

[Restyling nieuwsbrief na fusie IVM Vermogensbeheer en Birch Caring Capital](#)

[CARING CAPITAL VIEW](#)

[Nieuwe website \[www.ivmcaringcapital.nl\]\(http://www.ivmcaringcapital.nl\)](#)

[Belastingplan 2014 door Eerste Kamer](#)

[Buitenlandse erfenis in gemeenschap van goederen?](#)

[Veel dga's nog niet klaar voor nieuw pensioenakkoord](#)

[Eindejaarstip: wacht met dividenduitkering tot 2014](#)



De directie en medewerkers van
IVM Caring Capital wensen u een

PRETTIG KERSTFEEST
&
EEN VOORSPOEDIG 2014

Restyling nieuwsbrief na fusie IVM Vermogensbeheer en Birch Caring Capital

De fusie tussen Birch Caring Capital en IVM Vermogensbeheer, waarover inmiddels alle relaties per brief en e-mail zijn geïnformeerd, heeft ook consequenties gehad voor deze maandelijkse nieuwsbrief, die alweer zijn vijfde jaargang ingaat. Zoals u op uw scherm ziet is het ontwerp ingrijpend vernieuwd en gaan we verder onder de naam IVM Caring Capital Nieuwsbrief. Nieuw in deze opzet is Caring Capital View, een vaste bijdrage van Chief Investment Officer Hans Molenaar, die hierin zijn visie geeft op het mondiale beleggingsklimaat en de kansen en risico's voor onze relaties. De naam is een duidelijke verwijzing naar de visie van IVM Caring Capital op duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleggen.

Bundeling

Daarnaast gaan we gewoon door met het bieden van nieuws en achtergrondinformatie op het gebied van nalatenschapsplanning, fiscale veranderingen en andere financiële onderwerpen die voor u interessant en relevant kunnen zijn. Dus net zoals in het nieuwe IVM Caring Capital het beste van de twee fusiepartners is verenigd, bundelt de nieuwe IVM Caring Capital Nieuwsbrief het beste van de online publicaties die eraan vooraf gingen.

Wij wensen u veel leesplezier met deze nieuwsbrief onder nieuwe naam en in nieuwe vormgeving.

[Terug naar boven](#)

CARING CAPITAL VIEW

Hans Molenaar, IVM Caring Capital Partner CIO

De zes verrassingen van 2013 - en zes nieuwe verrassingen in 2014

Het jaar 2013 was voor aandelen weer een goed beleggingsjaar. De rente was laag aan het begin en steeg licht. Daarom is ook het rendement op obligaties dit jaar laag. In deze nieuwsbrief ga ik zes verrassingen signaleren, die in 2014 het beeld en de verwachtingen over de economie en de markten zomaar kunnen veranderen. Hetzelfde heb ik ook gedaan vorig jaar december. Laat ik daarom

Belastingplan 2014 door Eerste Kamer

Het werd nog laat, afgelopen dinsdag, maar uiteindelijk stemde de Eerste Kamer in met het Belastingplan 2014 en het wetsvoorstel Overige fiscale maatregelen 2014. Allerlei maatregelen die in deze nieuwsbrief al eerder uitgebreid zijn toegelicht zijn nu dus definitief. De belangrijkste zijn de afschaffing van de stamrecht-BV en de schenkingsvrijstelling tot € 100.000, als het geld is bestemd voor een eigen woning (aankoop, verbouwing, aflossing restschuld).

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Voor gedetailleerde informatie over beide onderwerpen zie: www.ivmcaringcapital.nl (Home-> Nieuws -> Archief Ter Attentie, Ter Attentie 47 (oktober) en 48 (november)).

[Terug naar boven](#)

Buitenlandse erfenis in gemeenschap van goederen?

Het Nederlandse huwelijksgemeenschapsregime zorgt regelmatig voor botsingen met buitenlandse rechtsstelsels, met name in erfrecht kwesties. Dat het kwartje daarbij beide kanten op kan vallen wordt treffend geïllustreerd door twee recente rechterlijke uitspraken. Het eerste geval betreft een Duitse bankrekening, onder Duits recht nagelaten aan een vrouw die in Nederland was getrouwd in gemeenschap van goederen. Toen het tot echtscheiding kwam, was de vraag natuurlijk: valt de Duitse bankrekening in de huwelijksgemeenschap? De vrouw voerde aan dat naar Duits recht een erfenis niet tot de gemeenschap zou behoren, zodat het saldo niet verdeeld hoefde te worden. Het Hof Amsterdam besliste anders. Volgens vaste rechtspraak is het huwelijksvermogensrecht bepalend voor de vraag of een nalatenschap of gift in de gemeenschap valt. De moeder van de vrouw had niet bij testament bepaald dat de erfenis buiten enige gemeenschap van goederen moest vallen. Ook kon zij niet op een andere manier een dergelijke bedoeling van moeder hard maken. Ergo: de bankrekening was gemeenschappelijk bezit, de ex-man heeft recht op de helft van het saldo.

Macedonisch onroerend goed

De rechtbank Midden-Nederland kreeg dit jaar een vergelijkbaar

beginnen met een terugblik. In hoeverre zijn de toen voorspelde verrassingen uitgekomen? Ik begin met drie positieve verrassingen:

1) De schalierevolutie

In de Verenigde Staten is de schalierevolutie onverminderd doorgegaan. De prijs van gas ligt er nog altijd veel lager dan in Europa. Het is vooral de energie-intensieve industrie die hiervan profiteert. Wel is de aandacht meer verplaatst van de winning van schaliegas naar de winning van schalieolie. In Europa is de maatschappelijke weerstand tegen schaliegas zo groot dat de ontwikkeling nauwelijks van de grond komt.

2) Griekenland trekt zichzelf uit het moeras omhoog

In Griekenland was er ook dit jaar nog geen sprake van economische groei. Wel heeft het land de weg ingezet naar herstel, net als de andere voormalige PIIGS landen.

3) De Chinese consument gaat consumeren

De nieuwe leiders van de communistische partij hebben belangrijke hervormingen aangekondigd. Zo zal het particulier grondbezit onder voorwaarden weer worden toegestaan. De groei van de bestedingen van de Chinese consument is tot nu toe echter beperkt gebleven.

Dan de drie negatieve verrassingen:

4) Inflatie

Ondanks de forse monetaire stimulering van verschillende centrale banken is de inflatie laag gebleven. In Europa is zelfs angst voor deflatie ontstaan.

5) Onrust in het Midden Oosten

De opstand in Syrië duurt maar voort. Het gebruik van chemische wapens heeft de verschrikkingen van deze strijd onverbiddeijk aangetoond. Maar in de rest van het Midden Oosten is het relatief rustig gebleven. Een positieve verrassing is de ontwikkeling in Iran, dat weer toenadering heeft gezocht tot het Westen en waar nu onderhandelingen bezig zijn om te komen tot een akkoord over het kernenergieprogramma van Iran.

6) Frankrijk in de periferie

Er was een risico dat Frankrijk dit jaar in de problemen zou komen en deel zou gaan uitmaken van de groep landen waarin de financiële markten weinig vertrouwen hebben. Dat is dit jaar niet gebeurd, maar het risico blijft bestaan.

De zes verrassingen voor 2014

Ook voor 2014 voorzie ik zowel positieve als negatieve verrassingen. Eerst drie positieve verrassingen.

1. 'Tapering' leidt niet tot een correctie

Toen FED-voorzitter Bernanke in juni van dit jaar aankondigde dat de FED op enig moment zou beginnen met de afbouw van de monetaire stimulering (de gevreesde 'tapering'), schrokken de markten flink. De rente steeg en de aandelenkoersen daalden aanzienlijk. Sinds die aankondiging, nu bijna een half jaar geleden, is de FED nog steeds niet begonnen met deze afbouw. De markten vrezen dat moment, omdat veel mensen in dat geval rekening houden met nieuwe correcties. Dit zou in de praktijk wel eens heel erg mee kunnen vallen: iedereen houdt er namelijk al rekening mee. De FED heeft aangekondigd dat zij op enig moment wel het opkopen van obligaties gaat afbouwen, maar de rente nog lang laag zal houden. Omdat deze informatie inmiddels in de koersen moet zijn verwerkt, kan de reactie in de markt beperkt blijven. Dus hoeft de rente niet fors te stijgen en hoeven de aandelenmarkten geen flinke correctie te laten zien, als de FED daadwerkelijk een begin maakt met 'tapering'.

2. Het economisch reveil van Europa

Het oude continent is de afgelopen jaren het zorgenkind geweest van de wereldeconomie. Europa kende de laagste economische groei in de wereld. De Europese Unie had veel interne problemen en was niet in staat deze slagvaardig aan te pakken. Inmiddels zijn er

geval vorgelegd. Tijdens haar huwelijk in Nederland heeft een vrouw van haar vader onroerend goed geërfd in Macedonië. Het geschil draaide natuurlijk om de vraag of deze bezittingen gemeenschappelijk bezit waren van beide echtgenoten. Hier volgde de rechter een andere redenering. Net als in de meeste buitenlandse rechtsstelsels geldt een erfenis naar Macedonisch recht als privé vermogen van de verkrijgende echtgenoot. Dit komt in feite neer op een wettelijke uitsluitingsclausule, zoals die in Nederland alleen bij testament kan worden bepaald. Voor de vader ontbrak echter de noodzaak een dergelijke clausule op te nemen in een testament. Logisch dus, dat hij niet nadrukkelijk had bepaald dat zijn nalatenschap 'onverdeeld' moest blijven. Hij mocht er immers –nog steeds volgens deze rechter- op vertrouwen dat zijn nalatenschap buiten elke gemeenschap van goederen zou blijven. Onverkorte toepassing van het Nederlands recht in deze zou dus aan de bedoelingen van de vader tekort doen. In dit geval hoefde het buitenlandse onroerend goed van de vrouw daarom niet tot de gemeenschap te worden gerekend.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

Veel dga's nog niet klaar voor nieuw pensioenakkoord

Uit een recente peiling van ABN Amro Mees Pierson blijkt dat zo'n 80% van de ruim 200.000 directeur-groootaandeelhouders in Nederland de pensioenregeling in eigen beheer nog niet heeft

aangepast aan de regels van het pensioenakkoord, dat deze week door de Eerste Kamer is goedgekeurd. De belangrijkste punten waarop dga's vóór 1 januari 2014 hun pensioenbrief moeten aanpassen zijn de pensioenleeftijd en eventueel de hoogte van de pensioenuitkering. Ook mogen dga's niet meer zomaar dividend aan zichzelf uitkeren. Niet tijdig inspelen op de nieuwe regels kan resulteren in belastingclaims tot wel 72% van de pensioenwaarde.

Wat verandert er?

In de eerste plaats gaat de pensioenleeftijd omhoog van 65 naar 67 jaar. Wie toch eerder wil stoppen, moet rekening houden met een beperking van de pensioenopbouw en de uiteindelijke pensioenuitkering. Ook geldt er vanaf 2014 een nieuw (lager) plafond voor het salaris waarover pensioen mag worden afgedragen. Voor veel dga's heeft dit tot gevolg dat zij straks iets minder pensioen kunnen opbouwen. Dividenduitkeringen aan de dga zelf zijn alleen mogelijk als eerst getoetst is of er voldoende middelen in de pensioen-BV aanwezig zijn om de pensioenverplichting te dekken. Dat bedrag ligt bijna altijd veel hoger dan de feitelijke financiële reserves, iets wat nogal wat dga's geneigd zijn over het hoofd te zien.

Bronnen: bnr.nl, vanlanschotchabot.com. Relaties van IVM Caring Capital met vragen op dit punt kunnen hierover contact opnemen met hun relatiebeheerder.

[Terug naar boven](#)

Eindejaarsstip: wacht met dividenduitkering tot 2014

Overweegt u een dividenduitkering uit uw BV omdat er voldoende liquide middelen zijn? Dan kan het voordelig zijn de beslissing nog even uit te stellen. In 2014 geldt namelijk een tijdelijk verlaagd tarief voor belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2). Tot eind 2014 worden dergelijk uitkeringen aan uzelf niet belast met de gebruikelijke 25%, maar met 22%. Er geldt wel een maximum van € 250.000: het maximale voordeel bedraagt dus € 7.500 (3% van € 250.000). Daarnaast kan zo ook nog in box 3 tot € 3.000 aan

tekenen dat het beter gaat. De Zuid-Europese landen en Ierland hebben stevige hervormingen doorgevoerd en zijn op weg naar herstel. De ECB heeft daarbij een voortrekkersrol gespeeld. Zij gaat toezicht houden op de belangrijke Europese banken, onder meer met een geloofwaardige stresstest in 2014. Nu de verkiezingen in Duitsland achter de rug zijn en daar een sterke regering is gevormd, moeten ook de politici weer kunnen komen tot krachtiger besluitvorming. Hiermee kunnen zowel de groei in, als de geloofwaardigheid van, de Europese Unie weer terugkomen.

3. De huizenmarkt in Nederland herstelt zich voorspoedig

De Nederlandse huizenmarkt heeft moeilijke jaren gekend. De prijzen dalen sinds 2008 en liggen inmiddels ruim 20% lager dan in 2008. Omdat het huis voor veel mensen het belangrijkste bezit is en veel mensen dit bezit hebben gefinancierd met een hypothecaire lening, heeft de daling van de huizenprijzen ook geleid tot een laag vertrouwen van de consument. Door dat lage vertrouwen is de Nederlandse consument ook heel terughoudend met het uitgeven van geld. Maar er lijkt een kentering op til. In Amsterdam en Utrecht worden alweer huizen verkocht voor de vraagprijs. Omdat de nieuwbouw van huizen de laatste jaren is ingezakt, zal er weer een tekort op de huizenmarkt ontstaan. Nu de hypotheekrente laag is (en huizen dus goed betaalbaar zijn), kan het herstel in de huizenmarkt veel groter zijn dan nu wordt verwacht. Zeker als het sentiment omslaat en mensen gaan denken dat ze nu moeten kopen omdat ze anders de boot missen.

Komen we bij de mogelijke negatieve verrassingen in 2014:

4. Frankrijk in de problemen

Bij mijn vooruitblik voor 2013 noemde ik Frankrijk al als negatieve verrassing. Dit jaar wist het land zich echter in Europa nog goed te handhaven. Maar het risico blijft. De weerstand van de Fransen tegen hervormingen is groot. President Hollande is niet bereid of in staat noodzakelijke veranderingen door te voeren. Dit kan ertoe leiden dat de markten het vertrouwen in Frankrijk verliezen en op grote schaal Franse obligaties en aandelen gaan verkopen. Dit heeft dan waarschijnlijk tot resultaat dat ook de Zuid-Europese landen die wél hervormingen doorvoeren -zoals Spanje, Portugal en Griekenland- ook als risicovoller worden gezien. Dan gaan beleggers de obligaties van deze landen van de hand doen, waardoor ook daar de rente weer fors stijgt. Deze landen worden dan buiten hun schuld niet beloond voor de stevige hervormingen die zij hebben doorgevoerd. En de crisissfeer rond Europa zal weer terug zijn.

5. Chinese expansiedrang

China is op dit moment al de tweede economie van de wereld en zal naar verwachting over een aantal jaren zelfs de grootste zijn. China is een supermacht aan het worden en zal zich mogelijk ook steeds meer als zodanig manifesteren. Dat hebben we het afgelopen jaar al een paar keer gezien in het conflict rond enkele kleine eilanden, die zowel door Japan als China worden geclaimd. De Chinese geldingsdrang kan leiden tot conflicten met Japan en Zuid-Korea (ook Noord-Korea is een bron van mogelijke spanning) en daarmee met de Verenigde Staten. Maar ook met de andere opkomende grootmacht in Azië, namelijk India. Dergelijke spanningen kunnen negatieve reacties oproepen op de financiële markten en zelfs een negatieve invloed hebben op de wereldeconomie.

6. Bedrijfswinsten onder druk door fiscale hervormingen

Er is een mentaliteitsverandering gaande over belastingontwijking. We zien dit al duidelijk bij particulieren. Vroeger was het geaccepteerd dat mensen geld hadden staan op buitenlandse rekeningen in Luxemburg, Zwitserland of Liechtenstein om belastingen te ontwijken. Nu is het bijna niet meer mogelijk voor particulieren om in deze landen niet-gedeclareerd geld op een rekening te hebben. Hetzelfde beginnen we te zien bij grote internationale bedrijven, die met allerlei constructies de belastingdruk verlagen en slechts zeer geringe percentages aan vennootschapsbelasting afdragen. Vaak met medewerking van overheden, die dergelijke constructies faciliteren. Ook Nederland doet hieraan mee. Maar de internationale gemeenschap heeft nu in OESO-verband de eerste stappen gezet om dergelijke belastingontwijking terug te dringen. Hierdoor kan de belastingdruk

vermogensrendementsheffing worden bespaard (1,2% over € 250.000). Voorwaarde is wel dat vóór elke dividenduitkering een uitkeringstoets wordt uitgevoerd om te bepalen of de BV daarna nog aan de verplichtingen kan voldoen. Dat geldt met name wanneer het gaat om een dividenduitkering uit uw pensioen-BV (zie vorige artikel).

Bron: dezaak.nl

[Terug naar boven](#)

voor multinationals gaan stijgen. Mondiaal is dit geen slechte ontwikkeling. De overheden krijgen meer belastinginkomsten en multinationals raken het belastingvoordeel kwijt dat ze nu nog hebben ten opzichte van de MKB-bedrijven, die dergelijke constructies niet kunnen toepassen. Maar voor aandeelhouders kan dit slecht nieuws zijn. Als bedrijven meer belasting moeten betalen, wordt de nettowinst die overblijft voor aandeelhouders kleiner.

Boeiend jaar

Dit zijn zes mogelijke verrassingen die geen deel uitmaken van ons basisscenario. Er zijn natuurlijk nog heel veel andere verrassingen te bedenken. U kunt er van overtuigd zijn dat wij continu de ontwikkelingen volgen en onze visie en beleid aanpassen, als wij denken dat dit nodig is. Wij zijn er van overtuigd dat 2014 wederom een boeiend jaar wordt en wij hopen dat het voor u en de uwen een goed jaar wordt. Het performance overzicht van de modelportefeuille kunt u vanaf nu vinden op onze website: www.ivmcaringscapital.nl

©IVM Caring Capital 2013. Niets uit dit artikel mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur.

[Terug naar boven](#)

Nieuwe website www.ivmcaringscapital.nl

De eerder gemelde fusie tussen Birch Caring Capital en IVM Vermogensbeheerder heeft inmiddels ook geleid tot een samenvoeging van beide websites en een nieuwe URL: www.ivmcaringscapital.nl. De gelegenheid is meteen aangegrepen voor een ingrijpende restyling. De nieuwe opzet betekent geen totale breuk met het verleden. Zo zijn van beide fusiepartners de digitale nieuwsbriefarchieven overgeheveld naar de nieuwe site (achter de button 'Nieuws').

[Terug naar boven](#)
