

DE SCHEEPS-CV, BELEGGERS LATEN ZICH NIET AFSCHEPEN...

De laatste tijd zijn verschillende cv's weer volop in het nieuws. Niet in de laatste plaats door de tegenvallende resultaten of het feit dat het belegde vermogen volledig in rook is opgegaan. Gelukkig zijn beleggers steeds mondiger geworden en laten zij zich door de beheerder niet zomaar meer afschepen en terecht lijkt mij. Was er nog niet zo lang geleden een hoop gedoe over een vastgoed mixfonds en een tulpenfonds, nu haalt een scheeps-cv weer de voorpagina van een financiële krant.

De scheeps-cv

Voor 2001 was het afsluiten van een scheeps-cv voor beleggers zeer lucratief. Immers, door te beleggen in een scheeps-cv (de belegger wordt dan commanditair vennoot binnen de onderneming) verkreef u dezelfde faciliteiten als een ondernemer. Concreet betekende dit een hoop mooie aftrekposten. Met ingang van de Wet Inkomstenbelasting 2001 is er echter een streep door deze faciliteiten gehaald, omdat men als belegger in een cv niet meer wordt aangemerkt als "echte" ondernemer maar als quasi-ondernemer. Als quasi-ondernemer heb je nog wel recht op investeringsaftrek en willekeurige afschrijving (de regeling voor willekeurige afschrijving is echter zo onaantrekkelijk geworden, dat u veelal niet meer daarvoor in aanmerking komt).

Met behulp van uw geld kan een rederij schepen kopen en exploiteren. Uw risico als commanditair vennoot is beperkt tot het bedrag van uw deelname. Het rendement op deze investering is afhankelijk van een combinatie van factoren, waaronder hoogte ib-tarief, kosten emissie, aftrekposten, vraag naar vrachtcapaciteit en verwachte verkoopopbrengst van het schip na zoveel jaar. Met name de laatste 2 aspecten laten zich niet voorspellen. Nam de belangstelling voor scheeps-cv's door de fiscale wetwijzigingen in eerste instantie af, de stijging van de wereldwijde vraag naar vrachtcapaciteit en de hoge rendementen die de rederijen in het vooruitzicht stelden, zorgden ervoor dat de markt weer aantrok. Maar de markt voor zeeschepen is een grillige markt en kent vele ups and downs.

Het faillissement van Royal Amasus Hansen in 2003, het sluiten van de poorten van Armawa Shipping vorig jaar en de commotie die recentelijk is ontstaan over de tegenvallende verkoopopbrengst van een schip bij rederij Feederlines zijn daar sprekende voorbeelden van. In het laatste geval kwam het geprognosticeerde rendement van 15,6 % uit op minder dan de helft!

Belang rederij versus belang beleggers

In hoeverre zal een rederij (beherend vennoot, die het reilen en zeilen binnen de cv afhandelt) de belangen van de commandieten behartigen? In het geval van de scheeps-cv die de voorpagina van de krant haalde, had de rederij er alle belang bij het schip tegen een zo laag mogelijke prijs over te nemen van de cv. Niet bepaald in het belang van de beleggers dus!

Tot slot

Regelmatig stellen relaties mij de vraag wat ik van een bepaalde belegging (teakhout, tulpen, onroerend goed-cv, scheeps-cv, film-cv, hedgefund etc.) vind. Een cv of fonds kan als onderdeel van een beleggingsstrategie een prima belegging zijn. U moet zich echter niet blindstaren op het rendement, dat u wordt voorgespiegeld. Belangrijk bij uw keuze voor een bepaalde belegging is of u affiniteit heeft met de betreffende markt. Waarom zou u in iets beleggen waar u geen verstand van heeft en overgelaten bent aan de grillen van de markt en de inheligheid van de (fonds) beheerder. Maar als u dan besloten hebt te beleggen, kijkt u dan ook kritisch naar de kos-

ten (instapkosten, beheerfee etc.) en schat de risico's, die een specifieke markt met zich meebrengt, reëel in. Als u dan nog wilt beleggen, kan het rendement alleen maar meevallen!

Voor vragen of reacties naar aanleiding van dit onderwerp kunt u een e-mail sturen aan info@finetuning.nl ter attentie van Iris Brik "Financieel planner van het Jaar 2005". ■

Iris Brik



Fine Tuning Personal Finance
Westersingel 92
3015 LC Rotterdam
Tel 010 - 450 46 76
www.finetuning.nl