

GESPREID BELEGGEN VANAF 1 EURO

TEKST: MARIEN VAN DEN HEUVEL

De minimale inleg die vermogensbeheerders vragen is voor veel beleggers een te hoge drempel. Maar nu zijn er ook producten voor de kleine belegger.

Klassiek vermogensbeheer is duur en daarom niet voor iedereen weggelegd. Voor minder dan enkele tonnen wordt de deur vaak niet opgedaan. Ook beleggers die interesse hebben in gestructureerde producten, dienen vaak een flinke zak geld mee te nemen. Daar is verandering in gekomen. Met een sterk gestandaardiseerd product is een inleg van 1 euro al voldoende.

BELEGGEN MET MARKOWITZ

Het Markowitz-model probeert een effectenportefeuille samen te stellen waarbij een optimale verhouding tussen risico en rendement wordt gezocht. Deze theorie, waarvoor de Amerikaanse wetenschappers Harry Markowitz en William Forsyth Sharpe de Nobelprijzen ontvingen, staat centraal in de beleggingsstrategie van veel institutionele beleggers. Omdat dit model eigenlijk pas goed gaat werken als een enorm aantal beleggingsinstrumenten in veel verschillende landen en sectoren wordt meegenomen, is investeren volgens dit model voor de meeste particuliere beleggers niet weggelegd.

Ohpen (www.ohpen.nl), een initiatief van Chris Zadeh (vroeger BinckBank) en Michel Vrolijk (vroeger ING Bank), brengt daar verandering in. Deze online-vermogensbeheerder biedt twee beleggingsfondsen aan.

Het Groei Fonds bestaat uit een volgens het model van Markowitz geoptimaliseerde portefeuille met aandelen, obligaties en andere effecten, verspreid over de hele wereld in een groot aantal sectoren. Dit fonds probeert niet het hoogst mogelijke rendement te bieden, maar een optimale verhouding tussen risico en rendement. Hoewel het model van Markowitz zeker voordelen



kent, bijvoorbeeld door niet alleen op zoek te gaan naar een hoog rendement maar ook rekening te houden met risico's, is ook dit model slechts zo goed als de aannames en gegevens waarop het gebaseerd is.

Om tot de juiste samenstelling van de portefeuille te komen, zijn een aantal gegevens over de beleggingsinstrumenten benodigd: het rendement, het risico (gemeten in volatiliteit) en de onderlinge samenhang in koersbewegingen tussen elk van deze ingrediënten (de correlatiecoëfficiënt) voor de relevante beleggingshorizon. Het vervelende is dat deze gegevens per definitie op voorhand niet bekend zijn en geschat zullen

moeten worden, bijvoorbeeld op basis van historische gegevens. Ohpen pakt hiervoor gegevens van de afgelopen tien jaar en de portefeuille wordt waar nodig ieder kwartaal aangepast. Hiermee lijkt Markowitz op een verdedigbare manier te worden toegepast, maar helemaal perfect laat dit model zich niet van een steriele academische omgeving naar de echte wereld vertalen. Zelfs de meest geavanceerde instituten halen daardoor af en toe een nat pak.

Het tweede fonds is het Bescherm Fonds. In de zuivere theorie van Markowitz zou dit fonds het risicovrije rendement moeten benaderen. Een hoog rendement is hier geen