

DOELBELEGGEN

Er wordt gewerkt met grenzen aan de gewichten van de verschillende vermogensklassen. Zo mogen aandelen en obligaties 10 procent boven en onder de doelwering uitkomen, voor er wordt geherbalanceerd.

RABO BEHEERD BELEGGEN BASIS

Tussentijds kunnen beleggers kiezen om hun profiel aan te passen. Er is geen vast herbalanceringsmoment, de Rabobank bepaalt de frequentie en de timing op basis van de ontwikkelingen op de beurs.

DE RENDEMENTEN

Semmie, Doelbeleggen en Dexxi rapporteren nettorendementen. Dit stelt ons in staat om een vergelijking te maken, hoewel het niet veel hoeft te zeggen over de toekomst. De resultaten over de afgelopen vijf jaar van het neutrale en offensieve risicoprofiel zijn het uitgangspunt. In die periode zaten goede en slechte jaren, wat een redelijk beeld geeft over resultaten in verschillende omstandigheden.

Rabobank toont helaas geen netto rendementsgegevens. Op basis van de brutorendementen is over de afgelopen vijf jaar 2,77 procent per jaar behaald met het neutrale profiel en 4,80 procent met het offensieve profiel. De jaarlijkse beheerkosten kunnen daarvan worden afgetrokken om het nettorendement in te schatten.

Bij Rabo Beheerd Beleggen Basis zijn de resultaten vooral bij het *offensieve* profiel relatief hoog, wat verklaard kan worden door het feit dat de kosten iets lager

liggen. Doelbeleggen lijkt te hebben geprofiteerd van het feit dat de sterk-presterende vermogenscategorieën een grotere weging in de portefeuille kregen en konden doorstijgen zonder dat direct werd geherbalanceerd.

Het is ook interessant om te zien wat het zeer defensieve profiel van Dexxi heeft gedaan, sinds de start in 2016. Daarin zitten uitsluitend obligaties. Het heeft een rendement opgeleverd van minus 0,63 procent per jaar; een spaarrekening had een 'beter' rendement opgeleverd. Van een veilige belegging met waardebehoud was over deze periode dus geen sprake.

Het meest defensieve profiel bij Doelbeleggen zit niet uitsluitend in obligaties, en heeft daardoor 0,7 procent rendement per jaar opgeleverd vanaf 2016.

Hoewel de profielen vergelijkbaar zijn, lopen de rendementen wel echt uiteen tussen de partijen. Dat geldt zeker voor de afzonderlijke jaren. Hoewel de vermogensbeheerders doen aan indexbeleggen, is er toch verschil tussen welke index precies wordt gevolgd en welke verhouding er is tussen bijvoorbeeld ontwikkelde en opkomende markten. Ook al is de toekomst niet te voorspellen, toch kan het meespelen in de keuze.

**HOEWEL DE
PROFIELEN
VERGELIJK-
BAAR ZIJN,
LOPEN DE
RENDEMENTEN
WEL ECHT
UITEEN**



WELKE RENDEMENTEN HEBBEN DE PARTIJEN BEHAALD?

	Semmie ESG-portefeuille	Dexxi	Rabo	Doelbeleggen
Nettorendement 5 jaar (2018 t/m 2022) neutraal risicoprofiel	1,54% per jaar	1,76% per jaar	1,97% per jaar	2,41% per jaar
Nettorendement 5 jaar (2018 t/m 2022) offensief risicoprofiel	2,49% per jaar	2,99% per jaar	4,00% per jaar	3,77% per jaar

Bron: websites partijen en berekening VEB. De Semmie Impact-portefeuille bestaat pas sinds 2022