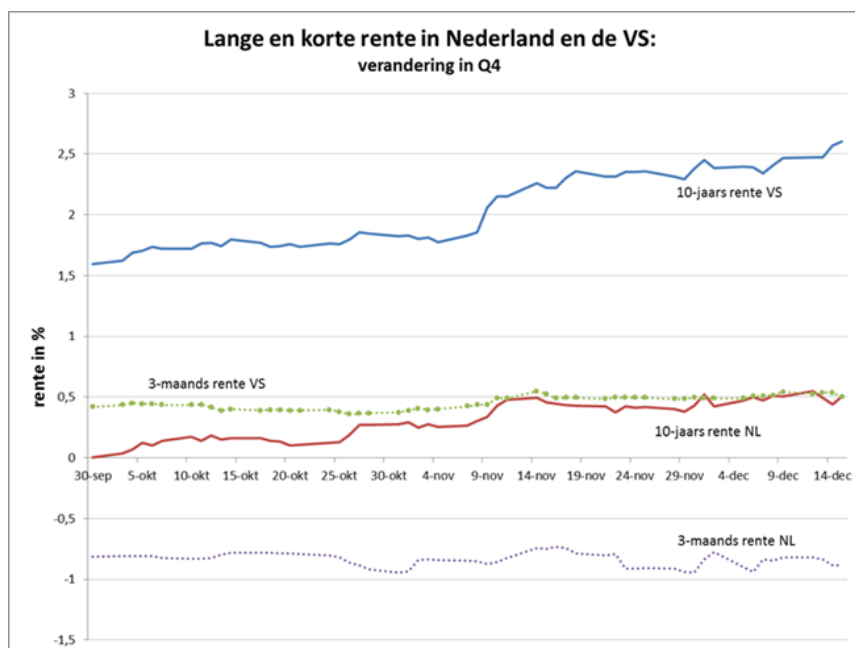


Het kwartaal in een notendop

De roerige zomer -als gevolg van de uitslag van het referendum in het Verenigd Koninkrijk- werd gevolgd door een relatief rustige herfst op de aandelenbeurzen. De beurskoersen bewogen nauwelijks, de lange rente steeg een paar basispunten en de prijzen van grondstoffen en de dollar kwamen niet ver van de plaats. De uitslag van de verkiezingen in de Verenigde Staten bleek uiteindelijk de positieve trigger voor de koersen van aandelen. Al blijft het een inschatting hoe het beleid van de nieuwe president Trump daadwerkelijk gaat uitpakken, vooralsnog is de mildere toon die wordt aangeslagen positief. Vooral middelgrote Amerikaanse bedrijven profiteerden van de uitspraken van de nieuwe president. Er zullen investeringen in infrastructuur worden gedaan en er zal een meer protectionistisch beleid worden gevoerd.



De meest heftige bewegingen volgden op de obligatiemarkten; in ongeveer een maand tijd stegen de 10-jaars rentetarieven in de VS naar de hoogste niveaus van het jaar. Ook in Europa liepen de rentes snel op. In de nieuwsbrief van het vorige kwartaal hebben wij geschreven over het negatieve rendement op Nederlandse Staatsobligaties, waarop deze eind september werden verhandeld.



SEQUOIA NIEUWSBRIEF

Januari 2017, NR. 1

Copyright © 2017,
Sequoia Vermogensbeheer N.V.

Inmiddels schommelt de 10-jaars rente in Nederland rond de 0,5%. Opmerkelijk daarbij was dat een nieuwe tegenvaller voor de politieke stabiliteit in Europa, het referendum in Italië, geen impact had. In de grafiek is te zien dat de rente voor kortere looptijden in het laatste kwartaal niet sterk varieerde, maar de beweging voor langere rente was fors.

Tegelijkertijd versterkte de dollar. Wat ons betreft “*eindelijk*”, omdat dit al enige tijd verwacht werd vanwege de sterkere economische groei in de VS en de stijgende beleidsrente. Ook liepen de prijzen van grondstoffen op, onder aanvoering van olie. Saai was het vierde kwartaal dus allerminst.

Parallel hieraan blijven de verschillende data economische groei bevestigen. Daar waar deze indicatoren al langere tijd op groei wezen in de Verenigde Staten en in Europa, lijkt in Japan de negatieve trend nu ook gedraaid. Ook de inflatie is wereldwijd stijgend, zowel inclusief als exclusief de prijs van olie. In de laatste vergadering van de Federal Reserve (de Amerikaanse Centrale Bank) is besloten om de beleidsrente te verhogen naar 0,5%. Daarnaast werd de verwachting uitgesproken dat in 2017 in plaats van 2, 3 verdere verhogingen zullen volgen. De Europese Centrale Bank zal voorlopig de beleidsrente laag houden, maar kondigde in december wel aan dat het opkoopprogramma (dat al geruime tijd wordt uitgevoerd) in elk geval verlengd wordt tot december 2017. Op deze beslissingen van de centrale banken werd in de financiële markten positief gereageerd.

Terugblik 2016

De eindsprint die werd gemaakt door aandelen in de laatste weken, zorgde ervoor dat de koersen veelal op de hoogste waarden van het jaar zijn geëindigd. In februari 2016 werden dieptepunten behaald, die circa 15% onder het niveau van het begin van het jaar lagen. Uiteindelijk behaalden aandelen wereldwijd in 2016 een rendement van 5,3% (MSCI Wereld index). Daarbij bleven de koersstijgingen in Europa achter; in de MSCI Europa was er per saldo een koersverandering van -0,8% terwijl de koersen in zowel de VS als in opkomende markten met respectievelijk 9,5% en 8,5% stegen. Onze visie aan het einde van 2015 was dat de koersen in een bandbreedte zouden bewegen, en slechts beperkt zouden stijgen of dalen. Op basis van deze visie zijn in de portefeuilles “reverse exchangeables” (REX) opgenomen op de EuroSTOXX50 en de STOXX200 (Europa mid cap). De



eerstgenoemde REX is inmiddels afgelost en heeft een mooi rendement van 8,75% opgeleverd. Als er rechtstreeks was belegd in de EuroSTOXX50 zou een totaal rendement van 4,8% zijn gerealiseerd. De REX op de Europese Mid Cap bedrijven loopt aan het eind van januari af.

Zo hard als de aandelenkoersen opliepen in het vierde kwartaal, nog harder steeg de rente (en daalden de koersen van lang lopende obligaties).

Toch is de 10-jaars rente in Nederland met bijna 0,5% nog duidelijk onder het niveau van het begin van 2016 (ca 0,8%).

Vooruitblik 2017

Sequoia blijft positief over het perspectief van aandelenbeleggingen in de huidige economische omgeving. Groei en inflatie zijn in principe gunstig voor bedrijfsomzetten en de winsten. Enquêtes die maandelijks worden gehouden onder grote internationale beleggers bevestigen dit positieve beeld¹. Daarnaast is de waardering van zakelijke waarden in vergelijking met vastrentende waarden aantrekkelijk. In de portefeuille zijn de beleggingen in zakelijke waarden als percentage van het totaal daarom verder toegenomen. Daarbij wordt vanzelfsprekend gezorgd voor voldoende spreiding over verschillende instrumenten, regio's en sectoren. Wij denken dat de portefeuille door deze evenwichtige inrichting voldoende bestand is tegen mogelijke risico's en daarbij op langere termijn een mooi rendement kan opleveren.

¹ Bron: Bank of America Merrill Lynch, Fund Manager's Survey, December 2016

Wat deed Sequoia?

In de zomer hebben wij de beslissing genomen om de posities in Britse aandelen af te bouwen. Vanaf dat moment is er nog steeds weinig uitsluitel gekomen over de precieze voorwaarden en data voor een "Brexit". Op de beurzen is wel gereageerd. De waarde van het Britse Pond noteert ruim 8% lager ten opzichte van de euro. Daarnaast hebben de Europese aandelen exclusief Groot-Brittannië een beter rendement behaald dan een index waarin het Verenigd Koninkrijk wel is opgenomen. In het geval van bijvoorbeeld de EuroStoxx600 (de grootste Europese bedrijven) bedroeg dit verschil ruim een half procent. In de categorie middelgrote bedrijven (mid caps) is dit zelfs ruim 1,5% in het voordeel van de niet-GB bedrijven. Onze beslissing om Britse bedrijven te verkopen is daarmee positief geweest voor het rendement van de portefeuilles.



Aan het begin van het vierde kwartaal waren de portefeuilles meer dan gemiddeld in zakelijke waarden belegd. Deze overweging is in de loop van november verder verhoogd door aankopen in enkele aandelenposities. De bekostiging van deze transacties is gedaan door de verkoop van de langer lopende Europese staatsobligaties. Afgezien van de goede economische vooruitzichten die voor een mooi klimaat op de aandelenbeurzen zorgen, kruipt de inflatie langzaam omhoog. Wij voorzien daarom dat de lange rente in Europa verder gaat stijgen -en dat de koersen van lang lopende obligaties dus zullen dalen. Omdat de korte rente (in Europa) voorlopig nog laag blijft, zal de rentecurve steiler worden. Zodra de ECB de beleidsrente gaat aanpassen zal dit pas gaan veranderen. De rendementen die in de categorie vastrentende waarden behaald kunnen worden, blijven daarom laag, mede daarom houden wij een positie aan in zakelijke waarden die hoger is dan gemiddeld.

Sequoia Visie - Januari 2017

Asset allocatie

In 2016 is de allocatie in zakelijke waarden in onze mandaten van licht overwogen via neutraal weer naar overwogen gegaan. Daarbij hebben wij binnen zakelijke waarden niet alleen in aandelen van bedrijven in ontwikkelde landen belegd, maar ook in grondstoffen en emerging markets. Zoals verderop wordt besproken, is de situatie voor zakelijke waarden normaal tot goed, zowel fundamenteel als qua waardering. Verwachtingen voor de winstgroei voor het lopende- en het komende jaar zijn bescheiden. Er blijven verschillende politieke agendapunten, waarvan de impact op de financiële markten lastig te voorspellen is. Wij verwachten dat de aandelenmarkt de bandbreedte, waarin de koersen zich al ruim een jaar bewegen, aan de bovenkant zal doorbreken. Wij denken dat zakelijke waarden ten opzichte van obligaties de komende tijd meer kans bieden op een rendement en houden daarom de overweging in de zakelijke waarden aan.

Vanwege bijvoorbeeld politieke onzekerheid hebben wij de allocatie naar de VS iets verhoogd ten opzichte van Europa. Nog altijd zijn de waarderingen in Europa iets aantrekkelijker, maar is de onzekerheid ook groter. Daarbij verwachten wij dat het beleid van Trump een verdere stimulans zal zijn voor vooral de Amerikaanse aandelen.

De impact van de lagere groei in China is in veel Aziatische landen merkbaar geweest. De vooruitzichten voor deze groep landen zijn positief door een sterkere wereldeconomie en hogere prijzen voor grondstoffen. Daarbij zijn de waarderingen aantrekkelijk. Er is angst dat juist deze landen getroffen zullen worden door enerzijds het beleid van Trump (protectionisme) en anderzijds door de duurdere dollar en hogere rente. Wij denken dat de hogere groei en prijsontwikkeling dit zullen compenseren. Concreet houdt dit in dat wij minder negatief zijn geworden over de aandelen in Japan en het optimisme over de groei in opkomende landen handhaven.

Omdat de economische cyclus inmiddels in een volwassen stadium is, zullen de positieve effecten van groei en bestedingen ook in de middelgrote en kleinere bedrijven merkbaar worden. Daarbij zorgde de verkiezing van Trump al voor een effect op de koersen van met name deze kleinere bedrijven. Dit effect zal nog voortduren.

Macro-economische omstandigheden

Europa

In de afgelopen maanden zijn de indicatoren voor economische groei in Europa op een hoog niveau gebleven. De index van de enquête die onder inkoopmanagers (PMI) wordt gehouden, ligt met een waarde van ruim 55 duidelijk boven het niveau waarbij sprake is van groei (50). Er is inmiddels een betere situatie in de producerende industrie in Frankrijk. In landen als Duitsland, Italië en Nederland blijven de indicatoren voor zowel de productie als de dienstensector sterk. Sterk is ook het vertrouwen dat consumenten in de economie hebben, dat gevoed wordt door de lage werkloosheid.

De precieze consequenties van het Britse referendum zijn nog niet duidelijk. Wel zijn de verwachtingen voor de groei in het Verenigd Koninkrijk vanaf 2017 behoorlijk verlaagd: nu wordt voor 2017 een groei van 1% verwacht, terwijl dit voor het referendum nog 2,1% bedroeg.

VS

Ook in de VS zijn de economische omstandigheden verbeterd in de afgelopen maanden. De groei blijft gestaag, met nog altijd de binnenlandse consumptie als grootste drijver van de economie. De enquêtes onder inkoopmanagers zijn sinds de zomer duidelijk verbeterd en stonden begin december op 53,2. De index van de huizenmarkt stond in december op het hoogste punt in 11 jaar. Samen met een lage werkloosheid van maar 4,6%, zorgde dat voor een stijging in het consumentenvertrouwen. Al is er sprake van een lichte stijging, voorlopig is de inflatie beperkt.

Azië

In Japan is recentelijk sprake van een betere economische situatie. Ook daar wijst de PMI (index van de inkoopmanagers), met een waarde van 52, op groei. Voor de ontwikkeling van de Japanse economie kan de beweging in de Yen belangrijk zijn. Deze is sinds de verkiezing van Trump met ongeveer 13% in waarde gedaald ten opzichte van de dollar. Voor de concurrentiepositie van de Japanse bedrijven is dat natuurlijk positief, vooral als bedacht wordt dat Japan wereldwijd de grootste exporterende natie is. Daarnaast heeft Japan veel investeringen in het buitenland in dollars en leningen in dollars in de boeken. Deze netto positie in dollars heeft dus meer waarde als de koers stijgt en kan een stimulans zijn voor de binnenlandse economie.

Voor China geldt eigenlijk een tegengestelde situatie: daar heeft de daling in de valutakoers, gecombineerd met stevige taal van Trump (invoeren van heffingen op Chinese producten), geleid tot onrust. De regering zal de yuan moeten steunen, omdat er anders te veel kapitaal het land uit zal gaan op zoek naar de hogere rente en sterke dollar. Daartegenover is een stabiele koers van de yuan ten opzichte van de dollar nadelig voor de (loon)kosten van Chinese producten. Chinese producenten concurreren met andere Aziatische landen en die worden relatief goedkoper. Al met al meer risico's voor de Chinese economie, maar ook kansen voor de rest van de regio.

Politiek

Er is een nieuwe president in de VS en er volgen in 2017 verkiezingen in Frankrijk (april/mei) en Duitsland (in Q3, datum nog vast te stellen). Natuurlijk zijn er ook in Nederland parlementsverkiezingen komend voorjaar en is het de vraag of in Italië al verkiezingen worden uitgeschreven. In Europa gaat mogelijk het populisme het beleid bepalen en zal de "Brexit" verdere invulling gaan krijgen. Voorlopig zal de aandacht nog naar de VS uitgaan, waar de regering "Trump" het roer overneemt.

Centrale Banken

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in december aangekondigd dat het opkoopprogramma van obligaties verder verlengd zal worden tot eind 2017. Daarbij zal wel het bedrag dat elke maand wordt besteed vanaf maart worden verlaagd van €80 mrd naar €60 mrd. De ECB heeft deze beslissing genomen omdat het gevaar van deflatie momenteel is verdwenen, maar de inflatie met een verwachting van 1,7% in 2019 nog altijd onder het gewenste niveau van 2% ligt.

In de laatste vergadering van de Fed (Amerikaanse Centrale Bank) is besloten tot een verhoging van de Amerikaanse beleidsrente met 0,25%. De bandbreedte is nu 0,5%-0,75%. Daarnaast is aangekondigd dat dit in 2017 gevolgd zal worden door 3 verdere verhogingen. Deze hogere rente zou theoretisch gezien tot een verdere versterking van de dollar moeten leiden.

Grondstofprijzen

Vanaf eind Q3 2016 zijn de prijzen van grondstoffen behoorlijk opgelopen. De olieprijs was aan het eind van het jaar ongeveer 12% hoger dan aan het eind van september, de prijzen van metalen (LME) waren zo'n 9% hoger. Daar komt de stijging van de dollar (circa 8% ten opzichte van de euro) nog bovenop.

Ook voor deze categorie geldt dat de verkiezingen van Trump voor de sterkste impuls zorgde, al leverde het besluit van de OPEC om de productie te beperken ook een behoorlijke bijdrage. Wij verwachten nog steeds geen daling naar de dieptepunten in de grondstoffenprijzen zoals die eind 2015/begin 2016 bestonden, al zijn wij niet uitgesproken positief.

Inflatie

De verwachting dat de economische groei wereldwijd gematigd zal zijn, gecombineerd met de opgelopen prijzen van grondstoffen levert beperkte inflatie. Daarnaast zijn de werkloosheidspercentages erg laag. Dit geeft op termijn ook enige opwaartse prijsdruk. De verwachting voor de VS is voor 2017 een inflatie van 2,3%. In Europa zal de inflatie beperkt blijven, maar wel stijgen tot (voor Duitsland) 1,5% in 2017. In Japan is de verwachting dat de prijsstijgingen zullen oplopen naar 0,5%.

Rente - vastrentende markten

Eind Q3 was het effectieve rendement op 10-jaars obligaties in Nederland en Duitsland minder dan 0%. In Q4 steeg deze lange rente in rap tempo naar bijna 0,5%. Op een iets lager niveau stabiliseerde de rente en is het jaar afgesloten rond 0,3%. In de VS was de mate van de rentestijging op het lange stuk nog groter; de rente op de 10-jaars Treasury steeg van 1,6% eind Q3 naar 2,6% aan het eind van 2016.

Gezien de gematigde groei, licht oplopende inflatie en het beleid van de centrale banken verwachten wij dat de lange rente verder op zal gaan lopen, al zal het in een langzaam tempo zijn. Daarbij is het aannemelijk dat de lange rente in de VS iets sterker op zal lopen dan die in Duitsland en Nederland. Ook in Q4 was de markt voor (Amerikaanse) bedrijfsobligaties en convertibles redelijk gewild vanwege het hogere rendement dat er te behalen valt. Wij kiezen binnen de vastrentende beleggingen dan ook deze categorieën, al zijn de waarderingen hoog.

Valuta

Het heeft lang geduurd; na de eerste renteverhoging van de Fed eind 2015 bleef de dollar zwak ten opzichte van de euro, maar in Q4 was er sprake van een sterkere dollar. De verkiezingen en de tweede verhoging van de Amerikaanse beleidsrente waren hiervan de oorzaak. Daarnaast zorgde de verlenging van het opkoopprogramma van de ECB en de stijging van de lange Japanse rente tot boven 0% voor een sterkere dollar.

Door de aangekondigde renteverhogingen in de VS mag verwacht worden dat de dollar de komende tijd verder zal gaan versterken, zowel ten opzichte van de euro als ook ten opzichte van de yen.

Aandelen

Ten opzichte van een kwartaal geleden is er fundamenteel niet veel veranderd. De waardering van de aandelen ten opzichte van obligaties zijn redelijk, de vooruitzichten voor de omzet- en winstgroei zijn goed. Middelgrote en kleine bedrijven in met name de VS zijn na de verkiezingen onder de aandacht gekomen. Er wordt (nog steeds) verwacht dat deze kunnen gaan profiteren van het beleid van Trump. De verwachte stijging in de winsten van ca 9% voor Europa en de VS zijn netjes, waarbij het rendement op dividenden ongeveer 3,5% in Europa en 2% in de VS bedraagt. Op de Europese markt zullen de komende tijd wel de gevolgen van de Brexit duidelijk gaan worden. Onze inschatting is dat dit nog steeds vooral de Britse aandelen zal treffen.

In Japan is sprake van een voorzichtig herstel van de economie, met een bescheiden inflatie van 0,5%, hetgeen al tot licht optimisme onder de geënquêteerde inkoopmanagers heeft geleid. Er is in de aandelenmarkt al (positief) gereageerd op de verbetering in de macro cijfers en de verzwakking van de yen. Wij wachten op een bevestiging van deze verbetering.

De opkomende markten zijn in het algemeen positief beïnvloed door het herstel in de grondstoffenmarkten. Daarentegen is het afwachten in hoeverre er nadelige effecten van het beleid van Trump zullen ontstaan. Omdat er wereldwijd sprake is van een economisch herstel en er geen overdreven waarderingen bestaan, blijven wij positief op opkomende markten.

Vastgoed

Deze sector behaalde in 2016 wereldwijd een redelijk rendement, maar Europa bleef achter; onder andere door de zwakte in de UK. Daarnaast zorgt de stijging in de rente voor onzekerheid, ondanks dat de beursgenoteerde vastgoedbedrijven betere herfinancieringen hebben gedaan. De vraag naar vastgoed is stijgend en de huren lopen in het algemeen eveneens op. Daarbij is het dividend rendement op bijvoorbeeld de wereldwijde vastgoed index (bijna 4,5%) een stuk aantrekkelijker dan de rente op de lange staatsobligaties. De sector is echter nog in een fragiel herstel en diversificatie blijft belangrijk.

Waarderingen

De lage rente levert nauwelijks rendement. In een deel van 2016 leverde de daling in de rente wel een redelijke koerswinst. Recentelijk is een stijging in de rente ingezet. Deze beweging lijkt het komende jaar door te zetten, waardoor er nauwelijks rendement op obligaties gehaald zal worden.

Binnen de aandelenbeleggingen zijn de koers-winstverhoudingen voor Europa en de Verenigde Staten momenteel boven de langjarige gemiddelden. Dit is afgezien van goede ontwikkelingen bij de bedrijven het gevolg van de lage rendementen op vastrentende waarden. In de markt is in het algemeen vertrouwen in de zakelijke waarden, ondanks dat de waarderingen dus wel aan de hoge kant zijn gekomen. Daarnaast blijven dividendrendementen hoog (3,6% voor Europa, 2,1% voor de VS). Ook voor Azië en emerging markets geldt dat de waarderingen aan de hoge kant zijn en dat de bedrijven de verwachtingen nog waar moeten maken.

Al met al zijn aandelen dus duurder dan gemiddeld gewaardeerd, maar is het nog altijd een aantrekkelijk alternatief voor vastrentende waarden.

Column van Hans De Kruijf & Rob De Waal, Register Belastingadviseurs en convenantpartij Horizontaal Toezicht met de belastingdienst, De Kruijf & De Waal adviseurs BV.

Algemeen

De rente op uw spaargeld is al geruime tijd dusdanig laag dat u hiermee inteert op uw vermogen.



Tot 1 januari 2017 werd u belast met 4 % fictief rendement over uw spaargelden. Dit fictieve rendement wordt vervolgens belast met 30 % inkomstenbelasting (box 3) waardoor er een effectieve belastingdruk ontstond van 1,2 %. Aangezien geen enkele bank op een normale spaarrekening 1,2 % rente vergoedt, teert u in op uw vermogen. Als we de gemiddelde inflatie in Nederland van 0,3 % daar ook nog eens bij betrekken kost spaargeld circa 1 % op jaarbasis; dus door niets te doen wordt u ieder jaar gemiddeld 1 % armer.

Door te beleggen in andere vermogensbestanddelen zoals bijvoorbeeld aandelen en vastgoed, is het mogelijk om, gemiddeld genomen, wel een positief rendement te halen. Nu zijn er soms redenen waarom u een deel van uw vermogen liever op een spaarrekening heeft staan. Het zou dan ook heel fijn zijn als dit vermogen u dan in ieder geval niets kost (of nog mooier: wel bijdraagt).

Hoe zit het nu precies per 1 januari 2017 ?

Met ingang van 1 januari 2017 wordt het 4 % fictief rendement gewijzigd in een fictief rendement dat afhankelijk is van 3 vermogensschijven. De eerste schijf loopt tot € 75.000, de 2^e schijf tot € 975.000 en de 3^e schijf vanaf € 975.001 vermogen. In de praktijk betekent dit dat kleinere vermogens tot € 75.000 lager belast worden (2,87 % in plaats van 4 %) en vermogens in de 2^e en 3^e schijf aanzienlijk hoger; te weten: 4,6 % respectievelijk 5,39 %. Dit rendement blijft belast tegen 30 % inkomstenbelasting. Genoemde percentages zullen jaarlijks worden aangepast.

Schematisch bezien is de belastingdruk bij vermogens (rekening houdend met € 25.000 vrijstelling per belastingplichtige):

Schijf	Vermogen (in €)	Forfaitair	Belasting
1e	0-100.000	2,87 %	0,861 %
2e	100.000-1 mln	4,60 %	1,38 %
3e	1 mln en meer	5,39 %	1,62 %

Tot 1 januari 2017 werd u met spaargeld gemiddeld 1 % per jaar armer. Vanaf 1 januari 2017 wordt u “slechts” 0,66 % of maar liefst 1,18 % respectievelijk 1,42 % (voor de hogere schijven) armer.

¹ Bron: CBS, inflatie oktober 2016

Hoe dit alles te voorkomen ?

Door (een deel van) het spaargeld onder te brengen in een besloten vennootschap (verder: B.V.) kan uw belastingdruk behoorlijk worden verminderd. Het vermogen verlaat dan namelijk box 3 (sparen en beleggen) en verhuist naar box 2 (aanmerkelijk belang). Heeft u nog geen B.V. dan kunt u deze oprichten. Heeft u al een B.V. dan kunt u de spaargelden storten als agio (aanvullende storting op het reeds geplaatste aandelenkapitaal).

In een B.V. wordt alleen de daadwerkelijk genoten rente op het spaargeld belast. Onder het kopje algemeen ben ik uitgegaan van 0,5 % spaarrente. Deze rente zou in een B.V. belast worden met 20 % vennootschapsbelasting. Om de rente privé te kunnen genieten bent u over 80 % (zijnde 100 % minus 20 % vennootschapsbelasting) nog eens 25 % aanmerkelijk belangheffing (box 2) verschuldigd. De belastingdruk is daardoor 40 %. Op 0,5 % spaarrente houdt u dus 0,3 % over (gelijk aan de huidige inflatie).

Voorbeeld:

U beschikt over spaarrekeningen (tegen 0,5 % rente) van in totaal € 750.000 en u valt in de 3^e vermogensschijf voor de vermogensrendementsheffing (omdat u ook beschikt over beleggings- of ander box 3 vermogen).

In box 3:

Spaargeld	€ 750.000	
Rendement	0,5 %	
Rente-inkomsten	€ 3.750	
Af: 1,62 % over € 750.000	€ 12.150	
Netto rendement	€ 8.400 -/-	NEGATIEF



In een B.V.:

Spaargeld	€ 750.000	
Rendement	0,5 %	
Rente-inkomsten	€ 3.750	
Af: 40 % belasting (VPB en AB)	€ 1.500	
Netto rendement	€ 2.250	

Door het vermogen in te brengen in een B.V. bespaart u in dit voorbeeld dus jaarlijks maar liefst **€ 10.650 !**

Daarnaast kan het onderbrengen van spaargeld in een B.V. soms ook leiden tot een lagere bijdrage voor de AWBZ. Beschikt u over relatief weinig pensioeninkomsten en relatief veel vermogen dan is dit waarschijnlijk van toepassing of anders wel zo in te richten. Voor de AWBZ gaat men immers uit van een rendement op uw vermogen van maar liefst 8 % bovenop het forfaitaire rendement in box 3 !

² Bron: CAK

Wat zijn de kosten om deze besparing te realiseren ?

De vraag die menigeneen zal stellen is: “wat levert mij zo’n spaargeld-B.V. nu daadwerkelijk netto op?”. Deze vraag is relatief eenvoudig te beantwoorden. Als er al een B.V. aanwezig is, dan kan de agiostorting eenvoudig door uw (belasting)adviseur worden vastgelegd. De kosten daarvoor zullen beperkt zijn tot hooguit de tijd voor een bespreking en het vastleggen van de agiostorting in notulen. Is de B.V. nog niet aanwezig dan zal deze notarieel moeten worden opgericht. De kosten variëren sterk per notaris, maar voor een (éénmalig) bedrag ergens tussen de € 400 en € 1.000 is een dergelijke B.V. opgericht.

Daarnaast moet de B.V. - jaarlijks – een jaarrekening, publicatiestukken, notulen en een aangifte vennootschapsbelasting opmaken, Bij een zuivere spaargeld-B.V. zullen deze kosten ergens tussen € 600 en € 1.200 op jaarbasis bedragen.

In ons voorbeeld bedraagt uw daadwerkelijke netto voordeel dus bijna € 10.000 per jaar !

Conclusie

Onder de huidige belastingwetgeving is het zeker de moeite waard om een spaargeld-B.V. te overwegen om uitholling van uw vermogen door de fiscale wetgeving (en lage rentestanden) te bestrijden.



De Kruijf & De Waal adviseurs B.V.
Register Belastingadviseurs en
convenantspartij Horizontaal Toezicht met de
belastingdienst

Rob de Waal (l) & Hans de Kruijf (r)
www.kwadviseurs.nl
hans@kwadviseurs.nl

Nieuws van Sequoia

Vervallen minimum beheervergoeding

In uw contract met Sequoia Vermogensbeheer N.V. is opgenomen dat er per kwartaal een vast minimum bedrag aan beheervergoeding in rekening kan worden gebracht. Deze bepaling treedt in werking als de procentuele vergoeding onder het afgesproken minimum komt. Met ingang van 1 januari 2017 laten wij voor al onze klanten de vaste minimum beheervergoeding vervallen.

Tariefswijziging beheervergoeding

Sequoia Vermogensbeheer hecht veel waarde aan het inzichtelijk maken van uw beleggingskosten. Kosten hebben een belangrijke invloed op het rendement dat u realiseert. Daarom werken we op verschillende manieren aan lage kosten. Door de afspraken van Sequoia Vermogensbeheer met de depotbanken betaalt u bijvoorbeeld geen bewaarloon en worden de overboekingskosten van de effectenportefeuille naar BinckBank deels vergoed. Ook leidt een rustige, niet paniekerige hand van beleggen tot minder transacties en dus lagere beleggingskosten.

De Vergelijkende Kosten Maatstaf (VKM) is ontwikkeld om de jaarlijkse kosten van beleggingsdienstverlening inzichtelijk en beter vergelijkbaar te maken. De kosten om uw vermogen te laten beheren door Sequoia Vermogensbeheer bestaan uit directe en indirecte kosten. De directe kosten zijn de beheerkosten van Sequoia Vermogensbeheer, die bestaan uit een percentage dat over uw belegde vermogen wordt berekend. De indirecte kosten bestaan uit twee onderdelen. Ten eerste, de transactiekosten die de depotbank in rekening brengt voor het uitvoeren van transacties. Ten tweede, de fondskosten, die ontstaan door gebruik te maken van bepaalde beleggingsinstrumenten. Als klant van Sequoia Vermogensbeheer heeft u keuze tussen verschillende depotbanken om uw beleggingsportefeuille te bewaren.

Met ingang van 1 januari 2017 kent Sequoia de volgende beheervergoeding op kwartaalbasis exclusief BTW.

- 0,32 % over het gehele vermogen tot € 500.000,=
- 0,25 % over het gehele vermogen tot € 1.000.000,=
- 0,20 % over het gehele vermogen tot € 2.000.000,=
- 0,15 % over het gehele vermogen tot € 5.000.000,=
- 0,10% over het gehele vermogen vanaf € 5.000.000,=



Financieel Jaaroverzicht 2016

Vanaf medio februari 2017 zijn de financiële jaaroverzichten beschikbaar bij onze depotbanken. Het Financieel Jaaroverzicht is nodig als u straks de gegevens op uw belastingaangifte wilt controleren en aanvullen. Uw Financieel Jaaroverzicht 2016 staat voor u klaar nadat u heeft ingelogd bij uw depotbank. Als u uw afschriften altijd per post ontvangt, dan ontvangt u uw jaaroverzicht ook per post.





Copyright © 2017, Sequoia Vermogensbeheer N.V.

Disclaimer:

Sequoia Vermogensbeheer is een onafhankelijke financiële instelling waarvan de aandelen in het bezit zijn van de partners. Sequoia heeft vergunningen van de AFM & DNB en staat onder controle van beide toezichhouders. Het eigen vermogen van Sequoia is meer dan toereikend om doorlopend aan de prudentiële kapitaalvereisten van DNB te voldoen. Jaarlijks maakt de Accountant de jaarrekening op en doet de controle conform eisen van DNB. De jaarstukken worden gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel, waar de stukken voor iedereen raadpleegbaar zijn. Sequoia onderhoudt geen handelsportefeuille en neemt zelf geen posities in en heeft geen belangen in providers van ETF's. Het risico van onvoldoende financiële soliditeit is beperkt, omdat Sequoia uitsluitend voor rekening en risico van klanten acteert. De belangen van Sequoia lopen parallel met de belangen van de klanten omdat de omzet van Sequoia en de vermogensgroei van de klanten direct aan elkaar zijn gekoppeld. Bij tegenvallende inkomsten worden de uitgaven direct aangepast. De financiële soliditeit van Sequoia blijft daarmee voldoen aan de eisen die DNB daaraan stelt.

De research is samengesteld door Sequoia. Er kunnen aan de totale publicatie geen rechten worden ontleend. Sequoia is niet aansprakelijk voor enige schade die het gevolg is van beleggingsbeslissingen die u maakt op basis van deze publicaties. Sequoia staat niet in voor de juistheid en volledigheid van informatie en aanvaardt daarvoor geen aansprakelijkheid. Aan beleggingen zijn risico's verbonden. De waarde van uw beleggingen kunnen fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

SEQUOIA
VERMOGENSBEHEER