



Langetermijnstudies, zoals het *Global Investment Returns Yearbook*, bevestigen dat de samenhang tussen aandelen en obligaties in de afgelopen ruim honderd jaar vaak slechts licht positief is geweest. In de afgelopen dertig jaar is zelfs in veel periodes sprake geweest van een negatieve correlatie. Door de beperkte samenhang valt spreidingsvoordeel te realiseren.

#### → VASTGOED

Vastgoed wordt vaak gezien als een alternatieve activaklasse. Fysiek vastgoed heeft de neiging om in waarde te stijgen met de inflatie. Beleggen in verhuurd vastgoed kan stabiele inkomsten genereren, al kunnen daar stevige onderhoudskosten mee gemoeid zijn.

Beleggen in vastgoed kan daarnaast indirect, via beursgenoteerde vastgoedfondsen. Beursgenoteerde vastgoedinstrumenten kunnen

**HET IS VOOR  
EEN BELEGGERS  
VERSTANDIG  
OM VAST TE  
STELLEN  
WELK SPAAR-  
POTJE HIJ  
OF ZIJ WIL  
AANHOUDEN**

echter sterk op en neer bewegen met de bredere aandelenmarkt, wat het spreidingsvoordeel vermindert. Daar staat tegenover dat je met een muisklik een belegging contant kunt maken, wat weer een stuk lastiger is bij een rechtstreekse belegging in stenen.

Bij het vaststellen van de vermogensmix is het daarnaast belangrijk om het eigenhuisbezit mee te rekenen. Afgezien van het pensioen, zit volgens cijfers van het CBS meer dan de helft van het vermogen van Nederlandse huishoudens in de eigen woning. In individuele situaties is er veel voor te zeggen om de brutowaarde van een woning mee te tellen in de eigen vermogensmix. Een huis met hypotheek is in feite een belegging met hefboomwerking. Prijsschommelingen werken direct door in de volledige waarde van het brutovermogen, en in het nettovermogen relatief extra hard.

#### → GRONDSTOFFEN

Goud, olie en landbouwproducten zijn voorbeelden van een andere alternatieve activaklasse: grondstoffen. Deze grondstoffen genereren geen inkomsten zoals rente of dividenden. Beleggers speculeren voornamelijk op prijsveranderingen. In beheerprofielen wordt veelal hooguit een klein percentage van de portefeuille aan grondstoffen toegewezen. Historisch gezien hebben grondstoffen geen consistente positieve rendementen laten zien, maar er is volgens het eerdergenoemde *Global Investment Returns Yearbook* wel een spreidingsvoordeel mee te behalen.

Daarbij speelt wel de complexiteit van het beleggen in grondstoffen een rol. Een directe fysieke belegging is ingewikkeld vanwege opslag- en transportkosten. In plaats daarvan moeten er afgeleide producten worden ingezet.

#### → CASH

Geld op betaal- en spaarrekeningen speelt een cruciale rol in de beslissing om te gaan beleggen. Een particuliere belegger zal cash in de praktijk veelal los zien van de

assetallocatie. De beleggingsportefeuille is voor de lange termijn: je maakt je niet druk om dagelijkse marktfluctuaties en vertrouwt op de groei van de beleggingen. Daarnaast is er een buffer van spaargeld.

Voor een beginnende belegger is het verstandig om vast te stellen welk bedrag hij of zij als spaarpotje wil aanhouden. Daarna gelden drie basisprincipes: 1. Het is verstandig om alleen te beleggen met geld dat u voor langere tijd kunt missen. 2. Zorg dat u voldoende buffer overhoudt om eventuele tegenvallers op te vangen. 3. Met geleend geld beleggen is in de regel onverstandig.



### 3. Het risicoprofiel

**T**en eerste belangrijke overweging bij het bepalen van de concrete invulling van een portefeuille, zijn uw financiële doelen, het tijdsbestek waarin u deze doelen wilt bereiken, en uw risicotolerantie – wat gebeurt er met uw nachtrust als uw portefeuille snel minder waard wordt?

#### LEEFTIJD

Een eenvoudige, maar redelijk effectieve, vuistregel voor het bepalen van een geschikte verdeling tussen aandelen en obligaties, is gebaseerd op leeftijd. De basisregel is dat het percentage aandelen gelijk is aan 100 minus de leeftijd van de belegger. Een hogere leeftijd betekent in dat geval een portefeuille die geleidelijk defensiever wordt: meer obligaties. Als u onzeker bent over uw risicotolerantie, bijvoorbeeld omdat u nog nooit een aanzienlijke marktdaling hebt meegemaakt, is het verstandig om te beginnen met een defensievere allocatie.

#### PROFIELEN

Het uitgangspunt van de portefeuillmix voor de lange termijn is dat het rendement vooral uit