

[Stress en stresstests](#)

[UNPRI-verantwoordingsdocument IVM Caring Capital op internet](#)

[Rechter: op elkaar lijkende domeinnamen geen probleem](#)

[Nieuw digitaal loket voor slapende banktegoeden](#)

[Weinig kans op verlenging ton schenkingsvrijstelling](#)

[Spaar- én hypotheekrente op dieptepunt](#)

## CARING CAPITAL VIEW



Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

### Stress en stresstests

Terwijl de meesten van ons de afgelopen tijd op vakantie gingen om te ontspannen, nam de geopolitieke stress de afgelopen maanden fors toe. Het tragische lot van de neergehaalde Air Malaysia vlucht MH17 was een dieptepunt, maar helaas niet het enige. Ook de strijd tussen Israël en de Palestijnen in Gaza zorgde voor veel slachtoffers, leed en hoog oplopende spanning. In Syrië gaat de burgeroorlog onverminderd voort. Het geweld heeft zich zelfs uitgebreid naar Noord-Irak, waar IS op afschuwelijke wijze tekeer gaat tegen de lokale bevolking. In westelijk Afrika worden diverse landen getroffen door de uitbraak van het Ebolavirus, wat leidt tot grote spanningen daar. Hoewel de gevolgen van de strijd in het Midden Oosten op lokaal niveau haast onvoorstelbaar zijn, is de reactie van de wereldwijde markten zeer beperkt. Dit is te zien aan de olieprijs, die ondanks alle spanningen niet of nauwelijks opliep. Ook de financiële markten werden nauwelijks geraakt door deze gebeurtenissen.

#### Onzekere factor

Wat wél tot stress op de financiële markten leidt is de strijd in Oekraïne. Weliswaar hebben de boycotmaatregelen die Rusland en het Westen wederzijds hebben afgekondigd slechts een beperkte invloed op de macro-economische ontwikkelingen in Europa en de VS. Volgens een schatting van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) leidt de Russische boycot van 'onze' agrarische producten tot een krimp van de Nederlandse export met maar 0,1 procent. Kijken we echter naar het sentiment in de markten, dan is het een ander verhaal. Door de spanningen is de stemming op de financiële markten omgeslagen, ook al uit angst dat er nieuwe en zwaardere maatregelen aankomen, die wél echt impact hebben op de economische groei. Het Centraal Planbureau becijferde een 0,5 procent lagere groei van de Nederlandse economie, mochten Russische troepen daadwerkelijk Oekraïne binnenvallen. Hoe dit conflict zich verder zal ontwikkelen is onvoorspelbaar. Maar de kans is groot dat het zich nog langere tijd zal voort slepen. Vanzelfsprekend volgen wij de ontwikkelingen op de voet. Zo nodig zullen wij de portefeuilles van onze cliënten aanpassen, als we daartoe de noodzaak zien..

#### Banken onder stress

Een heel andere vorm van stress speelt op dit moment bij de Europese banken. Die zijn druk met het aanleveren van gegevens voor de Asset Quality Review, beter bekend als stresstest, door de Europese

### Rechter: op elkaar lijkende domeinnamen geen probleem

Is het verwarrend, als het publiek kan kiezen uit *verklaringvanerfrecht.nl*, *goedkopeverklaringvanerfrecht.nl*, *verklaring-erfrecht.nl* en *verklaringvanerfrecht.service.nl*? De oudste van deze websites is *Verklaringvanerfrecht.nl*, gerund door bedrijf A. Dit heeft met lede ogen de komst op internet aangezien van bedrijf B met *goedkopeverklaringvanerfrecht.nl* en bedrijf C met de twee laatstgenoemde URL's. A legt de vraag in kort geding voor aan twee verschillende voorzieningenrechters.

#### Voldoende afstand

De zaak tussen A en B speelt voor de rechtbank Gelderland. De rechter komt tot de conclusie dat er geen verwarring mogelijk is tussen de sites van A en B. Hij overweegt onder meer dat B een smaller dienstenpakket aanbiedt, dat de sites qua ontwerp niet op elkaar lijken en dat uit de homepage en aanklikbare algemene voorwaarden snel is op te maken dat het hier om verschillende aanbieders gaat. De rechter is tevens van mening dat B met de toevoeging 'goedkope' voldoende afstand heeft genomen van de domeinnaam 'verklaringvanerfrecht.nl'. Ook de beschuldiging van A dat B bewust heeft ingehaakt op de domeinnaam van A houdt geen stand. De rechter is het met B eens dat internetconsumenten niet afgaan op de (door B betwiste) naamsbekendheid van de site, maar op de product-prijs combinatie. B hoeft geen andere domeinnaam te kiezen.

#### Onderscheidend vermogen

De rechtbank Midden-Nederland buigt zich over geschil tussen A en C. Ook hier ziet de rechter geen risico op verwarring. C heeft de domeinnaam van A niet in zijn geheel overgenomen, maar alleen de losse beschrijvende elementen 'verklaring' en 'erfrecht'. Het koppelteken in *verklaring-erfrecht.nl* en de toevoeging 'service' in

*verklaringvanerfrecht.service.nl* zorgen voor voldoende onderscheid. Want, vindt de rechter, bij grotendeels beschrijvende handelsnamen, zoals die van A, is een gering verschil in naam al voldoende. Dit mede omdat het onderscheidend vermogen van de algemeen gangbare term 'verklaring van erfrecht' op zichzelf verwaarloosbaar is. De rechter is tevens van mening dat A onvoldoende kan aantonen dat de domeinnaam *verklaringvanerfrecht.nl* een grote spontane bekendheid bij het publiek heeft. Ook C mag doorgaan met deze domeinnamen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Terug naar boven](#)

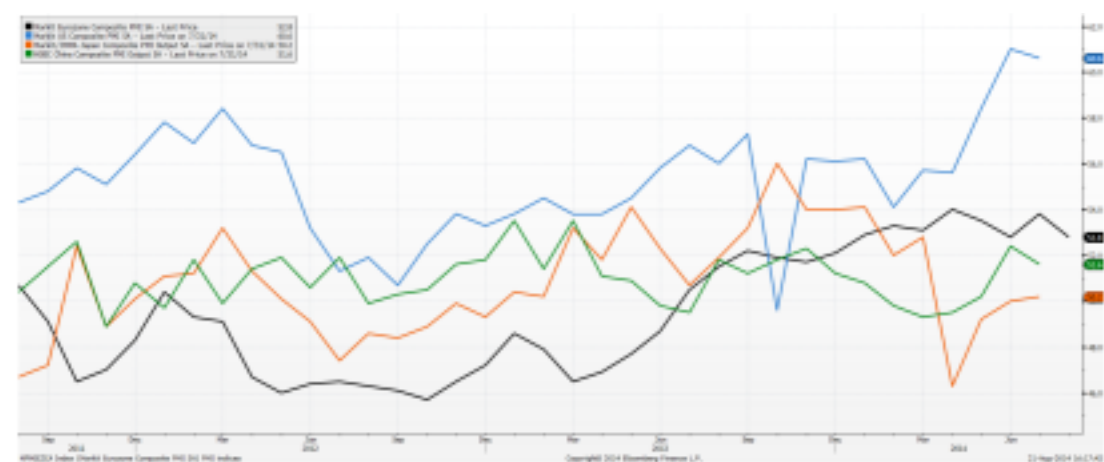
### Nieuw digitaal loket voor slapende banktegoeden

Begin deze maand opende de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) de website [www.slappendetegoeden.nl](http://www.slappendetegoeden.nl), een nieuw digitaal loket waar erfgenamen en executeurs kunnen nagaan of de overledene nog onbekende tegoeden had bij één of meer banken. Het grote voordeel is dat één navraag nu voldoende is voor een

Quality Review "beter" bekend als stresstest" door de Europese Centrale Bank. De ECB controleert of de banken ook in stress-scenario's nog kunnen blijven voldoen aan de kapitaaleisen. Dit is overigens niet de eerste stresstest in Europa, maar wel de eerste die geloofwaardig is, omdat de test niet meer op nationaal niveau wordt uitgevoerd. De verwachting is dan ook dat een aantal banken straks extra kapitaal moet gaan aantrekken. De afgelopen maand werd bekend dat de Portugese bank Espirito Santo in de problemen zat. Het is niet onwaarschijnlijk dat dit mede naar boven is gekomen als gevolg van de stresstesten. Deze bank is inmiddels gered door de overheid, op ongeveer dezelfde manier als destijds de SNS Bank in Nederland. Bij de bestuurders van de Europese banken lag de focus de afgelopen tijd vooral op het kunnen voldoen aan de eisen van de stresstest. Als dit achter de rug is -en als de banken over het algemeen de test goed hebben doorstaan- zal de aandacht weer meer komen te liggen op groei en winst. Pas dan zullen de banken waarschijnlijk weer meer bereid zijn kredieten te gaan verstrekken.

### Groecijfers

Door alle geopolitieke onrust is er weinig aandacht geweest voor de economische ontwikkelingen en de kwartaalcijfers van de ondernemingen. De cijfers over de economische groei in Europa voor het tweede kwartaal vielen licht tegen. Maar kwartaalcijfers zijn beweeglijk, als gevolg van weersomstandigheden en andere versturende invloeden. Dit was duidelijk zichtbaar in Japan waar in het tweede kwartaal een angstwekkende krimp van -6,8 procent werd genoteerd. Maar deze negatieve groei is bijna geheel toe te schrijven aan de 3 procent verhoging van de BTW per 1 april jl. Dit op het eerste gezicht dramatische groecijfer was dan ook in lijn met de verwachting. Bovendien praten we nu over groecijfers die op het verleden slaan. Misschien is het beter om te kijken naar indicatoren die iets zeggen over de toekomst. Heel geschikt daarvoor zijn de inkoopmanagersindices. Deze weerspiegelen de verwachtingen van inkoopmanagers over de directe toekomst van de economie. Omdat inkopers aan het begin van de economische cyclus staan, is hun inschatting vaak een goede indicatie van de groei of anderszins op korte termijn. Bij een indexcijfer boven de 50 is er sprake van economische groei. In de grafiek ziet u de inkoopmanagersindices van de Eurozone, de VS, Japan en China. Zoals u ziet komt de index voor alle regio's nog steeds boven de 50, dus groei alom. In de VS ligt de index zelfs aanzienlijk hoger dan in de overige regio's, wat overeenkomt met de nóg stevigere groei daar. De meer beperkte groei in de overige regio's strookt met de verwachtingen.



Nog meer positief nieuws waren de winstcijfers van de ondernemingen over het tweede kwartaal, die in het algemeen beter waren dan verwacht. Vooral in de VS maakten de meeste bedrijven een hogere dan voorspelde winst bekend. Nóg belangrijker is echter dat bedrijven ook weer omzetgroei laten zien: tot nu toe kwam de winstgroei vooral uit kostenbesparingen. In Europa is het beeld wat meer gedifferentieerd, maar toch ook positief.

### Visie

In juni hebben wij de overweging van aandelen verhoogd. Een belangrijke beweegreden hiervoor was dat wij toen betere winst- en omzetcijfers van bedrijven verwachtten. Deze verwachting is dus uitgekomen. Alleen hebben de geopolitieke spanningen wel geleid tot een beperkte correctie van de aandelenmarkten. In Europa staat de markt nog bijna 4% onder haar hoogtepunt, maar in Amerika is de correctie inmiddels weer geheel teniet gedaan. De rente is wel verder gedaald, enerzijds door minder goede economische groecijfers en aanhoudend lage inflatie in Europa en anderzijds door de vlucht naar veilige beleggingen. Wij verwachten dat de economische groei in het tweede half jaar weer doorzet, zowel in Europa als in Japan. Maar deze groei zal eerder bescheiden dan uitbundig zijn. In de VS was de groei in het eerste half jaar hoger; naar verwachting is dat in het tweede half jaar ook nog het geval.

Het grote probleem is dat een navraag na verlopen is voor een check bij 18 Nederlandse banken of er slapende tegoeden zijn op naam van de erflater. Het kan dan gaan om actieve rekeningen waarvan de erfgenamen of executeur geen weet hebben, of om inactieve rekeningen, bijvoorbeeld omdat door een verhuizing het contact tussen de bank en de rekeninghouder is verbroken. Als wel bekend is bij welke bank de overledene tegoeden had, moet daarmee rechtstreeks contact worden opgenomen.

### Snelle afhandeling

Erfgenamen, executeurs en notarissen moeten bij het indienen van een navraag behalve naam en adres ook de benodigde bewijsstukken uploaden. Het gaat dan bijvoorbeeld om een Verklaring van Erfrecht, Akte van Overlijden, Uittreksel Centraal Testamentenregister (CTR), codicil, identiteitsbewijs van de overledene of trouwboekje. Nadat de NVB heeft gecontroleerd of de navraag correct en volledig is ingediend, gaat deze door naar de aangesloten banken. Hieronder bevinden zich alle grote en bekende banken, samen goed voor 98% van de consumenten spaar- en betaalmarkt. De NVB verwacht dat een aantal kleinere banken zich op korte termijn ook aansluit bij [slapendetegoeden.nl](http://slapendetegoeden.nl). Banken die de navraag hebben uitgevoerd geven het resultaat van hun zoektocht aan in het loket. Positieve meldingen (ja, er is een bankrekening op naam van de overledene) worden direct per e-mail doorgestuurd naar de navragers. Deze weten nu bij welke bank zij zich moeten melden voor de verdere afwikkeling. Negatieve meldingen worden verzameld en eens in de drie maanden doorgegeven.

### Altijd uitbetaald

Wettelijk vervallen slapende tegoeden na 20 jaar aan de bank. De banken stellen zich echter op het standpunt dat dit geld bij de rechthebbenden terecht moet komen en negeren deze verjaringstermijn daarom. In de praktijk worden slapende tegoeden dus altijd uitgekeerd, als bekend is wie er recht op heeft.

Bronnen: [nvb.nl](http://nvb.nl), [slapendetegoeden.nl](http://slapendetegoeden.nl)

[Terug naar boven](#)

## Weinig kans op verlenging ton schenkingsvrijstelling

De tijdelijk verhoogde vrijstelling van schenkbelasting gaat niet langer doorlopen dan de geplande sluitingsdatum van 31 december 2015. Tot en met deze datum mag iedereen belastingvrij tot 100.000 euro ontvangen, als het geld maar wordt gebruikt voor koop, bouw of hypotheekaflossing van een eigen woning. De boodschap dat de regeling niet verlengd zal worden kwam vorige week van minister van Financiën Jeroen Dijsselbloem. Hij reageerde op een column van Roeland Kimman op de website van de Nederlandse Vereniging van Makelaars (NVM). Hierin wordt gepleit voor verlenging van de regeling, omdat deze volgens de NVM nog maar net brede bekendheid aan het krijgen is. Bovendien vindt de NVM de regeling nog steeds nodig. Kimman: "De woningmarkt trekt net weer aan en kan alle kleine beetjes hulp nog steeds gebruiken." Dijsselbloem is het daar niet mee eens. Volgens hem heeft de maatregel een 'kickstart' gegeven aan de woningmarkt en daarmee precies gedaan wat de bedoeling was.

### 'Wegens succes niet verlengd'

Het lijkt erop dat de regeling aan eigen succes ten onder gaat. Financiën had bij het ingaan van de regeling, eind vorig jaar, gerekend op slechts 20.000 maximale schenkingen in 2014. De teller staat nu echter al op 50.000. De ervaring leert dat het nabij komen van de sluitingsdatum meestal nog een hausse oplevert van mensen die nog van een gunstige regeling gebruik willen maken. De schade voor de fiscus aan misgelopen schenkbelasting kan daarmee oplopen tot vele honderden miljoenen euro's. Dat maakt verlenging van de regel een dure grap voor Financiën. Overigens kan een eventuele verlenging nog aan de orde komen in de begrotingsonderhandelingen tussen de regeringspartijen en de oppositie. Mogelijk dat er méér bekend wordt op Prinsjesdag.

Bronnen: [fiscalert.nl](http://fiscalert.nl), [nvm.nl](http://nvm.nl), [vdgiesen.nl](http://vdgiesen.nl), [rijksoverheid.nl](http://rijksoverheid.nl). Tevens met dank aan Van Ewijk Estate Planning.



naar jaar ook nog niet geval.

#### Beleid

Wij zien op dit moment geen reden onze asset allocatie aan te passen. Wij voelen ons comfortabel bij deze positie, omdat de onderliggende fundamentele ontwikkelingen nog steeds positief zijn. Wij handhaven onze overweging van aandelen met name omdat de winstcijfers van de bedrijven verbeteren. Wij verwachten dat deze trend zal voortzetten en dat de economische groei verder zal doorzetten. Er is

een risico dat het conflict in Oekraïne verder escaleert. Dat zou tot een verdere correctie op de markt kunnen leiden, maar de ervaring is dat de invloed van dit soort conflicten op financiële markten na verloop van tijd weer minder wordt. Binnen de vastrentende waarden handhaven wij de huidige korte looptijd. Het risico op een rentestijging is op korte termijn wat afgenomen, omdat de inflatie in Europa nog steeds daalt en de ECB heeft aangegeven bereid te zijn tot ingrijpen als de inflatie negatief wordt. Dit zal de obligatiemarkt op korte termijn steun geven. Onze verwachting blijft echter dat de kapitaalmarktrente in de loop van dit jaar gaat stijgen als gevolg van positievere economische ontwikkelingen.

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

[Terug naar boven](#)

### UNPRI-verantwoordingsdocument IVM Caring Capital op internet

Eind vorige maand kreeg IVM Caring Capital bericht dat het laatste UNPRI- verantwoordingsdocument door de verantwoordelijke organisatie op de UNPRI- website is geplaatst. UNPRI staat voor United Nations Principles of Responsible Investment, een dochterorganisatie van de Verenigde Naties, die zich inzet voor ethisch en maatschappelijk verantwoord beleggen over de hele wereld. Als instrument hiervoor heeft UNPRI zes principes geformuleerd waaraan vermogensbeheerders en andere investeerders zich moeten conformeren. De duurzaamheidscriteria die een investeerder of vermogensbeheerder moet hanteren bij de beleggingskeuzes zijn [hier](#) terug te vinden. Deze principes heeft IVM Caring Capital al in 2011 ondertekend. Als maatschappelijk verantwoord vermogensbeheerder focust IVM Caring Capital namelijk niet alleen op financieel rendement, maar spelen ook sociale en milieutechnische aspecten mee in het beleggingsbeleid. Als UNPRI- ondertekenaar streeft IVM Caring Capital naar opname van de 'environmental, social en governance' aspecten (ESG) in het beleggingsbeleid.

#### Positieve pressie

Het UNPRI netwerk is een internationaal sterk groeiende groep van beleggers die ESG integreren in hun beleggingsproces. Door deze krachtenbundeling is het mogelijk om op een positieve manier het beleid te beïnvloeden van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd. Bedrijven die UNPRI ondertekenen doen dit niet vrijblijvend, maar leggen om de twee jaar verantwoording af aan de UNPRI-organisatie over het gevoerde beleid. Ze kunnen zelf kiezen of ze het verantwoordingsdocument openbaar maken of niet. IVM Caring Capital geeft de voorkeur aan transparantie en publicatie van het document op de [UNPRI-website](#). Het document is tevens te [downloaden](#) op de eigen site van IVM Caring Capital.

[Terug naar boven](#)

[Terug naar boven](#)

### Spaar- én hypotheekrente op dieptepunt

De hypotheekrente in Nederland is in geen jaren zo laag geweest als nu. Voor het eerst sinds augustus 2006 is de rente voor een

rentevastperiode van 20 jaar weer onder de 4% gezakt (3,89% voor de Budget Hypotheek met Nationale Hypotheek Garantie van RegioBank). Andere aanbieders zitten hiervoor rond de 4%. Voor een rentevastperiode van 10 jaar is het tarief nog veel gunstiger. Zo verlaagde Argenta onlangs zijn tienjarige hypotheek met NHG naar 2,75%. Insiders spreken van de laagste rentes in twintig jaar. Toch is er nog geen sprake van een golf aan oversluitingen. Veel huizenbezitters zien op tegen de boeterente die veel banken berekenen en de bijkomende kosten voor hertaxatie, advieskosten en nieuwe hypotheekakte bij de notaris. Ondanks deze historisch lage hypotheekrentes verdienen de banken er onevenredig goed aan, stelt onder meer de Vereniging Eigen Huis. Volgens de Eigen Huis Rentebaremeter is de gemiddelde overwinst op hypotheeklen tussen oktober 2013 en mei 2014 verdubbeld (van 0,4% naar 0,8%). Op de vaak gekozen hypotheeklen met tien jaar vaste rente bedraagt de extra winstmarge zelfs 1,05%. Met overwinst bedoelt de VEH de opslag die de banken berekenen bovenop de basisrente, risico-opslag, kosten en de gebruikelijke rente van vóór de bankencrisis in 2008.

#### Lage inflatie (beetje) troost voor lage spaarrente

Nooit eerder stond de spaarrente in Nederland zo laag als afgelopen juni, toen de gemiddelde rente op een vrij opneembare spaarrekening zakte naar gemiddeld 1,35%. In mei was dit nog 1,38%. Voor deposito's is de gemiddelde rente zelfs nog sterker omlaag gegaan: voor een 1-jaarsdeposito van 1,44% naar 1,37% en voor een 5-jaarsdeposito van 2,17% naar 2,10%. De verlagingen hebben veel te maken met het laatste rentebesluit van de Europese Centrale Bank. De ECB bracht de officiële rente vorige maand omlaag van 0,25% naar 0,15%. Banken met tegoeden bij de ECB moeten daarvoor zelfs een negatieve rente van 0,1% betalen. Deze verlagingen zijn op grote schaal doorberekend aan de Nederlandse spaarconsument. Volgens de vergelijkingswebsite [geld.nl](#) is het einde van de renteverlagingen nog niet in zicht. Er is echter één troost voor spaarders: ook de inflatie is gedaald en staat nu op 0,8% op jaarbasis. Daarmee komt de reële rente op 0,55%. Dat is hoger dan in sommige voorbije perioden met hoge inflatie, toen de reële rente zelfs negatief was.

Bronnen: [telegraaf.nl](#), [veh.nl](#), [eigenhuis.nl](#), [geld.nl](#)

[Terug naar boven](#)