

ivm caring capital nieuwsbrief

In deze nieuwsbrief

[Storm na de stilte](#)

[Gouden Stier 2016: IVM Caring Capital opnieuw genomineerd](#)

[Artikel Hans Molenaar over energietransitie in fd](#)

[Prinsjesdag 2016: veel fiscaal nieuws](#)

[Parijs geratificeerd door VS en China](#)

[Recente uitspraken: oppassen met levensverzekering na echtscheiding](#)

[Initiatiefnemers 'Versobering partneralimentatie' negeren advies Raad van State](#)

[Per 1 oktober: WOZ-waarde woningen openbaar](#)

Storm na de stilte

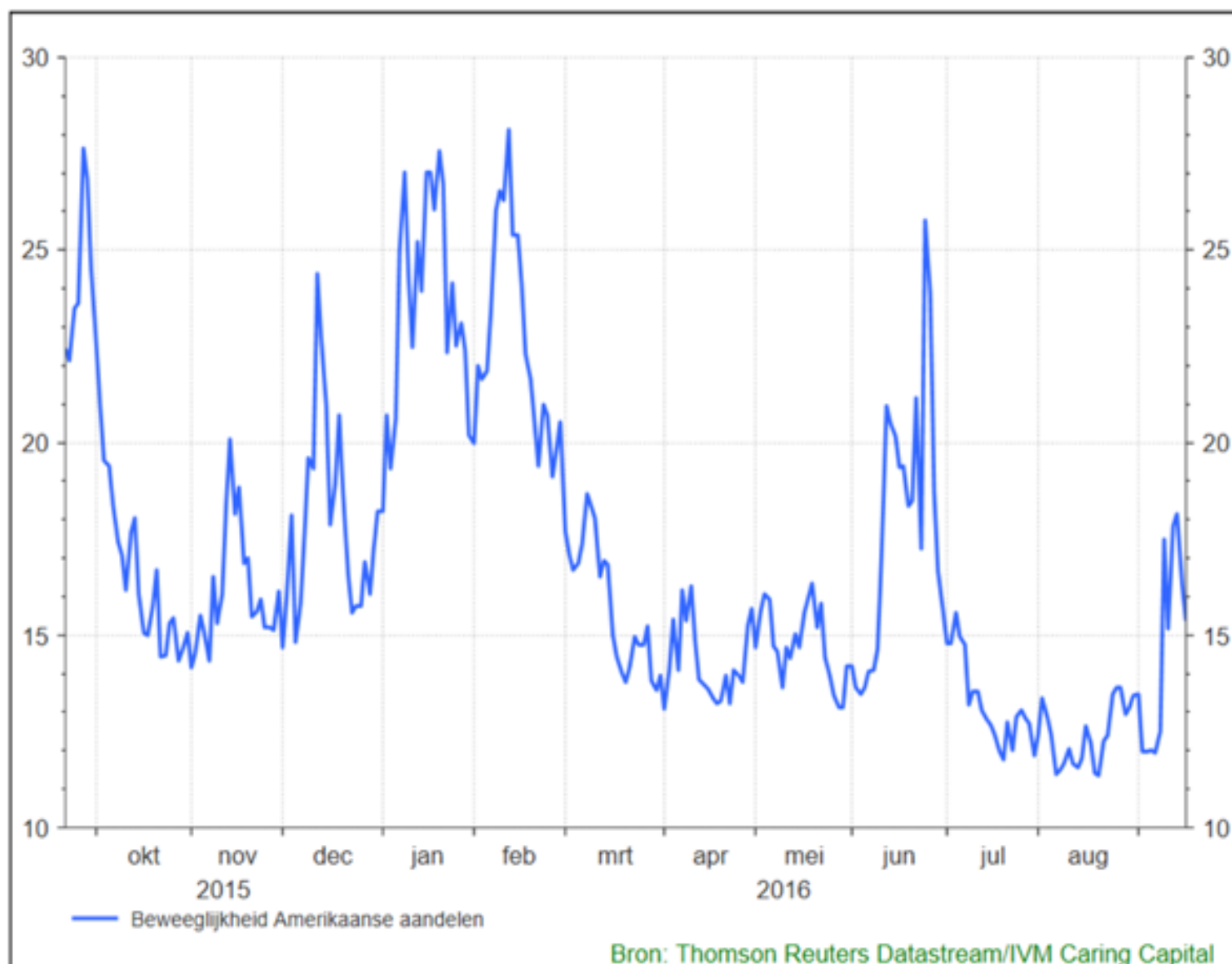


CARING CAPITAL VIEW

Hans Molenaar, IVM Caring Capital CIO

Het was deze zomer opvallend rustig op de aandelenmarkten. De koersbewegingen waren heel klein en als geheel kwamen de markten nauwelijks van hun plaats. Voor de beweeglijkheid van de aandelenmarkt wordt ook een index bijgehouden. In de grafiek hieronder ziet u dat de beweeglijkheid in de zomermaanden heel laag was, maar de

afgelopen week flink is gestegen.



Toch geen renteverhoging in de VS

In de VS heeft de FED vorige week besloten de rente ongewijzigd te laten. De FED vergadert nog twee keer dit jaar. In november vlak voor de presidentsverkiezingen en in december. De FED heeft in het verleden nooit de rente gewijzigd kort voor deze verkiezingen, omdat een dergelijke stap zou kunnen worden uitgelegd als een politiek signaal. Daarom verwachten wij dat de FED de rente in november niet zal verhogen, maar daarmee zal wachten tot december. Dit ondanks recente minder goede economische cijfers uit de VS. Het zijn vooral de inkoopmanagers die negatiever zijn geworden. Juist deze groep ziet vaak als eerste of de economie verbetert of verslechtert. Ook in Europa waren er minder goede economische cijfers. Opvallend is dat de cijfers uit het Verenigd Koninkrijk beter zijn dan verwacht. De negatieve effecten van de Brexit zijn nog niet zichtbaar in de economische cijfers. Wij denken dat hier nog sprake is van stilte voor de storm, omdat de gevolgen van Brexit nu nog nauwelijks voelbaar zijn, maar er wél aan gaan komen.

Politieke risico's

Ook de politieke risico's nemen toe. Op 8 november zijn de presidentsverkiezingen in de VS. Een overwinning van Donald Trump zal leiden tot een negatieve reactie op de financiële markten, met name uit vrees voor een protectionistisch economisch beleid. In Europa zijn er

de komende 12 maanden in veel landen eveneens verkiezingen, te beginnen met een referendum in november in Italië. De huidige premier Renzi heeft gezegd dat hij zal aftreden, als de kiezers zijn beleid niet steunen. In Nederland zijn er volgend jaar maart verkiezingen voor de Tweede Kamer, gevolgd door Franse presidentsverkiezingen in april en Duitse parlementsverkiezingen in september. In al deze landen zijn de populisten in opkomst en doen ze het goed in de peilingen. Een overwinning van populisten zal de samenwerking in Europa verder onder druk zetten. Verder beginnen volgend jaar de onderhandelingen tussen Europa en het Verenigd Koninkrijk over de Brexit. Ook dit kan tot spanningen leiden, zowel tussen Europa en het VK als tussen landen binnen de Europese Unie onderling.

Blijven stimuleren

Er is eveneens meer onzekerheid ontstaan over het beleid van de centrale banken. De ECB kondigde eerder deze maand geen wijzigingen aan in haar beleid. De effectiviteit van het stimuleringsbeleid wordt door steeds meer economen en beleidsmakers in twijfel getrokken en de negatieve bijwerkingen worden steeds beter zichtbaar. De Bank of Japan heeft gezegd ernaar te streven de 10-jaarsrente in Japan rond de 0% te handhaven en neemt de vrijheid om onbeperkt Japanse staatsleningen op te kopen om deze doelstelling te realiseren. Wij gaan er dan ook van uit dat de ECB en de Japanse centrale bank zullen doorgaan met stimuleren. Maar nu meer mensen verwachten dat de FED de rente gaat verhogen, neemt het risico op een stijging van de kapitaalmarktrente in de wereld toe.

Visie

Wij verwachten nog steeds een gematigde economische groei, op het huidige lage niveau. De negatievere verwachtingen van de inkoopmanagers in de VS zijn een indicatie dat de groei daar mogelijk afneemt. Maar alleen op basis van deze cijfers is het nog te vroeg om te concluderen dat de groei daar gaat afnemen. Dit zal eerst door andere economische indicatoren bevestigd moeten worden. Europa en Japan lijken vooralsnog het huidige lage groeitempo te kunnen vasthouden in 2017. In de opkomende landen lijkt het weer wat beter te gaan met de economie.

Beleid

Hoewel onze visie over de economische groei ongewijzigd is, vinden wij dat de risico's de afgelopen maand verder zijn toegenomen. De politieke risico's nemen toe nu verkiezingen dichterbij komen. Economische risico's zijn er zowel neerwaarts als de groei afzwakt, als opwaarts omdat de conclusie dan zal zijn dat de FED te lang gewacht heeft met renteverhogingen. Dit zou tot een hoger tempo van renteverhogingen kunnen leiden in de VS. Ook de onzekerheid over het beleid van de centrale banken is toegenomen. Juist dit beleid heeft de afgelopen jaren de financiële markten ondersteund. Het risico van een stijgende kapitaalmarktrente hebben wij al eerder afgedekt. Als de rente de komende maanden gaat stijgen, zal dit een heel beperkt negatief effect hebben op de waarde van de

vastrentende portefeuilles. Om het risico in de aandelenportefeuilles terug te brengen hebben wij besloten de tactische asset allocatie aan te passen en de weging van aandelen in de portefeuilles te verlagen naar een onderweging van 5%. Voor de profielen Pensionado en Global Pensionado gaan we naar een overweging van 2,5%. Op deze wijze maken wij de portefeuilles minder gevoelig voor een daling van de aandelenkoersen. Het is natuurlijk nooit precies te bepalen of en wanneer er een correctie op de aandelenmarkt plaatsvindt. Maar gegeven de toegenomen risico's die wij zien, vinden wij het verstandig het risico van de portefeuilles nu verder te verlagen.

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

© IVM Caring Capital 2016. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur.

[Naar boven](#)

Gouden Stier 2016: IVM Caring Capital opnieuw genomineerd



Voor het derde achtereenvolgende jaar is IVM Caring Capital genomineerd voor een Gouden Stier. IVM Caring Capital is één van de vijf genomineerden in de categorie 'Beste vermogensbeheerder'. De Gouden Stieren gelden als de belangrijkste onafhankelijke prijzen voor beleggingsproducten- en diensten in Nederland en zijn een begrip in de markt. Ze worden jaarlijks uitgereikt aan bedrijven en producten die zich onderscheiden in hun beleid, communicatie, dienstverlening of productaanbod voor particuliere beleggers. Omdat beleggen voor steeds meer consumenten een belangrijk instrument voor vermogensopbouw is, heeft de sector de plicht om innovatief, begrijpelijk en toegankelijk te zijn. Dit zijn dan ook belangrijke beoordelingscriteria voor de jury. Er worden Gouden Stieren uitgereikt in 10 verschillende categorieën, waaronder voor 'Beste beleggingsexpert' en 'Beste duurzame fonds'. De winnaars worden bekend gemaakt op 10 november a.s. in de Posthoornkerk, Amsterdam. Dit is een jubileumjaar: 2016 is namelijk het tiende jaar dat de awards worden

uitgereikt. De Gouden Stier wordt ondersteund door vrijwel alle belangrijke beleggingssites in Nederland: Belegger.nl, IEX.nl, DeBeurs.nl en EuroBench.com.

Voor meer informatie: www.goudenstier.nl

[Naar boven](#)

Artikel Hans Molenaar over energietransitie in fd



Vorige maand plaatste Het Financieele Dablad (fd) een stuk van Hans Molenaar, IVM Caring Capital partner en verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid, over het al dan niet sluiten van kolencentrales. Sluiting van één of twee nieuwe centrales lijkt onvermijdelijk na de uitspraak in de Urgenda klimaatzaak, waarin de rechter bepaalde dat de regering de plicht heeft te zorgen voor een 25 procent lagere CO2-uitstoot in 2020. Omdat Den Haag nog in 2007 zélf tot de bouw van drie nieuwe kolencentrales had besloten, kan sluiting vóórdát de investeringen zijn terugverdiend leiden tot forse schadeclaims van de exploiterende energiebedrijven. De rekening voor de Nederlandse belastingbetaler kan oplopen tot maar liefst 7 miljard euro. In zijn opiniestuk stelt Hans Molenaar dat een harde sluiting niet nodig is, omdat de marktwerking er vanzelf toe zal leiden dat kolencentrales onrendabel worden. Dit omdat duurzame energie-alternatieven in hoog tempo rendabeler worden. Hij voorziet dat het omslagpunt, waarop fossiele stroom duurder wordt dan duurzame stroom, dichterbij is dan de meeste politici beseffen. Zijn advies aan de beleidsmakers luidt daarom: geef geen geld uit aan de sluiting van kolencentrales, maar steek dit in nieuwe duurzame energieprojecten.

Bronnen: telegraaf.nl, fd.nl. Het fd-artikel is gebaseerd op de Caring Capital View van juli 2016. Deze is op de website na te lezen in het nieuwsbriefarchief (nieuwsbrief juli 2016).

[Naar boven](#)

Prinsjesdag 2016: veel fiscaal nieuws



Voor fiscalisten bevatte de Troonrede dit jaar méér nieuws dan in voorgaande jaren. De belangrijkste verandering dateert echter al van vorig jaar, maar gaat pas in per 1 januari 2017. Vanaf die datum geldt een aangepaste berekeningsgrondslag voor de vermogensrendementsheffing op basis van een drieschijvensysteem. Het aangenomen ('forfaitair') rendement is niet langer voor iedereen 4%, maar wordt hoger naarmate het vermogen groter is. Het belastingtarief blijft ongewijzigd op 30% staan. De vrijstelling gaat omhoog naar € 25.000 per persoon. Dit levert de volgende tarieven op:

<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%

Omdat ook over deze aanpak veel onvrede bestaat, heeft staatssecretaris Wiebes van Financiën drie alternatieve varianten geschetst om in de toekomst over te gaan op een systeem waarin de werkelijk behaalde rendementen op vermogen worden belast.

Exit pensioen in eigen beheer

Een andere fiscale wijziging, die al langer in de lucht hing, betreft vooral directeuren-grotaandeelhouders. Met ingang van 2017 kan deze groep geen pensioen in eigen beheer meer opbouwen. De uitfasering beslaat enkele jaren: tot eind 2019 krijgen dga's de mogelijkheid hun pensioenaanspraak op fiscaal gunstige voorwaarden af te kopen. Mede door de bepaling dat de (ex)partner hiermee schriftelijk moet instemmen, kan de afbouw in de praktijk nog veel maatwerk advies nodig maken. Verdere fiscale voorstellen betreffen onder meer een exactere definitie van het begrip 'BTW-bouwterrein', een aanpassing (per 1 juli 2016) in de bedrijfsopvolgingsregeling en maatregelen om het beleggen in een VBI (beleggingsinstelling) onaantrekkelijker te maken. Eén daarvan ging op dinsdag 20 september om 15.15 uur direct in: voortaan moet er in box 2 worden afgerekend over een aanmerkelijk belang in een beleggingsvehikel op het moment dat dit de VBI-status krijgt.

Parijs geratificeerd door VS en China



Bij de G20 bijeenkomst in Hangzhou (China) begin deze maand hebben de Verenigde Staten en China plechtig het klimaatverdrag van Parijs ondertekend. De twee grootste economieën ter wereld zijn samen verantwoordelijk voor ruim 38% van de mondiale CO2-uitstoot. Met de ratificatie komt de inwerkingtreding van het verdrag een grote stap dichterbij. Voorwaarde hiervoor is namelijk dat 55 landen, die samen goed zijn voor tenminste 55% van de wereldwijde uitstoot, het verdrag ondertekenen. Dertig dagen later treedt het verdrag dan in werking. Samen zijn de landen van de G20 verantwoordelijk voor 80% van de uitstoot van broeikasgassen in de wereld. Afgelopen zondag beloofde ook premier Narendra Modi van India om het klimaatakkoord te ratificeren, met 2 oktober a.s. als streefdatum. Dat zou het aantal ratificerende landen op zestig brengen, samen goed voor 52% emissie. Omdat nog zeker dertien andere landen hebben beloofd snel tot ondertekening over te zullen gaan, belooft 'Parijs' nog dit jaar concreet te gaan worden. Ook in de luchtvaart wordt de druk steeds groter om de CO2-uitstoot terug te dringen. Sinds gisteren zijn de lidstaten van de burgerluchtvaartorganisatie ICAO bijeen in Montreal. De bedoeling is om in de komende tien dagen te komen tot concrete afspraken om de emissies van vliegtuigen te beheersen.

Bron: fd.nl

[Naar boven](#)

Recente uitspraken: oppassen met levensverzekering na echtscheiding



Vallen de aanspraken op grond van een overlijdensrisicoverzekering na echtscheiding en overlijden in de nalatenschap, of gaan de polisbepalingen vóór? Dat hierop geen algemeen antwoord bestaat illustreren twee recente zaken, met haaks op elkaar staande uitspraken. In de eerste zaak ging het om een man en een vrouw, die bij de scheiding hadden afgesproken dat de vrouw de woning, de hypotheekschuld en de daaraan gekoppelde levensverzekering zou krijgen. De vrouw overleed echter vóór de afspraak kon worden uitgevoerd. Daar haar dood kwam de verzekering tot uitkering. Op grond van de polisvoorwaarden werd het geld in mindering gebracht op de hypotheekschuld, waarna de woning werd verkocht. De opbrengst ging naar de erfgenamen. De man vocht dit aan, omdat hij meende een vordering op de nalatenschap te hebben. In de polis werd hij namelijk als eerste begunstigde genoemd. De rechter stelt hem in het ongelijk. De verkoopopbrengst is verdeeld overeenkomstig de afgesproken regeling. Daarin is het aandeel van de man in de waarde van de polis gefixeerd. De woning met schuld en de polis waren aan de vrouw toegedeeld: dus is het logisch dat de uitkering uit de polis is gebruikt om de hypotheekschuld te verkleinen.

Begunstiging

Voor dezelfde rechtbank speelde een tweede zaak, rondom een man en een vrouw die tijdens hun huwelijk een partnerverzekering hadden afgesloten op twee levens. Twee jaar na de echtscheiding overleed de vrouw, waarop de man de afgesproken uitkering ontving. Dit werd aangevochten door een erfgenaam van de vrouw. Deze krijgt echter nul op het rekest. Volgens de rechter is de partnerverzekering een overlijdensrisicopolis, die niet aan de hypotheek was verbonden. In het echtscheidingsconvenant zijn er over de polis geen verdelingsafspraken gemaakt. Zelfs als dat wél het geval zou zijn geweest, dan zou de waarde van deze polis op de peildatum (de dag waarop omvang en samenstelling van de huwelijksgoederengemeenschap worden gefixeerd) nul zijn geweest. De verzekering is bij de scheiding niet opgezegd, de premies werden doorbetaald door de man. Omdat het overlijden plaatsvond ná de scheiding, valt de polisuitkering als het ware 'buiten de boedel'. Dan geldt de begunstiging volgens de polis, waarin de ex-man hoger staat dan de erfgenamen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Relaties van IVM Caring Capital met vragen over dit onderwerp kunnen hierover contact opnemen met hun vaste contactpersoon.

[Naar boven](#)

Initiatiefnemers 'Versobering partneralimentatie' negeren advies Raad van State



De initiatiefnemers van het wetsvoorstel 'Versobering partneralimentatie' blijven bij hun voornemen in de nieuwe wet de mogelijkheid op te nemen van een 'nihilbeding'. Het wordt dan mogelijk om bij huwelijkse voorwaarden vóór het huwelijk af te spreken dat er bij scheiding geen sprake zal zijn van partneralimentatie. Onder de huidige wetgeving is een dergelijk nihilbeding niet toegestaan, dus nietig. Met een beroep op de contractvrijheid willen de initiatiefnemers hierin verandering brengen. In een recent advies spreekt de Raad van State zich echter uit tegen de invoering van een voorhuwelijks nihilbeding.

Contractvrijheid

Volgens de Raad is het alimentatierecht bedoeld om de zwakste partij in een huwelijk te beschermen. Bovendien stelt de Raad dat het voor veel mensen ondoenlijk is om voor het huwelijk al voldoende inzicht te hebben in de financiële consequenties van een scheiding. Eerder al hadden de vereniging van Familierecht Advocaten Scheidingsmediators (vFAS) en de Raad voor de Rechtspraak (RvR) hierop gewezen. Hiertegen stellen de voorstanders van de nieuwe wet dat deze bezwaren niet opwegen tegen het laten voortbestaan van een door velen als onrechtvaardig of achterhaald gezien verschijnsel als partneralimentatie. Bovendien zijn er genoeg adviseurs (notaris, advocaten, mediators) voorhanden om mensen zo nodig wegwijs te maken. De contractvrijheid van de (aanstaande) huwelijkspartners achten zij van groter belang. Overigens komt er ook in de bestaande voorstellen al een hardheidsclausule voor, die voorziet in de mogelijkheid van partneralimentatie in uitzonderlijke gevallen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Per 1 oktober: WOZ-waarde woningen openbaar



Door een wetswijziging die per 1 oktober a.s. ingaat, zijn de WOZ-waarden van ruim 80 procent van de particuliere woningen in Nederland voortaan openbaar. Met de online WOZ-viewer kan iedereen dan de WOZ-waarde van de eigen woning vergelijken met die van andere woningen in Nederland. Dit kan door woningen aan te klikken op een plattegrond of door het invoeren van een adres. Tot nu toe konden huizenbezitters uitsluitend de WOZ-waarde en het taxatieverslag van hun eigen woning opzoeken op mijnoverheid.nl. Met de WOZ-viewer kan overigens alleen worden nagegaan wat de actuele WOZ-waarde is. Andere gegevens (zoals eigenaar, verkoopprijs of taxatieverslag) kunnen niet worden opgevraagd. Voorlopig gaat het ook alleen om de WOZ-waarde van woningen en niet van bijvoorbeeld bedrijfspanden.

Bronnen: kadaster.nl, vng.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.