

123

HET GETAL

Bij beleggen kan heel wat cijferwerk komen kijken. Wat is de wereld achter de gebruikte kengetallen, maatstaven en ratios en wat kun je er als belegger mee? De VEB geeft uitleg en verklaart de zin en de onzin.

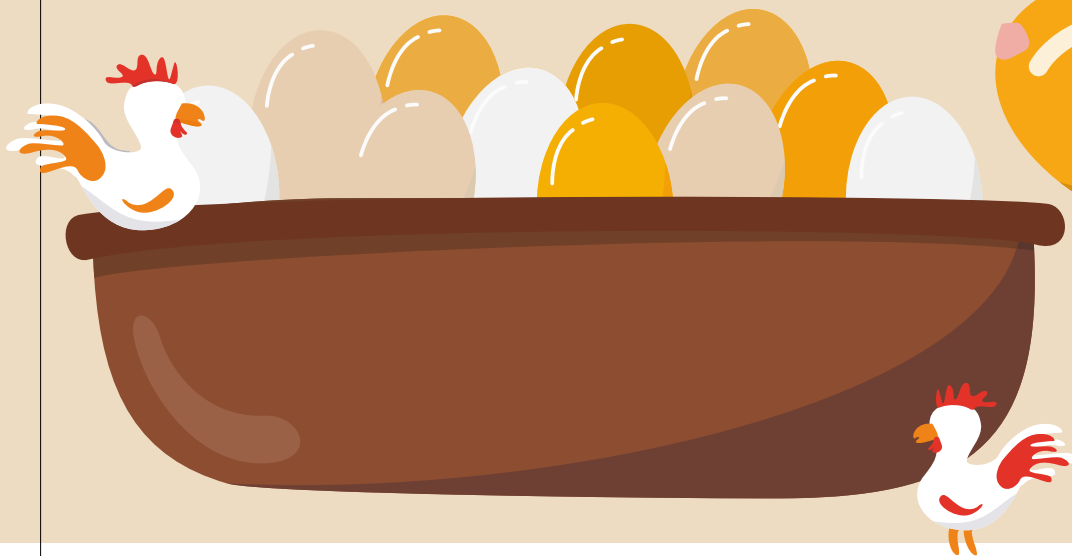
Deze keer: SPREIDEN

SPREIDEN

Risico mijden door spreiden

Beleggen brengt risico met zich mee. Een belegger kan zich daar het beste op instellen, en zorgen dat zijn portefeuille goed gespreid is. Onzekerheid over de toekomst hoort erbij, en risico kan worden verminderd door spreiding.

Waarom is spreiden zo belangrijk, en waaruit bestaat een goed gespreide portefeuille?



Spreiden, lage kosten en lange termijn. Dat zijn drie essentiële voorwaarden om verstandig te beleggen. De eerste daarvan, spreiden, is waarschijnlijk het meest abstract. Afgelopen beleggingsjaar zat er behoorlijke variatie in de rendementen van verschillende aandelen. Een belegger die een slecht gespreide portefeuille met net de verkeerde aandelen had, kon zomaar de helft kwijt zijn.

Wie zijn vermogen spreidt, hoeft niet ieder beleggingsjaar weer keuzes te maken tussen de ene of de andere belegging en te handelen. Dat bespaart kosten. Bovendien lukt het zelfs professionele analisten niet om

de markt te voorspellen. Door te spreiden over een mandje beleggingen, kunnen meevallers de tegenvallers compenseren.

Een belegger zal altijd kunnen verliezen door de algehele beursbewegingen. Die vormen het marktrisico van een belegging. Dit is risico dat niet kan worden uitgefilterd door spreiding, oftewel diversificatie. Volgens de financiële theorie is het marktrisico het risico waar een belegger extra rendement voor mag verwachten ten opzichte van de risicovrije rente. Alle andere unieke risico's zouden door spreiden kunnen worden beperkt. Dit wordt ook wel de enige 'gratis lunch' in beleggingsland genoemd.

**SPREIDEN
WORDT OOK
WEL DE ENIGE
'GRATIS LUNCH'
IN BELEGGER-
LAND GENOEMD**

CORRELATIE

Waarom werkt spreiding? Daarvoor kunnen we terug naar de jaren vijftig, toen Nobelprijswinnaar Harry Markowitz zijn theorie om een portefeuille optimaal in te richten, de Modern Portfolio Theory (MPT), ontwikkelde. Volgens Markowitz kon risico worden gemeten aan de hand van de volatiliteit van een belegging, de afwijkingen van het gemiddelde rendement. Maar een belegger heeft een portefeuille en is dus niet van één aandeel afhankelijk. Door verschillende aandelen of andere