

CARING CAPITAL VIEW

Intermediardagen: vragen en antwoorden online

Aftrekbare periodieke gift zelf regelen met online formulier

Huizenmarkt: goed vierde kwartaal, maar lagere prijzen

Verzekeraars willen meer waardering

CBS: goed nieuws en slecht nieuws

Start 2014: opgaande lijn voortgezet

Het jaar 2014 is positief begonnen. Europese aandelenmarkten stegen verder in de eerste weken van dit jaar. De aandelenmarkten in Amerika en Azië lieten een gemengd beeld zien. Dit werd mede veroorzaakt door vreemde cijfers over de werkgelegenheid in de VS. Het aantal banen was veel minder gestegen dan verwacht, maar de werkloosheid was verder gedaald. De markten en analisten werden erg verrast door deze cijfers en raakten erdoor in verwarring. Wereldwijd daalde de rente en stegen obligaties in waarde. Het economisch nieuws was positief, zeker in Europa. Het IMF kondigde aan de groeiverwachting voor de wereldeconomie in 2014 naar boven bij te stellen. Verder groeiherstel, dus. Er zijn echter ook risico's, die kunnen leiden tot een terugval. Maar zoals iedere econoom weet: dit is altijd het geval. Economische groei is nooit een rechte lijn omhoog geweest en zal het ook nooit worden.

De VS en Azië

In de Verenigde Staten is het herstel al goed op gang. De Fed had daarom al besloten de monetaire stimulering af te gaan bouwen ('tapering'). Onze verwachting is dat de Amerikaanse centrale bank daar dit jaar mee doorgaat, omdat het nu eenmaal om een noodmaatregel ging. Wel heeft de Fed laten weten de rente nog lange tijd laag te houden. Het goede nieuws voor de Amerikaanse economie is dat het overheidstekort in 2013 fors is gedaald. De fiscale rem op de groei zal dit jaar veel kleiner zijn: een positieve factor voor de groei in de VS. In Japan gaat het erom spannen in 2014. Premier Abe is vorig jaar gestart met een stimuleringsprogramma dat de naam 'Abenomics' heeft gekregen. Op een jaar van stimuleren volgen nu echter belastingverhogingen. Met als risico dat hiermee de positieve effecten van Abenomics weer teniet worden gedaan en Japan weer terugvalt in de economische lethargie van de afgelopen decennia. In China zijn er

zorgen over het groeitempo en over de kwaliteit van de kredieten in het circuit van het zogenaamde schaduwbankieren. Door de omvang hiervan kunnen grote problemen bij de kredietverstrekking leiden tot een forse terugval van de groei in China. Dat kan zowel China als de rest van de wereld nu niet gebruiken. De nieuwe partijleiders in Beijing hebben verdere hervormingen aangekondigd, die positief zijn voor de Chinese economie. Maar deze blijft dus kwetsbaar voor kredietproblemen.

Europa

Europa ontwikkelt zich positief. De rente in de perifere landen daalde verder. Zelfs een land als Portugal is weer in staat zich te financieren op de kapitaalmarkt. Voor ons werelddeel zal 2014 nog een jaar zijn waarin de overheden op de fiscale rem blijven staan, omdat de staatstekorten nog steeds te hoog zijn. Stimulering zal moeten blijven komen van de ECB, die al heeft aangekondigd de rente voor langere tijd laag te houden. Een belangrijke gebeurtenis in Europa is de aankomende stresstest voor banken. Deze houdt mede verband met de overdracht van het banktoezicht van de individuele landen naar de ECB. Als de test geloofwaardig wordt uitgevoerd, zal deze meer inzicht geven in hoe ver de banken zijn

Aftrekbare periodieke gift zelf regelen met online formulier

Sinds begin dit jaar hoeft iemand die een periodieke gift wil doen aan een 'Algemeen Nut Beogende Instelling' (ANBI) niet meer eerst naar de notaris om de gift aftrekbaar te maken voor de inkomstenbelasting. In plaats van een notariële akte volstaat voortaan een formulier Overeenkomst Periodieke gift in geld. Het valt gratis te downloaden op de website van de Belastingdienst en kan na ondertekening door de belastingplichtige, zijn eventuele partner en de begunstigde partij worden ingezonden naar de inspecteur. Er zijn wel voorwaarden: het goede doel in kwestie moet een officiële anbi-status hebben en de schenkverplichting moet voor minimaal vijf jaar worden aangegaan.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. De overeenkomst is [hier](#) te downloaden.

[Klik hier](#) om te achterhalen of een goed doel de anbi-status heeft.

[Terug naar boven](#)

Huizenmarkt: goed vierde kwartaal, maar lagere prijzen

Begin deze maand kwam de Nederlandse Vereniging van Makelaars (NVM) met cijfers over de woningmarkt in 2013. Volgens Nederlands grootste makelaarsorganisatie verkochten NVM-makelaars 27.018 woningen in het vierde kwartaal van het afgelopen jaar. Op jaarbasis komt de NVM uit op 87.404 verkochte woningen, een stijging van 2,2% ten opzichte van 2012. De NVM

schat het totaal aantal verkochte woningen in het afgelopen kwartaal op 36.300 en het totaal aantal in 2013 verkochte woningen op 117.000. Terugkijkend blijkt het eerste kwartaal van het vorig jaar het dieptepunt te zijn geweest. Sindsdien heeft elk volgend kwartaal een verbetering laten zien, met een riant plus van 20 procent in het vierde kwartaal ten opzichte van het derde kwartaal. Van oktober tot en met december 2013 werden er zelfs méér woningen (+ 7,2%) verkocht dan in het 'goede' vierde kwartaal van 2012. Toen waren de cijfers overigens geflatteerd gunstig, omdat kopers de aanscherping van de hypotheekregels per 1 januari 2013 vóór wilden blijven.

Ander beeld

Zoals wel vaker geven de cijfers van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) een iets ander beeld. Het CBS baseert zich vooral op cijfers van het Kadaster, die vaak enigszins achterlopen bij de gegevens van de makelaars. Het CBS houdt het aantal in 2013 verkochte Nederlandse woningen op 110.094, en signaleert –in tegenstelling tot de NVM– een daling in het aantal huizenverkopen van maar liefst 6,1 procent ten opzichte van 2012. In hetzelfde conjunctuurbericht van 21 januari jl. gaat het CBS ook in op de

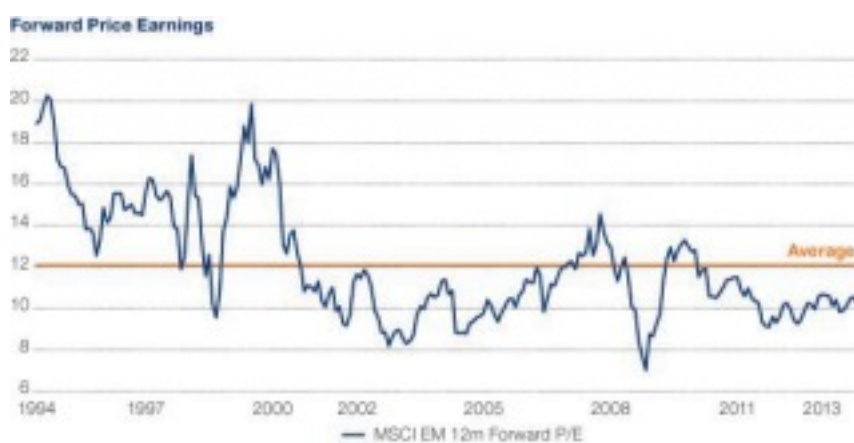
met het op orde brengen van hun balansen. Interessant is ook om te zien welke banken er bij deze test door de mand vallen.

Rente

Opvallend genoeg heeft de aankondiging in december dat de Fed gaat beginnen met tapering de obligatiemarkten nauwelijks geraakt. De maandenlange angst dat dit het begin zou zijn van een forse stijging van de kapitaalmarktrente is tot nu toe ongegrond gebleken. Vanwege de lagere inflatieverwachtingen is de rente dit jaar zelfs weer gedaald. Gezien de nog altijd hoge waardering van de obligatiemarkten (de reële rente ligt rond de nul in de belangrijkste landen), blijven obligatiemarkten kwetsbaar voor beter economisch nieuws, of voor berichten over tapering. Wel is het verschil tussen de geldmarktrente en de rente op leningen met een lange looptijd in de VS historisch gezien groot. Omdat de Fed heeft aangegeven de geldmarktrente tenminste tot 2015 niet te verhogen, is dit een duidelijke rem op verdere rentestijging van de lange rente daar. In Nederland, c.q. Europa is het verschil tussen de geldmarktrente en de rente op leningen met een lange looptijd historisch gezien ook aanzienlijk, maar toch altijd veel kleiner dan in de VS. Dat betekent dat hier méér ruimte is voor een stijging van de lange rente.

Aandelenmarkten

De waardering van de aandelen in ontwikkelde markten is in 2013 flink opgelopen. De aandelenmarkten zijn vooruitgelopen op toekomstige winststijgingen bij de bedrijven. Inmiddels zijn van een aantal bedrijven al de cijfers over het laatste kwartaal van 2013 bekend. Deze lagen in lijn met de verwachtingen, wat door de markt echter licht negatief werd geïnterpreteerd. Opvallend was de winstwaarschuwing van Koninklijke Olie. De nieuwe CEO bracht het slechte nieuws snel na zijn aantreden. De markt reageerde eerst met een koersdaling, maar nog dezelfde dag herstelde de koers, waardoor het aandeel nagenoeg onveranderd sloot. Opkomende markten hebben een slecht jaar achter de rug. De angst voor tapering leidde tot een terugtrekking van kapitaal uit deze markten. Bovendien viel de groei in een aantal opkomende landen terug in 2013. Toch blijven wij positief. De waardering van opkomende markten is alleen maar aantrekkelijker geworden en de groei in deze landen blijft structureel hoger dan de groei in ontwikkelde landen. Onderstaande grafiek geeft de waardering weer van aandelen in opkomende landen ten opzichte van de verwachte winsten. Zoals u ziet is de koers/winstverhouding iets hoger dan 10. Dit is lager dan het historisch gemiddelde (de oranje lijn). In Europa en de VS ligt de waardering inmiddels rond of zelfs boven dit historisch gemiddelde.



Bron: Schroder

Beleid IVM Caring Capital

Gezien de opgelopen waardering van aandelenmarkten worden deze kwetsbaarder voor een correctie. Het verwachte rendement op obligaties is beperkt, maar een correctie op de aandelenmarkt leidt tot een groter waardeverlies dan een stijging van de rente. Omdat de economische vooruitzichten positief zijn, handhaven wij de huidige asset allocatie. De kwartaalcijfers die de komende weken naar buiten komen en de verwachtingen van bedrijven over hun toekomstige winstgroei zijn voor ons een belangrijke indicator voor de aandelenmarkt. De hoge waardering van aandelen is alleen gerechtvaardigd als de gerealiseerde winsten minimaal voldoen aan de verwachtingen. Geografisch zijn wij overwogen in Europa ten opzichte van Amerika en Azië. Gezien de aantrekkelijker waardering van Europa handhaven wij deze positie. De onderweging in Japan blijft tot er meer duidelijk is over het slagen of mislukken van Abenomics. De allocatie naar opkomende markten is neutraal. Hoewel deze markten kwetsbaar zijn voor wereldwijde correcties, rechtvaardigt de aantrekkelijker waardering van deze markten deze

prijzontwikkeling. Bestaande koopwoningen waren in december van het afgelopen jaar 3,7 procent goedkoper dan in december 2012. Het prijsniveau is echter het afgelopen half jaar bijna stabiel gebleven. Eind vorig jaar lagen de huizenprijzen op het niveau van begin 2003. Het gat met augustus 2008, toen de woningmarkt zijn piek beleefde, bedraagt nog altijd 20,1 procent. Huizen zijn sindsdien dus één vijfde goedkoper geworden.

Bronnen: nu.nl, cbs.nl

[Terug naar boven](#)

Verzekeraars willen meer waardering

Op 13 januari jl. startte het Verbond van Verzekeraars met een reclamecampagne om consumenten bewuster te maken van het nut van verzekeringen. Onder het motto 'Fijn dat we verzekerd zijn' wordt de boodschap overgebracht dat het leven een stuk moeilijker zou zijn zonder verzekeringen om bijvoorbeeld de gevolgen van calamiteiten financieel op te vangen. Met als thema 'In een wereld zonder verzekeringen' wordt in tv- en radiospotjes de maatschappelijke rol geïllustreerd van de verzekeraars als dragers van risico's die gewone mensen nu eenmaal niet zelf kunnen dragen. Voornamelijk ligt het accent dan ook op schadeverzekeringen, maar gaande de campagne (die drie jaar moet gaan lopen) wil de branchevereniging ook onderwerpen als vermogensopbouw aansnijden. Het Verbond benadrukt dat het niet gaat om een imago-campagne, maar om een

'bewustwordingscampagne': mensen moeten weer beseffen hoe nuttig en onmisbaar verzekeringen zijn. Toch speelt het verlangen naar reputatieverbetering wel degelijk mee, getuige deze uitspraak van directeur VvV-directeur Richard Weurding: "Verzekeraars waren een instituut, maar het imago blijft de laatste jaren op een dieptepunt hangen. In de hoofden van het publiek moet er weer een positieve associatie met verzekeren worden gemaakt."

Bronnen: AM, verzekeringen.com

[Terug naar boven](#)

CBS: goed nieuws en slecht nieuws

Het was een week van gemengd economisch nieuws, volgens het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Op 23 januari meldde het CBS een record aantal faillissementen in 2013 (10 procent meer dan in 2012). Volgens een CBS-persbericht op dezelfde dag was de werkloosheid in december 2013 opgelopen tot 668.000 personen. Dit betekent dat er het afgelopen jaar bijna 100.000 werklozen bij zijn gekomen en dat nu ongeveer 8,5% van de Nederlandse beroepsbevolking geen baan heeft. Sombere cijfers, maar op andere fronten lijkt er wel degelijk ook goed nieuws te melden.

Meer vertrouwen

Op 20 januari oordeelde het CBS dat de Nederlandse economie 'er beter voor staat dan een jaar geleden'. Van de 15 conjunctuurindicatoren die de 'Conjunctuurklok' van het CBS bepalen, stonden er eind december 2013 nog maar zes in het rood (laagconjunctuur), tegenover maar liefst 13 eind 2012. Een dag later rapporteerde het CBS een stijging van het consumentenvertrouwen, dat nu al sinds juli 2013 aan het toenemen is. Goed nieuws was er die dag ook van het bedrijvenfront: de investeringen in 'materiële vaste activa' lagen afgelopen november 2,6 procent boven die in november 2012. Vorige week vrijdag bleken ook de Nederlandse huishoudens in november iets meer besteed te hebben aan goederen en diensten

rechtvaardigt de aantrekkelijker waardering van deze markten deze positie. Bij obligaties hebben we relatief korte looptijden in de portefeuilles. Deze blijven onze voorkeur houden. De weging naar high yield/emerging market obligaties ligt onder de neutrale weging en dit komt vooral door de onderweging van emerging market obligaties. Met name vanwege 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](#)

ten opzichte van het voorgaande jaar. Aan duurzame goederen werd zelfs 4,6 procent meer uitgegeven, met name aan auto's. Afgelopen maandag was het de beurt aan de ondernemers in de industrie: het producentenvertrouwen komt deze maand uit op 0,7. Afgelopen december was dat nog maar 0,1. Deze stemmingsindicator wordt samengesteld op basis van het ondernemersoordeel over de orderpositie, de verwachte productie de komende drie maanden en de voorraadpositie. Volgens het CBS is het producentenvertrouwen nu voor het eerst in tweeënhalf jaar weer 'licht positief'.

Bron: cbs.nl

[Terug naar boven](#)

Intermediardagen: vragen en antwoorden online

De belastingwijzigingen in 2014 roepen de nodige vragen op, ook bij fiscale professionals. Dat bleek wel bij de 'Intermediardagen' van eind vorig jaar. Deze informatieve bijeenkomsten organiseert de Belastingdienst elk jaar in november en december. Ze zijn bedoeld voor fiscale en andere financiële dienstverleners en vinden door het hele land plaats. De Intermediardagen 2013 waren alweer de tiende editie. Vorige week plaatste de Belastingdienst enkele van de daar meest gestelde vragen (mét de antwoorden) op de speciale site www.intermediardagen.nl.

Vragen en antwoorden

Eén van de vragen ging over de tijdelijke (alleen in 2014) verlaging van het AB-tarief voor de eerste € 250.000 inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2). Hebben gehuwde partners met een aanmerkelijk belang samen recht op het verlaagde tarief over € 500.000, in plaats van over slechts € 250.000? Antwoord: ja, het lage tarief geldt per fiscale partner. Ongeacht of er sprake is van gemeenschap van goederen of van huwelijkse voorwaarden (met bijvoorbeeld een 100%-belang voor één van beide partners); ze hebben allebei recht op de tariefsverlaging. Een tweede vraag betrof de periode waarbinnen een hypothecaire lening aan de Belastingdienst gemeld moet worden om voor renteaftrek in aanmerking te komen. Het ging om iemand die in 2013 bij zijn BV een lening had afgesloten voor de aankoop van een eigen woning. Antwoord: de Belastingdienst moet de informatie uiterlijk op 31 december 2014 hebben (het jaar volgend op het jaar waarin de lening werd aangegaan), tenzij eerder aangifte over 2013, omdat geen gebruik wordt gemaakt van de uitstelregeling. In dat geval moet de lening uiterlijk bij het indienen van de aangifte worden gemeld. Nóg een belastingwijziging die vragen oproep was de per 1 januari van dit jaar afgeschafte stamrechtvrijstelling. 'Als er nog in 2013 een ontslagregeling, inclusief ontslagvergoeding, is afgesproken, moet de depotstorting dan per se ook nog in 2013 hebben plaatsgevonden, om nog van deze gunstige regeling gebruik te mogen maken?' Nee dus: het geld mag best ook nog begin 2014 ('binnen de redelijke termijn') worden overgemaakt, zolang de beëindigingsovereenkomst en de vergoeding maar uiterlijk 31 december 2013 vaststonden.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bron: www.intermediardagen.nl

[Terug naar boven](#)

