

Van klassieke naar moderne asset-allocatie

Alles staat of valt met de juiste beleggingsmix, roepen beleggingsadviseurs. Jammer dat de geadviseerde spreiding over verschillende beleggingscategorieën zelden rekening houdt met uw gehele vermogen.

Ramón Wernsen

De verwachte rendementen op de verschillende beleggingsprofielen zijn de laatste tijd flink naar beneden bijgesteld. Aangezien uw profiel grotendeels uw verwachte rendement en risico bepaalt, is het van belang dat u dit profiel kent en dat het aansluit bij uw doelstellingen.

‘Doelstellingen die de klant met een absolute zekerheid wil realiseren zullen vragen om een zeer defensief risicoprofiel op dat deel van zijn portefeuille. Doelstellingen die de klant beschouwt als “nice to have” kunnen een grotere graad van risico verdragen’, stelt Marc De Ceuster, hoogleraar Financiële Economie aan Universiteit Antwerpen.

In de praktijk zal uw beleggingsprofiel variëren van defensief tot offensief. Hoe offensiever uw profiel, hoe hoger het percentage aandelen binnen uw portefeuille en hoe hoger het verwachte rendement en risico. Uw profiel wordt bepaald aan de hand van een vragenlijst en een gesprek met uw adviseur. In de praktijk hebt u mogelijk meerdere portefeuilles bij meerdere partijen en hierdoor wellicht verschillende risicoprofielen.

Maar de vraag is of al deze profielen u helpen om uw beleggingsdoelstellingen te realiseren. ‘Het risicoprofiel van een belegger staat niet los van de doelstellingen die hij heeft’, zegt De Ceuster. ‘Beleg-

gingsprofielen bepalen zonder dat je het geheel van de doelstellingen van de klant kent is zoals blind aan de poot van een olifant voelen en dan moeten raden wat voor dier het is.’

Achter elk van uw beleggingsprofielen zit een asset-allocatie. De klassieke allocatie bestaat uit de beleggingscategorieën aandelen, obligaties en liquiditeiten en bepaalt voor een belangrijk deel uw verwachte rendement en risico. Het is dan ook belangrijk om te weten wat uw asset-allocatie is, kijkend naar uw totale liquide en niet-liquide vermogen. ‘Als in het verleden slechts snel een standaard risico- en beleggingsprofielvragenlijst werd ingevuld, dan is de kans groot dat adviseurs niet in detail weten wat de totale asset-allocatie van hun klant is. En dat ze dan niet optimale of zelfs verkeerde beslissingen nemen’, waarschuwt Robert van Beek van About Life & Finance BV.

Stel u bezit twee beleggingsportefeuilles van elk € 500.000. De eerste portefeuille wordt door adviseur A aangemerkt als defensief en bestaat voor 20% uit aandelen, 70% uit obligaties en 10% uit vastgoed. Uw tweede portefeuille bestaat uit 70% aandelen, 10% obligaties en 20% vastgoed en krijgt van adviseur B het stempel zeer offensief. In totaal bestaan uw beleggingen echter uit 45% aandelen, 40% obligaties en 15% vastgoed en in werkelijkheid heeft u een neutraal profiel.

Daar komt nog bij dat u naast uw beleggingsportefeuilles waarschijnlijk andere renderende bezittingen hebt. Stel u bezit ook nog een hypotheekvrij huis van

€ 700.000 en een vakantiehuis in Frankrijk van drie ton. Op basis hiervan belegt u voor 57,5% in vastgoed, 22,5% in aandelen en 20% in obligaties. Hiermee is uw beleggingsprofiel niet defensief of zeer offensief, maar gematigd offensief. Wanneer uw adviseurs A en B waren uitgegaan van uw asset-allocatie gebaseerd op uw totale vermogen, dan zouden zij u wellicht een ander verwacht risico en rendement voorspiegelen.

Daarnaast zouden zij u waarschijnlijk adviseren uw vastgoed in de beleggingsportefeuilles te verkopen en in te wisselen voor bijvoorbeeld aandelen en/of alternatieve beleggingen. Dergelijke adviezen kunnen echter niet worden gegeven vanuit het klassieke beleggingsprofiel, maar alleen vanuit een totaalprofiel dat rekening houdt met uw gehele liquide en illiquide vermogen.

De verwachte rendementen van de traditionele beleggingscategorieën liggen — zeker op de korte termijn — lager dan wat u gewend bent. En die worden verder

Belang van asset-allocatie	
Asset-allocatie voorspelt risico en rendement van beleggingen	natieve beleggingen. Uit diverse studies blijkt dat het belang van asset-allocatie voor de voorspelbaarheid van uw risico en rendement erg groot is en hiermee ook de haalbaarheid van uw uiteindelijke beleggingsdoelstellingen bepaalt.
Uw asset-allocatie is de procentuele verdeling van uw totale vermogen over de beleggingscategorieën aandelen, vastgoed, obligaties, liquiditeiten en alternatieve beleggingen.	

Het beleggingsprofiel moet uitgaan van alle doelstellingen van de klant. Anders is het als blind voelen aan een olifant.

uitgehouden door de (nieuwe) vermogensrendementsheffing en de inflatie. Veel beleggers zijn dan ook op zoek naar alternatieven voor de met name laagrenderende beleggingscategorieën spaargeld en (staats)obligaties.

Naast het beleggen in vastgoed, grondstoffen, private equity en hedgefondsen kan gedacht worden aan fiscaal vriendelijk investeren in kunst of antiek, klassieke auto's, goud of andere edelmetalen. Andere mogelijkheden zijn het verstrekken van leningen aan start-ups in de vorm van crowdfunding.

Door het opnemen van deze alternatieve beleggingen kan worden gestreefd naar extra rendement. Een bijkomend voordeel is dat deze alternatieven niet of nauwelijks in de pas lopen met de traditionele beleggingscategorieën. Tijdens een zware crisis kunt u heel gespreid beleggen, maar toch flink verliezen, doordat dan vrijwel alle liquide beleggingen dalen. Door alternatieve beleggingen die een minder sterke correlatie hebben met andere categorieën toe te voegen, kan dat risico worden verlaagd.

Volgens Van Beek zijn deze beleggingen met andere emoties omringd dan traditionele beleggingscategorieën. ‘Smaak, kwaliteit en passies, maar ook maatschappelijk engagement en andere drijfveren kunnen een rol spelen bij de investeringsbeslissing.’ Een nadeel is dat alternatieve beleggingen minder liquide zijn. Wel openen ze rendementsperspectieven in andere markten dan gebruikelijk.

Kiest u voor alternatieve beleggingen, tel ze dan wel op bij uw totale asset-allocatie. Kijk op basis van uw gehele vermogen wat uw beleggingsprofiel is en ga na of dit aansluit bij uw beleggingsdoelstellingen op de korte en langere termijn.

Ramón Wernsen is zelfstandig financieel planner en publicist.

Rendement
Hoe offensiever uw profiel, hoe hoger het percentage aandelen in uw portefeuille en hoe hoger het verwachte rendement



Uw geldvragen beantwoord door leden van het Personal Finance-team. Helaas kunnen wij niet alle mails behandelen.

Deze vraag wordt ons op de redactie van Werk & Geld regelmatig gesteld. Niet alleen door lezers, dit keer was het een collega. ‘Ik weet dat beleggen een optie is, maar hoewel ik al jaren bij een financiële krant werk, is dat niets voor mij.’

De achtergrond van de vraag is dat de rente op de direct opvraagbare internet-spaarrekening steeds verder wegzakt. Begin deze maand verlaagde ING de rente naar 0,3%. De andere grootbanken zullen spoedig volgen.

Normaal is het eerste antwoord: doe een extra aflossing op de hypotheek of, wanneer dat nog een oude spaarhypotheek is, stort extra in het spaardepot. Maar in dit geval was dit niet van toepassing: de hypotheek was al afgelost.

Bij het televisieprogramma Radar was Erica Verdegaal vorige maand te gast om de problematiek van de lage spaarrente te bespreken. Ook de mogelijkheid om het geld langer vast te zetten kwam ter sprake. Dat zou meer rente moeten opleveren. ‘Knip het huidige spaarbedrag op in een aantal delen en zet die tegen verschillende looptijden weg’, reikte Verdegaal als mogelijkheid aan.

Dat lijkt een aantrekkelijke constructie, maar het levert bij de Nederlandse banken niet veel op. Op een spaardepotito met een looptijd van vijf jaar geeft ABN Amro momenteel 0,15% aan rente per jaar. Bij die tarieven kun je eigenlijk nauwelijks meer over een vergoeding praten. Geld voor een nog langere tijd ‘kwijt’ zijn, bijvoorbeeld bij een looptijd van tien jaar, levert een rente van 0,90% op. Het zijn vergoedingen waar u

nog maar een paar jaar geleden uw neus voor ophaalde. Bij buitenlandse banken is de rentevergoeding hoger. Bij de financiële dienstverlener Bigbank uit Tallinn, Estland, bijvoorbeeld. Daar krijgt u een aanmerkelijk hogere rente. Vorige week werd deze zelfs verhoogd. Een eenjaarsdeposito ‘doet’ 1,25% en die rente loopt op tot 1,75% voor een vijfjaarsdeposito. Vele malen meer dan bij de Nederlandse

Vraag
‘Wat moet ik met mijn spaargeld nu de rentevergoeding niets meer voorstelt? Mijn hypotheek heb ik al volledig afgelost.’

se collega's. Bigbank werd in 1992 opgericht en is sinds 2012 in Nederland als internetbank actief.

Het enige ‘nadeel’ is: Bigbank valt onder het depositogarantiestelsel van Estland, wat bij problemen lastig communiceert. Maar tot € 100.000 bent u, net als in Nederland, verzekerd door de overheid, in dit geval de Estse.

Sparen in het buitenland is aantrekkelijker dan in Nederland. Binckbank gaat binnenkort aan particuliere spaarders toegang bieden tot spaardepotito's van West-Europese financiële instellingen. Welke spaartarieven en garanties geboden worden, is op dit moment nog niet bekend.

Huib Koel

Het PF-team

Stuur uw vraag naar personalfinance@fd.nl

