

ivm caring capital nieuwsbrief

In deze nieuwsbrief

[Risico's nemen toe](#)

[BV interessante optie bij nieuwe vermogensbelasting](#)

[IVM Caring Capital bij top-5, maar geen Gouden Stier](#)

[Belastingplan 2017 door Tweede Kamer](#)

[Warmste zomer ooit, maar CO2-uitstoot stabiel](#)

[Duurzaam schenken aantrekkelijker voor dga](#)

[AH opent duurzaamste supermarkt van Europa](#)

[IEX interviewt IVM Caring Capital CEO Hans Volberda](#)

Risico's nemen toe



CARING CAPITAL VIEW

Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

In 2016 wordt de stemming op de financiële markten vooral bepaald door de politiek en de centrale banken en niet door de fundamentele economische ontwikkelingen. De Amerikaanse centrale bank verhoogde in december 2015 de rente. Dat leidde begin dit jaar tot onzekerheid en een koerscorrectie op de aandelenmarkten. Omdat de ECB en de BoJ, de centrale bank

van Japan, doorgingen met stimuleren en de FED geen verdere renteverhogingen doorvoerde, daalde de rente wereldwijd en herstelden de aandelenmarkten. In de zomer bepaalde het Brexitreferendum het sentiment. De Britten stemden onverwacht toch voor een Brexit, wat een correctie op de aandelenmarkten inleidde, gevolgd door een snel herstel. De afgelopen weken waren het de presidentsverkiezingen in de VS, die de stemming bepaalden. Weer wisten de kiezers de markten te verrassen: zij kozen voor Donald Trump. En ook nu reageerden de markten, maar deze correctie duurde slechts een halve dag. In Azië gingen de markten onderuit, in Europa openden de markten lager, maar aan het einde van de dag sloten de aandelenmarkten in Europa en de VS alweer hoger.

Italië, de ECB en de Fed

Het jaar belooft in stijl te worden afgesloten. Op 4 december is er een referendum in Italië. Premier Renzi heeft aangekondigd dat hij opstapt, als de Italianen in meerderheid tegen de regeringsvoorstellen stemmen. De kans hierop is groot, althans volgens de opiniepeilingen. Een stem tegen wordt gezien als een overwinning voor de populistische Vijfsterrenbeweging (MoVimento 5 Stelle) van Beppe Grillo. Die heeft toegezegd dat er in Italië een referendum moet komen over de Euro. Als een meerderheid bij het referendum voor NEE kiest, zal de politieke spanning in de Europese Unie verder oplopen. Vier dagen later is er een vergadering van de ECB over de monetaire plannen voor volgend jaar. Het huidige beleid, waarbij de ECB € 80 miljard per maand in de economie pompt door obligaties op te kopen, loopt maart volgend jaar af. Wij verwachten dat de ECB besluit nog tenminste een half jaar door te gaan met stimuleren. De vraag is of de Europese centrale bankiers daarbij het voornemen melden de stimulering langzaam af te bouwen. Dat kan door iedere maand iets minder te gaan kopen, wat de FED deed in 2014. De FED zelf komt op 13 en 14 december bijeen. Wij verwachten dat het rentetarief in de VS met 0,25% omhoog gaat. Dit is inmiddels ook de verwachting van de financiële markten.

Groei

Ook de fundamentele economische ontwikkelingen worden beïnvloed door de politiek en de centrale banken. De cijfers die de laatste weken bekend zijn geworden duiden op een wat hogere economische groei en een licht oplopende inflatie in Europa. Ook in de VS houdt de economische groei aan. Wel zijn de verwachtingen daar gewijzigd, vanwege de beleidsvoornemens van president Trump. Hij heeft aangekondigd de belastingen fors te verlagen, wat natuurlijk goed is voor de economische groei. Waarschijnlijk krijgt hij hiervoor ook de steun van het parlement, omdat politici graag belastingen verlagen. Verder heeft hij investeringen aangekondigd in de infrastructuur. Het economisch effect hiervan is positief op lange termijn, maar op korte termijn veel beperkter. Steun hiervoor bij de Republikeinse partij is ook kleiner, daar veel Republikeinen lagere overheidsuitgaven willen. Beide voornemens leiden wel tot hogere schulden van de overheid en meer inflatie en dus tot stijgende rente. Dit heeft een negatief effect op de economische groei. Als derde belangrijke beleidsmaatregel wil

Trump handelsbeperkende maatregelen nemen, om zo Amerikaanse bedrijven te beschermen tegen buitenlandse concurrentie. Overigens was de winstontwikkeling bij ondernemingen het afgelopen kwartaal gematigd positief. Wél blijven ondernemers voorzichtig met hun verwachtingen over groei en winst.

Visie

De beleidsvoornemens van Trump kunnen op korte termijn de groei verhogen. De geschiedenis leert echter dat protectionisme de economische groei uiteindelijk verlaagt. Waarschijnlijk leidt het ook tot meer inflatie, omdat veel goederen duurder worden als ze lokaal moeten worden geproduceerd. Bovendien is de Amerikaanse werkloosheid al laag en zullen de lonen gaan stijgen als gevolg van de krappe arbeidsmarkt. De plannen van Trump geven naar verwachting op korte termijn een positieve impuls aan de economische groei, maar leiden tot meer inflatie en hogere overheidstekorten. Of ze op de lange termijn de groei stimuleren is afhankelijk van de mate waarin de rente stijgt en het al dan niet uitbreken van handelsoorlogen tussen de VS en andere regio's, met name Azië en Europa. De Europese economie lijkt zich eveneens positiever te ontwikkelen, maar ook hier zal de politiek van grote invloed blijven. De groei in China heeft zich gestabiliseerd op het door de overheid gewenste niveau van 6 tot 7%. Japan blijft worstelen met haar economische groei, al hebben de overheid en de centrale bank veel maatregelen genomen om deze te stimuleren. In de opkomende markten neemt de onzekerheid toe, omdat zij relatief veel last kunnen hebben van protectionistische maatregelen. Overigens geldt dat niet in gelijke mate voor alle opkomende landen. Het is vooral Mexico dat het op dit moment moet ontgelden.

Beleid

Nadat bekend werd dat Donald Trump is gekozen tot president, lieten markten een heftige maar zeer korte correctie zien, om te herstellen na de geruststellende acceptatiespeech van Trump. De rente is wel fors gestegen: in de VS en de Zuid-Europese landen met 0,5% en in Duitsland met 0,25%. Ook de dollar steeg flink in waarde. Wij hebben het herstel in de aandelenmarkten gebruikt om de onderweging van aandelen te verhogen van 5% tot 10%, waarbij we met name aandelen van beleggingsfondsen in opkomende markten en clean energy hebben verkocht. Deze aandelen zijn op dit moment het meest kwetsbaar; de onderweging houdt verband met deze risico's. De politieke risico's zijn duidelijk, maar ook het risico van een stijgende inflatie en rente kunnen leiden tot een correctie op de aandelenmarkten. Ook bij de vastrentende portefeuilles zijn wij voorzichtig en hebben wij het risico van een rentestijging grotendeels afgedekt. Wij vinden een defensief beleid verstandig omdat wij het neerwaartse risico aanzienlijk hoger inschatten dan de opwaartse potentie op de aandelenmarkten.

[Klik hier](#) voor het performanceoverzicht van de modelportefeuilles op de website van IVM Caring Capital.

[Naar boven](#)

BV interessante optie bij nieuwe vermogensbelasting



Al eerder berichtten wij over de nieuwe vermogensrendementsheffing die per 1 januari 2017 ingaat (zie nieuwsbrief september jl.). De tarieven worden als volgt:

<u>Vermogen:</u>	<u>Forfaitair rendement:</u>	<u>Effectieve heffing:</u>
tot 25.000	vrijgesteld	0
25.000 – 125.000	2,9%	0,87%
125.000 – 1.025.000	4,7%	1,41%
vanaf 1.025.000	5,5%	1,65%

Het nieuwe systeem moet een eerlijker alternatief bieden voor het forfaitaire rentepercentage van 4%, dat niet meer aansluit bij de realiteit van langdurig lage rentestanden. Helaas dreigt de nieuwe regeling ongunstig uit te pakken voor mensen met een vermogen vanaf ongeveer € 250.000: zij gaan volgend jaar nóg meer belasting betalen dan in het huidige stelsel.

Gelukkig is er een alternatief voor deze groep: het vermogen onderbrengen in een bv. Dit kan met name interessant zijn voor vermogens en spaartegoeden met als enig rendement een lage rente.

Belasting over het werkelijke rendement

U richt bij de notaris een bv op en brengt daarin uw vermogen onder als aandelenkapitaal. Daarmee verschuift u uw vermogen van box 3 naar box 2. U betaalt er dus geen vermogensrendementsheffing meer over. In plaats daarvan is de bv 20% vennootschapsbelasting verschuldigd. Maar deze wordt geheven over het werkelijke rendement op het vermogen. Daarnaast betaalt u 25% dividendbelasting over de winst na belasting (dus over 80%). Dat brengt de totale belastingdruk op 40%. Dat lijkt veel, maar kan voordeliger zijn naarmate het reële rendement lager is. Het omslagpunt ligt rondom de 3%

rendement. Bij hogere rendementen is een bv meestal ongunstiger. Maar als de rente weer aantrekt, kan de bv gewoon weer worden opgeheven. Natuurlijk kleven er ook nadelen aan het onderbrengen van vermogen in een bv:

- Er zijn kosten verbonden aan de oprichting;
- U moet jaarlijks een jaarrekening laten opstellen en aangifte vennootschapsbelasting doen;
- U moet jaarlijks een minimum (belaste) vergoeding betalen aan de directeur/aandeelhouder voor de verrichte werkzaamheden;
- Uw geld is minder vrij beschikbaar;
- U moet de jaarrekening publiceren bij de Kamer van koophandel (een openbaar register).

Of die kosten en lasten opwegen tegen de voordelen is een kwestie van rekenen. Toch kan de netto belastingbesparing aanzienlijk zijn, zoals u hieronder kunt zien.

Rekenvoorbeeld

Stel uw vermogen is € 500.000, waarover u 1% bankrente ontvangt.

Geen bv/box 3: vanaf 1 januari a.s. betaalt u ongeveer € 6.500 aan vermogensrendementsheffing (nieuw tarief). Dit betekent dat u weliswaar een rendement heeft van € 5.000, maar na belastingheffing op een verlies van € 1.500 staat (130% netto belastingdruk).

Wel bv: zit hetzelfde vermogen in de bv, dan moet deze 20% vennootschapsbelasting betalen over het werkelijke rendement van € 5.000, dus € 1.000. De resterende € 4.000 wordt uitgekeerd als dividend, wat u netto € 3.000 oplevert (40% netto belastingdruk).

Conclusie: in dit voorbeeld levert de bv-constructie € 4.500 méér netto rendement op dan in box 3 (bv-kosten buiten beschouwing gelaten).

Eventueel kunt u betaling van de verschuldigde dividendbelasting (box 2) nog uitstellen door het dividend later uit te keren. Of en wanneer de bv de beste optie is hangt af van uw persoonlijke omstandigheden, dus een maatwerk advies is geboden.

Met (veel) dank aan WEA Accountants & Adviseurs (wea.nl). Relaties van IVM Caring Capital met vragen over dit onderwerp kunnen hierover terecht bij hun vaste contactpersoon.

[Naar boven](#)

IVM Caring Capital bij top-5, maar geen Gouden Stier



Op 10 november jl. vond in Amsterdam de uitreiking plaats van de Gouden Stier 2016. De jury bestond uit voorzitter Marcel Tak (beleggingsproductenspecialist IEX) en juryleden Stephan Freelink (medeoprichter beleggingsmatch.nl), Pascal Spelier (online marketing) en Philip de Koeijer (AF Advisors). IVM Caring Capital was voor het derde achtereenvolgende jaar genomineerd in de categorie 'Beste vermogensbeheerder' en dus uitgenodigd voor de feestelijke prijsuitreiking. De jury had het er nóg moeilijker mee dan bij andere categorieën en roemde het hoge niveau van alle vijf de genomineerden. Helaas voor IVM Caring Capital viel de keus na lang beraad op Care IS Vermogensbeheer. IVM Caring Capital feliciteert deze collega's van harte en weet zich als mede-genomineerde in goed gezelschap.

[Naar boven](#)

Belastingplan 2017 door Tweede Kamer



Vorige week is de Tweede Kamer akkoord gegaan met het Belastingplan 2017 en enkele aanvullende fiscale voorstellen. Aan de belangrijkste verandering, een nieuwe berekeningsgrondslag voor de vermogensrendementsheffing besteden wij elders in deze nieuwsbrief al aandacht. Een andere grote wijziging is de afschaffing van het pensioen in eigen beheer. Directeuren-grotoaandeelhouders krijgen tot eind 2019 de gelegenheid bestaande pensioenafspraken op fiscaal gunstige voorwaarden af te kopen of om te zetten. Daarvoor is de toestemming vereist van de (voormalige) levenspartner. In onderling overleg mogen de (huwelijks)partners namelijk bij scheiding afwijken van de bepalingen in de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding (Wvps). Lang was onduidelijk of dergelijke afwijkende afspraken notarieel moesten worden vastgelegd. Staatssecretaris Wiebes van

Financiën lijkt nu besloten te hebben dat het inschakelen van de notaris niet verplicht is. De fiscus neemt genoeg met een schriftelijke verklaring van de (ex)partner.

Indexering schenk- en erfbelasting

Er zijn officieel nog geen nieuwe bedragen bekend voor de tarieven en vrijstellingen bij erven en schenken vanaf 1 januari 2017, maar wel indicaties gebaseerd op de inflatiecorrectie. De vrijstellingen voor de erfbelasting zouden dan licht omhoog gaan. Voor partners naar € 638.089, voor kinderen en kleinkinderen naar € 20.209 en voor overige verkrijgers naar € 2.129. De vrijstellingen voor de schenkbelasting zullen waarschijnlijk € 5.320 per kind bedragen en € 2.219 voor overige verkrijgers. De eenmalige vrijstelling voor kinderen van 18 tot en met 39 jaar gaat naar € 25.526 en naar € 53.176 als het geld wordt gebruikt voor een dure studie. Daarnaast komt er een nieuwe vrijstelling tot € 100.000 voor iedereen tussen de 18 en de 40 jaar, als het geld gebruikt wordt voor de aankoop, (ver)bouw of aflossing van een eigen woning.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: o.a. taxence.nl, fd.nl

[Naar boven](#)

Warmste zomer ooit, maar CO2-uitstoot stabiel



Eerder deze maand meldde de mondiale weerorganisatie WMO dat 2016 vermoedelijk het warmste jaar ooit wordt. De temperaturen liggen tot nu toe gemiddeld 1,2 graad boven het niveau van vóór de industriële omwenteling, ingezet in de 18e eeuw. Voor meteorologen komt dit niet als een verrassing. De broeikasgassen behouden hun opwarmende effect, dit jaar versterkt door El Niño. De meest extreme temperaturen werden gemeten in beide poolgebieden. In de Noordpoolregio was het de afgelopen maanden soms 20 graden warmer dan gemiddeld. Voor Nederland zit er overigens geen record in. Voor ons land wordt dit naar verwachting slechts het op 14 na warmste jaar sinds 1901.

CO2-uitstoot groeit niet mee

In 2015 bleef de wereldwijde uitstoot van CO2 voor het derde jaar achtereen min of meer

gelijk. Dit blijkt uit de jaarlijkse analyse van het Global Carbon Project, die medio deze maand naar buiten kwam. Dit is in zoverre goed nieuws dat de uitstoot achterbleef bij de groei van de wereldeconomie. De relatieve inperking is volgens de onderzoekers vooral toe te schrijven aan de teruggelopen steenkoolproductie in de Verenigde Staten en de vertraagde economische groei in China. In de VS daalde de CO₂-uitstoot in 2015 met 2,5%, terwijl voor dit jaar een daling van 1,7% wordt verwacht. In China liep de uitstoot vorig jaar 0,7% terug en wordt voor 2016 een daling van 0,5% voorzien. Dat de mondiale CO₂-uitstoot in zijn geheel niet afneemt is vooral te wijten aan landen als India, waar de CO₂-uitstoot nog elk jaar met rond de 6% toeneemt.

Bron: telegraaf.nl

[Naar boven](#)

Duurzaam schenken aantrekkelijker voor dga



In navolging van het Amerikaanse bedrijfsleven komt het steeds vaker voor dat ondernemers vanuit hun vennootschap willen schenken aan een maatschappelijk of milieugericht goed doel. Veel van hen worden daarbij gedreven door het verlangen met een deel van hun winst bij te dragen aan een duurzamere samenleving. Tot voor kort liepen zij echter het risico hiervoor 'gestraft' te worden, omdat de schenking fiscaal gezien kon worden als een winstuitkering aan de directeur-groootaandeelhouder. Over het schenkingsbedrag kon de fiscus dan inkomstenbelasting en dividendbelasting heffen. Zeer recent heeft de staatssecretaris van Financiën het officiële beleid aangepast aan de veranderende actualiteit.

Tot een ton vrij schenken

Dga's mogen voortaan tot 50 procent van de door hun BV gemaakte winst belastingvrij schenken aan 'algemeen nut beogende instellingen' (ANBI's) en steunstichtingen SBBI, tot een maximum van € 100.000. Het moet gaan om giften 'ingegeven door de persoonlijke charitatieve behoefte' van de dga, en de begunstigde instelling moet erkend zijn als ANBI. Als aan alle voorwaarden die ook gelden voor reguliere schenkingen is voldaan, hoeft het schenkingsbedrag niet te worden meegeteld bij de bepaling van de vennootschapsbelasting. Ook wordt er geen inkomstenbelasting of dividendbelasting over geheven. Voor kleinere

schenken (maximaal € 2.500) aan culturele instellingen geldt zelfs een verhoogde aftrek met 50% van het schenkingsbedrag. Wil een dga méér uit de vennootschap schenken dan € 100.000, dan is het bedrag daarboven zowel belastbaar voor de vennootschapsbelasting als voor de inkomsten- en dividendbelasting. Voor een schenking van € 200.000 ziet het plaatje er dus zo uit: de helft is een aftrekbare gift voor de vennootschapsbelasting en wordt niet beschouwd als winstuitdeling aan de dga. Over de andere helft moet echter inkomsten- en dividendbelasting worden betaald. Mogelijk kan hierbij nog wel gebruik worden gemaakt van de giftenaftrek voor de inkomstenbelasting.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

AH opent duurzaamste supermarkt van Europa



Tijdens de laatste Tafel van 10, op 1 november jl. in Haarlem, was er één gast met bijzonder nieuws. Zij werkt bij Ahold Europe en meldde trots dat de dag erna Albert Heijn de duurzaamste supermarkt van Europa zou openen. Het gaat om de AH-vestiging in Purmerend, die twee weken dicht is geweest voor een volledige renovatie. Op alle fronten werden energiesparende maatregelen genomen, waardoor deze AH nu 100 procent CO₂-neutraal is. Er wordt zelfs voldoende energie opgewekt voor zowel de eigen winkel als burens Etos en Gall & Gall. De zaak wordt uitsluitend verlicht door led-lampen met bewegingssensoren en de inrichting bestaat voor een belangrijk deel uit hergebruikte materialen. De 700 zonnepanelen op het dak leveren ook nog genoeg energie voor de extra E-car oplaadpunten op de parkeerplaats. Ook verder is deze AH XL vernieuwend van opzet. Zo kunnen klanten zelf verse kruiden plukken in de eigen minikassen en producten deels zelf samenstellen.

Bronnen: levensmiddelenkrant.nl, passievoorfood.nl. Tafel voor 10 is een evenement dat IVM Caring Capital regelmatig organiseert voor relaties in de 'wijnschool' van Gabrielle Salvatore. Voor meer informatie zie www.ivmcaringcapital.nl of vraag uw vaste contactpersoon.

[Naar boven](#)



In de aanloop naar de Gouden Stier uitreiking op 10 november jl. had medeorganisator IEX een gesprek met Hans Volberda, CEO van het genomineerde IVM Caring Capital. In het interview signaleert hij de groeiende belangstelling voor verantwoord en duurzaam beleggen, zeker na de klimaatconferentie van Parijs. Duurzaam is niet langer 'soft', maar bezig een harde realiteit te worden. In dit verband verwijst Hans Volberda naar de grote oliebedrijven, die nu al moeten afschrijven op grote voorraden fossiele brandstof. 'Stranded assets' gaan bedrijven simpelweg steeds meer geld kosten en die financiële impact raakt ook beleggers. Geen wonder dat zelfs grote concerns als Shell de klimaatverandering niet langer ontkennen. In plaats van een olie-onderneming noemen zij zichzelf 'energiebedrijf' en investeren ze veel in schone energie.

Wat geld voor mensen betekent

In het interview benadrukt Hans Volberda verder dat duurzaam beleggen ook absoluut kan samengaan met een goede 'return on investment': "Wij willen groen combineren met het behalen van een goed rendement. Ook willen wij weten wat geld voor mensen betekent. Wil je je vooral richten op het behoud van vermogen? Wil je de mogelijkheid hebben om je kinderen te helpen? En in wat voor wereld moeten zij dan kunnen leven? Om achter hun ideeën over geld te komen, doen wij een uitgebreide persoonlijke intake met onze klanten." Volgens Volberda is er nog veel winst te behalen bij vermogenden die nog niet zo met duurzaam beleggen bezig zijn, maar er steeds positiever tegenover staan: "Als je een goed rendement kunt behalen en tegelijkertijd duurzaam kunt beleggen, dat is toch een *no brainer!*" En, terugkomend op het voorbeeld van Shell: "... er zit veel kennis en knowhow bij deze bedrijven. Als dit soort grote ondernemingen echt mee gaat doen met de transitie, heeft dat een enorme impact en kunnen we de slag gaan maken."

Bron: iex.nl

[Naar boven](#)

[Afmelden](#) voor deze nieuwsbrief

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.

