



*"You reach a point  
where you don't work for money."*

Walt Disney

## Heffing op privé vermogen naar 1,65%

februari 2017

Het is eigenlijk wel vreemd dat we belasting moeten betalen over vermogen waar doorgaans al veel belasting over is afgedragen. Maar alsof het nog niet genoeg is wordt het toptarief voor de jaarlijkse heffing op privé vermogen verhoogd naar 1,65%. En dat terwijl de rentevergoeding voor grotere vermogens nu maximaal 0,25% is. Het komt er dus op neer dat grotere spaarders zomaar 1,40% per jaar inleveren op hun spaargeld. En omdat de ECB haar depositotarief nog lang laag houdt (-0,40%) kan het gebeuren dat, opgeteld, de komende vijf jaar 7% op het spaargeld wordt ingeteerd. De reden waarom de vermogensheffing is verhoogd heeft te maken met het feit dat de regering heeft berekend dat met grotere vermogens gemakkelijk 5,50% rendement per jaar kan worden behaald (was 4%). En dat is merkwaardig omdat vooral de ouderen beschikken over de grotere privé vermogens en doorgaans geen 5,50% rendement realiseren tenzij er meer risico wordt genomen. Het moge duidelijk zijn dat een en ander niet valt te rijmen met het standpunt van de AFM die stelt dat voor ouderen juist behoudend moet worden belegd.



### Bedrijfsobligaties

Wie een alternatief zoekt voor een deel van het spaargeld, en aandelen te riskant vindt, zou kunnen denken aan bedrijfsobligaties. Er is namelijk sprake van een vaste rente, een eindwaarde en een rendement wat doorgaans hoger is dan op staatsleningen. Bovendien staan de obligaties hoger in rang dan de aandeelhouders. Kennelijk is deze combinatie van factoren ook relevant voor de ECB gelet op het lopende opkoopprogramma voor obligaties. Een probleem is wel dat het voor beleggers lastig kan zijn om passende obligaties te vinden (geen MKB leningen). Niet in de laatste plaats omdat de

informatievoorziening in Nederland te wensen overlaat. Dit in tegenstelling tot de ons omringende landen waar obligaties vaak populairder zijn dan aandelen. Een complicerende factor is ook dat er in Nederland maar weinig banken en vermogensbeheerders zijn die nog beschikken over de relevante kennis en toegang bieden tot de obligatiemarkten. In de regel krijgen beleggers dan ook het advies om deel te nemen in obligatiefondsen. Voor de kleinere belegger is dit een prima oplossing maar voor de belegger met een groter vermogen is dit niet altijd ideaal. Immers, een selectie van individuele obligaties biedt de mogelijkheid om een 'tailor made' portefeuille in te richten waarmee de jaarlijkse cash flow, in de vorm van de coupons, eenvoudig kan worden georganiseerd (exclusief de eventuele aflossingswinsten). Een voordeel is dat koerswinsten op de obligaties zichtbaar zijn en voortijdig kunnen worden geïncasseerd. Vanzelfsprekend is dat de opgelopen rente wordt mee verkocht hetgeen anders is dan met aandelen waar geen sprake is van een opgelopen dividend. Wie overweegt om te gaan beleggen in bedrijfsobligaties moet zich wel realiseren dat er nogal wat factoren zijn die van invloed kunnen zijn op het koersverloop van obligaties. Zo zijn de Investment Grade obligaties vooral gevoelig voor de (referentie) rente terwijl de koersen van High Yield obligaties vooral reageren op de volatiliteit. Voorts is van belang om te weten wat de specifieke risico's van obligaties zijn. Niet in de laatste plaats omdat tijdens de kredietcrisis nogal wat beleggers zijn geconfronteerd met de nadelen van achtergestelde obligaties van banken en verzekeraars. Het is dus raadzaam om, voordat u besluit om een deel van het spaargeld te beleggen in bedrijfsobligaties, professioneel advies in te winnen bij een specialist.