

Hoog rendement, weinig risico

Uw vermogen moet zo goed mogelijk renderen en het liefst met een zo laag mogelijk risico. Klinkt goed, maar mij nog net iets te abstract. Wat is 'zo goed mogelijk renderen' en 'zo laag mogelijk risico'? Stel, een vermogensbeheerder komt met de volgende stelling: 'Het is met een behoudend risicoprofiel niet al te moeilijk om circa 8% rendement te halen.' Het rendement is in deze stelling al concreter, maar het risico zegt me nog steeds niet zoveel. Wat is er nu eigenlijk nodig voor een rendement van 8%?

Uitgangspunt is een portefeuille die er als volgt uitziet: 35% aandelen en 65% obligaties. Ik ga er gemakshalve vanuit dat dit betiteld kan worden als 'behoudend'. Daarnaast is het uitgangspunt dat deze portefeuillevverdeling constant wordt gehouden in de tijd. Zo niet, dan zal het totale risico van de portefeuille op jaarbasis toenemen, omdat

rendement (stel AAA obligatie) verhoogd met een risico-opslag. De grote variabele is hierbij de risico-opslag. U belegt in aandelen die een hoger risico kennen dan staatsobligaties en daar verlangt u natuurlijk een (extra) vergoeding voor. Kijken we naar de heel lange termijn dan is de conclusie dat deze opslag gemiddeld 5%-6% is.

Kritische blik maakt het beeld scherper

aandelen op langere termijn een hoger gemiddeld rendement behalen. Hierdoor neemt het procentuele belang van deze categorie toe en dus ook het risico. De categorie obligaties vullen we in met leningen die minimaal een A-rating kennen en een looptijd tot circa 10 jaar. Het aandelengedeelte is wereldwijd goed gespreid (MSCI World Index) en niet afhankelijk van slechts één of enkele ondernemingen. De bedrijfsspecifieke risico's zijn dus vrijwel geëlimineerd.

Reëel rendement

Voor het totale rendement moet u eigenlijk kijken naar het reële rendement, dus ook rekening houden met inflatie. Ik ga er nu echter vanuit dat de eerder genoemde 8% als 'bruto' moet worden beschouwd. Het rendement op obligaties is op dit moment voor de genoemde periode circa 4%. Om op een gemiddeld totaalrendement uit te komen van 8% moet het rendement voor de aandelencomponent binnen de eerder genoemde portefeuillesamenstelling circa 15% op jaarbasis zijn. Let wel, dit moet het gemiddelde rendement zijn. De vraag rijst dan of dit wel een reëel beeld is van de situatie op dit moment.

Bij het bepalen van het aandelenrendement is een veelgehoorde stelling dat deze gelijk is aan het risicovrije

Dit is echter een gemiddelde en de fluctuaties kunnen behoorlijk groot zijn. U dient dus wel uit te gaan van een langere termijn voor uw beleggingen. Uitgaande van de lange termijn betekent dit een verwacht aandelenrendement van op dit moment circa 9%-10% (uitgaande van een indexrendement, bijvoorbeeld MSCI World Index).

Grotere risico's

Het is duidelijk dat u met dit verwachte aandelenrendement geen 8% op jaarbasis gaat halen met eerder genoemde portefeuillevverdeling. De volgende conclusies kunnen hieruit worden getrokken:

- 'behoudend' is toch niet zo behoudend, omdat u op dit moment voor 8% gemiddeld rendement, circa 70% in aandelen zult moeten beleggen;
- de vermogensbeheerder moet bewust grotere risico's nemen bij de invulling van het obligatie- en/of aandelengedeelte in uw portefeuille (risicovolle obligaties en/of risicovolle aandelenposities);
- de vermogensbeheerder oordeelt dat de huidige koers-winstverhoudingen voor aandelen zo laag zijn, dat de rendementsverwachtingen voor aandelen 15% zijn en een risico-opslag van circa 11% reëel is op dit moment.

Laat u zich dus niet verblinden door uitspraken als '8% rendement is eenvoudig te behalen bij een behoudend profiel'. Wees kritisch en vraag om aanvullende informatie. Hoe komt het rendement tot stand en wat voor risico loop ik eigenlijk? Zo kunt u zich een beter beeld vormen of de voorgestelde belegging bij u past.

Gerrit Jan Zwaal, hoofd Beleggingsadviesteam rayon Enschede en Zwolle bij Friesland Bank. Vragen of reacties kunt u e-mailen naar: g.zwaal@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 advies of aanbeveling in tot het doen van bepaalde transacties.

Nadere informatie:
www.frieslandbank.nl
onder Particulieren/Beleggen.