



TRUNCUS

Controlling wealth, advising through evolution.

Nieuwsbrief

April 2014 / nr. 22

IN DEZE EDITIE

- 1/ Voorwoord
- 2/ De glazen bol van traditioneel vermogensbeheer doorbroken
- 3/ Wie zal later uw belangen behartigen als u het zelf niet meer kan?

1/ VOORWOORD

Het eerste kwartaal van 2014 is achter de rug. Muntontwaardering in een aantal groeilanden en de problemen in Oekraïne hadden grote invloed op financiële markten. Beide thema's waren vrij onbekend in voorspellingen die door traditionele vermogensbeheerders neergeschreven werden over de laatste 12 à 18 maanden. De toekomst met enige nauwkeurigheid voorspellen is zeer moeilijk. Dit voorspellen met succes kunnen herhalen is nog moeilijker. Er consistent de juiste investeringsbeslissingen aan koppelen quasi onmogelijk. In deze nieuwsbrief een alternatief voor dit "beleggen op basis van voorspellen".

Wat wel een juiste voorspelling was, is het feit dat Estate Planning wetgeving ook in 2014 ingrijpend zal wijzigen. Een nieuwe wetgeving inzake de regeling van onbekwaamheid komt van kracht midden het jaar. Deze nieuwsbrief geeft een introductie op het nieuwe en geharmoniseerde statuut van bewindvoering.

2/ DE GLAZEN BOL VAN TRADITIONEEL VERMOGENSBEHEER DOORBROKEN

Truncus benadrukt dat cliënten hun vermogen moeten investeren met een veiligheidsmarge. Traditioneel vermogensbeheer spreekt van beleggen. Dit beleggen start typisch op basis van voorspellingen: een cliënt wordt aangeraden te beleggen in goud, in Japanse aandelen, in overheidsobligaties, in Noorse Kronen, in ... en dit op basis van een verwacht rendement van deze investering over de komende 6 à 12 maanden. Met andere woorden, traditioneel vermogensbeheer maakt zich sterk dat het de toekomst vrij nauwkeurig kan voorspellen. In die mate nauwkeurig dat sommige toekomstvoorspellers, in vakjargon heet dit de Chief Economist of de Strategist, tot twee cijfers na de komma een inschatting geven van een verwacht rendement: "tegen het jaareinde verwachten we een rendement op Europese aandelen van 13,24%", andere voorbeelden zijn legio. Truncus hecht geen enkel belang aan deze voorspellingen. De reden hiervoor is eenvoudig: voorspellingen zijn onmogelijk of op zijn minst weinig relevant.



Korte termijn emoties

Op korte termijn worden prijzen bepaald door emoties of gebeurtenissen die op het eigenste moment in het nieuws komen. Weinig vermogensbeheerders voorspelden eind 2013 dat het rendement van beleggingen over het eerste kwartaal van 2014 zou bepaald worden door de devaluatie van munten in Argentinië en Turkije. Van een mogelijk conflict in De Krim is op geen enkele manier sprake in “vooruitzichten voor 2014”.

Lange termijn revoluties

Op langere termijn zijn tendensen wel degelijk te onderscheiden maar blijft het zeer moeilijk om de werkelijke impact te becijferen. De toekomst is niet lineair en vooruitgang is soms ongezien revolutionair: de ontwikkeling van de auto, de democratisering van het onderwijs, de opkomst van telecommunicatie en het internet, de politieke verandering in China, de ontginning van schaliegas, ... het zijn maar enkele voorbeelden van ontwikkelingen die een extreme impact gehad hebben op economische groei maar waar op een paar algemene voorspellingen na, weinigen de werkelijke omwenteling hadden voorzien die elk van deze ‘historische feiten’ veroorzaakten.

Een correcte investeringsconclusie ?

Moeilijker is het nog om aan toekomstige voorspellingen een correcte investeringsconclusie te knopen. Velen beweren nu dat het duidelijk was dat banken over kop moesten gaan door de problemen met vastgoedfinanciering in de VS en dat het daarom ‘evident’ was dat er een Europese schuldencrisis

zou komen. Weinigen hebben daaruit voorspeld dat de Dow Jones op recordniveaus zou staan in 2013, dat de Euro één van de sterkste munten ter wereld zou zijn in datzelfde jaar en dat goudprijzen zouden kelderen zonder dat een fundamentele oplossing geboden is voor de schuldproblemen die enige jaren terug ‘zo duidelijk’ waren.

Er zullen altijd mensen zijn die in algemene termen één of meerdere “mega trends” voorspeld hebben. Vraag is of dit op basis was van een bepaald inzicht, een bepaalde kennis of zelfs gave én of dit toelaat om op betrouwbare wijze dergelijke voorspellingen te herhalen. Meer: in bijna alle gevallen waar mensen aantonen dat ze wel degelijk in de toekomst hebben kunnen kijken, zijn ze het slachtoffer van “achterafkennis”. Dit is het fenomeen van “dit heb ik altijd al geweten”, zoals verwoord door Nobelprijswinnaar Kahneman. Het is het geloof het verleden te begrijpen en daaruit te concluderen dat de toekomst te voorspellen is. Geschiedenis leert dat de toekomst zich niet laat voorspellen tenzij in heel algemene verhalen.

Investeren met een veiligheidsmarge als alternatief

Truncus hecht belang aan het vermijden van structureel kapitaalverlies en ziet opportuniteit in marktprijzen die door korte termijn emoties beïnvloed worden. Het profiteren van deze emotioneel gedreven marktprijzen kan enkel indien de investeerder een zeer goed inzicht heeft waarin hij geïnvesteerd is én de tijd heeft om die emoties te laten wegebben. Truncus hecht eveneens belang aan spreiding. Structureel kapitaalverlies wordt vermeden net door niet alle eieren in één of een beperkt aantal manden te leggen. Truncus vermijdt om het succes van een investering te laten afhangen van het zich realiseren van één of een beperkt aantal grotere tendensen die zich met schijnbare zekerheid in de toekomst zullen ontwikkelen.

Structureel kapitaalverlies wordt vermeden door daadwerkelijk te investeren, niet te beleggen of te speculeren. Het gaat om activa aan het werk te zetten in een rendabele activiteit en waar de kans klein is dat het fundament van deze activiteit op voorzienbare tijd verdwijnt.

Een correcte spreiding, investeren op basis van fundamentele waarde en met voldoende marge om tegenslag of een snel veranderende wereld op te vangen, is verstandiger dan letterlijk in te spelen op de voorspelling van een bij definitie onzekere toekomst.



Koen Steeland, Vennoot Truncus



3/ WIE ZAL LATER UW BELANGEN BEHARTIGEN ALS U HET ZELF NIET MEER KAN?

Wat is bewindvoering en op wie is dit van toepassing?

Mensen worden in de huidige regeling vooral onder bewind gesteld wanneer ze niet meer in staat zijn om hun inkomsten en goederen zelf als een goede huisvader te beheren. Het statuut van onbekwaamheid is relevant voor verschillende mensen: mentaal gehandicapte personen, psychiatrische patiënten, dementerenden, ... Gezien iedereen kans heeft om al dan niet op latere leeftijd afhankelijk te worden, is dit statuut en de veranderingen die op til staan voor iedereen van belang.

Het onder bewind stellen gebeurt door een vrederechter op vraag van de persoon zelf of van een belanghebbende (de ouders, de echtgenoot, de kinderen, een vriend...). De vrederechter beoordeelt de vraag van de belanghebbende aan de hand van een attest van een arts.

In de huidige regeling worden mensen niet onbekwaam verklaard op het vlak van hun persoonsrechten. Beschermde personen kunnen nog steeds zelf beslissen of ze huren, uit de echt scheiden, waar ze wonen enzovoort.

In de nieuwe regeling zal het wel mogelijk zijn om een bewindvoerder aan te stellen over de persoon. Dit kan een andere persoon zijn dan de bewindvoerder over de goederen.

Bewindvoering is in de huidige situatie één van meerdere statuten. Naast de bewindvoering is er de gerechtelijke onbekwaamverklaring, de bijstand door een gerechtelijk raadsman en de verlengde minderjarigheid. Al deze statuten worden in de nieuwe wetgeving geharmoniseerd tot één modern en flexibeler statuut.

Nieuwe wetgeving

Op 1 juni 2014 treedt een nieuwe wet in werking die de huidige wetgeving en regels inzake onbekwaamheid vervangt. De kans is reëel dat deze inwerkingtreding nog uitgesteld

wordt tot 1 september 2014 om de start van het nieuwe beschermingsstatuut te laten gelijklopen met de inwerkingtreding van de wet op de familierechtbanken. Het nieuwe statuut voorziet twee systemen van bescherming: de gerechtelijke en de buitengerechtelijke bescherming.

Gerechtelijke bescherming

De gerechtelijke bescherming voorziet de mogelijkheid om zowel de persoon als diens goederen onder bescherming te plaatsen. Het is de soevereine bevoegdheid van de vrederechter om te bepalen voor welke handelingen iemand bekwaam is en voor welke niet. De vrederechter kiest een bewindvoerder met weinig inspraak door de persoon die onder bewind gesteld moet worden. De bewindvoerder is meestal iemand uit de familiale kring van de onbekwame persoon of een advocaat.

Buitengerechtelijke bescherming

In de nieuwe wet wordt naast de gerechtelijke bescherming eveneens in een buitengerechtelijke bescherming voorzien. De buitengerechtelijke bescherming zal steeds voorrang krijgen op de gerechtelijke. Het grote voordeel van de buitengerechtelijke bewindvoering is dat de persoon zelf een bewindvoerder kan aanduiden.

Concreet betekent dit, dat u wanneer u nog bekwaam bent een beheersopdracht toekent aan een zelf aangeduide persoon. Deze beheersopdracht kan starten wanneer u nog bekwaam bent, maar dit hoeft niet. Eveneens kan een beheersopdracht gegeven worden onder opschortende voorwaarde van het feitelijk wilsonbekwaam worden, waardoor de lastgeving start op het moment de onbekwaamheid vastgesteld wordt.

Op die manier heeft men perfect zelf in handen wie de goederen en de effectenportefeuilles beheert wanneer men bijvoorbeeld dement wordt.

De keuze wie als lasthebber aangeduid wordt kan volledig vrij genomen worden. Mogelijke keuzes zijn: de partner, een kind, alle kinderen samen of een derde persoon die u vertrouwt. Best gaat de keuze uit naar iemand die al op de hoogte is van uw vermogen en van uw beleggingsstrategie.

Hoe ver de macht van de lasthebber gaat, bepaalt u grotendeels zelf. U kan de lasthebber enkel de mogelijkheid geven om daden van beheer te stellen. Dan heeft de lasthebber in principe niet de macht om goederen te vervreemden. Indien u aan de lasthebber eveneens daden van beschikking toekent, dan kan de lasthebber eveneens goederen vervreemden. Het is eveneens mogelijk om een lasthebber aan te duiden die voor belangrijke handelingen



toestemming moet vragen aan de partner of aan de kinderen. Het is eveneens mogelijk nu al bepaalde aktes voor te bereiden bij de notaris (bv. schenkingaktes) en de lasthebber de bevoegdheid te geven deze aktes te laten verlijden als u hiertoe niet meer bekwaam zou zijn.

Er kunnen meerdere lasthebbers aangeduid worden. In dergelijk geval dient wel duidelijk bepaald te worden welke lasthebber welke beslissingen mag nemen of als beslissingen steeds door alle lasthebbers samen genomen moeten worden en welke regels gelden als de lasthebbers het met elkaar niet eens zijn.

Een partner als lasthebber kan tegenstrijdige belangen hebben

Indien de partner aangeduid wordt als lasthebber kan deze tegenstrijdige belangen hebben, zeker in het geval de partners gehuwd zijn onder het stelsel der zuivere scheiding van goederen. In dergelijk geval beslist de lasthebber hoeveel hij of zij opneemt uit het vermogen van de lastgever om in de uitgaven van het gezin te voorzien. Dit kan ondervangen worden door in de akte van lastgeving het bedrag te voorzien dat mag opgenomen worden om in de lasten van het gezin te voorzien. Dit belangenconflict is minder aan de orde wanneer de partners gehuwd zijn onder het wettelijk stelsel voor zover de gezinslasten gedragen worden vanuit het gemeenschappelijke vermogen.

Van de buitengerechtelijke bescherming kan u niet zomaar gebruik maken. U dient op het moment dat u wilsbekwaam bent hierover een verklaring neer te leggen in het centraal register van de Koninklijke Federatie voor het Belgisch Notariaat.

Het aanduiden van een lasthebber kan concreet gedaan worden via notariële of onderhandse akte. De notariële akte is

echter de meest aanbevolen manier van werken, zeker wanneer het vermogen van de lastgever onroerende goederen bevat. Om uitvoerbaar te zijn dient de akte geregistreerd te worden in het centraal register dat bijgehouden wordt door de Koninklijke Federatie van het Belgisch Notariaat.

In geval de lastgeving bij onderhandse akte werd afgesloten moet dit neergelegd worden ter griffie van het vrede-gerecht van de woonplaats van de lastgever. Dit verzoek wordt dan binnen de vijftien dagen opgenomen in het centraal register.

Conclusie

De buitengerechtelijke bescherming biedt iedereen de mogelijkheid om zelf op voorhand iemand aan te duiden die later, indien dit noodzakelijk wordt, uw financiële belangen behartigt.

U kiest niet alleen de persoon die deze belangrijke taak op zich zal nemen, maar u kunt ook vastleggen hoe deze opdracht dient uitgevoerd te worden.

Het aanduiden van een lasthebber hoeft geen definitieve beslissing te zijn. Zolang u bekwaam bent kan u beslissen de lasthebber te wijzigen, wat voor de nodige flexibiliteit zorgt. Voor alle vragen rond deze problematiek kan u terecht bij de specialisten Estate Planning van Truncus.

Truncus organiseert op 15 mei 2014 een seminarie **“Waarom voorspellen in traditioneel vermogensbeheer niet werkt”**. Het seminarie vindt plaats in het Blue Woods Hotel in Deerlijk met ontvangst om 19u.00. Indien u aanwezig wilt zijn, graag een bevestiging op info@truncus.eu of 052/40 97 40

Blijf op de hoogte van de actualiteit.
Lees onze nieuwsbrieven & nieuwsberichten op
www.truncus.eu 
& volg ons op linkedin.

COLOFON

Verantwoordelijke uitgever: Katrien Yde | Spinnerijstraat 12 | 9240 Zele, België | katrien.yde@truncus.eu
Redactie: Kaat Gunst, Miek Vandecasteele, Koen Steeland, Stefaan Vanden Berghe, Pieter Van Neste & Katrien Yde