

ivm caring capital nieuwsbrief

In deze nieuwsbrief

[De eerste renteverhoging in tien jaar!](#)

[Verhoogde schenkingsvrijstelling met wijziging door Tweede Kamer](#)

[Staatssecretaris: hulp aan studerende kinderen zelden 'schenking'](#)

[IVM Caring Capital over klimaatverandering bij Tesla Driving Experience Event](#)

[Nieuw: cyberverzekering beschermt consument tegen risico's op internet](#)

[Geen Gouden Stier voor IVM Caring Capital](#)

[Rabo en EU positief over Nederlandse groei](#)

De eerste renteverhoging in tien jaar!



CARING CAPITAL VIEW

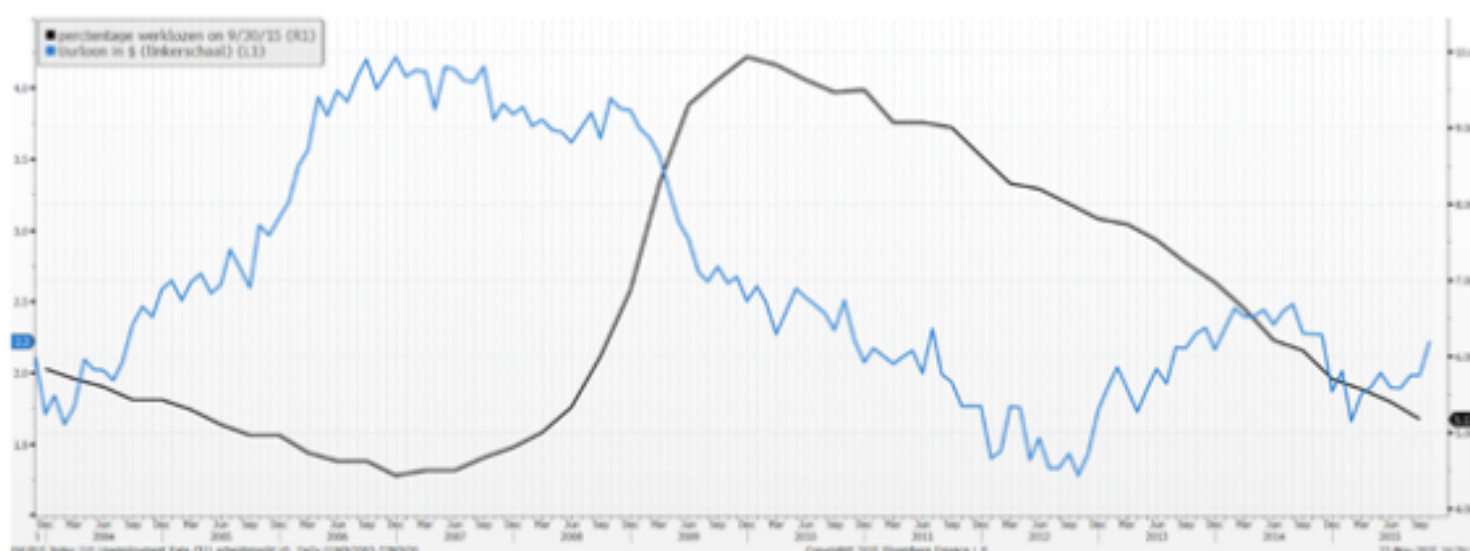
Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

Ook in de laatste maanden van dit jaar zijn het de centrale banken die een grote stempel drukken op de economie en de financiële markten. De president van de Europese Centrale Bank heeft aangekondigd in december extra maatregelen te nemen om de inflatie en economische groei te stimuleren. Ook de Japanse bank gaat verder met zijn programma van monetaire stimulering. De grote vraag is wat de FED gaat doen. De Amerikaanse centrale

bank is al bijna een jaar geleden gestopt met extra geld in de economie te pompen. Maar de rente (FED funds rate) staat nog altijd op het historisch lage niveau van 0,25%. Er wordt al heel lang verwacht dat de FED de rente gaat verhogen. De laatste keer dat de FED dit deed was in 2006.

Focus op werkgelegenheid

Afgelopen week werden de notulen van de FED-vergadering openbaar gemaakt. Hieruit bleek dat het beleidscomité van de FED van plan is de rente te verhogen in december, op voorwaarde dat de economische cijfers goed blijven. De FED denkt hierbij met name aan de werkgelegenheid in de VS. De cijfers voor september waren nog tegengevallen, maar die voor oktober waren juist weer heel goed. Onderstaande grafiek laat zien dat het percentage werklozen weer even laag is als vlak vóór de kredietcrisis (zwarte lijn). Ook het uurloon begint weer op te lopen (blauwe lijn).



Winsten: geen verrassingen

Het winstcijferseizoen loopt weer ten einde. Bijna alle bedrijven hebben hun cijfers over het derde kwartaal inmiddels bekend gemaakt. De winsten lagen keurig in lijn met de verwachtingen. In Europa is nog sprake van een beperkte winststijging. In de VS nemen de winsten niet verder toe. China is enigszins uit het centrum van de belangstelling geraakt de laatste maand. De cijfers die uitkomen, duiden erop dat de groei niet verder afzwakt. Belangrijk nieuws voor China is dat het IMF heeft aangekondigd de Chinese munt op te nemen in het mandje van sleutelvaluta die gezamenlijk de basis vormen voor de zogenaamde SDR. Dit is een kunstmatige munt, die het IMF gebruikt als rekeneenheid voor betalingen, zoals vroeger de Ecu in Europa. Dit is goed voor de status van China, maar betekent ook dat de handelbaarheid van de Yuan verder toeneemt.

Visie: rentestijging

De betere Amerikaanse werkgelegenheidscijfers, in combinatie met de notulen van de laatste FED-vergadering, brachten ons tot de conclusie dat de FED in december de eerste renteverhoging gaat doorvoeren. Dit is een gebeurtenis waar de markten met spanning naar

uitkijken, omdat de laatste keer dat de FED de rente verhoogde alweer bijna 10 jaar geleden is. Ook leidden renteverhogingen in het verleden vaak tot onrust en correcties op de financiële markten. Wij verwachten dat dit deze keer niet het geval zal zijn. Niet alleen wordt deze renteverhoging al heel lang voorspeld, wij denken ook dat de FED hierover zeer duidelijk zal communiceren. Bijvoorbeeld dat verdere renteverhogingen er alleen komen als het economisch nieuws goed blijft. De FED is nog altijd bevreesd dat renteverhogingen de economische groei in de wereld zullen aantasten. Dat wil de FED niet in de schoenen geschoven krijgen, zeker niet in een jaar waarin er in de VS presidentsverkiezingen zijn. Wij denken dat dit zal leiden tot een beperkte stijging van de kapitaalmarktrente in de VS. In Europa zien wij twee tegenstrijdige krachten aan het werk op de obligatiemarkten. Enerzijds de ECB, die verdere stimuleringsmaatregelen neemt en de rente laag probeert te houden. Anderzijds de invloed van de rentestijging in de VS en de langzaam oplopende inflatieverwachtingen. Omdat de ECB de korte rente laag zal houden, verwachten wij voor de korte looptijden geen stijging van de rente. Wel denken wij dat de rente op obligaties met langere looptijden langzaam zal oplopen.

Beleid

Voor 2016 voorzien wij dat de economische groei ongeveer gelijk zal blijven aan die in 2015 en dat de inflatie beperkt zal stijgen. Wij zien geen reden ons huidige beleid aan te passen. De door ons verwachte eerste renteverhoging in de VS brengt onzekerheid mee, maar wij denken niet dat dit deze keer zal leiden tot een correctie op de aandelenmarkten. De ECB zal nog verdere stimuleringsmaatregelen aankondigen om de Europese economie een extra impuls te geven. Een risico vormen de nog altijd dalende grondstofprijzen. Ook de terreurdreiging in Europa kan een negatieve invloed hebben op de financiële markten. Omdat markten kwetsbaar blijven voor negatieve verrassingen, handhaven wij onze neutrale positie. Omdat wij verwachten dat de rente gaat stijgen, hebben wij de gevoeligheid van de vastrentende portefeuille voor een rentestijging geneutraliseerd. Binnen de aandelenportefeuille zijn wij onderwogen in Amerikaanse en overwogen in Europese aandelen.

Duurzaamheidsbeleid

De afgelopen maand hebben wij de aandelen verkocht van bedrijven die geen deel meer uitmaken van ons duurzame universum. Hiervoor hebben wij aandelen teruggekocht die wél voldoen aan onze duurzaamheidseisen. Eind november begint de grote klimaatconferentie in Parijs, waarvan we geen al te hoog gespannen verwachtingen hebben. Wij voorzien dat er wél heel veel goede voornemens zijn en beloftes worden gedaan over het terugdringen van de CO₂-uitstoot, maar dat er geen harde afspraken komen om de uitstoot op korte termijn terug te brengen, dan wel om CO₂-uitstoot te belasten om zo vervuilende energie duurder te maken. Toch is dat hard nodig. Tijdens de klimaatconferentie in Kopenhagen is afgesproken dat voorkomen moet worden dat de temperatuur op aarde met méér dan twee graden Celsius

gaat stijgen. Volgens berekeningen van wetenschappers betekent dit dat we in totaal niet meer dan 1000 Gigaton CO2 mogen uitstoten. Wij hebben gezamenlijk echter al ruim 550 gigaton CO2 uitgestoten. Als we in dit tempo doorgaan zullen wij deze doelstelling dus niet halen, maar er zelfs fors overheen gaan. De bewezen reserves fossiele grondstoffen bevatten nog ruim 2900 gigaton CO2. Dit betekent dat een groot deel van deze reserves niet kan worden gebruikt. Wij onderzoeken momenteel onze portefeuilles. Zitten daarin bedrijven waarvoor dit een groot probleem kan worden, dan zullen we deze verkopen. Hiermee voorkomen we dat we beleggen in bedrijven die door deze problematiek aanzienlijk in waarde kunnen dalen. Ook verlagen we zo de zogenaamde 'carbon footprint' van onze portefeuilles. Als deze analyse gedaan is, zullen wij u hierover nader informeren.

[Klik hier](#) voor het performanceoverzicht van de modelportefeuilles op de website van IVM Caring Capital.

© IVM Caring Capital 2015. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur.

[Naar boven](#)

Verhoogde schenkingsvrijstelling met wijziging door Tweede Kamer



Op 18 november jl. heeft de Tweede Kamer ingestemd met het Belastingplan 2016. Of de Eerste Kamer ook zo meegaand zal zijn moet, gezien de zetelverhouding, nog worden afgewacht. Een belangrijk onderdeel van het plan is een nieuwe verhoogde eenmalige schenkingsvrijstelling per 1 januari 2017, waarover wij al eerder berichtten. Op de valreep is de regeling op nog één belangrijk punt gewijzigd. Nieuw is dat het van schenkingsrecht vrijgestelde bedrag van € 100.000 mag worden gespreid over drie opeenvolgende jaren. Wel moet de ontvanger ('verkrijger') in elk jaar dat hij/zij een deel van de schenking ontvangt nog voldoen aan het leeftijdscriterium.

Eigen woning

Vanaf 2017 geldt dus een extra eenmalige schenkingsvrijstelling tot € 100.000 voor

verkrijgers tussen de 18 en de 40 jaar (dus maximaal 39). Een lichtpuntje is dat de vrijstelling ook geldt voor partners die aan de leeftijdseis voldoen, zelfs als de beoogde begunstigde dat niet doet. Het maakt niet uit van wie de schenking afkomstig is, zolang het geld maar besteed wordt aan het kopen of (ver)bouwen van de eigen woning of daarmee verband houdende hypotheekaflossingen of –schulden, ook als deze dateren van vóór 29 oktober 2012.

Overigens is een deel van elke schenking wél vrij besteedbaar, namelijk tot het bedrag van de reguliere vrijstelling (€ 25.449 voor kinderen en € 2.122 voor andere verkrijgers, exclusief eventuele inflatiecorrecties). Voor personen die in 2015 of 2016 gebruikmaken van de huidige eenmalige vrijstellingsregeling geldt een overgangsregeling. Het gaat dan om kinderen in de leeftijd van 18 t/m 39 jaar die een schenking (hebben) ontvangen van hun ouders voor besteding aan de eigen woning. Zij mogen in 2017 of 2018 nogmaals tot € 46.612 vrij van schenkbelasting ontvangen. Zij moeten dan wel nog aan de leeftijdseis voldoen en het geld mag alleen aan de eigen woning worden besteed. Wordt er dit of volgend jaar minder geschonken dan de nu geldende vrijstelling (2015: € 53.016), dan mag het onbenutte deel niet alsnog in 2017 of 2018 worden geschonken.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Staatssecretaris: hulp aan studerende kinderen zelden ‘schenking’



Bij de behandeling van het Belastingplan 2016 stelde een Kamerlid de vraag of er schenkbelasting betaald moet worden over de financiële steun van ouders aan studerende kinderen. Staatssecretaris Wiebes van Financiën ging er uitvoerig op in:

Kinderen onder de 21: een bijdrage voor een reguliere studie aan een kind jonger dan 21 jaar, of aan oudere kinderen die al vóór hun 21e met zo’n studie waren begonnen, is normaal gesproken nooit belast met schenkbelasting. Het maakt ook niet uit of de ouders het kind (periodiek) geld geven of overmaken, of dat zij de kosten voor studie en levensonderhoud zélf betalen.

Kinderen boven de 21: financiële steun aan een kind dat pas na zijn/haar 21e een studie begint, kan gelden als een schenking. Echter ook hier stelt de staatssecretaris ouders gerust. Bij een reguliere studie zullen de kosten voor studie en levensonderhoud meestal vallen onder de vrijstelling van schenkbelasting wegens 'het voldoen van een natuurlijke verbintenis.' Ook hier maakt het niet uit of de ouders het kind geld geven, of dat zij de kosten voor studie en levensonderhoud direct zélf betalen.

Ouderbijdrage DUO: als ouders de door de Dienst Uitvoering Onderwijs (DUO) berekende ouderbijdrage betalen aan hun studerende kind(eren), is deze bijdrage altijd vrij van schenkbelasting. Dit geldt zelfs in het geval de ouders alle kosten van studie en levensonderhoud betalen, om te voorkomen dat het kind een studieschuld opbouwt bij DUO (het beruchte 'lenen'). Willen de ouders een reeds opgebouwde studieschuld helpen aflossen, dan kan volgens Wiebes altijd nog gebruik worden gemaakt van de jaarlijkse en/of de eenmalig verhoogde vrijstellingen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

IVM Caring Capital over klimaatverandering bij Tesla Driving Experience Event



Evenals vorig jaar woonde IVM Caring Capital met diverse relaties begin deze maand een 'Tesla Driving Experience Event' bij in Amsterdam Zuid-Oost. Behalve uiteraard proefrijden in de 100% elektrische Tesla Model S, stonden er voor de gasten diverse presentaties op het programma. Hans Molenaar, Chief Investments Officer bij IVM Caring Capital, nam het onderwerp 'klimaatverandering' voor zijn rekening. Aan de hand van een beknopte Powerpoint presentatie nam hij zijn gehoor mee langs 25 jaar klimaatconferenties en de veel effectievere rol van technologische doorbraken. Zo laat China de snelste groei op het gebied van windenergie zien en is Duitsland koploper in zonne-energie.

Omslagpunt bereikt

Deze ontwikkelingen hebben geleid tot enorme prijsdalingen voor bijvoorbeeld

zonnecollectoren. Het omslagpunt, waarbij zonne- en windenergie goedkoper zijn te winnen dan fossiele energie, is inmiddels bereikt. Nieuwe, concretere afspraken over de beperking van de CO2-uitstoot betekenen dat een groot deel van de nog aanwezige fossiele reserves nooit meer benut kunnen worden ('stranded assets'). Dit heeft consequenties voor vooruitziende beleggers, reden waarom IVM Caring Capital al bezig is bedrijven met of gevoelig voor 'stranded assets' te weren uit de portefeuilles.

MTH: spaar in BV

Een tweede presentatie werd verzorgd door Meeuwsen Ten Hopen (MTH) Accountants & Adviseurs. Simon Schuitema van MTH attendeerde de aanwezige ondernemers op een alternatief voor sparen in privé. Door de lage rente en de relatief hoge vermogensrendementsheffing levert dit momenteel een negatief rendement op. Door (een deel) van het spaargeld in de (of een) BV te storten, kan een hoger rendement worden gerealiseerd. Aan de hand van een rekenvoorbeeld liet Schuitema zien dat op een bedrag van € 250.000 over een periode van 3 jaar 2,6% aan belasting kan worden bespaard. Bij hogere vermogens en/of langere looptijd kan het voordeel nog verder oplopen. Dat is ook het geval als de huidige kabinetsplannen doorgaan voor andere box 3-tarieven in 2017.

Bronnen: mth.nl, eigen Powerpoint presentatie. Relaties van IVM Caring Capital met vragen over een van deze onderwerpen kunnen hierover contact opnemen met hun vaste contactpersoon.

[Naar boven](#)

Nieuw: cyberverzekering beschermt consument tegen risico's op internet



Verschillende verzekeraars kwamen recent met een nieuw soort verzekering, waaronder de 'Cyber Protect' van risicodragers AXA Assistance. Dit type polis biedt particulieren gespecialiseerde rechtsbijstand en een vergoeding als zij schade leiden door identiteitsdiefstal, reputatieschade of frauduleus misbruik van hun betaalmiddelen. Een woordvoerder verwees bij de introductie van de polis naar een onderzoek van de Universiteit

van Leiden. Daaruit bleek dat in de periode 2008 – 2012 één op de twintig Nederlanders slachtoffer is geweest van identiteitsfraude. Daarbij liep de schade in sommige gevallen op tot duizenden euro's; de gemiddelde schade lag rond de 400 euro. Polishouders kunnen bij het ontdekken of vermoeden van online misbruik Axa Assistance bellen, waar een team van specialisten direct aan de slag gaat om de problemen op te lossen en de schade te beperken. Omdat er nogal wat haken en ogen zitten aan het kopen via internet (met name over de grens), is het verstandig vóór het afsluiten van een dergelijke polis advies te vragen aan een verzekeringsadviseur.

Relaties van IVM Caring Capital met vragen over dit onderwerp kunnen hierover contact opnemen met hun vaste contactpersoon, of direct met IVM Caring Capital verzekeringsexpert Ewout Tuinman op: 023 – 529 09 53.

[Naar boven](#)

Geen Gouden Stier voor IVM Caring Capital



Tijdens de prijsuitreiking voor de Gouden Stieren 2015, op 12 november jl. in de Amsterdamse Posthoornkerk, bleek er geen Gouden Stier weggelegd voor IVM Caring Capital in de categorie 'Vermogensbeheerders', waarvoor IVM Caring Capital was genomineerd. De jury sprak van een 'fotofinish', maar gaf uiteindelijk de voorkeur aan Care IS Vermogensbeheer. Wel waren er lovende woorden voor de "uitgebreide scenario-analyse, uitstekende beschrijving van het beleggingsbeleid en risicobeleid en heldere en begrijpelijke communicatie." Dit jaar was het tweede achtereenvolgende jaar dat IVM Caring Capital was genomineerd voor deze prestigieuze onderscheiding.

Bron/meer info: goudenstier.nl

[Naar boven](#)

Rabo en EU positief over Nederlandse groei



De economische groei in Nederland bedraagt dit jaar 2% en in 2016 naar verwachting 2,5%. Althans, volgens de Rabobank in het enige weken geleden gepresenteerde rapport 'Visie op 2016'. Rabo hoofdeconoom Boonstra: "De Nederlandse economie groeit dit en volgend jaar in een tempo waar wij een paar jaar geleden eigenlijk al niet meer op durfden te rekenen." Hoewel de export de belangrijkste groeimotor blijft, dragen ook de particuliere consumptie en de private investeringen flink bij aan de groei. Overigens is hiermee de schade van de crisis nog niet volledig gecompenseerd. Ook de werkloosheid is met 6% nog steeds hoog voor Nederlandse begrippen. De visie van de Rabobank wordt ondersteund door het Najaarsrapport van de Europese Commissie, dat begin deze maand verscheen. In geen jaren was de EU zo positief over de economische situatie in Nederland. Gesproken wordt van een 'stabiel groeipad' en 'breed gedragen en aanhoudende groei'. Volgens het rapport is Nederland na 7 jaar crisis terug op het economisch niveau van 2008, zij het dat het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking daar nog altijd 2,8% onder ligt. Ook zijn er nog steeds 130.000 minder mensen aan het werk dan vóór de crisis.

Ook groei in rest EU

Ook voor de Eurozone als geheel is het economisch nieuws positief. De laatste enquête onder Europese inkoopmanagers door Markit Economics laat een duidelijke groeiversnelling zien. De samengestelde inkoopmanagersindex (pmi) van Market steeg in oktober met 0,3 punten naar 53,9. De pmi beweegt zich nu al 28 maanden boven de 50, het kantelpunt tussen krimp en groei. De 'upswing' is des te opmerkelijker, omdat veel economen afgelopen zomer voor Europa een tijdelijke groeivertraging in het najaar hadden voorzien. Maar zowel consumenten als ondernemers in Europa voeren hun bestedingen verder op.

Bron: fd.nl, rabobank.nl

[Naar boven](#)

[Afmelden](#) voor deze nieuwsbrief

Heeft u tips, vragen of opmerkingen laat het ons weten.

Telefoon +31 23 531 01 85 Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.

