



Van totaal rendement naar reëel rendement

We lezen bijna dagelijks in de kranten dat 'het leven duurder wordt'. Op dit moment is het dan ook onmogelijk vrolijk te worden van de lastendruk omdat deze hard oploopt. Denkt u maar eens aan de dagelijkse boodschappen, de brandstof voor uw auto, de ziektekostenverzekering of de energierekening.

Heeft u bijvoorbeeld 10% op uw energielasten in 2007 ten opzichte van 2006 bespaard, rekent u zich dan niet meteen rijk. Voor dit jaar wordt verwacht dat deze besparing weer nagenoeg teniet wordt gedaan door de prijsstijging.

Indien het u gegund is een bepaald vermogen op te bouwen, dan kan het genereren van een hoger rendement op dit vermogen deze pijn enigszins verzachten, maar hoe hoog dient dit rendement te zijn?

Het probleem is hoe u de inflatie kunt bijbenen. Inflatie betekent kort gezegd dat 'het leven duurder wordt'. Het is een gevolg van de stijging van de prijzen. Wat koopt u bijvoorbeeld over vijftien jaar voor de euro van vandaag, dat is eigenlijk de vraag.

In oktober 2007 kwam de inflatie voor de Eurozone uit op 2,6%. In Nederland lag in deze periode dit percentage zelfs ongeveer een vol procent lager. Veel beleggers zijn geneigd te denken in absolute rendementen. Als een beleggingsfonds inclusief dividend, in een bepaald jaar 8% rendement heeft gehaald, dan is dit het totale rendement.

Wanneer uw beleggingsportefeuille deel uitmaakt van een bredere financiële planning, dan ligt alles genuanceerder. Het is dan goed om wel rekening te houden met de belastingdruk in box III en de impact van de inflatie op uw vermogen. Naarmate de planning een langere periode betreft, des te groter is de negatieve invloed van de inflatie merkbaar. Juist als u voor uw inkomen voor de oude dag voor een groot deel afhankelijk bent van uw vermogen, kunt u de gevolgen van de inflatie in de tijd snel merken.

Een voorbeeld ter verduidelijking

Een echtpaar, beiden 40 jaar oud, hebben een vermogen van € 250.000. Ze hebben berekend dat ze over twintig jaar een vermogen nodig hebben van € 750.000. Ze willen eerder stoppen met werken en hebben keurig berekend dat een rendement van 5,7% op jaarbasis voor hen voldoende is om dit eindvermogen te halen.

Na twintig jaar willen ze een rendement van 5% per jaar om € 37.500 te consumeren en ze willen niet interen op hun vermogen.

Gelukkig merken ze wel op dat er rekening moet worden gehouden met de vermogensrendementsheffing in box III en de rendementseis ligt dus op 6,9% respectievelijk 6,2%. Ze vragen een vermogensadviseur om een portefeuille samen te stellen die voldoet aan hun rendementseis.

De berekening van het echtpaar is tot zover juist. Waar in deze berekening echter aan voorbijgegaan wordt, is de invloed van een mogelijke inflatie. Stel we schatten deze voor de komende twintig jaar op 2,5% op jaarbasis. In de opbouwfase is het reële rendement dus geen 6,9% maar 4,4% op jaarbasis. Rekenen we dit door naar euro's van 2007 dan zal het eindvermogen circa € 590.000 bedragen, een verschil ten opzichte van de beoogde € 750.000 van € 160.000!

Er staat echter op dat moment daadwerkelijk € 750.000 aan belegd vermogen. Om nu per jaar € 37.500 te onttrekken in euro's anno 2007, zal een rendement van 6,2% niet voldoende zijn. Bij een gelijke levensstandaard zal het echtpaar in 2027 voor het eerst € 61.500 moeten gaan onttrekken (€ 37.500 herrekend naar twintig jaar inflatie van 2,5% op jaarbasis).

Het reële rendement zal vanaf dat moment 3,7% (6,2% minus 2,5%) zijn. Dit levert in het eerste jaar circa € 27.750 op. Een tekort van maar liefst € 33.750! Het doel wordt dus niet bereikt en het echtpaar moet interen op het vermogen.

Bovenstaand voorbeeld toont aan dat de inflatie-impact fors kan zijn. Het echtpaar zal dus moeten interen op het vermogen, terwijl zij uitdrukkelijk te kennen gaf dit niet wenselijk te achten. Een andere mogelijkheid is de levensstandaard aan te passen, bezuinigen dus.

Bij dit voorbeeld dienen wel een paar kanttekeningen te worden geplaatst. Indien het vermogen bijvoorbeeld bestond uit onroerend goed, bijvoorbeeld een beleggingspand, dan is het waarschijnlijker dat de waarde meegroeit met de inflatie. Dit is een belangrijk kenmerk van onroerend goed. De huuropbrengsten zullen dan 6,9% respectievelijk 6,2% dienen te bedragen.

Gaat het om een zogenaamd vrij beschikbaar vermogen, dan moet wél rekening worden gehouden met bovenstaand scenario.

Een laatste punt van aandacht is uiteraard het percentage dat u hanteert voor de inflatie bij uw berekeningen. Waarom niet een percentage hanteren van 3,5% of 6%? Voor veel percentages is een uitleg te geven. Voor de inflatie waar u veelal over leest, wordt in de praktijk vaak een cijfer gehanteerd tussen de 2% en 4%.

Toch zijn er situaties denkbaar waarbij een hoger percentage een reëler beeld zou schetsen. Dit is afhankelijk van de levensstijl. Sommige producten stijgen nu eenmaal sneller in prijs. Iedere twee jaar een nieuwe, grote luxe auto aanschaffen en/of met grote regelmaat in een exclusief restaurant dineren, zijn bezigheden die het inflatiepercentage waarmee u rekening dient te houden fors kunnen opschroeven.

Friesland Bank

Bauke Monsma is vermogensadviseur bij Friesland Bank.

Vragen of reacties kunt u mailen naar Batfriesland@frieslandbank.nl

Voor de in deze publicatie verwerkte gegevens is gebruik gemaakt van bronnen die door Friesland Bank betrouwbaar worden geacht.

Deze publicatie bevat algemene informatie en houdt geen individueel advies of aanbeveling in tot het doen van bepaalde transacties.

De beloning van de opsteller van deze publicatie is niet gekoppeld aan door Friesland Bank verrichte zakenbanktransacties voor bedrijven die in deze publicatie worden genoemd. Meer algemene informatie over onze beleggingsaanbevelingen kunt u vinden op www.frieslandbank.nl onder Particulieren/Beleggen.

Deze rubriek wordt samengesteld met medewerking van Friesland Bank, ir.J.C. Harry van Ingen van Bald Consulting in Haren, Jaap Scholten QC, vestingsmanager CTB Administratie en Advies in Drachten, Plas & Bossinade Advocatuur, Notariaat, Fiscaal Recht, Bedrijfsadvisering. De rubriek wordt met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld. De redactie kan geen aansprakelijkheid aanvaarden voor de juistheid en volledigheid van de verstrekte informatie. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.