

Nr. 13 - Oktober 2007

Daling van de instapkosten

-33%
voor stortingen
in het
Waarborgfonds
Of: instapkosten
van maximaal 2%

-66%
voor stortingen
op producten in
Rekeneenheden
Of: instapkosten
van maximaal 1%

Voor al onze leden !

Met een bijkomend voordeel
voor al wie vóór 1 januari 2000
een contract heeft gesloten :

Afer Europe biedt u
een bijkomende korting
van 30% voor alle stortingen
uitgevoerd vóór 31/12/2007.

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord	1
Activiteitenverslag van de Voorzitter ...	2
Financiële informatie	4
Zeker zijn dat ik goed geef	6
Progressief beleggingsplan Fourgous-mechanisme Opensfer	7
Resultaten van de stemming op de algemene vergadering Richtingswaarden Onze volgende afspraken	8

Voorwoord

Geacht Afer Europe Lid,

Bijna 400 leden (samen goed voor 1.000 volmachten) namen deel aan onze algemene vergadering op 7 juni laatstleden. Hartelijk dank voor uw aanwezigheid !

Alle deelnemers waren het erover eens dat de vergadering een succes was.

Na het activiteitenverslag van de voorzitter waarin **de daling van de instapkosten werd aangekondigd**, en het financiële verslag van de penningmeester, werd overgegaan tot de stemming over de besluiten die met een zeer grote meerderheid werden goedgekeurd.

We luisterden naar de interessante commentaren van Eric Duval de la Guierce, voorzitter van Aviva Gestion d'Actifs, de financiële beheerder van de Afer-fondsen.

Erenotaris Jean Jacobs kon alle aanwezigen boeien met een zeer levendige uiteenzetting over de kunst van een goede schenking.

Een heerlijk "walking dinner" sloot onze algemene vergadering af.

Hierna vindt u het verslag van enkele lezingen, samen met de resultaten van de stemming over de besluiten. Het artikel van Eric Duval de la Guierce geeft financiële informatie over de recente turbulente weken op de beursmarkten.

Tenslotte wens ik nog in het bijzonder onze twee leden te bedanken die - onvoorbereid - onze tolken hebben vervangen die in de file vastzaten. Ze hebben hun opdracht met verve uitgevoerd !

Met vriendelijke groeten,



Marc VRIJMAN

E-mailadres :
president@afer-europe.com



Marc VRIJMAN
Voorzitter

Algemene vergadering

van 7 juni 2007

Activiteitenverslag van de Voorzitter

Eerst en vooral willen we vermelden dat alle besluiten die tijdens deze algemene vergadering ter goedkeuring werden voorgelegd en waarover hieronder sprake is, werden aangenomen.

Het jaar 2006 werd in België gekenmerkt door de invoering van een belasting van 1,1% op de bijdragen voor levensverzekeringen, wat zwaar heeft gewogen op onze inning. Aan het begin van 2007 is de impact van deze belasting nog duidelijk aanwezig. Hoewel we liever niet onderworpen waren geweest aan deze belasting, moeten we toegeven dat ze psychologisch misschien moeilijk te slikken is, maar dat ze toch nog altijd heel wat beter verteert dan het alternatief van een jaarlijkse voorheffing van 15%... Die voorheffing is, met een rendementspercentage van om en bij de 4%, na twee jaar immers al hoger dan de belasting van 1,1%. En omdat een levensverzekering een belegging is op middellange en lange termijn, is deze belasting zeer snel afgeschreven. Zo vormt een belasting van 1,1% na 10 jaar nog slechts 0,11% van het jaarlijkse rendement, ofwel zes keer minder dan wanneer een voorheffing zou worden toegepast.

Sinds kort hebben we ook te maken met een risico van dubbele belastingheffing op de ontvangen interesten, bij een afkoop binnen de eerste acht jaar van het contract. Hoewel we ons met klem hebben verzet tegen deze dubbele belastingheffing, komen de Belgische en Franse fiscale administraties niet tot een akkoord over een herziening van de overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting, zoals onlangs wel het geval was tussen België en de Verenigde Staten, Spanje en Nederland. Daarom werken we momenteel aan een structuur naar Belgisch recht die dat probleem kan helpen oplossen. Binnen enkele maanden hoort u daar meer over.

Ondanks deze problemen heeft de Raad van Bestuur na de vorige algemene vergadering niet stilgezeten. We pasten de statuten aan conform het Franse decreet van 4 augustus 2006 betreffende verenigingen die collectieve levensverzekeringscontracten uitschrijven. We hebben ook inspanningen gedaan om uw contract te verbeteren.

De besluiten 3 tot en met 6 die ter stemming werden voorgelegd, betreffen verbeteringen aan uw contract. Waarover gaat het?

Besluit nr. 3 : invoering van een Provisie voor Deelname aan de Overschotten (PDO)

De Waarborgfondsen van levensverzekeringscontracten bevatten twee strategische reserves, namelijk de kapitalisatiereserve en de PDO. De kapitalisatiereserve zet de meerwaarden van de obligaties opzij. Deze meerwaarden compenseren eventuele gerealiseerde minderwaarden wanneer de rente hoog lag en we de voordien aangekochte obligaties zouden moeten verkopen tegen een lagere rente. Deze reserve is opgenomen in uw contract.

Daarentegen beschikken we niet over een PDO voor het aanleggen van een reserve voor de meerwaarden van aandelen. Sinds de oprichting van Afer Europe in 1989 is de wereld namelijk niet meer dezelfde. De obligatierente is al enkele jaren beduidend lager. Dat is merkbaar in de opbrengst van uw belangrijkste contract, het WAARBORGFONDS. Willen we in de komende jaren het rendement van dat fonds verbeteren (of willen we het fonds opnieuw tot het beste fonds maken), dan moet het fonds meer aandelen bevatten dan nu het geval is, maar met een zo groot mogelijke risicobeperking. Daarvoor bestaat een modern hulpmiddel, namelijk de PDO.

Hoe gaan we daarbij te werk?

1/ Van tijd tot tijd moet de latente meerwaarde veilig worden gesteld en de aandelen in portefeuille worden verkocht, waarbij ze desnoods onmiddellijk worden teruggekocht. Op die manier kunnen de meerwaarden niet meer verdwijnen.

2/ Wat gebeurt vervolgens met de veiliggestelde meerwaarden? Ofwel worden ze uitgekeerd, ofwel gedeeltelijk uitgekeerd en wordt het saldo in een reserve geplaatst. Dat maakt het mogelijk om de meerwaarden van de "vette jaren" te bewaren in een "veilige omgeving" en ze vervolgens uit te keren in de "magere jaren".



De algemene vergadering van Afer Europe met jongstleden in het Brussels Hotel de Ville.

In 2006 maakten we bijvoorbeeld meerwaarden vrij voor een bedrag van 100 miljoen euro, terwijl de portefeuille beschikte over 300 miljoen euro latente meerwaarden op aandelen. Omdat het contract momenteel een integrale uitkering voorziet van de gerealiseerde winsten, zou de beheerder, indien hij de volledige 300 miljoen had gerealiseerd, alles hebben moeten uitkeren. Dat zou positief zijn geweest voor het rendement van 2006, maar waarschijnlijk zware druk hebben gelegd op de rendementen van de volgende jaren. Met de PDO had de beheerder 200 miljoen euro meerwaarden kunnen realiseren, en toch maar 100 miljoen moeten uitkeren. Zo had hij 100 miljoen euro in een reserve kunnen plaatsen voor de toekomst, voor uw toekomst. De 2006 rente zou niet verschillend zijn geweest, maar de komende jaren zou er al iets extra's kunnen worden uitgekeerd.

Met de PDO hebben we de bedoeling om in een periode van enkele jaren en naargelang de marktvoorwaarden, geleidelijk te evolueren tot een gedeelte van 10% aandelen in de portefeuille (momenteel ongeveer 5%). De jaarlijkse rendementswaarborg en het klikeffect blijven uiteraard bestaan. De uitbetaling van de PDO is zeer strikt geregeld. Alle verzekeringsmaatschappijen hebben een regeling vastgelegd. We zijn met de verzekeraars echter overeengekomen dat de terugstorting van de gereserveerde meerwaarden gebeurt over een periode van maximaal 6 jaar (het toegestane maximum is 8 jaar) en dat de PDO niet hoger is dan 2% van het beheerde spaartegoed.

Zonder invoering van een PDO lopen we het risico dat het contract zijn specifieke kenmerken verliest. Bovendien vormt de PDO een geruststelling voor de financiële beheerder, wat hem zou moeten toestaan het rendement van het Waarborgfonds te verbeteren. Indien u het besluit nr. 3 goedkeurt, wordt deze PDO op 1 januari 2008 van kracht.

Besluit nr 4 : creatie van een nieuwe Rekeneenheid

Besluit nr. 4 dat u wordt voorgelegd en dat eveneens verbeteringen wil aanbrengen aan uw contract, betreft de creatie van een nieuwe Rekeneenheid, die de naam **OPENSFER** zal krijgen. Als product van Tak 23 betreft het een kwalitatief hoogstaand product, waar u echter zonder voorbehoud toegang toe hebt. Het wordt een dynamisch product, dat alle activaklassen zal bevatten (aandelen, obligaties enzovoort) en perfect past binnen ons huidige productengamma. Het vervangt geen bestaand product, maar vult het gamma aan. Het is echter geen fonds met een "nieuwe architectuur", zoals we al kennen - en waar u zelf een keuze moet maken uit tientallen fondsen - maar het is een werkelijk "afgewerkt product" dat we u aanbieden. Wijzelf zullen onze verantwoordelijkheid nemen om de beste beheerder te kiezen in de beste sector en de beste geografische zone. Deze nieuwe Rekeneenheid wordt u aangeboden in de loop van het laatste kwartaal van dit jaar.

Besluiten nr. 5 en 6 :

Het besluit nr. 5 dat we u voorleggen betreft de frequentie van de waardering van uw beleggingen. Deze waardering zal vanaf 1 januari 2008 wekelijks gebeuren, en nog later waarschijnlijk dagelijks. Deze wekelijkse waardering zorgt ervoor dat u beter kunt inspelen op de actualiteit, wat een van uw wensen was, en wat begrijpelijk is voor beleggingen op de beurs. Besluit nr. 6 stelt voor om de minimumwaarborg bij overlijden uit te breiden tot alle Rekeneenheden (momenteel uitsluitend voor Eurosfer) tegen een lagere kostprijs van 0,055% (in plaats van 0,06%). Dat besluit zou ook van kracht worden vanaf 1 januari 2008.



*fer Europe vond plaats op 7 juni
ssels Marriott Hotel.*

Ik maak graag van de gelegenheid gebruik om erop te wijzen dat het voor u interessant kan zijn om uw monosupportovereenkomst (indien het vóór 1 december 2003 werd ondertekend) om te vormen tot een multisupportovereenkomst, waarmee u een deel van uw spaargeld in aandelen kunt beleggen, en waarbij u bovendien profiteert van het Fourgous-amendement. Dat mechanisme werd u al uitgelegd, ik zal er dan ook niet meer op terugkomen, maar denk eraan dat die mogelijkheid bestaat. Al bijna 1000 van onze 12.000 leden hebben hun overeenkomst omgezet, voor een gezamenlijk bedrag van meer dan 20 miljoen euro.

Ik besluit mijn verslag met goed nieuws voor iedereen, tenminste dat hoop ik. Dankzij onderhandelingen zijn we er namelijk in geslaagd een verlaging te verkrijgen van de instapkosten voor uw contract. Sinds 1 juni bedragen de instapkosten maximaal 2% voor beleggingen in het Waarborgfonds (ofwel een daling met 33%) en 1% voor beleggingen in Tak 23 (ofwel een derde van vroeger). Tegelijkertijd werden de kosten voor het financiële beheer van de verschillende Rekeneenheden geharmoniseerd op 0,6% per jaar, wat twee keer goedkoper is dan de markt. Ga echter niet beleggen in aandelen, alleen op basis van de lagere instapkosten. Beleggingen in aandelen moeten gebeuren met kennis van zaken en pas nadat u met uw adviseur uw risicoprofiel hebt geanalyseerd. De kosten voor het administratieve beheer blijven dezelfde, namelijk 0,475%, wat twee keer goedkoper is dan de markt.

En om ten slotte uw vertrouwen te belonen, hebben we beslist om onze leden die vóór 1 januari 2000 een contract hebben onderschreven, een bijkomende korting van 30% te geven op de aangekondigde gedaalde kosten, zodat ze maximaal 1,4% instapkosten betalen op het Waarborgfonds en maximaal 0,7% op de Rekeneenheden, en dat voor alle stortingen die worden uitgevoerd vóór 31 december 2007.

Ik dank u voor uw aandacht.

Financiële informatie

door Eric Duval de la Guierce,
Voorzitter Aviva Gestion d'Actifs



Vorige zomer werden we geconfronteerd met de subprime-crisis. Deze crisis was het gevolg van de overmatige schuldenlast van een aantal Amerikaanse gezinnen die problemen hadden voor het terugbetalen van hun hypotheekleningen. Weinig kredietwaardige gezinnen gingen inderdaad schulden aan bij gespecialiseerde financiële instellingen die begin 2007 werden geconfronteerd met herfinancieringsproblemen, en een winstwaarschuwing aankondigden. In de loop van de maanden februari en maart zorgden deze aankondigingen al voor een verzwakte aandelenmarkt, waarbij de Franse CAC-index bijvoorbeeld alle winst van het eerste kwartaal zag verdwijnen.

De subprime-crisis had beperkt kunnen blijven tot Amerika, maar het ingewikkelde financiële systeem heeft ertoe geleid dat deze schulden van slechte kwaliteit gesecuritiseerd werden en verhandeld aan - dikwijls Europese - institutionele cliënten, hedgefondsen of ICBE's.

De herfinancieringsmoeilijkheden van een aantal instellingen zorgden in de maand augustus voor een verkrapting van de interbancaire markt en verplichtten de centrale banken (FED en ECB) om liquiditeiten in de markt te pompen om een crisis van het systeem te vermijden. Anderzijds verlaagde de FED haar rentetarieven met 0,50%, en bracht deze van 5,25 naar 4,75%, wat zorgde voor extra zuurstof voor de markten. De ECB behield de rentetarieven echter op het niveau van 4% en zal dat ook doen tot aan het jaareinde of misschien zelfs tot begin volgend jaar.

Ondanks deze maatregelen ontstond bij de beleggers een vertrouwenscrisis, en die zal niet verdwijnen voordat de banken een duidelijke communicatie naar buiten brengen over hun balans.

Gevolgen van de crisis op de reële economie

Het staat vast dat deze crisis een weerslag heeft en nog zal hebben op de reële economie. Het gecreëerde gevoel van rijkdom van de gezinnen als gevolg van de stijging in de Amerikaanse vastgoedsector is verdwenen, wat gevolgen heeft voor de consumptie van diezelfde gezinnen. We mogen niet vergeten dat de consumptie van de Amerikaanse gezinnen goed is voor 30% van het wereld-bbp.

De OESO en het IMF hebben trouwens het groeiniveau voor 2007 verlaagd van 2,2 naar 1,8% voor Europa en de Verenigde Staten en zelfs naar 1% voor de Verenigde Staten.

Vandaar onze voorzichtigheid sinds november 2006 bij het beheer van de aandelenportefeuilles.

Wat de obligaties betreft, heeft de liquiditeitscrisis vooral impact op het korte gedeelte van de rentecurve. De algemene vertrouwenscrisis wakkerde de "fly to quality" nog aan en beleggers grepen opnieuw naar staatsobligaties. Op het korte deel van de rentecurve maakte het duurder worden van de kortetermijnbeleggingen (depositocertificaten) het mogelijk om historisch hoge niveaus van 5% te bereiken (Eonia: 4%).

Wat de aandelen betreft, waren de eerste twee dalingen voornamelijk het gevolg van waardeeringsproblemen, maar het groeitempo bleef onveranderd, namelijk 15% per jaar.

De huidige crisis lijkt ingrijpender te zijn, want de aandelen anticiperen momenteel een vertraging van de wereld economie. Deze vertraging hadden wij al sinds eind 2006 voorzien en was ook de reden waarom we niet deelden in de euforie van begin 2007.

De samenstelling van onze aandelenportefeuilles had vanaf eind 2006 de bedoeling het hoofd te bieden aan een vertraging van de economie. We herinneren eraan dat we reeds eind mei, na een marktprestatie van 10%, onze posities in aandelen hebben beperkt, omdat we van mening waren dat de markt op zijn maximum was. Deze beperking van de aandelen gebeurde inderdaad twee maanden te vroeg, omdat de markt bleef profiteren van de golf van fusies en acquisities.

Wat is ons huidige beheersbeleid voor de aandelenportefeuilles?

De huidige omgeving is niet meer dezelfde als in het jaar 2000. Slechts enkele sectoren lijken ons overgewaardeerd en dan vooral de industriële waarden die profiteerden van de sterke mondiale groei.

Onze portefeuilles zijn veel meer defensief gericht door :

- een sterke ondervertegenwoordiging van cyclische waarden zoals Schneider, Saint Gobain en Alstom, om daarentegen vooral te beleggen in defensieve waarden zoals Essilor, Sodexho, l'Oréal;
- een ondervertegenwoordiging in bankwaarden, die zeer getroffen werden door de crisis van de voorbije zomer.

We merken op dat de telecom- en technologiesectoren de zomerperiode goed hebben doorstaan. De eerste omdat hun activiteit cashflow genereert, en de tweede presteerden goed door de aanwezigheid van Nokia, een aandeel dat we bij het begin van het jaar in onze portefeuille trouwens hebben versterkt.

Rekening houdend met onze voorzichtigheid van de laatste zes maanden, merken we op dat de ICBE's Aviva Gestion d'Actifs gezamenlijk de sterke daling van de markten goed hebben doorstaan, en dat een groot aantal fondsen zich in de twee eerste kwartielen van de rangschikkingen bevindt.

We blijven echter voorzichtig. De beheerders houden ongeveer 7% aan liquide middelen in de aandelenportefeuilles. We blijven inderdaad wantrouwig tegenover bepaalde factoren, zoals :

- het blijven bestaan van een aantal zeepbellen ondanks de turbulenties van de voorbije zomer;
- een banksector die nog voor enkele onaangename verrassingen zou kunnen zorgen.

Zelfs als de vertraging in Europa, net als in de VS, bewaarheid lijkt te worden, blijven de analisten vasthouden aan de herziene groeivoorzichten op een niveau van 7 tot 8% wat een prestatiedoelstelling van 7 tot 8% mogelijk maakt voor 2007 en 2008 (met geherinvesteerd dividend).

De vraag is of de daling van de Amerikaanse kortetermijnrente de ECB zal beïnvloeden.

In een eerste fase zou de ECB haar status-quo moeten behouden tot aan het eind van het jaar en zelfs tot begin 2008. Wanneer de vertraging meer uitgesproken wordt en het inflatierisico verdwijnt, zou ze een rentedaling kunnen overwegen. We mogen namelijk niet vergeten dat de daling van de Amerikaanse rente de dollar verzwakt en de Amerikaanse uitvoer nog competitiever maakt.

Opgesteld op 19 september 2007.

Op 30 september 2007 zijn de posities in aandelen van rekeneenheden AFER de volgende :

DYNAFER : 25%

SFER : 62,4%

PLANISFER : 87,5%

In de context van een tumultueuze markt worden de mogelijkheden die we u voorstellen voor het spreiden van de winst belangrijk. De mogelijkheden om progressief te beleggen op de aandelenmarkten zijn inderdaad producten met een uitstekende bescherming.

Zeker zijn dat ik goed geef

door Jean Jacobs, erenotaris



Toen uw voorzitter, de heer Vrijman, mij uitnodigde om het met u te hebben over erfenisplanning, wist ik niet dat hij aan het hoofd stond van een pensioen- en spaarvereniging die pensioen- en levensverzekeringen aanbiedt die in het kader van een planning van de nalatenschap inderdaad als beleggingsinstrumenten kunnen dienen. Volgens mij echter vormen die verzekeringen slechts één segment van deze sector die elke belastingplichtige zou moeten gebruiken om een 'belasting op overlijden' in alle wettelijkheid te ontlopen of te beperken. Ik heb me daar rekenschap van gegeven toen ik, zoals jullie, een uitnodiging voor de algemene vergadering van vandaag ontving, waarin onder meer de titel van mijn uiteenzetting staat: Zeker zijn dat ik goed geef.

Ik zal u in grote lijnen schetsen wat u moet doen om uw pensioenkapitaal of de opbrengst van uw levensverzekering te gebruiken als een van de vele middelen om uw nalatenschap te plannen.

Jullie weten allemaal dat er bij ieder verzekeringscontract in principe vier betrokken partijen zijn: de maatschappij, de verzekeringnemer, de verzekerde en de begunstigde. Gewoonlijk zijn de verzekeringnemer en de verzekerde één en dezelfde persoon die de premie betaalt en van wie het overlijden tot gevolg heeft dat een kapitaal of een rente wordt uitbetaald aan de begunstigde die de verzekeringnemer wilde bevoordelen. Behoudens uitzonderingen worden de bedragen die de begunstigde ontvangt geacht deel uit te maken van de nalatenschap. Bijgevolg worden die bedragen belast tegen de successierechten, alsof het ging om een legaat te zijnen gunste (derdenbeding - artikel 8 Wetboek van de Successierechten). Toch biedt een levensverzekering al vele voordelen: u kunt de begunstigde vrij aanwijzen, u kunt de successierechten al voor een stuk verminderen (veeleer een kleinkind dan een kind) en tot slot kunt u ook een andere begunstigde aanwijzen, voor zover hij al niet is aanvaard. Dit zou niet het geval zijn bij een schenking, die altijd onherroepelijk is (tenzij tussen echtgenoten).

Gelukkig is het mogelijk de successierechten te vermijden **indien de verzekeringnemer en de begunstigde één en dezelfde persoon zijn**. Daartoe moet de verzekerde (vader, broer of oom enzovoort) eerst een schenking verrichten aan de verzekeringnemer die de opbrengst daarvan aan een verzekeringsmaatschappij betaalt om het risico van overlijden van de 'schenker-verzekerde' te dekken en van wie hij zelf de begunstigde zal zijn.

Staat u mij toe even stil te staan bij de schenkingen van roerende goederen, waarover onlangs nieuwe wettelijke bepalingen zijn verschenen die op fiscaal vlak bijzonder voordelig zijn. Zo worden dergelijke verrichtingen een gangbaar en voordelig middel om een nalatenschap te plannen dat bovendien vaak vrij is van het risico van een onverwacht overlijden. Ik herinner u eraan dat sinds heel lang de **handgift** bestaat, d.i. het overhandigen van hand tot hand van effecten, gelden of roerende voorwerpen (kunstwerken). Om diverse redenen (gemak, veiligheid en intrekking van de effecten aan toonder) wordt de handgift vervangen door de **bankgift** waarvan de datum een vaststaande datum vormt ten overstaan van de belastingadministratie. Deze datum laat de termijn van 3 jaar lopen om te vermijden dat deze gift wordt beschouwd als een deel van de nalatenschap van de schenker en bijgevolg wordt belast tegen de successierechten. Deze gift is onherroepelijk en heeft betrekking op de volle eigendom van de gegeven goederen. Er bestaan dus bepaalde risico's voor de schenker. Om die risico's gedeeltelijk te ontlopen, is het vandaag mogelijk dit soort schenkingen te verrichten **door voor zichzelf het vruchtgebruik te reserveren** van de geschonken goederen en het risico van de termijn van 3 jaar te ontlopen. Daartoe worden deze schenkingen verricht voor een notaris tegen een registratierecht van 3, 5 of 7% naargelang van het Gewest waar men woont en de graad van verwantschap tussen de schenker en de begiftigde. U kunt deze registratierechten zelfs ontlopen indien u de notariële akte in Nederland of Zwitserland laat opmaken en u een afschrift daarvan bewaart dat u tegen het voornoemde tarief kunt laten registreren indien de partijen menen dat het risico bestaat dat de termijn van 3 jaar niet tot het einde loopt. Tot slot kunt u het risico van onverwacht overlijden tijdens deze termijn bij een verzekeringsmaatschappij laten dekken tegen een tarief dat soms lager is dan de registratierechten (schenker is maximaal ca. 60 jaar oud)! De notariële akte met voorbehoud van vruchtgebruik kan bepaalde **verbintenissen, bedingen en voorwaarden** bevatten, zoals de overdracht van de geschonken gelden aan een verzekeringsmaatschappij om ze te beleggen in de producten van een tak 21 of 23 (gewaarborgde rentevoet of gewaarborgd rendement ten gunste van de schenker), evenals het recht van conventionele terugkeer in geval van vroegtijdig overlijden van de begiftigde, zelfs met nageslacht. De handgift of bankgift moet verplicht betrekking hebben op de volle eigendom en kan gepaard gaan met een **toegevoegde overeenkomst** of **pacte adjoint**. Dit document beschrijft de hierboven genoemde verbintenissen en voorwaarden en voorziet in de betaling van een lijfrente door de begiftigden aan de schenker. Dit document kan eveneens worden geregistreerd indien het risico van de 3 jaar zou bestaan.

Zo worden al deze schenkingen bij manier van spreken met de nodige rekbaarheid verricht!

We moeten echter vermijden dat de administratie deze schenkingen als onbestaande zou kunnen beschouwen; dit kan gebeuren indien de schenker voor zichzelf het recht heeft voorbehouden de polis af te kopen of zich bemoeit met het beheer van het kapitaal dat de blote of de volle eigendom van de begiftigde is geworden. De mogelijkheid van gedeeltelijke of volledige afkoop en de mogelijkheid om de polis over te dragen, behoren uitsluitend aan de verzekeringnemer toe. Dit is dus een vrij eenvoudige manier om uw nalatenschap te plannen. Uw verzekeringsmaatschappij of, beter nog, uw makelaar zal u hierover meer informatie kunnen verstrekken.

De titel van mijn uiteenzetting luidt: "Zeker zijn dat ik goed geef". De bestaande wetgeving zet de mensen ertoe aan hun nalatenschap al leeg te maken zodat hun erfenamen zo weinig mogelijk successierechten moeten betalen. Opgelet echter: we mogen niet vergeten dat een schenking onherroepelijk is en dat een al te grote vrijgevigheid, gedreven door de afkeer van het betalen van belastingen, financiële moeilijkheden kan meebrengen voor een schenker wanneer hij het hoofd moet bieden aan uitzonderlijke of onverwachte kosten! In een streven naar bestendigheid wordt soms de raad gegeven om de gezinswoning, waar een van de kinderen later heel graag zou wonen, in blote eigendom aan de kinderen te schenken en voor zichzelf het vruchtgebruik te behouden. 10 of 20 jaar later echter wonen de ouders nog steeds in het huis en denken ze er niet aan om er weg te trekken, terwijl de kinderen zelf een nestje hebben gebouwd, in het buitenland wonen of een echtscheiding achter de rug hebben. Een interessant bod kan de ouders of de overlevende er dan toe aanzetten het gebouw, dat een last is geworden, te verkopen. In dit geval hebben de hoge schenkingsrechten die enkele jaren eerder werden betaald nergens toe gediend, aangezien de mogelijkheid bestaat om het geld te schenken en daarbij weinig of geen rechten te betalen...! Roerende schenkingen moeten gepaard gaan met duidelijk omschreven voorwaarden die worden opgenomen in de notariële akten of in de toegevoegde overeenkomst en die de rechten van de ouders beschermen, zelfs in geval van insolventie van een van de kinderen.

Ik heb niet genoeg tijd om dieper in te gaan op deze onderwerpen. Ik dring er echter op aan dat u zich ervan verzekert dat u goed geeft of, beter nog, goed testeert. Een testament is immers ook een belangrijk instrument waarmee u uw nalatenschap kunt plannen en biedt het voordeel dat u het kunt intrekken of wijzigen op basis van de omstandigheden van onze samenleving die nooit stilstaat.

Brussel, 7 juni 2007

Jean Jacobs, erenotaris

Beheer uw spaartegoed met het **PROGRESSIEF BELEGGINGSPLAN**

U wilt uw spaartegoed dynamiek geven en op lange termijn genieten van de prestaties van de aandelenmarkten? Maar u wilt dat ook doen op "het juiste moment"?

Met het Progressief Beleggingsplan kunt u met een zekere regelmaat beleggen en toch de beursschommelingen uit de weg gaan. In plaats van in één enkele keer en onzeker te beleggen kunt u met dit plan gratis regelmatige beleggingen plannen in onze producten in rekeneenheden, hetzij ter gelegenheid van een storting, hetzij door een spaararbitrage. In de tussentijd blijft het nog niet belegde saldo van de storting genieten van het rendement van het Waarborgfonds.

Het **FOURGOUS**-mechanisme

Uw contract werd onderschreven na 1 december 2003? Geen probleem, het is "multisupport", met andere woorden, u kunt beleggen in onze rekeneenheden.

Werd uw contract onderschreven vóór 1 december 2003 en hebt u de zogenoemde "Fourgous-omzetting" nog niet aangevraagd, dan wordt uw contract beschouwd als "monosupport" en dus volledig belegd binnen het Waarborgfonds. Nu kunt u echter uw contract omzetten in een "multisupportovereenkomst" en in ruil voor het nemen van een extra risico, genieten van de prestaties van de aandelenmarkten via het nastreven van een waardering die hoger is dan die van het Waarborgfonds.

Grijp uw kans en geniet tot 31 december 2007 uitzonderlijk van de vrijstelling van de omzettingskosten.

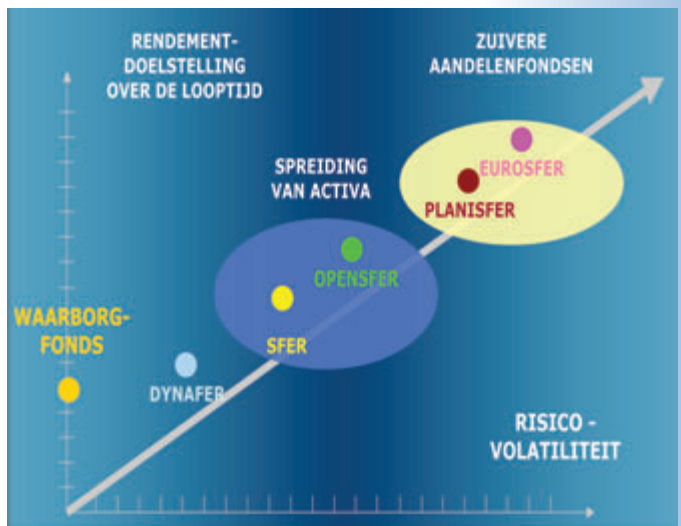
OPENSFER, onze nieuwe rekeneenheid Multibeheer

Zoals we hebben aangekondigd op de algemene vergadering stellen we u voor om te beleggen in onze nieuwe rekeneenheid, namelijk **Opensfer**.

De beheersdoelstelling streeft, over de aanbevolen beleggingstermijn van 5 jaar, naar de hoogste absolute prestatie door gebruik te maken van een verscheidenheid van activaklassen bij een volatiliteit die lager is dan 8%.

De gebruikte strategie is discretionair en streeft naar een selectie van ICBE's en effecten van traditionele activaklassen (aandelen, obligaties, ...) en "decorrelerende" activaklassen (obligaties en aandelen uit de groeielanden, vastgoed, grondstoffen, deviezen) afkomstig uit alle geografische zones, en bijkomstig ook uit zogenaamde "alternatieve" fondsen die verschillende beleggingsstrategieën gebruiken.

In de grafiek hiernaast ziet u de positionering van deze nieuwe rekeneenheid uit ons productengamma.



OPENSFER neemt een centrale plaats in binnen ons productengamma.

Voor alle bijkomende informatie over het Progressief Beleggingsplan, het Fourgous-mechanisme of onze nieuwe rekeneenheid Opensfer kunt u contact opnemen met uw gebruikelijke makelaar of ons informatiekantoor via 02/ 535 74 14.

Resultaten van de stemming

op de algemene vergadering van 7 juni 2007

BESLUITEN	VOOR	TEGEN	ONTHOUD.	RESULTAAT
1) Goedkeuring van de rekeningen	725	4	22	Goedgekeurd
2) Goedkeuring van de begroting	720	1	30	Goedgekeurd
3) Wijziging van de collectieve overeenkomst met betrekking tot de creatie van een provisie voor deelname aan de overschotten	696	25	30	Goedgekeurd
4) Wijziging van de collectieve overeenkomst met betrekking tot de creatie van een nieuwe rekeneenheid	640	15	96	Goedgekeurd
5) Wijziging van de collectieve overeenkomst met betrekking tot de frequentie van de valorisatie van de producten	717	5	29	Goedgekeurd
6) Wijziging van de collectieve overeenkomst met betrekking tot de bodemgarantie binnen de rekeneenheden	695	18	38	Goedgekeurd
7) Goedkeuring van de nieuwe statuten van de vereniging	715	2	34	Goedgekeurd

Richtingswaarden

Prestaties van het WAARBORGFONDS in 2006 : **+ 4,33% netto**

Gewaarborgde minimumrente voor 2007 : 3,16% netto + bonus

Prestaties van onze PRODUCTEN IN REKENEENHEDEN* op 16/10/2007:

	In 2006 :	sinds 1/1/07 :	sinds 1 jaar :	sinds 3 jaar :
DYNAFER :	+ 3,99%	+ 3,14%	+ 3,56%	+ 15,68%
SFER :	+ 11,77%	+ 3,86%	+ 5,26%	+ 41,75%
EUROSFER :	+ 17,51%	+ 10,20%	+ 13,32%	+ 69,35%
PLANISFER :	+ 4,05%	- 2,13%	- 3,42%	+ 28,52%

* Prestaties uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Onze fondsen in rekeneenheden genieten niet van het klikeffect of de gewaarborgde minimumrente.

Onze volgende afspraken

Van 20 tot 24 november : **Zenith 2007** op de Heizel in Brussel

Van 7 tot 9 maart 2008 : **Salon Papi' on** in de Halles des Foires in Luik

Gratis toegangskarten zijn te verkrijgen op eenvoudige aanvraag via het nummer 02/ 535 74 14

of per e-mail via : info@afer-europe.com .