



Green shoots



Hans Molenaar (CIO), IVM Caring Capital

In deze nieuwsbrief

[Green shoots](#)

[Nieuwe look](#)

[Polissen checken](#)

[Hof handhaaft WOZ-waarde](#)

[Uitstekende score](#)

[Levenstestamenten verdubbeld](#)

[Nieuwe website](#)

[S&P bevestigt herstel](#)

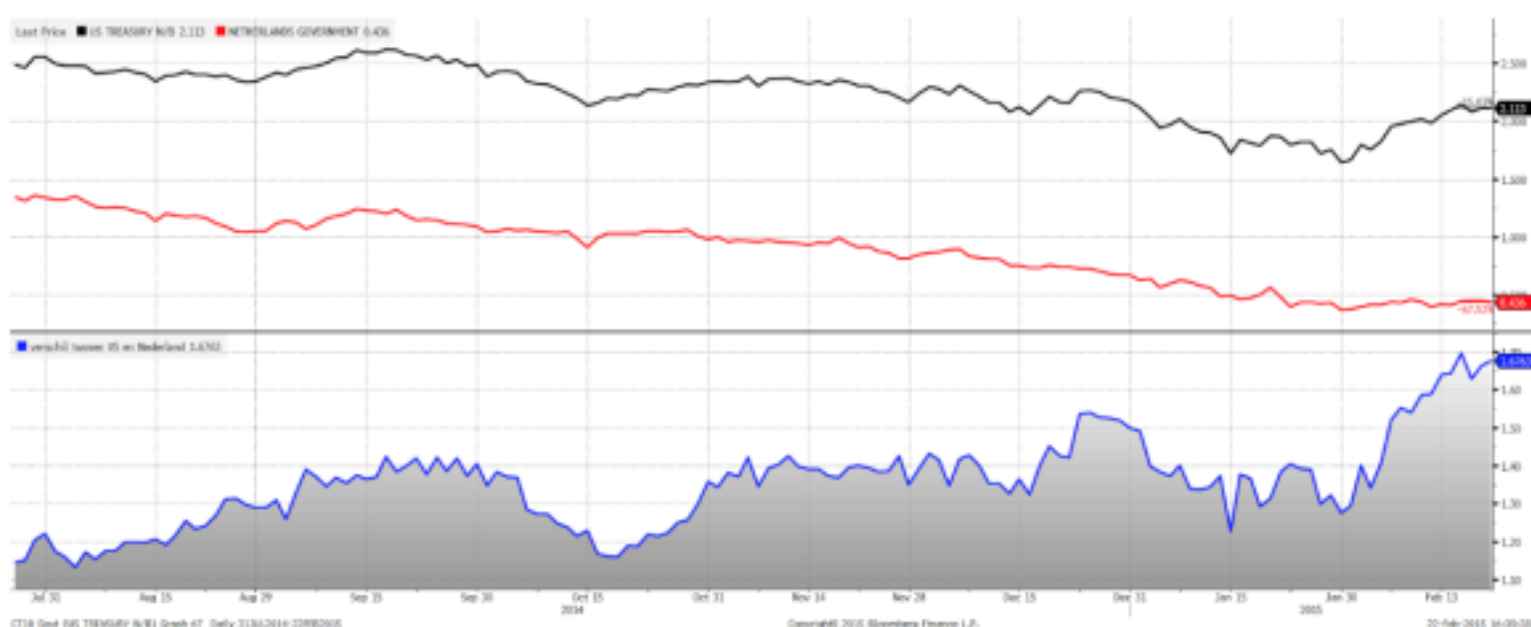
Green shoots

Als ik buiten loop zie ik dat de lente eraan komt. De eerste groene scheuten komen uit de grond. Zo lijkt het er ook op dat de Europese economie nu echt de winterperiode achter zich heeft gelaten en dat ook hier de periode van nieuwe groei is begonnen. De economische

ontwikkelingen en verwachtingen hebben de afgelopen maand een opvallende verandering laten zien. In 2014 was de groei in de VS hoger dan algemeen verwacht werd, terwijl die in Europa tegenviel. Dit jaar lijkt de situatie omgekeerd. In Europa worden de verwachtingen opwaarts bijgesteld en zijn de recente cijfers over de groei hoger dan verwacht. In de VS worden economische cijfers bekend gemaakt die onder de verwachting liggen. Dit betekent niet dat wij verwachten dat de Europese economie dit jaar harder zal groeien dan de Amerikaanse economie. Daarvan blijft het groeitempo hoger dan in Europa. Maar het verschil wordt kleiner.

Renteverschil

De Europese Centrale Bank probeert de Europese economie verder te stimuleren door het opkopen van obligaties. Op 22 januari jl. kondigde de ECB dit officieel aan. Daarvoor was de rente in Europa al fors gedaald. Maar zoals vaker gold ook dit keer 'het bezit van de zaak is het einde van het vermaak'. Na de aankondiging door de ECB is de rente in Europa niet meer verder gedaald. De rode lijn in onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling van de 10-jaarsrente in Nederland weer.



De zwarte lijn geeft de ontwikkeling weer van de rente in de VS. Daar zien we de rente oplopen. Dit is te verklaren, omdat de economie in de VS nu al een aantal jaren goed draait. Ook heeft de Amerikaanse Federal Reserve aangekondigd dat Amerika dit jaar gaat beginnen met renteverhogingen, om te voorkomen dat de inflatie gaat stijgen. In het onderste deel van de grafiek zien we dat het renteverschil tussen Nederland en de VS door deze ontwikkeling fors is opgelopen.

Winsten stijgen, maar omzetgroei valt tegen

De afgelopen weken hebben ook veel bedrijven hun winstcijfers over 2014 bekend gemaakt. De conclusie is dat de winsten stijgen. Dit is al langer zo in de VS, maar nu ook het geval in Europa. De winststijgingen waren in overeenstemming met de verwachtingen. De omzetstijgingen vielen echter tegen. Dit betekent dat de winstgroei nog steeds voortkomt uit

lagere kosten en niet uit hogere omzetten.

Visie

De cijfers over de economische groei hebben onze positieve verwachtingen over de groei in Europa bevestigd. Wij gaan ervan uit dat het economisch herstel doorzet, omdat we de afgelopen jaren voldoende gesaneerd hebben. De stimulering door de ECB geeft dit proces nog een positieve impuls. We blijven ook positief over de groei in de VS, al zien we daar het groeitempo niet meer toenemen. Dit is ook niet nodig, want de Amerikaanse economie is nu al enkele jaren in de herstelfase. Over de groei in Japan blijven we voorzichtig. Deze was in het laatste kwartaal van 2014 wel weer positief, maar het blijft moeizaam gaan met de Japanse economie. Deze wordt fors gestimuleerd door zowel de overheid als de centrale bank, maar desondanks blijft het groeitempo beperkt. Japan is een importeur van olie en energie en profiteert hierdoor wel van de lagere olieprijs. De winstgroei bij de bedrijven is positief, maar we zijn teleurgesteld over de tegenvallende omzetgroei. Wij denken dat meer omzet noodzakelijk is om de winsten verder te laten stijgen.

Beleid

Aandelen hebben een uitstekende start gekend in 2015. De koersen van Europese aandelen zijn gemiddeld al met bijna 10% gestegen dit jaar. Amerikaanse en Japanse aandelen bleven daarbij achter. Maar door de zwakke Euro zijn de aandelenbeurzen in deze landen teruggerekend naar Euro's eveneens met ongeveer 10% gestegen. Het rendement op obligaties is veel lager geweest, omdat de rente nog maar licht gedaald is dit jaar. Door onze overweging van aandelen met 10% ten opzichte van de strategische weging hebben de door ons beheerde portefeuilles goed kunnen profiteren van de stijging van de aandelenmarkt. Hoewel we voor de komende 12 maanden een hogere rendementsverwachting hebben voor aandelen dan voor obligaties, hebben wij de overweging van aandelen in de portefeuille deze week toch teruggebracht van 10% naar 5%. Juist in verband met de boven genoemde vliegende start dit jaar, hebben wij het risico in de portefeuilles teruggebracht. Een reden daarvoor is dat wij de omzetgroei bij de bedrijven vonden tegenvallen. Ook de stijgende rente in de VS leidt tot een hoger risico voor een correctie in de aandelenmarkt. Wij blijven positief over aandelen vanwege onze positieve economische verwachtingen, maar vinden het verstandig het risico iets terug te brengen.

IVM Caring Capital relaties kunnen het performanceoverzicht van de modelportefeuilles vinden op onze website: www.ivmcaringcapital.nl.

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

[Naar boven](#)

Nieuwe look

Nieuwe look voor meer dan 5 jaar lopende nieuwsbrief

Het viel u natuurlijk direct op: deze nieuwsbrief ziet er anders uit dan u gewend bent. Het ingaan van alweer de zesde jaargang (afgelopen december) was voor IVM Caring Capital aanleiding voor een restyling. De nieuwsbrief was al licht aangepast na de fusie tussen IVM en Birch Caring Capital, begin 2014. Dit keer zijn de wijzigingen ingrijpender. Zo heeft de twee-koloms opmaak plaats gemaakt voor één kolom en is de hele nieuwsbrief nog meer in overeenstemming gebracht met de nieuwe huisstijl, zoals deze ook is doorgevoerd in de website www.ivmcaringcapital.nl. Nog een belangrijke reden voor de huisstijl is dat IVM Caring Capital de nieuwsbrief 'responsive' wilde maken, dus geschikter voor ontvangst op smartphones, tablets en laptops. We hopen met deze restyling te hebben bijgedragen aan het gebruiksgemak en uw leesplezier!

[Naar boven](#)

Polissen checken

Uitspraak onderstreept belang zélf polissen checken

Uit een recente uitspraak van de Kamer voor het Notariaat valt een belangrijke les te leren: erflaters hebben ook een eigen verantwoordelijkheid. Het ging om een tuchtrechtelijke klacht tegen een notaris en zijn kandidaat-notaris, ingediend door de vrouwelijke partner van een overleden man. Deze had zijn partner voor 1/100e deel tot erfgenaam benoemd in een keuzetestament. Na overlijden van de man ontving de vrouw echter niets uit twee van de drie levensverzekeringen op naam van de man. Dit omdat het paar niet was getrouwd of een geregistreerd partnerschap hadden. De vrouw vond dat het notariskantoor onvoldoende informatie had gegeven, waardoor de erflater had nagelaten tijdig de begunstiging van beide polissen aan te passen. De notaris beriep zich echter op een gespreksnotitie, waarin stond dat de erflater mondeling was geadviseerd de begunstiging aan te passen. Volgens de vrouw was de notitie 'achteraf gefabriceerd'. Dit kon zij echter volgens de Kamer onvoldoende hard

maken. De klacht werd ongegrond verklaard.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Hof handhaaft WOZ-waarde

Hof handhaaft WOZ-waarde bij deelschenking woning

Deze maand deed het Gerechtshof van Amsterdam uitspraak in een zaak waaraan deze nieuwsbrief al in oktober 2013 aandacht besteedde. De uitspraak is van belang omdat de vraag 'over welke waarde wordt schenkingsbelasting berekend' vaker voorkomt bij (deel)schenken van onroerend goed. Het ging om een vrouw die in 2010 een woning van haar vader had gekocht voor € 250.000. In de leveringsakte wordt haar tegelijkertijd € 40.000 van de koopsom kwijtgescholden. De Belastingdienst zag hierin een schenking, waarover schenkbelasting moet worden betaald. Sinds 2010 mag de Belastingdienst bij (deel)verkrijging van een woning uitgaan van de WOZ-waarde. Deze bedroeg op dat moment € 258.000, dus moest er over € 48.000 (minus het vrijstellingsbedrag) schenkbelasting worden afgedragen. De vrouw liet de zaak voorkomen, maar de lagere rechter stelde de Inspecteur in het gelijk.

WOZ-waarde is norm

Dit oordeel is nu in hoger beroep bevestigd door het Hof, dat eveneens oordeelde dat er door de gelijktijdige levering en kwijtschelding sprake is van 'een samenstel van rechtshandelingen'. Juridisch ingewikkeld, maar de conclusie is simpel: de dochter moet schenkbelasting betalen over het verschil tussen de door haar betaalde € 210.000 en de WOZ-waarde, dus over € 48.000. Wel mag zij hiervan de overdrachtsbelasting aftrekken, die zij al had afgedragen over het niet vrijgestelde deel van de kwijtgescholden € 40.000. Voor soortgelijke gevallen is met name relevant dat het Hof nu duidelijk het principe heeft bevestigd dat de Belastingdienst mag uitgaan van de actuele WOZ-waarde bij het vaststellen van de waarde van onroerend goedschenken.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Uitstekende score

Uitstekende score voor IVM Caring Capital op vergelijkingssite voor vermogensbeheerders

Begin deze maand kwam vermogensbeheer.nl, de vergelijkingssite voor

vermogensbeheerders, met een Bedrijfsprofiel en een Beoordelingsrapport over IVM Caring Capital. Het rapport beoordeelt vermogensbeheerders op vier hoofdkenmerken, die elk zijn onderverdeeld in verschillende aandachtspunten. Per onderdeel wordt de actuele score afgezet tegen de maximaal te behalen score: Onafhankelijkheid (maximaal 7 punten), Transparantie (maximaal 9 punten), Kosten (maximaal 6 punten) en Organisatie (maximaal 10 punten). Met een 100% score op de punten Transparantie, Kosten en Organisatie komt de totaalscore voor IVM Caring Capital op 31 van de maximaal haalbare 32 punten. Dit levert het bedrijf het maximum aantal sterren (5) op.

Kijk voor meer informatie op www.vermogensbeheer.nl

[Naar boven](#)

Levenstestamenten verdubbeld

Aantal levenstestamenten verdubbeld in 2014

In 2014 lieten 43.000 Nederlanders een levenstestament opstellen bij de notaris. Dat is meer dan een verdubbeling van het aantal levenstestamenten (22.000) dat het jaar daarvoor werd afgesloten. De opmars van het levenstestament lijkt nu dus echt begonnen. Met name ouderen zien in het levenstestament een goede manier om de regie over hun leven te behouden, ook als ze al dan niet tijdelijk niet meer zelf hun zaken kunnen regelen. Mr. Chanien Engelbertink van Van Ewijk Estate Planning was als voorzitter van de Commissie Levenstestament nauw betrokken bij de invoering in Nederland: “Steeds meer mensen beseffen dat ze iets moeten regelen voor het geval zij door ziekte, ongeval of geestelijke achteruitgang niet meer zélf beslissingen kunnen nemen. Als je vooraf niets hebt vastgelegd en je wordt ‘wilsonbekwaam’, zoals dat heet, dan wijst de rechter iemand aan om je zaken waar te nemen. Vaak wordt ten onrechte gedacht dat de partner of naaste familie dit ‘automatisch’ mag doen, maar dat is dus niet zo. Het kan wél met een levenstestament, want daarin geef je volmachten af aan mensen die je vertrouwt. Bijvoorbeeld om je financiën te regelen of je onderneming te besturen. Maar je kunt ook wensen vastleggen op medisch gebied. Denk aan verzorging, wel of niet doorbehandelen, euthanasieverzoek of de uitvaart. Die volmachten kunnen overigens pas gebruikt worden als de opsteller daadwerkelijk wils- of handelingsonbekwaam wordt, maar nog wel in leven is. Dat is dus het grote verschil met een ‘gewoon’ testament: dat treedt pas in werking als de testateur overlijdt.”

Bronnen: AD, nrc.nl. Tevens met dank aan Van Ewijk Estate Planning

[Naar boven](#)

Nieuwe website

Nieuwe website voor verzekeringsdochter IVM Caring Capital

Sinds kort is de nieuwe website van 3AAS, de verzekeringsdochter van IVM Caring Capital, in de lucht. De site is met name in functioneel opzicht sterk verbeterd. Onder de button Klantenservice kunnen verzekerden bijvoorbeeld snel vinden hoe ze schades kunnen melden of wijzigingen in hun gegevens kunnen doorgeven. 3 AAS Verzekeringen adviseert en bemiddelt zowel op het gebied van schade- als levensverzekeringen en consumptief krediet, maar ook in zaken als financiële planning en bedrijfsverzekeringen.

Meer informatie op: www.3aas.nl

[Naar boven](#)

S&P bevestigt herstel

S&P bevestigt herstel Nederlandse huizenmarkt

In het laatste kwartaalrapport over de Europese huizenmarkt van de internationale kredietbeoordelaar Standard & Poor's wordt voor Nederland een verder aantrekkende huizenmarkt voorzien. Voor dit jaar verwacht S&P een prijsstijging van gemiddeld 1,5% en voor 2016 van 2,5%. Het herstel komt vooral door een betere economische situatie van de huishoudens en herstel op de arbeidsmarkt. Ook de lage rente en de beschikbaarheid van meer betaalbare woningen spelen mee. Volgens S&P zijn er echter ook remmende factoren: met name de relatief hoge schuldenlast per huishouden en de strenge regels rondom het verstrekken van hypotheekleningen. In 2014 waren de huizenprijzen al gestegen met gemiddeld 0,9%. De totale huizenverkoop steeg vorig jaar naar 153.000 woningen; met 39% de hoogste stijging sinds 2009.

Bronnen: nu.nl, telegraaf.nl

[Naar boven](#)

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.