



Nieuws

Philipse & Co heeft haar website, www.philipse.com, vernieuwd. De website is overzichtelijker, voldoet aan de laatste technische veiligheidseisen en is nu ook in het Engels beschikbaar. Cliënten kunnen via de site eenvoudig inloggen op hun rekening en in het archief zijn alle nieuwsbrieven en artikelen terug te vinden. Met de zoekbalk kan door middel van trefwoorden direct informatie over een bepaald onderwerp gevonden worden. Het uiterlijk is hier en daar wat gewijzigd, onze boodschap is onveranderd gebleven.

Een van onze depotbanken, Theodoor Gilissen Bankiers heeft na de eerdere introductie voor de iPad en iPhone, nu ook een app voor Android geïntroduceerd. Deze app geeft toegang tot de 'Mijn Gilissen'-omgeving. Zo heeft u altijd en overal veilig inzicht in uw effectenportefeuille, nota's en rapportages. Na het downloaden van de Mijn Gilissen app en het invoeren van uw bestaande toegangsgegevens kunt u direct gebruikmaken van de app.



Ontwikkelingen in Q3 2016

De aandelenmarkten hebben, na een zeer slechte start in het eerste kwartaal, behoorlijke veerkracht getoond. Tot en met het derde kwartaal noteerde de MSCI Wereld Index in euro's +2% terwijl de MSCI Europa index met -6% daarbij fors achterbleef. De afgelopen jaren heeft de flink opgelopen Amerikaanse beurs door een weging van bijna 50% een grote impact op de wereldindex. De Amerikaanse aandelen laten daarbij een gemengd beeld zien en een aantal grote technologiebedrijven neemt wederom een belangrijk deel van de koersstijging voor haar rekening. De waardering van aandelen is in het algemeen historisch hoog te noemen en de onderliggende groei van de economie is al langere tijd matig. Maar toch hebben aandelen zich dit jaar met name door twee belangrijke factoren redelijk kunnen herstellen. Ten eerste zijn de verwachtingen die men had ten aanzien van het renteniveau gewijzigd. Ging men er aan het begin van het jaar nog vanuit dat de centrale bank van Amerika de rente vier keer zou verhogen, inmiddels houdt men rekening met hooguit één renteverhoging in december. De tweede factor betreft het effectieve rendement op obligaties waarbij steeds meer obligaties een negatief rendement laten zien. Tienjaars staatsobligaties in o.a. Duitsland en Nederland renderen helemaal niet meer en het rendement op vergelijkbare Amerikaans staatsobligaties bedraagt 1,7%. Voor lange termijn beleggers lijkt het derhalve, in afwachting van eventueel economisch herstel, logischer om aandelen aan te houden dan obligaties. Het dividendrendement op aandelen is immers de komende jaren aanzienlijk hoger dan het schamele rendement dat op veel obligaties te maken is.

Nu we het jaareinde naderen, is de kernvraag echter wel of deze veerkracht van de markt zich ook in 2017 kan voortzetten. Gezien het recente verleden lijkt het hiervoor essentieel dat de centrale banken hun accommoderende houding handhaven danwel dat zich een sterkere economische groei ontwikkelt. Het eerste lijkt op dit moment meer waarschijnlijk.

De relatief hoge waardering van aandelen hoeft niet te betekenen dat beleggers de komende jaren lager dan gemiddelde rendementen zullen behalen. Door de kunstmatige gehouden lage rente en de daardoor positieve omgeving die het beleid van de centrale banken veroorzaakt, moeten we de waardering van aandelen in relatie zien tot andere beleggingsmogelijkheden.

De traditionele mix van aandelen en obligaties voldoet naar onze mening niet langer automatisch in een beleggingsportefeuille. Nu rendementen op de obligatiemarkt tot nul zijn gezakt bieden obligaties niet meer de bescherming noch de inkomsten die nodig zijn om tot een goede risico rendementsverhouding te komen. Tevens is de economische groei, die uiteindelijk tot uiting komt in koerswinsten voor aandeelhouders, op een lager niveau gekomen.

Ondanks toenemende uitdagingen op vele fronten toonde de beurs behoorlijke veerkracht

Een voortzetting van het accommoderende beleid van de centrale banken is bepalend voor een positief beursklimaat

Een traditionele mix van aandelen en obligaties in de portefeuille is niet langer vanzelfsprekend

Indexbeleggen levert dit jaar betere resultaten op dan actief gemanagede portefeuilles waar rente- en marktrisico's worden verlaagd

Een passieve beleggingsstijl, waarbij met indexbeleggingen eenvoudig exposure wordt verkregen tot aandelen- en obligatiebeleggingen, levert ook dit jaar goede resultaten op. Een actief beleid in combinatie met alternatieve beleggingsstrategieën waarbij zowel het renterisico als het aandelenrisico wordt verkleind, heeft dit jaar tot dusver tot lagere resultaten geleid, maar is naar onze mening noodzakelijk om te beschermen tegen grote koersdalingen. Zodra de waarderingen van aandelen weer aantrekkelijker zijn of het renteklimaat zich heeft genormaliseerd, kan een grotere deel van de portefeuille passief ingevuld worden om tegen de laagst mogelijk kosten van een positief klimaat te profiteren.

Belasting op vermogen vanaf 2017

De inkomstenbelasting die u als particulier over belastbaar vermogen in box 3 betaalt, ook wel vermogensrendementsheffing genoemd, bedraagt in 2016 en voorgaande jaren 1,2%. Dit tarief komt voort uit een belastingtarief van 30% in box 3 over een forfaitair inkomen van 4% over vermogen dat het vrijgestelde bedrag van circa € 25.000 te boven gaat.

Vanaf 1 januari 2017 gaat een aantal wijzigingen gelden. Deze wijzigingen zijn overigens tijdelijk en zijn een eerste stap in een grotere herziening waarin men uiteindelijk vermogensbelasting wil gaan heffen op werkelijk behaalde rendementen. Het wordt er niet eenvoudiger door en pakt in ieder geval de komende twee jaar voor vermogenden nadeliger uit dan het huidige belastingstelsel. De achterliggende gedachte van de Belastingdienst en de staatssecretaris is dat het rendement op vermogen blijkbaar hoger is naarmate dat vermogen groter is. Wie meer dan een € 100.000 bezit (het bedrag waarboven een hoger effectief tarief geldt dan nu het geval is), zal niet alles op een spaarrekening hebben staan maar vast ook een deel belegd hebben in beleggingen die beter renderen, zo is de gedachte. Deze gedachte gaat echter volledig voorbij aan een grote groep mensen die niet al te grote risico's met hun vermogen wensen te nemen of sterk afhankelijk zijn van hun vermogen omdat dat als pensioenvoorziening geldt. Daarnaast is het nog maar de vraag of dergelijke beleggingen de komende jaren de rendementen zullen laten zien die op basis van de historie te verwachten zijn of dat men deze verwachtingen juist neerwaarts zal moeten bijstellen. Zo bedraagt het gemiddeld rendement op staatsobligaties op lange termijn circa 4,5% waar men nu zal moeten rekenen met een startrendement van rond de 0%.

Wie in 2016 een rente van 0,4% ontvangt op zijn vermogen boven € 1 miljoen heeft te maken met een belastingdruk op het rendement van maar liefst 300%...

...vanaf 2017 loopt die belastingdruk verder op tot iets boven de 400%

Wie een groter vermogen in box 3 heeft, moet straks meer belasting betalen dan voorheen

alleenstaande belastingplichtige		fiscale partners gezamenlijk		forfait	tarief	effectief
van	tot	van	tot			
0	25.000	0	50.000	-	-	-
25.000	100.000	50.000	200.000	2,87%	30%	0,86%
100.000	1.000.000	200.000	2.000.000	4,60%	30%	1,38%
1.000.000	meerdere	2.000.000	meerdere	5,39%	30%	1,62%

Voor fiscale partners verdubbelt het bedrag van de vrijstelling. Voorts is het zo dat ieder van de partners de tariefschijven op hun deel van het vermogen mag toepassen, waardoor de tariefschijven voor partners de facto verdubbelen.

De belasting op grotere vermogens is hoger, waardoor het nemen van meer risico wordt gestimuleerd...

...dat is niet voor iedereen verstandig. Mensen die moeten leven van hun vermogen zijn eerder aangewezen op spaargeld of beleggingen met een laag risico

In het nieuwe stelsel komt de Belastingdienst tot drie schijven van vermogensrendementsheffing, elk met een eigen fictief rendement waarover steeds het (onveranderde) tarief van 30% wordt geheven. De eerste 25.000 euro is vrijgesteld, over het meerdere tot 100.000 euro geldt een fictief rendement van 2,87% (en dus effectief een belasting van 30% x 2,87= 0,86%), tussen 100.000 euro en 1 miljoen euro vermogen geldt een fictief rendement van 4,60% (belasting van 1,38%) en daarboven wordt met een fictief rendement van 5,39% gerekend en daarmee een effectieve belastingdruk van 1,62%. Als er sprake is van een fiscale partner (dus o.a. in geval van huwelijk) kunnen de tariefschijven twee keer benut worden. Een alleenstaande is hiermee boven de 245.000 euro nadeliger uit dan voorheen en fiscale partners die gezamenlijk aangifte in box 3 doen, zijn bij een vermogen van 490.000 euro nadeliger uit dan tot en met dit jaar het geval is.

Alternatieven voor box 3

Tot Prinsjesdag was het mogelijk om eigen vermogen uit een BV 'fiscaal geruisloos' onder te brengen in een VBI

Tot de op Prinsjesdag aangekondigde wijzigingen was er een aantal mogelijkheden om vermogen al dan niet tijdelijk in box 2 onder te brengen. Afhankelijk van het vooraf in te schatten jaarlijkse rendement kon dan het omslagpunt berekend worden en daarmee bepaald worden welke variant de minste belastingdruk opleverde. Met name de Vrijgestelde Beleggingsinstelling (VBI) was daarvoor in sommige gevallen een goed alternatief. Door een aantal maatregelen dat direct van kracht is geworden op Prinsjesdag zijn sommige mogelijkheden minder interessant geworden.

Of er nog goede mogelijkheden zijn om de belastingdruk te verlagen, hangt onder meer af van de omvang van het vermogen, het te behalen of in te schatten rendement en ieders persoonlijke en financiële situatie

In het algemeen is vooraf niet aan te geven of er nog wél mogelijkheden zijn om de belastingdruk te verlagen. Dat hangt onder meer af van de omvang van het vermogen, het te behalen of in te schatten rendement en ieders persoonlijke en financiële situatie. Onderstaand noemen we één scenario waarin het naar onze mening de moeite kan zijn om tot een andere fiscale structuur te komen. Wij adviseren om met een fiscalist en/of met Philipse & Co te bespreken óf en zo ja welke mogelijkheden er zijn om de fiscaliteit de komende jaren te verbeteren. Hierbij is haast geboden. Zeker als er voor het einde van het jaar nog notariële handelingen verricht moeten worden, zal daarvoor op korte termijn al nagedacht moeten worden.

Geld beleggen in de BV levert een totale belastingdruk op het rendement op tussen de 40% en 43,75%.

Het kan zinvol zijn om privévermogen in een BV onder te brengen. Uitgaande van de hoogste rendementsheffing van 1,62% (zie tabel) ligt het omslagpunt voor beleggen in privé of in de BV bij een rendement tussen de 3,70% en 4,05%. Het omslagpunt is berekend door rekening te houden met de aanmerkelijkbelangheffing van 25% en vennootschapsbelasting van 20% tot 25%. Immers voor een juiste vergelijking gaan we er vanuit dat het geld uiteindelijk weer terug naar privé moet. Dit omslagpunt van circa 4% geeft aan dat als de rendementen daaronder blijven het gunstiger is om in de BV te beleggen. Zeker in de huidige lage renteomgeving is het realistisch te veronderstellen dat met name risicomijdende portefeuilles een netto rendement behalen dat onder de 4% ligt. Tevens moet bij een negatief rendement in privé toch gewoon 1,62% belasting betaald worden terwijl dat in de BV een compensabel verlies voor de jaren daarna oplevert. Als het netto rendement elk jaar hoger uitvalt dan het omslagpunt dan kan men het vermogen beter in privé beleggen en betaalt men in de BV dus iets meer belasting. Maar dat is dan gelukkig wel het gevolg van een rendement dat hoger ligt dan vooraf verwacht werd.

Beleggen in de BV kan extra aantrekkelijk zijn als er in die BV verrekenbare verliezen zijn. In dat geval hoeft er tot die verliezen gecompenseerd zijn geen vennootschapsbelasting betaald te worden

Schuld in box 3 aantrekkelijker?

De overheid heeft in de afgelopen jaren het belastingvoordeel van de hypotheekrente in box 1 steeds verder beperkt. Een eigenwoningschuld in box 1 is daardoor niet altijd voordelig. In bepaalde situaties levert een hypotheek in box 3 een gunstiger resultaat op dan een eigenwoningschuld in box 1. Door de nieuwe voorstellen kan het nog eerder aantrekkelijk zijn om een schuld te hebben in box 3 in plaats van box 1.

Tot slot

Voorlopig wordt belasting geheven op het vooraf vastgestelde forfaitaire rendement

Op zijn vroegst zal in 2019 een nieuw belastingstelsel in werking treden. In het nieuwe stelsel zal de grondslag voor belastingheffing over vermogen op werkelijk behaalde rendementen worden gebaseerd. Tot die tijd zal er sprake kunnen zijn van behoorlijke verschillen tussen de forfaitair vastgestelde rendementen en de feitelijke rendementen van individuele belastingbetalers.

Arjan van Assen

Edzard van Citters

Derk Doyer

Rob van Roozendaal

Jan Stoop

Omar Zee

Philipse & Co, opgericht in 1987, is één van de grootste onafhankelijke vermogensbeheerders van Nederland. Door onze partnerstructuur zijn een duurzame betrokkenheid en continuïteit gewaarborgd. Ons beleggingsbeleid is erop gericht op lange termijn goede en stabiele resultaten te behalen bij een relatief lage volatiliteit. Hierbij is bescherming van het vermogen van groter belang dan continue winstmaximalisatie na te streven.