



**Beleggen doe je voor de lange termijn, aandelen leveren gemiddeld zo'n 7 procent per jaar op, en staatsobligaties worden als risicovrij beschouwd.** Deze drie aannames worden door beleggers als feiten beschouwd. De eerste twee zijn ook anno 2025 onomstreden. Maar hoe zit het met de derde? Kunnen we alle staatsobligaties nog steeds als risicovrij beschouwen?

### RISICOVRIJE STAATS OblIGATIES:

# Een achterhaald idee?

**E**en belegger met een enigszins lange beleggingshorizon doet er het beste aan de hoofdmoot van zijn vermogen in aandelen te stoppen. Koersdalingen zijn onvermijdelijk, maar de lange beleggingshorizon zorgt ervoor dat het positieve beleggingsresultaat die dalingen in de

**AANDELEN  
ZIJN  
RISICOVOLLE  
BELEGGINGEN  
EN STAATS-  
OBLIGATIES  
NIET**

meeste gevallen ruimschoots zal compenseren.

Als een belegger het moment waarop hij het geld nodig zal hebben aan de horizon ziet opdoemen, moet hij zijn portefeuille herschikken, luidt het devies. Hoe? Door het aandelenbelang af te bouwen, ten gunste van staatsobligaties. De reden

is dat aandelen risicovolle beleggingen zijn en staatsobligaties niet. Voor een belegger die bijvoorbeeld de pensioengerechtigde leeftijd nadert, kunnen dalende aandelenkoersen verregaande financiële gevolgen hebben. Die daling is dan niet meer goed te maken. Staatsobligaties bevatten dat risico niet,