

[Fed up?](#)

[Uitbreiding vergunning voor verzekeringsdochter IVM Caring Capital](#)

[Echtscheidingsverzoek niet ingediend: vrouw erft toch](#)

[Vordering op moeder was opeisbaar](#)

[Tijdelijke extra schenkingsvrijstelling in trek](#)

[5-Jaars hypotheekrente in geen 30 jaar zo laag](#)

CARING CAPITAL VIEW

Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

Fed up?

De afgelopen weken stonden in het teken van de spanningen tussen Rusland en de Oekraïne en de annexatie van de Krim door Rusland. Ook de focus van de financiële markten lag op dit conflict, dat inmiddels gestabiliseerd lijkt. Rusland heeft zich de Krim toegeëigend, al is het in de eigen beleving 'teruggekeerd tot het moederland'. Europa en de Verenigde Staten hebben hiertegen wel geprotesteerd en sancties afgekondigd. Deze zijn echter zeer beperkt, waaruit blijkt dat het Westen de nieuwe situatie op de Krim min of meer heeft geaccepteerd.

Markten snel hersteld

De financiële markten waren evenmin erg onder de indruk van deze machtsstrijd. Na een eerste negatieve reactie herstelden de markten zich weer snel. Ook hier lijkt acceptatie het sleutelwoord. De markten verwachten kennelijk niet dat de situatie verder zal escaleren. Voor beleggers zijn dergelijke crises altijd lastig te beoordelen. Het gaat vaak om processen waarbij de emoties hoog oplopen. Een kleine gebeurtenis kan dan grote gevolgen hebben. Dat maakt het voorspellen van de uitkomst van zo'n crisis ook zo goed als onmogelijk. Het lijkt erop dat Poetin vooralsnog tevreden is met het toetreden van de Krim tot de Russische Federatie. Maar een rel in Oost-Oekraïne met bijvoorbeeld dodelijke Russische slachtoffers kan opeens weer een explosieve situatie inluiden.

Terug naar 'normaal' beleid

Door de Krimcrisis was er even wat minder aandacht voor de economische ontwikkelingen. Deze zijn over het algemeen positief. De economische data die de afgelopen maand bekend werden duiden op een voortgang van het economisch herstel, zowel in de VS als in Europa. Een heel belangrijke gebeurtenis was de vergadering van de Amerikaanse centrale bank, de afgelopen week. Het waren vooral de centrale banken die ons uit de crisis hebben gehaald. De Fed voorop, met heel bijzonder beleid. Niet alleen door de rente naar nul te brengen maar ook door heel veel geld in de economie te pompen. In Europa leende de ECB, toen het nodig was in 2011 en 2012, veel geld aan de banken, zodat die weer lucht kregen. Mario Draghi redde toen de euro, met zijn gedenkwaardige 'whatever it takes' toespraak in juli 2012. De laatste bijeenkomst van de Fed leidde tot de aankondiging dat er weer een belangrijke stap wordt gezet in het normaliseren van het beleid. Al in juni vorig jaar meldde de Fed dat de 'quantitative easing' (nieuw geld in de economie pompen) zou worden afgebouwd. Toen leidde dit nog tot onzekerheid en een correctie in de markten, waardoor de Fed nog even wachtte met het nemen van concrete stappen. Maar vanaf december 2013 wordt de stimulering elke maand verder afgebouwd. Daarnaast had de Fed het niveau van de rentetarieven gekoppeld aan de werkloosheid, als signaal dat de rente nog lang laag zou blijven. In de persconferentie na de laatste Fed-vergadering kondigde de nieuwe president van de Fed, Janet Yellen, aan dat de Fed nu ook de koppeling met het werkloosheidspercentage loslaat. Hiermee zet de Fed weer een

Echtscheidingsverzoek niet ingediend: vrouw erft toch

Wanneer is een 'verzoek tot echtscheiding' een feit? Om deze vraag draaide het in een recente rechtszaak over de uitleg van een testament. Een man had in 2007 een testament opgesteld met zijn echtgenote als enige erfgename. Daarnaast had hij echter bepaald dat deze begunstiging zou vervallen "Indien ten tijde van mijn overlijden echtscheiding of scheiding van tafel en bed is uitgesproken of een verzoek daartoe is gedaan...". Dit ging spelen in december 2012, toen de man en de vrouw naar de notaris waren gestapt om de gevolgen van een scheiding te regelen. Zij kwamen er toen echter niet samen uit, waarop de man op 16 mei 2013 zijn advocaat vroeg een procedure tot echtscheiding te starten. Deze had al een verzoekschrift tot echtscheiding opgesteld, maar door het ontbreken van benodigde uittreksels nog niet ingediend bij de Rechtbank, toen de man op 27 mei 2013 overleed. Met een beroep op de geciteerde clause in het testament claimen de vader en broer van de overledene de erfenis, waartegen de vrouw zich verzet. De kantonrechter is er vrij snel uit. 'Staande het huwelijk' was het overduidelijk de keuze van de man dat de vrouw zijn enige erfgenaam zou zijn. De clause in het testament is geldig. Blijft alleen de vraag: 'wanneer is een verzoek tot echtscheiding gedaan?'. Volgens de rechter pas als het verzoekschrift daadwerkelijk bij de Rechtbank is ingediend. Dat was hier duidelijk niet het geval: de vrouw werd aangewezen als enige erfgename.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

Vordering op moeder was opeisbaar

Bij een overlijden komt het regelmatig voor dat de kinderen een geldvordering krijgen op de overblijvende ouder. Vaak is het de bedoeling van de erflater dat deze vordering pas opeisbaar wordt bij het overlijden van de langstlevende partner. Maar bij testament kan anders bepaald worden, wat voor conflicten kan zorgen. Een dergelijk geval kreeg de Rechtbank in Noord-Holland onlangs voorgelegd. Een dochter had op grond van een ouderlijke boedelverdeling in 1999 een geldvordering gekregen op haar moeder. Deze hertrouwde in 2000 zonder huwelijkse voorwaarden. In het testament van haar overleden echtgenoot was bepaald dat de geldvordering van de dochter op de moeder dan direct opeisbaar zou worden. In 2013 ging de dochter er daadwerkelijk toe over het geld op te eisen. De moeder weigert over de brug te komen en het komt tot een zaak. Het verweer van de moeder is tweeledig. In de eerste plaats stelt zij dat de bepaling in het testament ongeldig is, want 'strijdig met de goede zeden of de openbare orde'. Haar persoonlijke levenssfeer zou er té zeer door worden beperkt. Daarnaast stelt moeder dat de vordering is verjaard, omdat er méér dan 5 jaar zijn verstreken sinds het opeisbaar worden van de vordering in 2000.

belangrijke stap richting een 'normaal' beleid, zoals dat ook werd gevoerd vóór de kredietcrisis. In onze visie doen de beslissers bij de Fed dit omdat zij zien dat de economie zich voldoende heeft hersteld voor een normaal beleid. Tijdens de persconferentie zei Yellen dat de Fed mogelijk over 12 maanden al met een eerste renteverhoging komt. Dit werd door een aantal analisten afgedaan als een verspreking. In onze ogen zou het echter zo maar eens kunnen uitkomen.

Kredietcrisis 'made in China'?

Een risico voor het herstel van de wereldeconomie blijft de fors gegroeide kredietverlening in China, die daar onder meer heeft geleid tot een bubbel in de huizenmarkt. Veel analisten projecteren nu de kredietcrisis in de VS en Europa op de ontwikkelingen in China en verwachten daar een vergelijkbare crisis. Deze vergelijking gaat echter mank. In de VS was de bubbel in de huizenmarkt vooral het gevolg van veel te royale hypotheekverstrekking. Hiervan is in China geen sprake. Chinezen kunnen slechts een hypotheek krijgen die aanzienlijk lager is dan de waarde van het huis. Bovendien kopen veel Chinezen een huis met eigen spaargeld. Het risico dat de kredietbubbel barst en leidt tot een forse groeivertraging in China is reëel. Maar de kredietcrisis in de VS en Europa zal zich nooit één op één herhalen in China, dat een heel ander soort economie heeft.

Rentestijging

Wij zien het nieuwe beleid van de Fed als goed nieuws voor de economie. Kennelijk denkt de Fed dat de economische ontwikkelingen weer aan het normaliseren zijn. Dat betekent dat er vertrouwen is dat de economie verder groeit. Het betekent ook dat de rente nu echt gaat stijgen, ook al verwachten de markten dat deze nog heel lang laag zal blijven. Maar als de economie doorgroeit en de Fed verder gaat met het normaliseren van haar beleid, zullen de markten zich realiseren dat in een normale economische omgeving de rente hoger moet zijn dan het huidige niveau. Dit is dus slecht nieuws voor de obligatiemarkten omdat de koersen van obligaties dalen als de rente stijgt. Ook onroerend goedfondsen doen het vaak minder goed als de rente omhoog gaat. Voor aandelen is de conclusie niet eenduidig. Zet de economische groei door en kunnen bedrijven hierdoor winststijgingen realiseren, dan kunnen de aandelenmarkten het goed blijven doen.

Duurdere dollar

Het nieuws van de Fed leidde ook een stijging van de Amerikaanse dollar in. Wij verwachten al langer dat de dollar duurder zou worden ten opzichte van de euro. De groei in de VS ligt op een hoger niveau. Bovendien is de VS bezig het tekort op de handelsbalans te verminderen, vooral doordat er minder energie wordt geïmporteerd. De grafiek laat zien dat het tekort op de handelsbalans al enkele jaren daalt. De extreme dip in 2008 was een direct gevolg van de kredietcrisis, maar desondanks is de dalende lange termijntrend goed te zien. Wij gaan ervan uit dat deze ontwikkeling doorzet en dat dit een positieve invloed zal hebben op de koers van de dollar.



Beleggingsbeleid

Onze visie blijft dat de normalisatie van het beleid door de Fed ertoe zal leiden dat de rente omhoog gaat. Dit was reeds onze verwachting, maar in onze optiek is dit nu nóg dichterbij gekomen. Daarom wijzigen wij ons beleid ook niet en blijven we overwogen in aandelen en onderwogen in obligaties. Ook handhaven wij de kortere looptijden in de obligatieportefeuilles, omdat obligaties met een kortere looptijd minder last hebben van rentestijgingen dan obligaties met lange looptijden. In de aandelenportefeuille zijn wij overwogen in Europa ten opzichte van Amerika en Azië. Gezien de aantrekkelijker waardering van Europa handhaven wij deze positie. We houden ook vast aan de onderweging in Japan, tot er meer duidelijkheid is over het succes of het mislukken van Abenomics. In

Twee keer nul op het rekest

De rechter oordeelt dat de 'testeervrijheid' vóór gaat, zolang een bepaling niet in strijd is 'met de goede zeden of de openbare orde'. Met betrekking tot deze zaak ging dat volgens de rechter niet op in de tijd dat het testament werd opgesteld. Er bestond toen namelijk geen overeenstemming over de vraag of een dergelijke hertrouwbepaling onbehoorlijk was. Bovendien merkte de rechter op dat de moeder geen gebruik had gemaakt van de mogelijkheid om te hertrouwen op huwelijksvoorwaarden. In dat geval zou de vordering namelijk ook niet-opeisbaar zijn gebleven. Ergo: de clause is geldig en de vordering werd dus direct opeisbaar toen de moeder hertrouwde. Ook het argument 'verjaring' veegde de rechter van tafel. Voor vorderingen uit een ouderlijke boedelverdeling geldt een verjaringstermijn van 20 jaar. Uit niets bleek dat in dit geval van deze algemene regel moest worden afgeweken. Met haar dagvaarding in 2013 (13 jaar na het hertrouwen van moeder) was de dochter nog ruimschoots binnen de termijn. Dus moeder moet betalen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

Tijdelijke extra schenkingsvrijstelling in trek

De vorig jaar ingevoerde tijdelijk verruimde schenkingsvrijstelling tot een ton voor begunstigden die het geld besteden aan de eigen

woning blijkt meer in trek dan verwacht. Het Ministerie van Financiën ging ervan uit dat er in totaal rond de 20.000 keer gebruik van zou worden gemaakt. Nog geen half jaar na de invoering op 1 oktober 2013 staat de teller echter al op 34.000, zo'n 70% meer dan waarop was gerekend. Aangezien de extra vrijstellingsmogelijkheid nog blijft bestaan tot eind van dit jaar, is de verwachting dat het eindtotaal nog veel hoger zal uitvallen. Voor de schenking is geen notariële akte nodig, al wordt wel geadviseerd om een en ander schriftelijk vast te leggen, om problemen met de Belastingdienst te voorkomen.

Verruiming in meer dan één opzicht

De tijdelijke regeling is niet alleen ruimer dan de al langer bestaande vrijstellingen wat betreft het maximum bedrag dat zonder schenkingsbelasting mag worden ontvangen, maar ook wat betreft de verdere voorwaarden. Zo geldt de vrijstelling ongeacht de relatie tussen geveer en ontvanger, dus voor iedereen die vóór 1 januari 2015 een bedrag tot € 100.000 als schenking ontvangt en dat geld gebruikt voor een eigen woning, die hoofdverblijf is of is geweest. Het geld mag dus ook dienen om oude hypothecaire restschulden af te lossen, zelfs als deze dateren van vóór 29 oktober 2012. Wel moeten eventueel eerder benutte vrijstellingen voor schenkingen aan kinderen op de € 100.000 in mindering worden gebracht. Uniek is ook dat de vrijstelling geldt per schenker/schenking: wie van meerdere personen ieder een schenking van € 100.000 ontvangt, mag even zoveel keren de vrijstelling inroepen. Alleen bij echtgenoten kan dit anders liggen. Tot slot is er nóg een belangrijke versoepeling van de standaard voorwaarden. Normaal is er erfbelasting verschuldigd over een schenking waarvan de geveer binnen 180 dagen overlijdt. Deze '180-dagenregel' geldt echter niet voor de tijdelijk verhoogde vrijstelling.

Bronnen: Nederlands Dagblad, FiscAlert, rijksoverheid.nl. Relaties van IVM Caring Capital met vragen over dit onderwerp kunnen hiervoor contact opnemen met hun relatiebeheerder.

[Terug naar boven](#)

5-Jaars hypotheekrente in geen 30 jaar zo laag

april gaat de BTW omhoog in Japan. De vraag is of Japanners na deze verhoging weer terughoudend worden met hun bestedingen, waardoor de groei in Japan wederom terugvalt. De allocatie naar opkomende markten is neutraal. Hoewel deze markten kwetsbaar zijn voor wereldwijde correcties, rechtvaardigt de aantrekkelijker waardering van deze markten deze positie. Bij obligaties hebben we relatief korte looptijden in de portefeuilles en ook die blijven onze voorkeur houden. De weging naar high yield/emerging market obligaties ligt onder de neutrale weging. Dit komt vooral door de onderweging van emerging market obligaties. Met het oog op het

valutarisico houden wij vast aan deze positie.

©IVM Caring Capital 2014. Niets uit dit artikel mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur.

[Terug naar boven](#)

Uitbreiding vergunning voor verzekeringsdochter IVM Caring Capital

Op 6 maart jl. ontving de Amsterdamsche Assurantie Associatie, beter bekend als 3AAS, bericht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) dat de vergunning was uitgebreid met de advisering en bemiddeling inzake hypothecair en consumptief krediet. Het bedrijf beschikte al langer over alle vereiste vergunningen voor de advisering en bemiddeling van schade- en levensverzekeringen (inclusief lijfrenteverzekeringen). 3AAS kreeg de vergunningsuitbreiding omdat de adviseurs van het bedrijf voldoen aan alle vakbekwaamheidseisen die de AFM op deze terreinen stelt. 3AAS is een volledige dochter van IVM Caring Capital en gehuisvest in hetzelfde pand. Het naast beleggingsexpertise kunnen aanbieden van advisering op assurantie- en kredietgebied past in de visie van IVM Caring Capital dat persoonlijke financiële planning een integraal onderdeel moet zijn van vermogensbeheer.

Risicomanagement en besparen

Ilco Snoey Kiewit, Chief Commercial Officer bij IVM Caring Capital, hierover: "Eigenlijk is het heel logisch, dat wij ook verzekeringsexpertise in huis hebben. Risicomanagement is een onderdeel van goed vermogensbeheer. Als iemand onderverzekerd is, kan dit een bedreiging vormen voor het vermogen. Daarom maakt een verzekeringsscan bij ons altijd deel uit van het persoonlijk financieel advies. En omdat we dan tóch bezig zijn, kijken we meteen of mensen oververzekerd zijn, wat vaak het geval is. Maar ook of er bespaard kan worden op de premies, door slim te switchen. Niet zo lang geleden kwam de vergelijkingssite verzekeringssite.nl al met het nieuws dat Nederlanders massaal teveel geld uitgeven aan hun verzekeringen, omdat ze niet kritisch shoppen. Dat is ook onze ervaring. Bij elk financieel advies dat wij uitbrengen blijkt dat het verzekeringspakket tot tientallen procenten goedkoper kan. Besparingen van vier- à vijfhonderd euro op jaarbasis zijn geen uitzondering."

Voor meer informatie kunnen relaties van IVM Caring Capital contact opnemen met hun relatiebeheerder.

[Terug naar boven](#)

5 jaars hypotheekrente in goed 50 jaar de tijd
De minimum hypotheekrente die consumenten op dit moment betalen voor een rentevast periode van 5 jaar ligt op 2,65%, ongeveer de helft van het tarief in 2008. Dit betekent een laagterecord voor de afgelopen dertig jaar. Het vorige record dateert uit 2005, toen de 5-jaarsrente op 3,15% stond. Gemiddeld betaalden woningbezitters de afgelopen 10 jaar 3,96% rente voor rentevast perioden van 5 jaar. De lage tarieven zijn mogelijk omdat zowel de Euribor- als de kapitaalmarktrente op dit moment laag zijn, waardoor banken ook lagere hypotheektarieven kunnen

aanbieden. Niet alleen voor perioden van 5 jaar overigens, maar ook voor variabel, 10 jaar vast (3,55%) en 20 jaar vast (4,25%).

Lagere huizenprijzen, meer woningen onder water

Ook het CBS had vorige week goed nieuws voor mensen die op dit moment de aankoop van een huis overwegen. De prijzen van bestaande koopwoningen waren afgelopen februari gemiddeld 1,7% lager dan een jaar geleden en liggen daarmee op het niveau van 2001. Ten opzichte van augustus 2008, toen de huizenprijzen in Nederland op hun hoogste punt waren, zijn bestaande koopwoningen nu meer dan 20% goedkoper geworden. Het CBS meldt wel dat het prijsniveau zich de laatste 8 maanden aan het stabiliseren is. Voor bestaande huiseigenaren had het CBS minder goed nieuws. In 2013 was bij 34% van hen sprake van onderwaarde (huis minder waard dan hypotheekschuld). Begin 2008 stonden nog maar 13% van alle koopwoningen 'onder water'. Begin 2013 bedroeg de gemiddelde onderwaarde € 61.000. Een jaar daarvoor was dat nog € 52.000. Uit de cijfers van het CBS blijkt dat vooral bij jongere huishoudens sprake is van onderwaarde. Overigens is ook het aantal huishoudens met een overwaarde in hun huis flink afgenomen: van méér dan 3 miljoen (73%) begin 2008 tot 2,1 miljoen (minder dan de helft) begin 2013.

Bronnen: [wegwijs.nl](#), [cbs.nl](#)

[Terug naar boven](#)