

[IVM Caring Capital Genomineerd voor Gouden Stier 2014](#)

[Een stevige correctie](#)

[Antwoord op kamervragen over schenkingsvrijstelling](#)

[Inschrijving verklaring van erfrecht bij Kadaster per 1 januari 2015 gratis](#)

[IVM Caring Capital past 'duurzaam universum' aan](#)

[Nederland derde qua pensioen, zesde voor ouderen](#)

IVM Caring Capital Genomineerd voor Gouden Stier 2014

Vorige week ontving IVM Caring Capital bericht van organisator Belegger.nl dat het bedrijf één van de vijf genomineerden is voor een Gouden Stier 2014 in de categorie 'Vermogensbeheer'. Dit wordt het achtste jaar dat de Gouden Stieren, verdeeld over acht categorieën, worden uitgedeeld. Per categorie worden er vijf bedrijven of personen geselecteerd op basis van een uitgebreide voorselectie door de redactie van Belegger.nl. IVM Caring Capital deelt de nominatie in de categorie 'Vermogensbeheer' met o.a. Theodoor Gilissen en Indexus. Met uitzondering van de categorie 'Beleggingsexpert', waarvoor bezoekers van de Belegger.nl site mogen meestemmen, worden de winnaars per categorie gekozen door een vakjury. Deze wordt dit jaar gevormd door Peter Verhaar (o.a. columnist FD), Jaap Koelewijn (o.a. hoofdredacteur VBA Journaal), Giuseppe van der Helm (VBDO), Corné van Zeijl (beheerder bij ACTIAM) en Koen Laarhoven (vergelijkingssite Vermogensbeheer.nl).

Realistische case

Om mee te dingen naar de Gouden Stier in de categorie 'Vermogensbeheer' moesten gegadigden zich buigen over de casus van het fictieve echtpaar Hendrik (60) en Bertha (60) Stier, dat recent het eigen bedrijf had verkocht. Aan de hand van input over de persoonlijke situatie, bezittingen en schulden, inkomen, risico's, doelstellingen en wensen moest een optimaal vermogensbeheeradvies worden uitgebracht. Daarbij moest in ieder geval een aantal vragen worden beantwoord, opgesteld door de redactie van Belegger.nl. De case vertoont sterke overeenkomsten met het soort vragen waarmee IVM Caring Capital dagelijks wordt geconfronteerd. De invulling kon dus op de gebruikelijke manier plaatsvinden. Conform de IVM Caring Capital aanpak werd begonnen met het in kaart brengen van de totale financiële situatie van het echtpaar, waarbij werd geanticipeerd op alle mogelijke levensscenario's. Aansluitend werd een nalatenschapsplan opgesteld ten behoeve van de volwassen kinderen Stier. Geheel in de

IVM Caring Capital filosofie werd pas daarna een beleggingsvoorstel geformuleerd voor de concrete invulling van de asset allocatie.

Bron: belegger.nl

[Terug naar boven](#)

CARING CAPITAL VIEW



Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

Antwoord op kamervragen over schenkingsvrijstelling

De tijdelijk verruimde schenkingsvrijstelling, die nu definitief gaat verdwijnen per 1 januari 2015, blijft vragen oproepen. Daaronder mag tot en met 31 december 2014 iedereen tot € 100.000 euro vrij van schenkingsbelasting ontvangen, op voorwaarde dat het geld wordt gebruikt voor koop, (ver)bouw of hypotheekaflossing van een eigen woning. Onlangs beantwoordde de regering vragen uit de Tweede Kamer over uitvoeringsaspecten van de regeling. Daaruit kwamen de volgende punten naar voren:

De regeling geldt ook voor nieuwbouwwoningen waarvan de bouwtermijnen gedeeltelijk in 2015 vervallen. De regeling kan dus ook gelden voor bouwkavels. In principe geldt de vrijstelling niet voor bouwtermijnen die vervallen na 31 december 2014. Nu wordt echter een uitzondering gemaakt voor het geval al in 2014 is begonnen met het gebruiken van de schenking voor een woning in aanbouw, maar het volledige bedrag nog niet kon worden opgemaakt in 2014, omdat er dit jaar nog niet genoeg bouwtermijnen zijn vervallen. Het restant van de schenking moet dan worden besteed aan de eerstvolgende bouwtermijn(en) in 2015. Mogelijk wordt hierbij als voorwaarde gesteld dat de bouwgrond in 2014 moet zijn geleverd. Binnenkort worden alle details van deze versoepeling bekend.

Er moet vóór 1 januari 2015 sprake zijn van een 'eigen woning'. De regering hanteert het principe dat de eigenlijke schenking in 2014 moet plaatsvinden voor een woning die dit jaar al een 'eigen woning' genoemd kan worden. Dit betekent dat de vrijstelling niet mag worden benut voor een schenking die vóór 1 januari 2015 wordt gedaan om bijvoorbeeld een huis te verbouwen dat na 31 december 2014 notarieel wordt overgedragen. Wel is het mogelijk om in 2014 een schenking te ontvangen die onder de vrijstelling

wordt gebruikt voor verbetering en onderhoud van het huis in 2014 of in de jaren 2015 en 2016. Schenker en ontvanger moeten dan wel schriftelijk kunnen aantonen dat de schenking daadwerkelijk is overgemaakt in 2014 en dat de ontvanger het geld gebruikt voor het (geplande) onderhoud of verbetering van de eigen woning.

Administratieve afhandeling aflossing moet dit jaar zijn afgerond. Zoals bekend mag de vrijstelling ook worden gebruikt om een hypotheekschuld af te lossen. Voor hypotheekleningen zonder bankrekeningnummer hebben de banken een maand nodig om de aflossing administratief te verwerken. De feitelijke aflossingsdatum kan daarom na 1 januari 2015 vallen. De regering is van mening dat de belastingbetaler lang genoeg vertrouwd is met de vrijstelling en daarom zelf ervoor verantwoordelijk is dat eventuele aflossingen vóór 31 december 2014 administratief zijn afgerond. Dit kan dus betekenen dat een geplande schenking al eind november feitelijk moet plaatsvinden.

Reguliere vrijstelling geldt niet voor restschulden van vóór 29 oktober 2012. Per 1 januari 2015 blijft alleen nog de reguliere verhoogde schenkingsvrijstelling over. Deze geldt alleen voor ouders, die eenmalig een schenking mogen doen aan een kind tussen de 18 en de 40 jaar. Het maximum van schenkingsrecht

Een stevige correctie

Toen wij begin deze maand de overweging van aandelen terugbrachten van 10% naar 5%, hadden we niet voorzien dat er binnen enkele dagen een stevige correctie op de aandelenmarkten zou plaatsvinden. Weliswaar signaleerden wij in de Caring Capital View van september dat het risico van de aandelenmarkt groter aan het worden was. Tussen eind september en 16 oktober moesten de Europese aandelenmarkten (Stoxx Europe 600) en de Japanse aandelenmarkt (Topix) bijna 10 procent inleveren. De Amerikaanse aandelenmarkt (S&P 500) zakte 7 procent (alle rendementen in Euro).

Terug naar af

Verscheidene katalysatoren deden de stemming op de markten omslaan. Openlijke twijfel of de Europese Centrale Bank ECB wel voldoende kon doen om de Europese economie verder te stimuleren. De hoofdeconoom van het IMF kwam met een pessimistisch verhaal over de economische groei. Hij zette vooral vraagtekens bij het herstel in Europa. Dit moeten we overigens wel in het juiste perspectief plaatsen. Het IMF verlaagde de verwachte groei van de wereldeconomie in 2014 van 3,4% naar 3,3% en in 2015 van 4,0% naar 3,8%. Maar toen ook Duitsland met slecht nieuws kwam en de groeiverwachting naar beneden bijstelde, werd het te veel voor de markten. De correctie die volgde werd nog verergerd door een domme actie van de Griekse regering, die meldde geen internationale steun meer nodig te hebben. De markten straftten dit onmiddellijk af. De Griekse 10-jaars rente steeg binnen enkele dagen van 6,25% naar 8,5%, om aan te geven dat de markten de Grieken niet in staat achten zichzelf te financieren. Het internationale infuus blijft nog altijd hard nodig. Dit leidde weer tot onzekerheid over andere perifere landen, die ook hun rente zagen

stijgen. En dat was voor de aandelenmarkten aanleiding om verder te dalen. In de grafiek is goed te zien hoe de winsten op de aandelenmarkten in de afgelopen week weer grotendeels verdwenen. Alleen de VS en de opkomende markten laten over het hele jaar nog een positief rendement zien. Japan en Europa staan momenteel voor 2014 op een negatief rendement.



In zulke panieksituaties is het verstandig om even afstand te nemen van deze manische stemmingen en te kijken hoe de economie zich ontwikkelt. Daarom heb ik de belangrijkste positieve en negatieve ontwikkelingen op een rij gezet.

Positieve ontwikkelingen	Negatieve ontwikkelingen
Het economisch herstel zet door. Het IMF verwacht in 2015 een hogere groei dan dit jaar, hoger zelfs dan het 25-jarig gemiddelde	Er is onzekerheid over het economisch herstel in Europa. De groei in Duitsland laat een terugval zien. Daarmee hapert de motor van Europa. Er zijn ook politieke spanningen. De meest zorgelijke is dat Frankrijk niet bereid is te voldoen aan de begrotingseisen van de Europese Unie. Dit kan leiden tot nieuwe onzekerheid over de Euro.
Het gaat goed met de bedrijven en de bedrijfswinsten. Een aantal bedrijven heeft haar 3e kwartaalcijfers inmiddels bekend gemaakt. De meerderheid meldt een hogere winst dan verwacht. De bedrijven hebben over het algemeen hun balansen goed op orde en verwachten verdere omzet- en winstgroei.	Inflatie kan omslaan in deflatie. Dit kan leiden tot verdere economische stagnatie, als consumenten bestedingen uitstellen. Ook dit risico is met name aanwezig in Europa.
De ECB en BOJ blijven de economie stimuleren. Weliswaar is de FED de steun aan het afbouwen, maar dit is omdat het economisch herstel in de VS voorspoedig gaat.	Ebola brengt angst, net als de uitbraak van SARS in 2002. De economische impact hiervan is destijds beperkt gebleven. Maar ook toen was het gevolg dat er enige tijd onzekerheid heerste op de financiële markten.
Europa werkt aan structurele hervormingen. Op 26 oktober worden de resultaten van de "Asset Quality Review" en de stresstest bekend. De Europese banken komen dan onder het	Er zijn toegenomen geopolitieke risico's. De crisis in Oekraïne en de spanningen in het Midden-Oosten blijven alle aandacht opvragen. Maar dit is al het hele jaar aan de gang en er lijkt een

vrijgestelde bedrag is dan nog maar € 52.281 (alle tarieven 2014), als het geld gebruikt wordt voor een eigen woning of dure studie. In tegenstelling tot de tijdelijk verruimde vrijstellingsregeling, mogen schenkingen aan kinderen onder de reguliere vrijstelling niet belastingvrij worden gebruikt voor het aflossen van restschulden die zijn ontstaan vóór 29 oktober 2012.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

Inschrijving verklaring van erfrecht bij Kadaster per 1 januari 2015 gratis

Per 1 januari a.s. verandert de Regeling tarieven Kadaster. De meeste tarieven blijven ongewijzigd, met één belangrijke uitzondering. Erfgenamen die een geërfd huis, grond of ander registergoed willen laten inschrijven in het Kadaster, kunnen dit vanaf volgend jaar kosteloos doen. Op dit moment brengt het Kadaster nog € 74,- in rekening voor deze administratieve handeling. Met het afschaffen van dit tarief wil de overheid bevorderen dat meer mensen die een nalatenschap ontvangen waarvan 'registergoederen' deel uitmaken, deze inschrijven in het Kadaster. Hierbij wordt alle belangrijke informatie uit de verklaring van erfrecht overgenomen, inclusief de nieuwe eigendomsverhoudingen. Door de inschrijving is niet langer de overledene zichtbaar als eigenaar, maar de erfgenaam of erfgenamen. Dit biedt twee grote voordelen. Als de erfgenamen het onroerend goed willen verkopen, hoeft er geen

erfgenamenonderzoek meer plaats te vinden. Dat scheelt tijd en geld. Ook ontvangen de nabestaanden (bijvoorbeeld de achtergebleven partner) van een aantal instanties niet langer post op naam van de overledene. Met name gemeenten en waterschappen maken gebruik van de tenaamsstellingsgegevens uit het Kadaster. Inschrijving in het Kadaster voorkomt dat de weduwe een WOZ-beschikking ontvangt op naam van de overleden partner.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

IVM Caring Capital past 'duurzaam universum' aan

Begin oktober ontving IVM Caring Capital een nieuw 'beleggingsuniversum' van Sustainalytics, op basis waarvan enige aanpassingen zijn doorgevoerd in het beleggingsbeleid. Sustainalytics is een internationaal actief researchbedrijf met 170 medewerkers, dat is gespecialiseerd in onderzoek naar het ESG-beleid van beursgenoteerde ondernemingen. ESG staat voor Environment, Social en Governance, de drie ijkpunten voor het duurzaamheidsbeleid van ondernemingen. Als verantwoord vermogensbeheerder wil IVM Caring Capital alleen beleggen in aandelen en obligaties van ondernemingen die voldoen aan strenge criteria op het gebied van milieu, sociaal beleid, mensenrechten, naleving internationale wetten en normen en transparantie en zorgvuldigheid van het bestuur. Sustainalytics voert deze selectie uit namens IVM Caring Capital.

Aandelen verkocht

Op basis van grondige analyses stelt Sustainalytics elk jaar een universum samen van bedrijven en overheden die behoren tot de 50 procent beste in hun sector. Wereldwijd zijn er bijvoorbeeld 72 grote beursgenoteerde bedrijven actief in de gezondheidssector. Sustainalytics analyseert deze op alle ESG-aspecten. Op grond van de uitkomsten selecteert het bedrijf de 36 beste bedrijven in de sector. Hieruit kiest IVM Caring Capital vervolgens weer drie tot vijf bedrijven op basis van de eigen analyse over de financiële ontwikkelingen en waardering, om namens cliënten in te beleggen. Het spreekt vanzelf dat deze aanpak elk jaar kan leiden tot nieuwe aanpassingen. Zo heeft IVM Caring Capital op grond van de meest recente data beleggingen verkocht in onder meer HSBC, Sumitomo Chemicals en Marathon Oil. Deze verkopen vielen overigens samen met het terugbrengen van de aandelenweging in de beheerde portefeuilles. De vrijkomende opbrengsten zijn ingevolge recent

robuustere toezicht van de ECB te staan. Als deze "Asset Quality Review" is afgerond, kunnen de banken ook weer meer gaan focussen op kredietverlening.

(tijdelijke) oplossing voor het conflict in Oekraïne aan te komen.

Visie

De correctie op de aandelenmarkten brengt ons er niet toe onze visie aan te passen. Wij houden vast aan onze verwachting dat het economisch herstel in de wereld verder doorgaat. Dit is overigens ook nog altijd de verwachting van het IMF. De correctie heeft wel weer aangetoond dat de stemming op markten manisch kan zijn, dat het risico op correcties altijd aanwezig is en dat dergelijke correcties onvoorspelbaar zijn. Wij maken ons wel meer zorgen over de Eurozone. Niet over de situatie in Griekenland, maar wel om Frankrijk en in mindere mate Italië. De door Frankrijk ingediende begroting voldoet niet aan de eisen van het stabiliteitspact. Dat kan tot strubbelingen leiden met landen als Spanje en Portugal, die wél structurele maar pijnlijke maatregelen hebben genomen om hun begroting op orde te krijgen. In dat geval kan de Euro opnieuw onder druk komen te staan. Leuk of niet, Frankrijk (en Italië) behoren tot de kern van de Eurozone. Onzekerheid over het beleid in deze landen zorgt voor onzekerheid over de toekomst van de Euro. Onze verwachtingen over de groei in de VS zijn ongewijzigd. We zien dat de economische groei daar doorzet. Wij denken ook dat de FED haar beleid handhaaft. De monetaire stimulering wordt volledig afgebouwd en volgend jaar gaat de rente omhoog. De discussie gaat alleen nog over het tijdstip waarop de FED dit gaat doen. Onze rentevisie is om die reden ongewijzigd.

Beleid

Begin oktober hebben wij het risico van de portefeuilles teruggebracht door de overweging in aandelen terug te brengen van 10% naar 5% en door de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille te verlagen. Omdat onze visie ongewijzigd blijft, passen we op dit moment de asset allocatie niet verder aan. Wij hebben een aantal individuele aandelen uit de portefeuilles verkocht en de weging in internationale small cap aandelen teruggebracht. Door de lagere weging in aandelen hebben wij in de portefeuilles met zowel aandelen als vastrentende waarden geen nieuwe aandelen gekocht maar de opbrengst herbelegd in vastrentende waarden.

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

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

[Terug naar boven](#)

beleid (zie artikel *Een stevige correctie*) herbelegd in vastrentende waarden.

Voor meer informatie over Sustainalytics kijk op www.sustainalytics.com

[Terug naar boven](#)

Nederland derde qua pensioen, zesde voor ouderen

Op 14 oktober jl. maakte Mercer, het mondiale adviesbureau op het gebied van 'Talent, Health, Retirement en Investments', de 'Melbourne Mercer Global Pension Index 2014' bekend. Op deze wereldranglijst van pensioensystemen is Nederland dit jaar van de tweede naar de derde plaats gezakt, achter Denemarken (dat in 2012 Nederland verdrong van de eerste plaats) en Australië, dat nu dus over Nederland heengaat. Overigens was de overall score voor Nederland (79,2) een verbetering ten opzichte van 2013, toen deze 78,3 bedroeg. Ter vergelijking: Denemarken scoort dit jaar 82,4. De overall index is gebaseerd op drie subindices: Adequacy, de mate waarin de pensioenen in een leefbaar minimum inkomen kunnen voorzien; Sustainability, de toekomstbestendigheid van het pensioensysteem; en Integrity, de kwaliteit van pensioenbestuur, deelnemersbescherming en de regulering van particuliere pensioenvoorzieningen. Op Adequacy scoort Nederland dit jaar lager (75,3 tegen 76,6 in 2013). Op Sustainability ging ons land vooruit (van 74,1 naar 76,3), evenals op Integrity (van 87,0 naar 89,4). Dat desondanks de totale score achteruit ging komt doordat de subindex Adequacy het zwaarste meeweegt.

Vergrijzing

Ook qua sociale en economische welvaart van zestigplussers draait Nederland mee in de wereldtop. Op de Global AgeWatch Index voor dit jaar neemt Nederland de zesde plaats in. De nummer 1 tot en met 5-posities worden ingenomen door respectievelijk Zweden, Zwitserland, Canada en Duitsland. De ranglijst bevat 96 landen en wordt jaarlijks samengesteld door HelpAge International, een internationaal netwerk van ouderenorganisaties. Bij de samenstelling wordt gelet op vier deelonderdelen: inkomenszekerheid, gezondheid, werk en opleiding en sociale welvaart. Met een 13e plaats scoort Nederland het slechtst op het onderdeel 'gezondheid'. Volgens het rapport is 21 procent van de wereldbevolking in 2050 ouder dan 60. Voor Nederland ligt dat percentage echter aanzienlijk hoger, namelijk op 32,9%.

Bronnen: globalpensionindex.com, helpage.org/global-agewatch.

[Terug naar boven](#)