



UW PORTEFEUILLE ONDER DE LOEP

Vermogensadviseur Aernout van den Berg van Dutch Wealth Services werpt telkens een kritische blik op de beleggingsportefeuille van een abonnee. Deze maand: **DE PORTEFEUILLE VAN DE FAMILIE BRABANDER.**

OMSCHRIJVING	WAARDE (€)
GB Nederland Fonds	31.000
GB Europa Fonds	32.000
GB Obligatiefonds	55.000
liquiditeiten	46.000
diverse lijfrentepolissen (huidige waarde)	184.000

*GB is grootbank

Historie

Meneer en mevrouw De Brabander* zijn beiden eind vijftig. Ze hebben elk een riant inkomen, geen kinderen en een volledig pensioen. Ze leven in relatieve welvaart, gaan meerdere malen per jaar met vakantie en wonen in een huis met nogal wat overwaarde. Hun hoge inkomen was in het verleden aanleiding tot het sluiten van lijfrentepolissen — de storting was immers fiscaal aftrekbaar... Verder hebben ze nog wat geld in aandelen en obligatiefondsen gestoken en een gedeelte van hun vermogen op een spaarrekening staan.

Analyse

In de ogen van veel mensen bestaat een beleggingsportefeuille uit aandelen en obligaties. Bij meneer en mevrouw De Brabander, die — even afgezien van hun huis — de ene helft van hun vermogen in aandelen wilden beleggen en de andere helft in obligaties en liquiditeiten, was dat al niet anders. 'Maar

*om privacy-redenen is de naam gewijzigd

omdat de waarde van de aandelenbeleggingen de afgelopen jaren is teruggelopen, is de aanvankelijk gewenste verdeling een beetje scheefgetrokken' zei meneer De Brabander in het intake-gesprek.

Net als veel mensen waren ze echter vergeten hun lijfrentepolissen in het verhaal te betrekken. Ook al is dat deel van het vermogen gestald bij een verzekeringsmaatschappij, het is wel hún vermogen. Datzelfde geldt voor het pensioen. Beide vermogensbestanddelen waren bovendien defensief belegd, waardoor hun ideale verhouding wel heel erg uit het lood kwam te staan.

De overheid stimuleert het opbouwen van een oudedagsvoorziening in de vorm van pensioenen en lijfrentes. Dit maakt zij fiscaal aantrekkelijk, onder voorwaarde dat het geld door een professionele partij wordt beheerd. De meeste mensen denken dat we er daarna niets meer over te zeggen hebben. Het is dus niet zo gek dat we soms vergeten dat een (soms aanzienlijk) deel van ons vermogen elders is gestald.

Hoe dan ook, de 'asset allocatie' — de verdeling over aandelen en vastrentende waarden — wijkt in het geval van meneer en mevrouw De Brabander behoorlijk af van het beeld dat ze voor ogen hadden. Het is overigens opvallend dat meneer en mevrouw De Brabander wél wisten wanneer hun polissen zouden vrijvallen en wat ze indertijd gestort hadden, maar dat ze géén idee hadden hoe hun lijfrentekapitaal belegd was. Dat het lijfrentekapitaal geheel defensief is belegd, is helaas niet uitzonderlijk. Helaas, want alle beleggers — en verzekeraars al helemaal — zouden moeten weten dat het toevoegen van 10 tot 15 procent risicodragend kapitaal aan defensieve beleggingen het risico van een defensief belegde portefeuille juist doet dalen en het rendement zelfs laat stijgen, hoe tegenstrijdig dat ook lijkt.

De belangrijkste reden die iemand zou moeten hebben om een lijfrentepolis af te sluiten is het tariefsvoordeel (het verschil tussen het belastingtarief waartegen is afgetrokken en het tarief waartegen de vrijvallende lijfrentes worden belast). De aftrekbaarheid is op zichzelf niet interessant. Zolang er niet een gereede kans is dat het opgebouwde kapitaal straks tegen een lager belastingtarief wordt afgerekend, is het in eigen beheer opbouwen van financiële reserves zeker zo interessant. Het echtpaar De Brabander had daar indertijd geen aandacht aan besteed. Jammer voor ze, want hun uitstekende pensioen zorgt er namelijk voor dat de lijfrente-uitkeringen bij hen in de hoogste schijf belast zullen worden: 52 procent.

OPROEP AAN ABONNEES

Heeft u een beleggingsportefeuille van € 100.000 of meer en wilt u deze door vermogensadviseur drs Aernout van den Berg op deze plaats laten doorlichten? Stuur dan een e-mail naar berg@dutchws.nl of een brief naar Dutch Wealth Services/Portefeuille, Eerste Sweelinckstraat 70, 2517 GG 's-Gravenhage. Vermeld daarin naast uw abonneenummer, naam, adres, woonplaats en telefoonnummer ook de inhoud van uw beleggingsportefeuille (het aantal aandelen, obligaties

en andere bestanddelen) plus de eventuele afspraken tussen u en uw vermogensbeheerder (risico, beleggingsdoelstelling, enzovoorts). Uit de aanmeldingen wordt een selectie gemaakt voor deze rubriek die geanonimiseerd wordt besproken. Ook als uw portefeuille niet wordt geselecteerd, neemt Aernout van den Berg contact met u op om uw portefeuille — kort — met u te bespreken. Uiteraard worden de inzendingen met uiterste zorgvuldigheid en discretie behandeld.

Advies

Meneer en mevrouw De Brabander moeten hun persoonlijke omstandigheden en toekomstige inkomensbehoeften opnieuw bepalen. Daarna kan hun risicoprofiel worden bepaald en volgt een assetverdeling voor het vrij belegbare vermogen en voor het verzekeringskapitaal dat is ondergebracht in de lijfrentepolissen.

Veel mensen gaan uit van het principe dat de klant betaalt en de verzekeraar bepaalt. Dat is lang niet altijd zo. Bij veel verzekeraars kun je met name in de opbouwfase zelf de assetverdeling bepalen, al is dat soms alleen uit de eigen aandelen- en obligatiefondsen. Andere verzekeraars bieden ook beleggingsfondsen

van derden aan, wat de keuze in elk geval groter maakt.

Een goede methode is om het kapitaal in een beschermd polisjasje te laten beheren door een vermogensbeheerder die het ofwel in individuele aandelen, ofwel in de best beschikbare beleggingsfondsen belegt. Zie ook mijn artikel 'Zo selecteert u de juiste vermogensbeheerder' (FiscAlert oktober 2004, nr 8, p.25-27, ook te vinden op het online archief van FiscAlert, www.fiscalert.nl ► sparen & beleggen).

Als uiteindelijk doel moet daarbij voorop staan dat, na aftrek van alle (beheer)kosten, het kapitaal structureel en significant beter presteert dan een relevante 'benchmark' (een

objectief marktgemiddelde). Uiteraard moeten we dan rekening houden met alle wensen, omstandigheden en doelstellingen. Aan de hand van het risicoprofiel kan vervolgens worden gezocht naar de verzekeraar waar het lijfrentekapitaal het best kan worden ondergebracht (zie ook het kader 'Optimaliseer uw lijfrentekapitaal').

Het wordt dus nog even puzzelen voor meneer en mevrouw De Brabanders, maar ook hier geldt: het doel heiligt de middelen. Het gaat er uiteindelijk om dat er een assetverdeling komt die past bij hun risicoprofiel.

OPTIMALISEER UW LIJFRENTEKAPITAAL

Koopsom- en lijfrentepolissen zijn aftrekbaar van het belastbaar inkomen als wordt voldaan aan de fiscale voorwaarden. De sterfttekans in de uitkeringsfase is er één van, een deugdelijke administratie een ander. Mede daarom moet u de premies bij een erkende verzekeraar afstorten. Voor de dienstverlening houdt de verzekeraar afsluitprovisie (voor de tussenpersoon) in; daarna worden aanzienlijke polis- en administratiekosten en wat dies meer zij, in rekening gebracht. Dat is allemaal nog te billijken, maar als het kapitaal vervolgens met name wordt ondergebracht in eigen, door de kostenstructuur zeer lucratieve beleggingsfondsen, is er toch wel een probleem aan het ontstaan.

Er zijn bijna altijd betere beleggingsfondsen te vinden, maar die zijn in de regel van andere — buitenlandse — aanbieders en zelden in het pakket van de verzekeraar opgenomen. Helaas hebben verzekeraars weinig last van de tucht van de markt en wordt het leveren van ondermaatse rendementen zelden afgestraft. Dat is wellicht het gevolg van de misvatting dat

men verplicht is om bij dezelfde verzekeraar te blijven, wat niet zo is. Verzekeringopolissen (lijfrente, gouden handdruk, kapitaalverzekeringen, enzovoorts) behoren tot úw vermogen. U kunt dat vrijwel altijd tussentijds naar een andere verzekeraar overhevelen. Daar zijn wel kosten aan verbonden, het is dus niet altijd verstandig. Kijk goed naar de resterende looptijd en beslis dan pas of het financiële nadeel van een suboptimaal belegde polis tegen die kosten opweegt.



Heeft u veel losse koopsompolissen? Maak er dan één grote, flexibele polis van. Dat is overzichtelijk, efficiënt en kostenbesparend.



Laat door een onafhankelijk persoon bekijken of het vermogensbeheer van de polissen waarin u lijfrentekapitaal opbouwt aansluit bij uw persoonlijke situatie.