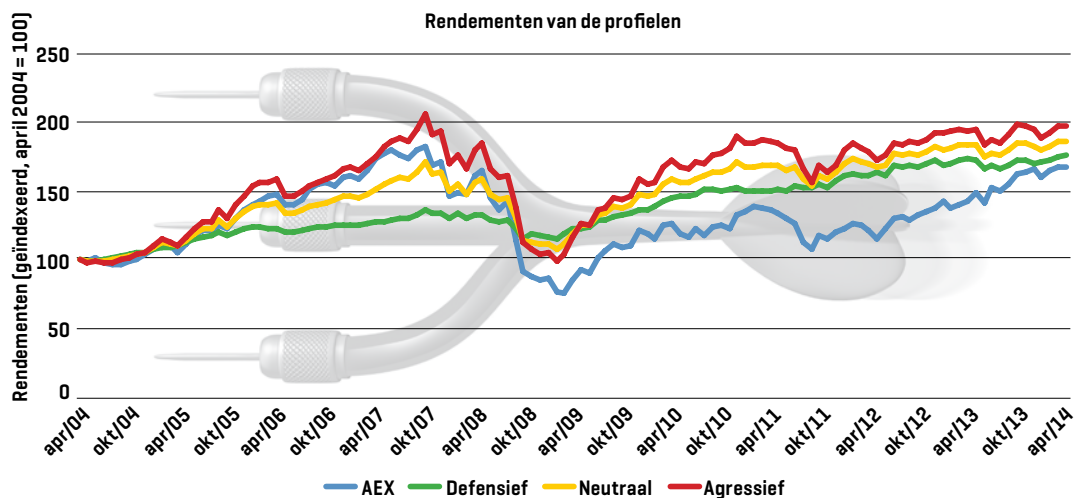




De agressieve portefeuille kreeg net als de AEX een flinke optater in 2008: min 46 procent tegen de halvering van de AEX. Door de grote weging in opkomende markten aandelen lag het rendement in 2009 met plus 51 procent wel weer een stuk hoger dan dat van de AEX.

Alle uitkomsten veranderen weinig als we de profielen aan het einde van elk jaar zouden terugzetten naar hun oorspronkelijke profielgewichten (rendementen zijn inclusief herbelegde uitkeringen).

## Drie gespreide beleggingsportefeuilles presteerden afgelopen tien jaar beter dan aandelenindex AEX



### IN PERSPECTIEF, DE INDIVIDUELE BELEGGINGEN

- AEX index: **5,3%** per jaar, volatiliteit **18%**
- Opkomende markten index (MSCI EM): **9,8%** per jaar, volatiliteit **20%**
- Obligaties Nederland (looptijd 7 tot 10 jaar): **5,9%** per jaar, volatiliteit **5%**
- Grondstoffen: **0,1%** per jaar, volatiliteit **15%**

**SPREIDEN LOONDE OOK DE AFGELOPEN TIEN JAAR ONDANKS HET FEIT DAT CORRELATIES NIET STABIEL WAREN (EN OOK NIET ZULLEN ZIJN)**

#### DE SLOTSOM

Hoewel sommige beleggers stellen dat spreiding dood is, vertellen onze testen een ander verhaal. Spreiden loonde ook de afgelopen tien jaar ondanks het feit dat correlaties niet stabiel waren (en ook niet zullen zijn).

Het grootste praktische probleem voor beleggers lijkt met name het volgende: hoe moet je je vooraf positioneren om zo goed mogelijk te spreiden?

Neem bijvoorbeeld obligaties. Nederlandse staatsobligaties, maar ook bijvoorbeeld Amerikaanse en Duitse, hebben het sinds 2007 heel goed gedaan door het losse centrale bankbeleid. Hoe lager de rente staat, hoe hoger de koers van een obligatie is. Maar of de rente nog veel lager kan, is maar de vraag en daarom zouden obligaties wellicht helemaal niet zo'n goede belegging blijken komende jaren.

Dit neemt niet weg dat een gebalanceerde beleggingsportefeuille – denk aan staats- en bedrijfsobligaties, vastgoed, grondstoffen en aandelen, het liefst ook nog allemaal uit verschillende regio's – dit soort problemen moet kunnen opvangen.

