Source: [Vanguard ETF beleggen - Mr FOB](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/)

1. **Gerben**

[23 juli 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-16999)

[Beantwoorden](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/#comment-16999)

In het ETF jaarverslag van 30 juni 2021 verschijnt bij een aantal fondsen ineens kosten bij “Deferred Tax – Capital Gains Tax”. Met name bij de FTSE Emerging Markets ETF is dat hoog: bijna 16 miljoen. In andere jaren waren dit soort belastingen er nooit, of in ieder geval niet zo hoog. Normaal is er voor het EM fonds rond de 10% dividend/belasting lekkage, is dit jaar hierdoor ineens zo’n 40%.

Is er misschien een toelichting wat hier gebeurd is?

* 1. **Wim van Zwol**

[24 juli 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17000)

Beste Gerben,

In opkomende markten waar de FTSE EM ETF in belegt, kent bijvoorbeeld Brazilie een “Capital gains tax”. Veel landen werken met een dergelijke capital gains tax, een belasting op koerswinst. De afrekening is pas bij daadwerkelijke verkoop van aandelen binnen een beleggingsfonds/ETF. Dit is geen dividendbelastinglekkage of jaarlijkse onkostenpost maar geeft wel potentiele extra transactiekosten bij verkoop. Te betalen capital gains belastingen lopen -in de boekhouding- op, wanneer de onderliggende koersen stijgen en andersom wanneer ze dalen. Als belegger kun je dergelijke transactiekosten verkleinen door dus weinig te handelen.

* 1. **Gerben**

[24 juli 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17001)

Bedankt Wim, duidelijk. Ben nog wel benieuwd waarom er nu alleen in boekjaar 2021 zoveel belasting betaald moest worden. In andere jaren heb ik dit nooit in de jaarverslagen gezien.

* 1. **Wim van Zwol**

[25 juli 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17003)

Dank voor de goede vragen. In de 12 maanden voor de verslagdatum van 30 juni, is de Braziliaanse beurs veel gestegen na een dieptepunt in maart 2020. De (ooit) te betalen winstbelasting wordt in de boeken opgenomen tegen de marktwaarde op de verslagdatum. Inmiddels is de beurs helaas ook in Brazilie fors lager en zal daarmee ook de te betalen winstbelasting op de balans nu wel weer minder zijn.

* 1. **Gerben**

[31 juli 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17016)

Bedankt Wim. Helaas nog niet helemaal duidelijk 😉 De kosten waar ik het over heb zijn geen reserveringen op de balans voor later, maar zijn daadwerkelijk betaald in 2021.

Zie pagina 228 en 637 van het 2021 jaarverslag van Vanguard Funds plc. Er wordt daar ineens zo’n 23 miljoen (23,023,209) aan belasting betaald, terwijl het vorig jaar maar 6 miljoen was.

* 1. **Wim van Zwol**

[1 augustus 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17017)

Goedemorgen Gerben, we hebben naar precies dezelfde bladzijdes in het jaarverslag gekeken. Op pagina 228 staat de balans van de Emerging Markets ETF. Hierop is de nog te betalen winstbelasting/ Capital Gains Tax (CGT) opgenomen als een liability/ verplichting. Dit is geen uitgaande geldstroom maar de waarde van de opgelopen CGT op dat moment, op basis van de koersontwikkelingen van de landen met CGT binnen de portefeuille, vooral Brazilië. Pagina 637 laat zien hoe de post veranderd is. $6,241,303 aan het begin van het boekjaar, $431,841 daadwerkelijk afgerekend met de fiscus (CGT moet worden betaald als er verkocht wordt) en $16,350,065 als nieuw ontstane CGT in het boekjaar, als gevolg van opgelopen koersen. De eindstand van ruim 23M is “deferred” d.w.z. dat deze pas hoeft te worden afgerekend als aandelen worden verkocht. De post kan ook weer dalen, als de koersen dalen en de papieren winst afneemt.  
Een belasting op koerswinst is niet het eenvoudigste systeem doordat belastingen vaak lang doorgeschoven kunnen worden om te voorkomen dat beleggers gedwongen zouden moeten verkopen bij koerswinst om de belastingrekening te voldoen.

* 1. **Gerben**

[1 augustus 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17020)

Bedankt Wim! De balans staat toch bij op pagina 227 bij “Statement of Assets and Liabilities”. Deze 23 miljoen staat bij “Statement of Operations”, dat wekte bij mij de indruk dat het een uitgaande geldstroom is. Maar dat is het dus niet?

* 1. **Wim van Zwol**

[2 augustus 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17022)

Beste Gerben, inderdaad de statement of assets and liabilities op p227 is de balans. De posten aan de liability kant zijn nog te betalen, inclusief de deferred tax, en zijn dus inderdaad geen uitgaande geldstroom. De Statement of Operations is geen cash flow overzicht, al zijn veel posten daarop ook cash flows in dat jaar. Zo is bijvoorbeeld Net Gain/(Loss) on Financial Instruments geen geldstroom maar de koerswinst op de portefeuille.

* 1. **Gerben**

[3 augustus 2022](https://www.financieelonafhankelijkblog.nl/vanguard-etf-beleggen/comment-page-1/#comment-17023)

Duidelijk nu, dank Wim!