

KARAKTER INVEST

VERTROUWELIJK
Mevrouw Elza

Betreft: Beleggingsvoorstel inzake de advisering van uw vermogen.

Geachte mevrouw Elza,

Naar aanleiding van uw gesprek metis het ons een genoegen u nader te informeren over de organisatie en werkwijze van het Vermogensadvies van Karakter Invest. Aan de hand van de ons verstrekte gegevens doen wij u een voorstel toekomen. Dit voorstel dient als basis voor een vervolgesprek.

Achtereenvolgens treft u aan:

1. Beleggingsvoorstel Vermogensadvies
2. Gepersonaliseerde portefeuille
3. Financieel economisch klimaat
4. Overeenkomst Vermogensadvies

Wij vertrouwen erop u met dit voorstel inzicht te geven in de organisatie en werkwijze van de vermogensadvies van Karakter Invest. Wij zullen graag, samen met u, de advisering van uw vermogen met veel energie en enthousiasme ter hand nemen.

Hoogachtend,

Joost Olbrechts

Karakter Invest

BELEGGINGSVOORSTEL VERMOGENSADVIES

Achtereenvolgens zullen wij in dit voorstel de navolgende punten bespreken:

1. Uitgangspunten van het beleggingsbeleid
2. Werkwijze vermogensadvies Karakter Invest
3. Adviesovereenkomst en adviesvergoeding
4. Afsluitende opmerkingen

1. Uitgangspunten van het beleggingsbeleid

U overweegt uw vermogen in de vorm van vermogensadvies door Karakter Invest te laten begeleiden. Wijzigingen in uw portefeuille dienen vooraf getoetst te worden aan de doelstellingen en voorwaarden die vooraf met u zijn overeengekomen.

Voor wat de uitgangspunten betreft, beperken wij ons tot de door u verstrekte gegevens.

-Bij dit voorstel gaan wij uit van een belegbaar vermogen van ca. 1.200.000 EUR.

-De beleggingsfilosofie heeft een horizon van minimaal 3 jaar.

-De beleggingen vinden plaats op basis van een defensief risicoprofiel. Dit profiel werd bekomen tijdens een gesprek met u aan de hand van invulling van een vragenlijst om uw kennis, ervaring, financiële draagkracht, risicobereidheid en beleggingsdoelstellingen te bepalen. Om steeds advies conform dit risicoprofiel te kunnen geven, dient u ons volledige informatie te bezorgen en eventuele wijzigingen onverwijld mee te delen. Jaarlijks zullen wij peilen naar de status van dit risicoprofiel. U kan alleen kiezen om volgens een lager risicoprofiel geadviseerd te worden. Voor een concrete verdeling over de diverse beleggingscategorieën verwijzen wij naar de bespreking van de asset-allocatie verder in dit voorstel.

-Wij kunnen u medelen dat u bij Karakter Invest geclassificeerd staat als een niet-professionele cliënt. De Niet-Professionele cliënt geniet bij Karakter Invest van het hoogste beschermingsniveau. Karakter Invest gaat in zijn advisering zelf na of deze aangepast is aan uw kennis en ervaring en geschikt mbt uw persoonlijke situatie en financiële draagkracht.

- De beleggingsdoelstelling is het behalen van een zo hoog mogelijk rendement binnen het kader van de door u gewenste verdeling over de beleggingscategorieën. Hierbij zijn de risico's van beleggen in aandelen en obligaties bekend en worden zij door u geaccepteerd.

KARAKTER INVEST

Fiscaliteit van de beleggingen voor de privé-situatie:

- Als Belgisch ingezetene betaalt u een belasting (roerende voorheffing) van 30% voor rente-inkomsten en dividendinkomsten. Voor buitenlandse rente- en dividendinkomsten worden de percentages geheven over het netto bedrag, d.w.z. na aftrek van buitenlandse bronheffing.
- Meerwaarden op aandelen, obligaties en opties zijn in privé fiscaal onbelast.
- Karakter Invest is niet aansprakelijk voor enige wijziging in de fiscale wetgeving desbetreffend.

2. Werkwijze Vermogensadvies Karakter Invest

Onderwaarderingsmodel:

In samenspraak met u werd gekozen voor dit model.

Dit model gaat op zoek naar onderwaardering tussen de verschillende activaklassen en bepaalt aldus de weging van de activa binnen het gekozen risicoprofiel. Vervolgens speurt het naar onderwaarderings binnen de diverse activaklassen. Rekening houdend met de macro –en micro-economische vooruitzichten en rente-ontwikkelingen, komen wij dan tot onze modelportefeuille. Dit model is dus een combinatie van een top-down en een bottom-up benadering.

Hieronder vindt u enkele selectiecriteria van het onderwaarderingsmodel m.b.t. aandelen:

1. Sterktetest.

Alvorens we het onderwaarderingsmodel laten selecteren, filteren we eerst de bedrijven via een sterktetest :

- produkt
- balans
- groei
- werkkapitaal
- cash-flow
- marges
- management
- aandeelhoudersstructuur

KARAKTER INVEST

2. Onderwaardering.

Indien een bedrijf de sterktetest goed doorstaat, mag het meespelen in het onderwaarderingsmodel :

- return on invested capital
- koers/nettowinst

Aldus selecteert Karakter invest de juiste aandelen en berekent ook een doelkoers om te verkopen.

Asset allocatie:

Hoewel elke portefeuillevreiding met u bespreekbaar is, streven wij, **gelet op de huidige macro-economische verwachtingen** en hetgeen met u is besproken, de volgende asset allocatie na:

	Defensieve norm	Bandbreedte	Voorstel
Aandelen	30%	0% - 30%	20%
Obligaties & Liquiditeiten	70%	70% - 100%	80%

Gericht op rendement, met bescherming van het ingelegde kapitaal. De beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in obligaties en liquiditeiten. Het aandelengedeelte is beperkt tot maximaal 30 % van de portefeuille. De beleggingshorizon is minimaal 3 jaar. Deze strategie heeft een defensief risicoprofiel.

De asset allocatie geldt voor het totaal te beleggen kapitaal.

De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën zal gelden wanneer uw portefeuille geheel is ingevuld. De voorgestelde verdeling geldt als uitgangspunt. Deze kan in de toekomst gewijzigd worden, als bijvoorbeeld beursontwikkelingen en/of de gewenste beleggingsstrategie hiertoe aanleiding geven. Maar ook wanneer inkomsten gewenst zijn en/of in het geval dat de verwachte inkomstenstroom uit de portefeuille verandert, zal hiernaar moeten worden gekeken.

Dienstverlening:

Karakter Invest biedt aan de cliënt een rechtstreekse lijn met de beleggingsadviseur voor alle vragen i.v.m. macro- en microeconomische informatie m.b.t. de door hem aangehouden portefeuillevaarde en deze waarvan hij de aanschaf overweegt. Voorafgaandelijk aan een beslissing kan de cliënt derhalve contact nemen met de beleggingsadviseur.

Karakter Invest engageert zich om de cliënt actief op de hoogte te houden van wijzigingen in zijn modelportefeuille, waarna de cliënt beslist om het advies al dan niet te volgen bij zijn

KARAKTER INVEST

bankier. Karakter Invest engageert zich bovendien om op regelmatige basis de cliëntenportefeuille te vergelijken met de modelportefeuille en de cliënt bij afwijkingen hiervan op de hoogte te stellen. In het licht hiervan blijft het de verantwoordelijkheid van de cliënt om Karakter Invest van de nodige informatie te voorzien om zijn adviesopdracht naar behoren te kunnen uitvoeren.

3. Adviesovereenkomst en vergoeding

Samen met u zullen we een aantal afspraken maken waaraan de portefeuille moet voldoen. Deze afspraken worden vastgelegd in de overeenkomst van vermogensadvies (concept in bijlage).

Minstens één maal per jaar (of zo u wenst vaker) wordt in een persoonlijk gesprek het beleggingsbeleid met u afgestemd.

U kan uw portefeuille steeds raadplegen via internet indien u kiest voor een samenwerking met de deponerende bank van Karakter Invest. Daarnaast ontvangt u een inventaris van uw beleggingen op maandbasis van de deponerende bank.

Tussentijds kunnen de onderliggende afspraken worden herzien

Voor onze dienstverlening vermogensadvies rekenen wij een adviesloon aan dat u in onderstaande tabel terugvindt. De tarieven dienen verhoogd te worden met het van toepassing zijnde BTW tarief.

Tarieven Vermogensadvies	per jaar
0 – 1.000.000 EUR	0.5 %
1.000.000 EUR – 5.000.000 EUR	0.5%

De vermogensadviesfee wordt aan het begin van het kalenderjaar of bij de start van de relatie in rekening gebracht over de effectieve waarde van het geadviseerd vermogen op die datum. Uitgangspunt zijn de door uw bank afgeleverde portefeuillestaten.

Daarnaast betaalt u op het einde van elke kalenderjaar een performance fee, gelijk aan 10 % van het behaalde rendement boven de 5%. Uitgangspunt zijn de door uw bank afgeleverde portefeuillestaten.

Daarnaast gelden de gebruikelijke tarieven voor aan- en verkoopprovisie zoals deze van toepassing zijn bij uw bankier.

4. Afsluitende opmerkingen

Elke uitspraak over het te verwachten rendement is ter informatie en geeft geen garantie dat het rendement ook daadwerkelijk zal worden gerealiseerd. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Wij vestigen uw aandacht erop dat wij geen aansprakelijkheid kunnen aanvaarden voor de fiscale gevolgen voortvloeiend uit genoemde beleggingsmogelijkheden. Wij adviseren u dan ook dit voorstel te bespreken met uw fiscaal adviseur.

Bijgaand zenden wij u een model van een aandelen- en obligatieportefeuille zoals wij die voor u, uitgaande van de thans afgesproken uitgangspunten, willen voorstellen.

Bij Karakter Invest verstrekken wij u graag onderbouwd structureel, niet-onafhankelijk beleggingsadvies. En dit kunnen we alleen maar door u goed te kennen. Daarom werken wij via een vragenlijst die polst naar uw kennis en ervaring, uw beleggingshorizon, beleggingsdoelstelling en financiële toestand. Zo kunnen wij beoordelen of elke (des)investering voor u geschikt is. Dit zullen wij periodiek onderzoeken.

De antwoorden op deze vragenlijst resulteren in één van volgende drie beleggersprofielen: defensief, neutraal of dynamisch.

Ingeval van rechtspersonen, onverdeeldheden, meerdere titularissen, volmachtrekeningen beveelt onze procedure aan dat deze vragen worden beantwoord door de persoon met minst financiële middelen, meeste risico-aversie en het minst kennis en ervaring mbt beleggen. Aldus is de bescherming het hoogst.

Karakter Invest wint bij aanvang van de relatie de voor de uitvoering van haar diensten relevante informatie in over de financiële positie van de klant, over zijn kennis en ervaring met beleggen in financiële instrumenten, zijn beleggingsdoelstellingen en risicobereidheid. Het is de verantwoordelijkheid van de klant Karakter Invest volledige en voldoende gedetailleerd schriftelijk de informatie te verschaffen die Karakter Invest vraagt, alsmede -ongevraagd en bij belangrijke wijziging in de situatie van de klant – informatie die in dat kader relevant is. De cliënt begrijpt en erkent dat Karakter Invest slechts geschikt advies kan uitbrengen aan de klant door dergelijke, tijdige inzameling van informatie. Indien Karakter Invest van mening is dat het advies geschikt is, zal dit periodiek vermeld worden op het geschiktheidsrapport dat aan de klant bezorgd wordt. Bovendien dient de klant op ieder verzoek van Karakter Invest informatie de verschaffen met betrekking tot zijn financiële positie, over zijn kennis en ervaring met beleggen in financiële instrumenten, zijn beleggingsdoelstellingen en risicobereidheid. Hij dient aldus tot tevredenheid van Karakter Invest periodiek aan te tonen dat hij nog steeds in de positie verkeert, dat hij in staat is een verlies, dat het gevolg kan zijn van orders, te dragen. Karakter Invest waarschuwt de klant dat onjuiste, onvolledige en niet-tijdige informatie ertoe kan leiden dat Karakter Invest adviezen voor transacties in financiële instrumenten verstrekt die niet geschikt zijn of zelfs nadelig zijn voor de klant.

Mocht u vragen of opmerkingen hebben aangaande dit voorstel, dan kunt u terecht bij

KARAKTER INVEST

GEPERSONALISEERDE PORTEFEUILLE VOOR MEVROUW ELZA

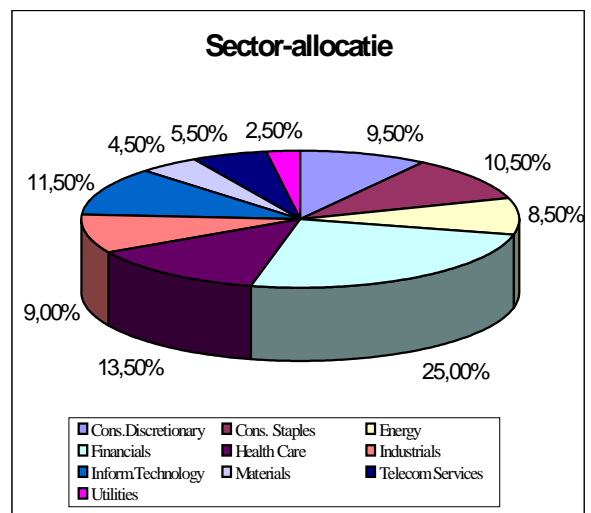
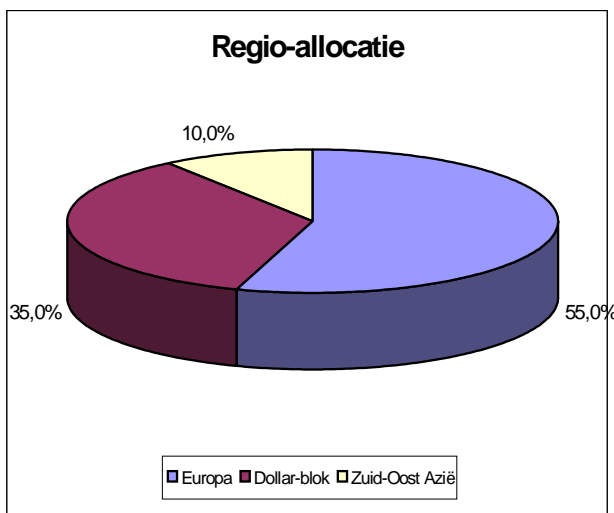
Samen met u bepalen wij uw risicoprofiel als defensief.

Wij stellen op basis van de huidige marktomstandigheden en uw risicoprofiel voor om de portefeuille als volgt te structureren.

	Defensieve norm	Bandbreedte	Voorstel
Aandelen	30%	0% - 30 %	20%
Obligaties & Liquiditeiten	70%	70% - 100 %	80%

1. Aandelen

Individuele aandelen: het invullen van de aandelenportefeuille gebeurt op basis van het onderwaarderings –en katalysatormodel.



Onderstaand treft u een beeld aan van de samenstelling van het aandelengedeelte van uw portefeuille. Uw definitieve portefeuille wordt samengesteld op basis van de geldende marktomstandigheden en kan derhalve afwijken van de ondergenoemde.

2. Obligaties

Een belegging in vastrentende waarden in een bepaalde valuta is geconcentreerd op inkomen en niet op vermogensaan groei. Uitgaande van eerste-klas obligaties is, ten tijde van de beleggingsbeslissing, het bedrag bekend dat u terugkrijgt alsmede het totale rendement.

Indien tijdens de looptijd de koers wijzigt door verandering in de kapitaalmarktrente, dan heeft dit geen effect op uw uiteindelijke beleggingsresultaat, mits niet tot tussentijdse verkoop wordt overgegaan. Tot tussentijdse verkoop kan worden overgegaan als andere beleggingen het eindresultaat positief kunnen beïnvloeden. Te denken valt hier onder andere

KARAKTER INVEST

aan het herbeleggen in een andere valuta of het verkorten c.q. verlengen van de looptijd. Een actieve strategie kan ook voor obligaties een duidelijke toegevoegde waarde realiseren.

Voor wat betreft de valutakeuze gaat momenteel onze voorkeur uit naar obligaties binnen het zogenaamde euroblok. Behalve met de spreiding van looptijden zullen we rekening houden met navolgende criteria:

- De obligaties dienen naar buitenlandse bron en naar datum van uitgifte fiscaalvriendelijk te zijn.
- De obligaties dienen voldoende verhandelbaar te zijn.
- De obligaties worden inclusief de mee te kopen rente verworven bij uw bankier.

Op het moment van invulling van het obligatiegedeelte wordt aan de hand van de dan verkrijgbare leningen op primaire en secundaire markt een selectie gemaakt.

3. Liquiditeiten

Liquiditeiten kunnen in tijden van onzekerheid (zowel economisch als politiek) als veilige haven fungeren.

Liquide middelen dienen niet onmiddellijk aangewend of volledig belegd te worden, doch kunnen tevens een instrument zijn om te allen tijde in te spelen op de marktomstandigheden.

FINANCIIEEL ECONOMISCH KLIMAAT

Macro-economisch : VS : Trump en zijn belastinghervorming to put America first again.

Wij zouden hier even kort willen ingaan op het kabinet dat Trump heeft samengesteld en de waarschijnlijke richting die zij uitgaan. Trump heeft zich omringd met deal-makers, business mensen zoals hij zelf, die krachtig durven beslissen. Zijn gebrekkige buitenlandse kennis heeft hij trachten op te vangen door generaals en adviseurs aan te stellen met ruime buitenlandse ervaring, maar ook met grote ego's. De wisselwerking tussen Trump en zijn team, en ook de wisselwerking binnen zijn team kan tot verrassende besluiten leiden. Eén ding lijkt zeker : Trump zal voor ingrijpende, maar moeilijk te voorspellen, verandering zorgen. Op beleidsmatig vlak menen wij voorzichtig twee richtingen te ontwaren. Ten eerste is zijn kabinet economisch bevolkt met supply side economen : zij denken eerder aan het hervormen van de economie (meer klemtoon op privaat initiatief, eigen verantwoordelijkheid, minder staat en ondersteunend voor ondernemers) dan aan het stimuleren van de economie zoals de Keynesianen dit wensen. Ten tweede bereiden zij hoogstwaarschijnlijk de grootste fiscale omwenteling uit de Amerikaanse geschiedenis voor. De belangrijkste speerpunten uit deze blauwdruk zijn :

- inkomen zal bestemmingsgewijs belast worden : plaats van consumptie is criterium voor Amerikaanse belasting. Amerikaanse importeurs zullen aldus aangemoedigd worden om te onshoren. Amerikaanse exporteurs zullen niet meer belast worden. Doordat de USA, in tegenstelling tot de meeste van zijn handelspartners geen BTW heffen, zal deze maatregel de van oudsher fiscale bevoordeling van import op export recht trekken. Dit moet Amerika terug eerst plaatsen en de vrije markt laten beslissen, los van fiscale vertekening, wat economisch het meest zinvol is.
- investeringen in fabrieken en machines zullen volledig en direct aftrekbaar zijn om de productiviteit van de USA op te drijven. Dit moet leiden tot directe investeringen in de economie in plaats van in papieren aandelen.
- de belastingen voor kleine bedrijven, denk aan éénmanszaken zal drastisch verlaagd worden
- Amerikaanse bedrijven zullen hun buitenlandse inkomsten belastingvrij kunnen terugbrengen naar de USA, voor de huidige geparkeerde bedragen in het buitenland zou een éénmalige, lage heffing voorzien worden om ze te laten terugkeren. Deze geparkeerde winsten zouden momenteel 2000 miljard USD bedragen.
- sparen zal aangemoedigd worden door de belastingdruk erop te verlagen, omdat spaargelden leiden tot investeringen in de economie die dan weer leiden tot productiviteitswinsten