



Aan de Staatssecretaris van Financiën
De heer ir. E.D. (Eric) Wiebes
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Plaats: Den Haag
Datum: 27 augustus 2015
Betreft: Hervorming vermogensrendementsheffing (in reactie op uw brief met kenmerk AFP/2015/355U)

Geachte heer Wiebes,

Hierbij wil ik u hartelijk danken voor uw brief waarin u ons verzoekt de nadere onderbouwing van de resultaten van het onderzoek dat de VEB heeft verricht inzake het (langetermijn)rendement op beleggen schriftelijk aan u toe te sturen.

De cijfers en de berekeningen die ten grondslag liggen aan bovengenoemde onderzoeksresultaten treft u aan in de bijlage van deze brief. De cijfers zijn afkomstig van dataleverancier Bloomberg. De VEB voorziet u in deze brief graag van een korte toelichting:

De VEB heeft drie modelportefeuilles samengesteld. Deze zijn in eerste aanleg als volgt opgebouwd:

- i. Offensieve portefeuille: 70% aandelen, 25% obligaties en 5% cash.
- ii. Defensieve portefeuille: 20% aandelen, 75% obligaties en 5% cash.
- iii. Neutrale portefeuille: 45% aandelen, 50% obligaties en 5% cash.

De VEB heeft bij de samenstelling van de portefeuilles gekozen voor beleggingsfondsen die populair zijn onder Nederlandse particuliere beleggers. Het betreft vier aandelenfondsen (Robeco Hollands Bezit, SNS Euro Aandelenfonds, ING North America Fund en Robeco Emerging Mkt EQY-D€) en twee obligatiefondsen (ING Global Obligatiefonds en Rorento NV).

Gekeken is naar het rendement dat elk fonds heeft behaald in de periode 2001-2014. Het jaarlijks rendement van elke modelportefeuille is het gewogen gemiddelde van de jaarlijkse rendementen van de fondsen en cash waaruit de betreffende portefeuille is samengesteld.



Mede met het oog op de aangekondigde hervorming van de vermogensrendementsheffing, licht de VEB in een gesprek graag nader toe waarom deze berekeningswijze een eerlijk beeld geeft van het rendement van de particuliere belegger over de afgelopen jaren. De VEB acht het van belang dat, gezien de toenemende mate waarin burgers worden geacht hun eigen financiële toekomst te regelen, de overheid beleggen onder kleine en middelgrote vermogens juist stimuleert door middel van een rechtvaardigere vermogensbelasting.

Hoogachtend,

P.M. (Paul) Koster
Directeur VEB

Bijlage: Cijfers en berekeningen (Data: Bloomberg)

Beleggingsfonds	Rendement 2001-2014	Jaarlijks rendement
ROBECO HOLLANDS BEZIT	-0,2%	0,0%
SNS EURO AANDELENFONDS	17,5%	1,1%
ING NORTH AMERICA FUND	34,5%	2,1%
ROBECO EMERGING MKT EQY-D€	215,1%	8,5%
ING GLOBAL OBLIGATIE FONDS	35,3%	2,2%
RORENTO	56,1%	3,2%
Cash	32,5%	2,0%

Portefeuilles

Defensief: (20% aandelen, 75% obligaties en 5% sparen)

ROBECO HOLLANDS BEZIT	10%	0,0%
SNS EURO AANDELENFONDS	5%	1,1%
ING NORTH AMERICA FUND	5%	2,1%
ROBECO EMERGING MKT EQY-D€	0%	8,5%
ING GLOBAL OBLIGATIE FONDS	30%	2,2%
RORENTO NV	45%	3,2%
Cash	5%	2,0%

Jaarlijks rendement 2,37%

Neutraal: (45% aandelen, 50% obligaties en 5% sparen)

ROBECO HOLLANDS BEZIT	20%	0,0%
SNS EURO AANDELENFONDS	10%	1,1%
ING NORTH AMERICA FUND	10%	2,1%
ROBECO EMERGING MKT EQY-D€	5%	8,5%
ING GLOBAL OBLIGATIE FONDS	20%	2,2%
RORENTO NV	30%	3,2%
Cash	5%	2,0%

Jaarlijks rendement 2,26%



Offensief: (70% aandelen, 25% obligaties en 5% sparen)

ROBECO HOLLANDS BEZIT	30%	0,0%
SNS EURO AANDELENFONDS	15%	1,1%
ING NORTH AMERICA FUND	15%	2,1%
ROBECO EMERGING MKT EQY- DE	10%	8,5%
ING GLOBAL OBLIGATIE FONDS	10%	2,2%
RORENTO NV	15%	3,2%
Cash	5%	2,0%

Jaarlijks rendement 2,14%

Totaaloverzicht

Portefeuille	Defensief	Neutraal	Offensief
Nominaal rendement per jaar	2,37%	2,26%	2,14%
Inflatie	1,9%	1,9%	1,9%
vermogensrendementsheffing	1,2%	1,2%	1,2%
Rendement (rekenkundig)	-0,71%	-0,83%	-0,94%
Rendement (geometrisch)	-0,76%	-0,87%	-0,99%
Effectieve belastingdruk	50,6%	53,2%	56,1%