Slapend kapitaal: de prijs van wachten

Door *Maud Vanderbist* & *Els Vanhoudt*





Maud Vanderbist
Junior Private Banker



Els Vanhoudt
Risk and Compliance Officer

U zit bij de boekhouder en overloopt samen de jaarrekening. Er staat daar een cijfer dat u aangenaam verrast.

U denkt “dat geld komt later wel van pas”. Een overnameopportuniteit, een buffer voor een slechter jaar, … Er zijn redenen genoeg om dit geld toch maar gewoon te laten staan op die zichtrekening. Het voelt veilig, want u kan het bedrag elke dag zien staan en u weet dat u er elk moment aan kunt.

Maar wat zegt die cash nu echt? Wat lijkt op een bevestiging dat de zaken goed gaan, betekent in werkelijkheid dat uw onderneming elk jaar aan koopkracht inboet. **Een inflatie van 2% per jaar lijkt verwaarloosbaar, maar na tien jaar is uw koopkracht met bijna 18% gedaald. Er staat nog altijd hetzelfde bedrag op uw rekening, maar het is bijna een vijfde minder waard dan vandaag.**

We zeggen niet dat u al uw cash moet beleggen. Cash geeft uw onderneming ademruimte om te groeien, om te investeren in de toekomst en om tegenvallers op te vangen. We hebben het over de cash die al jaren op die zichtrekening staat, wachtend, slapend.

Passeer maar één keer langs de kassa

Om te begrijpen waarom beleggen via een vennootschap fiscaal anders werkt dan beleggen als particulier, is het nuttig om even stil te staan bij wat er met een dividend gebeurt.

Wanneer een bedrijf uit uw portefeuille winst maakt, betaalt het daar vennootschapsbelasting op. Wat daarna overblijft, kan het als dividend uitkeren aan zijn aandeelhouders. Dat dividend komt vervolgens terecht bij uw vennootschap, waar het in principe deel uitmaakt van haar belastbare resultaat. Zonder DBI-regeling zou op diezelfde euro dus een tweede keer vennootschapsbelasting kunnen ontstaan. Daar knelt het schoentje. De wetgever heeft dat gelukkig ook erkend.

Vandaar de DBI-aftrek, voluit Definitief Belaste Inkomsten: uw vennootschap mag zo’n ontvangen dividend onder bepaalde voorwaarden aftrekken van haar belastbare winst, omdat er op die winst bij de uitkerende vennootschap al belasting werd betaald.[1]

Een mooi principe, maar de praktische voorwaarden maken het niet altijd eenvoudig toepasbaar. In de praktijk spreekt men van drie voorwaarden, waaraan samen voldaan moet zijn:

Participatievoorwaarde (1). Uw vennootschap moet minstens 10% bezitten van het bedrijf dat het dividend uitkeert, of er aandelen van aanhouden met een aanschaffingswaarde van minstens 2,5 miljoen euro. Die aanschaffingswaarde is wat u er destijds voor betaalde, niet wat de positie vandaag waard is. **Taxatievoorwaarde (2).** Het bedrijf waarin u belegt, moet onderworpen zijn aan een normaal belastingregime. Winsten uit vennootschappen die zelf nauwelijks belasting betalen, komen dus niet in aanmerking. **Permanentievoorwaarde (3).** U moet die deelneming minstens één jaar ononderbroken in volle eigendom aanhouden.[2]

Sinds aanslagjaar 2026 komt er voor grotere vennootschappen nog een voorwaarde bij: wie zich op de drempel van 2,5 miljoen euro beroept, moet die deelneming ook boeken als financieel vast actief, wat een duurzame band met dat ene bedrijf veronderstelt.[3]

Voor wie zijn overtollige liquiditeiten gespreid wil beleggen, zijn dat moeilijke voorwaarden. Een belang van 10% in een beursgenoteerd bedrijf koopt u doorgaans niet zomaar. En 2,5 miljoen euro in één enkele aandelenpositie stoppen is nu net het tegenovergestelde van een van de eerste lessen van beleggen: spreid uw risico. De regeling bestaat dus wel, maar er rechtstreeks gebruik van maken is in de praktijk voorbehouden aan ondernemingen die al over een aanzienlijk vermogen beschikken.

Elk schoentje past mits de juiste leest

Hoe kunnen kleinere ondernemingen dan toch van dit fiscale voordeel genieten?

Een inflatie van 2% per jaar lijkt verwaarloosbaar, maar na tien jaar is uw koopkracht met bijna 18% gedaald.

De wet voorziet een uitzondering voor beleggingsvennootschappen, en daarop steunt de zogenaamde DBI-bevek: een beleggingsfonds dat zo is opgezet dat de inkomsten die het uitkeert, bij uw vennootschap in aanmerking kunnen komen voor de DBI-aftrek.[4] Twee zaken zijn daarvoor nodig. De statuten van het fonds moeten bepalen dat het elk jaar minstens 90% van zijn netto-inkomsten uitkeert. En het voordeel geldt alleen in de mate dat die inkomsten zelf voortkomen uit aandelen die aan de DBI-voorwaarden voldoen. Een fonds dat zijn inkomsten uit obligaties haalt, levert u op dit vlak niets op.

Belegt u via zo'n DBI-fonds, dan vallen de participatie- en de permanentievoorwaarde weg. Geen belang van 10%. Geen investering van 2,5 miljoen euro in één naam. Geen verplichte houdperiode van één jaar. U kiest zelf wanneer u instapt en wanneer u uitstapt, terwijl het DBI-stelsel van toepassing blijft. Hou er wel rekening mee dat ook bij een uitstap fiscale regels spelen. Daar komen we verderop op terug.

HOE GAAT DIT NU CONCREET IN ZIJN WERK?

Zo'n fonds sorteert zijn inkomsten als het ware in twee mandjes. In het eerste mandje gaan de dividenden en meerwaarden op aandelen van bedrijven die aan de fiscale voorwaarden voldoen. In het andere mandje komen de inkomsten uit coupons, interesten en dergelijke terecht. Die komen niet in aanmerking voor de DBI-aftrek. De verhouding tussen beide categorieën wordt de DBI-coëfficiënt genoemd, en die berekent het fonds zelf.

IN DE PRAKTIJK

Stel dat u met uw vennootschap 250.000 euro belegt en daarop een brutodividend van 5.000 euro ontvangt. Op dat dividend wordt 30% roerende voorheffing ingehouden, ongeacht het soort fonds. We rekenen in dit vereenvoudigde voorbeeld met een DBI-coëfficiënt van 97% en met het standaardtarief van 25% vennootschapsbelasting. De werkelijke coëfficiënt wordt door het fonds berekend, schommelt en kan lager liggen.

Het verschil bedraagt in dit voorbeeld meer dan 1.200 euro. Dezelfde 5.000 euro aan inkomsten, dezelfde markt, maar een heel andere fiscale behandeling dankzij het DBI-regime.

Wie belegt, doet dat niet alleen voor de jaarlijkse uitkering: de bedoeling is dat het kapitaal zelf op termijn groeit. Ook daar speelt de fiscaliteit een rol.

Stel dat u na verloop van tijd 50.000 euro meerwaarde hebt gerealiseerd. Bij een gewoon aandelenfonds wordt die meerwaarde in principe belast aan 25%, in dit voorbeeld 12.500 euro. Bij individuele aandelen kan een meerwaarde vrijgesteld zijn, maar alleen als u aan diezelfde drie voorwaarden voldoet. Daarmee zijn we terug bij het begin van ons verhaal.

Een voorbeeld

	Gewoon aandelenfonds	DBI-fonds
Brutodividend	€ 5.000	€ 5.000
Vrijgesteld via DBI-aftrek	€ 0	€ 4.850
Vennootschapsbelasting (25%)	€ 1.250	€ 37,50
Roerende voorheffing (€ 1.500)	Verrekend	Verrekend
Netto voor uw vennootschap	€ 3.750	€ 4.962,50

Dit is een vereenvoudigd rekenvoorbeeld ter illustratie en geen belofte voor toekomstig rendement. Het houdt geen rekening met kosten. Dividenden van DBI-fondsen kunnen sterk schommelen, onder meer omdat gerealiseerde meer- en minderwaarden in de uitkeerbare inkomsten worden meegerekend. Kleine vennootschappen die het verlaagd tarief van 20% genieten, komen op een iets kleiner verschil uit.

Bij een DBI-fonds verloopt een uitstap doorgaans anders. Zo'n fonds is niet beursgenoteerd: u verkoopt uw deelbewijzen niet aan een andere belegger, maar het fonds koopt ze zelf in en vernietigt ze. Wat u daarbij ontvangt, wordt fiscaal in principe niet als een meerwaarde behandeld maar als een dividend, een zogenaamde inkoopbonus, waarop opnieuw de DBI-aftrek kan worden toegepast. Rekenen we met dezelfde coëfficiënt van 97%, dan komt dat in dit voorbeeld neer op 375 euro in plaats van 12.500 euro.

Daar staat tegenover dat er sinds aanslagjaar 2026 een afzonderlijke heffing van 5% bestaat op meerwaarden op aandelen van dergelijke fondsen die worden vrijgesteld. Of die heffing in uw situatie speelt, hangt af van de manier waarop u uitstapt. Het loont dus om een geplande uitstap vooraf met uw boekhouder te bekijken.

Er speelt ook een taks in uw voordeel. Om van het DBI-stelsel gebruik te maken hebt u distributieaandelen nodig, aandelen die hun inkomsten jaarlijks uitkeren. Op de inkoop daarvan is geen beurstaks verschuldigd. Bij kapitalisatieaandelen is dat wel het geval: 1,32% van de verkoopprijs, met een maximum van 4.000 euro per verrichting. Die keren onderweg immers niets uit, en er werd dus ook nooit roerende voorheffing op ingehouden.

Tot slot brengt zo'n fonds administratieve rust met zich mee. Veertig verschillende aandelenposities betekenen veertig aankopen, veertig verkopen en een dividendopvolging per positie. Met één fonds blijft daar één aankoop en één verkoop van over.

Een kleine kanttekening

Belangrijk om te weten is dat de 30% roerende voorheffing enkel te recupereren valt als uw vennootschap een minimumbezoldiging toekent aan minstens één bedrijfsleider-natuurlijke persoon[7]. Een bezoldiging die wordt toegekend aan een bestuurder-rechtspersoon telt daarvoor niet mee.

Voldoet u niet aan deze voorwaarde, dan blijft de DBI-regeling wel nog overeind, maar kan u de roerende voorheffing niet meer recupereren. In ons voorbeeld betaalt u nog steeds maar 37,50 euro vennootschapsbelasting, maar de 1.500 euro die aan de bron wordt ingehouden, wordt dan een definitieve kost. Netto houdt u dan maar 3.462,50 euro over. Dat is minder dan wanneer u in een gewoon aandelenfonds had belegd.

Belegt u via zo'n DBI-fonds, dan vallen de participatie- en de permanentievoorwaarde weg. U kiest zelf wanneer u instapt en wanneer u uitstapt, terwijl het DBI-stelsel van toepassing blijft.

Er is nog een tweede aandachtspunt. Kleine vennootschappen genieten onder voorwaarden een verlaagd tarief van 20% op de eerste 100.000 euro winst. Of u daar recht op blijft hebben, hangt onder meer af van de verhouding tussen de aandelen die uw vennootschap aanhoudt en haar eigen vermogen. Een belegging in een DBI-fonds weegt in die toets mee. De precieze berekening hangt af van de samenstelling van uw eigen vermogen en van de betrokken beleggingen, en is dus een oefening op maat. Het is een kunst van dosering, waarbij uw boekhouder u graag bijstaat.

En wat als het tegenzit?

Tot hier vooral de voordelen. Er is ook een andere kant, en die hoort u evengoed te kennen.

Een DBI-fonds blijft in de eerste plaats een aandelenbelegging. De waarde ervan schommelt met de markten en kan dus ook dalen. Er is geen kapitaalbescherming en u kunt minder terugkrijgen dan u hebt belegd. Daarom wordt een beleggingshorizon van minstens vijf jaar aanbevolen. Dat is geen formaliteit: een langere horizon geeft de belegging de tijd om tijdelijke marktschommelingen op te vangen.

Er is bovendien een belangrijk verschil tussen winst en verlies. Gaat uw belegging in waarde omhoog, dan kan een groot deel van die opbrengst fiscaal gunstig worden behandeld. Loopt het de andere kant op, dan kan u dat verlies fiscaal niet aftrekken. Dat geldt trouwens niet alleen voor een DBI-fonds, maar voor elke aandelenbelegging binnen een vennootschap.

En tot slot: de fiscale regels rond DBI-beveks zijn de voorbije jaren meermaals gewijzigd. Er is geen garantie dat ze blijven zoals ze vandaag zijn.

Waarom wij dit fonds hebben opgericht

Bij Securities De Munter vinden we dat hard werk beloond mag worden. Ondernemers zijn de basis van de economie; het minste wat wij kunnen doen is zorgen dat dat harde werk ook rendeert.

Dag in dag uit neemt u risico's. Een onderneming groeit niet zonder. Een voorraad aangekocht zonder de zekerheid dat u ze verkocht krijgt, lonen betaald alvorens de omzet er was. Maar wanneer dat werk begint te lonen, weet u niet hoe u het fiscale doolhof kan trotseren om het toch aan het werk te zetten.

Daarom stelt Securities De Munter, als promotor, u **SDM Fund – Global Equity** voor. De essentiële informatie over het compartiment, waaronder de beleggingsdoelstelling, aanbevolen beleggingshorizon, het beleggersprofiel, de voornaamste risico's, de kosten en taksen en de overige wettelijke informatie, vindt u verderop in dit document onder "Wettelijke informatie".

Fondskenmerken	
Zetel	België
Rechtsvorm	SICAV UCITS
Oprichtingsdatum	3 juni 2026
Valuta	EUR
Looptijd	Onbepaalde tijd
Rechtsvorm	Dagelijks
Opvraagbaarheid	Bloomberg, De Tijd

Het compartiment mikt op waardecreatie op lange termijn via een portefeuille van wereldwijde aandelen.

We vertrekken van sectoren waar de groei structureel is in plaats van cyclisch, en zoeken daarbinnen bedrijven met één gemeenschappelijk kenmerk: een echt concurrentievoordeel. Een merk, een patent, een netwerk of een schaal die niemand zomaar kopieert. Zulke bedrijven verdienen meer dan hun concurrenten, investeren daardoor meer, en vergroten hun voorsprong.

Voor vennootschappen zijn de distributieaandelen relevant: klasse AD vanaf één aandeel, klasse CD vanaf 500.000 euro. Alleen die twee keren jaarlijks uit, en dus alleen die twee komen in aanmerking voor het DBI-stelsel. Later omzetten kan, maar kost 1,32% beurstaks. Kies dus van bij de start de juiste klasse. Of dit bij uw vennootschap past, hangt af van, uw horizon, uw risicobeleid, uw bezoldiging en de samenstelling van uw eigen vermogen.

Voor meer informatie scan onderstaande QR-code.

Naam van de aandelenklasse	ISIN	Dividend	DBI
SDM Fund - Global Equity - A	BE6372700912	Kapitalisatie	Nee
SDM Fund - Global Equity - AD	BE6372701928	Distributie	Ja
SDM Fund - Global Equity - CD	BE6372703940	Distributie	Ja

[1] Artikelen 202 tot 205 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (WIB 92). [2] Artikel 202, §2 WIB 92 (participatievoorwaarde en permanentievoorwaarde) en artikel 203, §1 WIB 92 (taxatievoorwaarde). [3] Programmawet van 18 juli 2025; van toepassing vanaf aanslagjaar 2026. Voor kleine vennootschappen in de zin van artikel 2, §1, 4°/1 WIB 92 geldt deze bijkomende voorwaarde niet. [4] Artikel 203, § 2 WIB 92. [5] In uitzonderlijke omstandigheden kan het fonds uitstapaanvragen tijdelijk beperken of opschorten. Zie het prospectus. [6] Artikel 219sexies WIB 92, ingevoerd door de wet van 18 december 2025 houdende diverse bepalingen (BS 30 december 2025). Zie ook circulaire 2026/C/33 van 24 februari 2026. [7] Artikel 282/1 WIB 92, dat verwijst naar de minimumbezoldiging van artikel 215, derde lid, 4° WIB 92.

De informatie in dit artikel is uitsluitend bedoeld ter algemene informatie en vormt geen individueel fiscaal, juridisch of beleggingsadvies. De fiscale behandeling van een belegging via een DBI-bevek hangt af van de concrete situatie van uw vennootschap, de toepasselijke wetgeving en de voorwaarden die op het ogenblik van de belegging en de uitstap gelden. Fiscale regels kunnen wijzigen en de voorbeelden in dit artikel zijn vereenvoudigd en uitsluitend illustratief. Laat vóór een belegging of geplande uitstap steeds nagaan welke fiscale gevolgen voor uw vennootschap van toepassing zijn. Bespreek uw persoonlijke situatie met uw accountant, belastingadviseur of andere gekwalificeerde adviseur.

Wettelijke informatie Dit is een reclame. Lees het prospectus en het essentiële-informatiedocument (KID) vóór u inschrijft. Naam en type: SDM Fund – Global Equity, een compartiment van SDM Fund, een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (bevek) naar Belgisch recht, die beantwoordt aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG (ICBE). Promotor: Securities De Munter S.A. (Luxemburg). Beheervennootschap: CA Indosuez Fund Solutions (Luxemburg). SDM Fund is een van deze entiteiten onderscheiden rechtspersoon. Beleggingsdoelstelling: Waardecreatie op lange termijn via gespreide beleggingen in wereldwijde aandelen, met een bottom-up selectie. Bij een bottom-up benadering selecteert de beheerder aandelen in de eerste plaats op basis van de financiële prestaties, waardering en groeivooruitzichten van ondernemingen, en niet vanuit een vooraf bepaalde visie op landen, regio's of sectoren. Actief beheer zonder referentie-index. Het compartiment kan tot 10% liquiditeiten aanhouden en tot 10% in beursgenoteerde afgeleide producten (voor indekking, rendementsverbetering én speculatie), en kan ook onrechtstreeks via andere instellingen voor collectieve belegging beleggen. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken. Looptijd: Onbepaalde duur. Aanbevolen beleggingshorizon: minimum 5 jaar. Dit compartiment is mogelijk niet geschikt voor beleggers die hun inleg binnen 5 jaar willen opnemen. Beleg pas nadat u hebt nagegaan of u de kenmerken en de risico's van dit product begrijpt; laat u zo nodig adviseren. Voornaamste risico's (niveaus zoals bepaald door het compartiment en opgenomen in het prospectus): kapitaalrisico hoog — er is geen kapitaalbescherming of -garantie, u kunt minder terugkrijgen dan u hebt belegd; marktrisico hoog; rendementsrisico hoog; duurzaamheidsrisico hoog; fiscaal risico hoog — de duurzaamheid van de fiscaliteit die van toepassing is op DBI-beveks in België is niet verzekerd en vormt een risico bij wijziging van regering of fiscaal beleid; inflatierisico gemiddeld; wisselkoersrisico gemiddeld (het wisselrisico wordt in principe niet ingedekt); krediet-, tegenpartij-, concentratie-, beheer-, liquiditeits- en operationeel risico laag. De synthetische risico-indicator (schaal 1 tot 7) vindt u in het KID. Rendement: Het compartiment werd gelanceerd op 3 juni 2026 en bestaat nog geen jaar. Er worden daarom geen rendementscijfers vermeld. Het rendement is niet vast en niet gewaarborgd. Kosten en taksen: De kosten die aan het product en aan de belegger worden aangerekend, verminderen het mogelijke rendement van uw belegging. Onderstaande bedragen zijn gebaseerd op een voorbeeldbelegging van €10.000 en op de veronderstellingen en methodologie van het KID. AD-aandelenklasse: Bij een voorbeeldbelegging van €10.000 bedragen de totale kosten volgens het KID €463 bij een uitstap na één jaar en €1.312 bij een uitstap na vijf jaar. Dit komt overeen met een geschatte impact van de kosten op het rendement van respectievelijk 4,6% per jaar en 2,5% per jaar. De maximale instapkosten bedragen 3% van het belegde bedrag. Er zijn geen uitstapkosten. De beheers-, administratie- en exploitatiekosten bedragen 1,6% per jaar en de geschatte transactiekosten 0,1% per jaar. Er is geen prestatievergoeding. CD-aandelenklasse: Bij een voorbeeldbelegging van €10.000 bedragen de totale kosten volgens het KID €423 bij een uitstap na één jaar en €1.073 bij een uitstap na vijf jaar. Dit komt overeen met een geschatte impact van de kosten op het rendement van respectievelijk 4,2% per jaar en 2,0% per jaar. De maximale instapkosten bedragen 3% van het belegde bedrag. Er zijn geen uitstapkosten. De beheers-, administratie- en exploitatiekosten bedragen 1,2% per jaar en de geschatte transactiekosten 0,1% per jaar. Er is geen prestatievergoeding. De vermelde bedragen zijn illustratief en gebaseerd op de veronderstellingen en methodologie van het KID. De werkelijke kosten kunnen verschillen, onder meer afhankelijk van het bedrag dat u belegt, de duur van uw belegging en de toepasselijke distributiekosten. Voor meer informatie over de kosten en de wijze waarop deze worden aangerekend, verwijzen wij naar het KID en het prospectus. Taksen ten laste van de belegger: Voor particuliere beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting, is in principe roerende voorheffing van 30% van toepassing op de dividenden uitgekeerd door de distributieaandelen; beurstaks van 1,32% (maximum 4.000 euro per verrichting) bij inkoop van kapitalisatieaandelen — niet van toepassing op distributieaandelen; 1,32% bij omzetting van kapitalisatieaandelen. Voor Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting kan de roerende voorheffing in principe verrekenbaar of terugbetaalbaar zijn; de voorwaarden daarvoor zijn sinds aanslagjaar 2026 verstrengd. De fiscale behandeling hangt af van uw individuele situatie en kan in de toekomst wijzigen. Raadpleeg uw accountant of belastingadviseur. Netto-inventariswaarde: Berekend op elke Belgische bankwerkdag en gepubliceerd op www.beama.be. Documenten: Het prospectus, het KID, de statuten en de periodieke verslagen zijn kosteloos verkrijgbaar, vóór of na inschrijving, bij CA Indosuez Fund Solutions (12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg) en bij Securities De Munter. Het KID is beschikbaar in het Nederlands en Frans. Het prospectus, de statuten en de periodieke verslagen zijn beschikbaar in het Frans. Al deze documenten zijn raadpleegbaar op https://securitiesdm.com/sdm-fund-global-equity/. Een samenvatting van de rechten van de beleggers is eveneens beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels op https://securitiesdm.com/nl/samenvatting-van-de-rechten-van-de-beleggers/. Klachten: U kunt een klacht indienen bij info@sdm.lu. Komt u er niet uit, dan kunt u zich wenden tot Ombudsfin, de Ombudsman in financiële geschillen (www.ombudsfin.be). Consumenten kunnen zich ook richten tot de Consumentenombudsdienst (www.consumentenombudsdienst.be). •

SECURITIES
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxemburg
Tel (+352) 453929-1

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2026 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereglementeerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties.Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.