quasi identieke strategie als andere bestaande fondsen, zodat die laatste een idee kunnen geven. 'De Crelan-Econopolis Global Equity DBI bevek is een bijna kopie van het al langer lopende Econopolis Global Equity fonds (lancering augustus 2015) en van Crelan Econostockx (december 2013)', zegt Bob Leysen van Econopolis. 'We stellen de portee-

feuille samen puur op basis van onze overtuigingen zonder naar een referentie-index te kijken.'

Strategie?

In de tabel hiernaast delen we de bestaande DBI-fondsen in volgens aandelenstrategie. Samengevat beleggen ze of in Europese of eurozoneaandelen, of in Amerikaanse aandelen, of in een combinatie van beide.

Degroof Petercam AM heeft enkele originele fondsen. DPAM DBI-RDT B Equities US is het enige DBI-fonds dat zuiver in Amerikaanse aandelen investeert. Met DPAM DBI-RDT B Equities EMU biedt Degroof Petercam ook het enige indexfonds aan. Door louter de MSCI EMU-index te schaduwen kan de groep de beheerskosten beperken tot 0,81 procent.

Het nieuwe fonds van Value Square is ook apart door de focus op familiebedrijven. 'We hebben niet zomaar een aandelenfonds opgericht dat ook aan de DBI-vereiste voldoet. Ons uitgangspunt is investeren in familiale bedrijven, volgens een waardeaanpak en dat wereldwijd', zegt Pascal Cornelis van Value Square. Het fonds Value Square Fund Business Holdings DBI-RDT is ook te koop via de onlinebrokers Binck en Bolero, zij het via een telefonisch order.

Heel wat DBI-fondsen richten zich op Europese aandelen, zoals het fonds Dierickx Leys Fund II DBI. 'Gezien de onduidelijkheid over de toekomst van het Verenigd Koninkrijk hebben we die aandelen uitgesloten', zegt beheerder Werner Wuyls. 'In die groep Europese aandelen focussen we op bedrijven met een sterke en efficiënt georganiseerde portefeuille producten of diensten. Ze bieden stevige marges en genereren voldoende kasstromen. De winsten zijn bij voorkeur redelijk voorspelbaar en de balansstructuur is goed. Dit type van bedrijven beschikt over een stevige balans, wat ze minder afhankelijk maakt van de bank bij de financiering van hun activiteiten.'

DE GROOTBANK DIE GEEN EIGEN DBI-FONDS HEEFT

ING België is de enige grootbank en een van de weinige privatebankiers met rechtspersonen als klant zonder een eigen DBI-fonds. Je kan bij ING wel DBI-fondsen van derden kopen. Hoofd private banking Thierry Van Alphen somt drie nadelen op van een DBI-fonds.

1. 'Omdat bijna alle inkomsten - inclusief dividenden - jaarlijks worden uitgekeerd, moet een vennootschap die opbrengsten ook jaarlijks herbeleggen in het DBI-fonds. Daardoor lopen de instapkosten hoog op.' Belangrijk: sommige DBI-fondsen rekenen geen instapkosten aan.

2. 'Met een DBI-fonds beleg je beperkt gespreid. De meeste fondsen beleggen alleen in Europese en/of Amerikaanse aandelen om geen risico's te lopen voor DBI-aftrek. Landen als Japan, Canada, groei-landen en niet-EU-landen vallen doorgaans uit de boot.'

3. 'De fiscale besparing bedraagt 1,77 procent, met name 6 procent verwacht aandelenrendement vermenigvuldigd met 29,58 procent vennootschapstaks (tarief 2018 en 2019): Dat is in het beste geval, want meestal zijn niet alle dividenden van een DBI-bevek vrijgesteld. Vanaf 2020 zakt de vennootschapstaks naar 25 procent, waardoor de fiscale besparing zakt naar 1,5 procent. 'Met het beperkte aanbod aan DBI-fondsen beleg je niet in de beste fondsen. Het nettorendement ligt bij andere fondsen vaak hoger, ondanks de minder gunstige fiscaliteit.'

ADVERTENTIE



Risico's neemt u beter tijdens het aperitief

capitalatwork
Wealth Management  Foyer Group

Mocht u zin hebben om een ondoordacht risico te nemen, kies dan voor een culinair in plaats van een financieel risico. Zet uw kapitaal aan het werk en vertrouw voor uw vermogen op Capital at Work. Dankzij ons consistent beleggingsproces bouwen wij aan de bescherming en groei van uw vermogen. Op die manier kunt u genieten van het leven terwijl onze gedreven experts zich focussen op uw kapitaal.

Ga naar capitalatwork.com en maak een afspraak met uw persoonlijke wealth manager.

WEALTH MANAGEMENT | ESTATE PLANNING