

# FONDSEN OP SLOT DOOR VOORSTEL KABINET-RUTTE

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Vooruitlopend op het voorstel van het kabinet-Rutte om de heffingskorting van 1,3 procent op maatschappelijk verantwoorde beleggingen af te schaffen, sloten fondsen hun deuren.

**E**én van de onderdelen van het conceptregerakkoord, zoals dat donderdag 30 september is gepresenteerd, is het voorstel de heffingskorting voor beleggingen met een groen, sociaal-ethisch of cultureel karakter af te schaffen. Beleggers profiteren nu nog van een aanzienlijk fiscaal voordeel. Zij genieten een heffingskorting in Box 1 van 1,3 procent over een maximaal vrijgesteld bedrag van 55.145 euro per persoon.

Overigens betreft het vooralsnog niet meer dan een voorstel. De verwachting is dat het voorstel nog dit jaar zal worden behandeld in de Tweede Kamer. In het conceptregerakkoord wordt er namelijk al van uitgegaan dat de belastingsubsidie in 2011 eindigt. Dat betekent dat in 2010 de heffingskorting sowieso nog wel van kracht is. Een tweede fiscaal voordeel, de vrijstelling van vermogensrendementsheffing in Box 3, blijft wel overeind. Hierdoor houden beleggers recht op een belastingvoordeel van 1,2 procent over eenzelfde maximaal vrijgesteld bedrag.

Het huidige belastingvoordeel van 2,5 procent maakt een belangrijk deel uit van het mogelijke totale rendement op de overwegend vastrentende beleggingen. Voor de drie beschikbare groenfondsen komt bijvoorbeeld het rendement (koersresultaat en dividendrendement) over de afgelopen negen jaar uit op iets minder dan 3 procent per jaar. Bepaald geen vetpot en beleggers moeten het dan ook niet alleen van het rendement op de beleggingen hebben. Het fiscale voordeel verdubbelt dit percentage bijna. Met het voorgenomen besluit de heffingskorting op te heffen, dreigen be-

leggers een kwart van hun potentiële rendement in rook op te zien gaan.

## UIT VOORZORG DICHT

Vooruitlopend op het mogelijk definitief worden van het voorstel hebben aanbieders van maatschappelijk verantwoorde beleggingen de inkoop en uitgifte van

dat overwegend wordt geïnvesteerd in zeer illiquide beleggingen. Dat belemmert hen om te voldoen aan hun inkoopverplichting bij een grote toestroom van verkooporders.

Hoewel een eerste toeloop van verkopende beleggers wel opgevangen kan worden met de aanwezige liquide middelen in het fonds, wordt het lastiger wanneer een groot aantal

deelnemers hun participaties willen verzilveren. De leningen waarin wordt belegd zijn namelijk nauwelijks verhandelbaar en dat zal door de voorgenomen wijziging niet zijn toegenomen. Om beleggers die nog niet hebben verkocht te beschermen en iedere participant gelijk te behandelen, wordt de handel tijdelijk stilgelegd.

Wanneer de fondsen weer open zullen gaan is niet te zeggen. Dat hangt onder andere af van hoelang het duurt voordat duidelijk is of het voorstel definitief wordt. Daarnaast moet een koers voor de participaties kunnen worden bepaald. En de waardebepaling blijft problematisch zolang er geen duidelijkheid is over het doorgang vinden van het plan van het nieuwe kabinet.



participaties in hun fondsen opgeschort. Voor Triodos betreft dit de fondsen Triodos Cultuurfonds, Triodos Fair Share Fund en Triodos Groenfondsen. ASN maakte bekend de handel op te schorten in het ASN Groenprojectenfonds. BNP Paribas heeft de handel tijdelijk gestaakt in het BNP Paribas Groen Fonds.

De fondsen hebben alle een open-end-karakter, wat in principe betekent dat het fonds de verplichting heeft participaties in te kopen tegen intrinsieke waarde. Fondsbeheerders sluiten nu de deuren, om-

## EXTRA RISICO'S

Het sluiten van de fondsen is een preventieve maatregel van de aanbieders om achterblijvende beleggers te beschermen. Zij worden met de neus op de specifieke risico's gedrukt die aan maatschappelijk verantwoorde fondsen kleven. Niet alleen lopen zij de gebruikelijke risico's van vastrentende waarden. Daar komen ook de kans dat de fiscale voordelen door de overheid worden opgeheven en het zeer illiquide karakter van de beleggingen bij. ■