



De Tip van Tielkemeijer

Gepubliceerd op de financiële website van AD-nieuwsmedia
www.geldenrecht.nl

Capelle aan den IJssel, 31 maart 2009

De nieuwe Moderne Portefeuille Theorie

Ergens in de 50-er jaren heeft de econoom Harry Markowitz de grondbeginselen gelegd onder wat toen de Moderne Portefeuille Theorie (MPT) werd genoemd. Het idee was om verschillende beleggingscategorieën te combineren waarna het totale risico lager werd en daarmee werd de kans op het realiseren van een positief rendement –nota bene- groter. Anders gezegd: het is de kunst een beleggingsportefeuille zo te mixen dat een optimale risico/rendementsverhouding ontstaat.

De MPT bleef bepaald geen theorie en heeft inmiddels heel wat volgelingen. De meeste pensioenfondsen beleggen op deze wijze; zij combineren aandelen met obligaties, vastgoed, hedgefonds en dergelijke. Het idee hierachter is dat, als het in één categorie wat minder gaat, dit wordt opgevangen door goede resultaten in de andere categorieën. Hoe minder *correlatie* (samenhang) tussen de diverse beleggingen, hoe beter het is.

Sinds vorig jaar weten we dat de MPT niet meer zo goed werkt. Alle beleggingscategorieën zijn gedaald, op staatsobligaties na. Alle andere obligaties, vastgoed en naderhand grondstoffenbeleggingen gingen door het putje, om over aandelen maar niet te spreken. Spreiding hielp dus niet in 2008.

Is dit nu het failliet van de MPT? Dat denk ik niet. Er is mijns inziens geen betere methode voorhanden. Vrijwel alle actieve beleggers zijn vorig jaar eveneens het schip in gegaan. De enkeling die het allemaal zag aankomen en toch een positief resultaat wist te halen mag dit kunstje zien te herhalen. Bovendien zou ik juichverhalen met een korreltje zout nemen. Nader onderzoek wijst meestal uit dat het resultaat nogal selectief is verkregen. De zeperds zijn dan weggepoetst.

Het combineren van beleggingen blijft de beste basis voor een lange termijnbelegger, maar meer dan ooit moet regelmatig worden gekeken naar de verborgen gebreken in die beleggingen. Wat dat betreft is vorig jaar een ultieme stresstest geweest: het kaf werd van het koren gescheiden. Allerlei gestructureerde producten en hedgefonds die vastgelopen zijn hoeven we niet meer terug. Anno nu is het raadzaam de MPT aan te vullen met KISS: Keep it Simple and Stupid. Onnavolgbare beleggingsproducten kunnen beter worden geruild in simpele beleggingsvormen met een bewezen reputatie.

Trackers voldoen aan KISS

Een mooi alternatief voor al die ingewikkeld producten met hoge kosten zijn zogenoemde trackers, ook wel bekend als ETF's (Exchange Traded Funds). Meestal volgen deze fondsen een bepaalde index op de voet. Dat hoeft trouwens geen aandelenindex te zijn, trackers zijn er bijvoorbeeld ook op grondstoffen en obligaties. Er is meer dan voldoende keuze: wereldwijd staan meer dan 1500 trackers genoteerd, genoeg om de nieuwe MPT optimaal uit te voeren. Deze beleggingsfondsen zijn volledig transparant en worden gekenmerkt door veel lagere kosten dan gewone beleggingsfondsen. Vorig jaar was een dure les voor beleggers, maar lessen zijn pas echt duur als er niets van wordt geleerd!

Indien u meer wilt weten over trackers kunt u ons mailen, wij sturen u dan meer informatie toe.

www.tielkemeijer.nl

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? Mail@tielkemeijer.nl



Tielkemeijer & Partners maakt substantieel gebruik van trackers in haar beleggingsbeleid.

De informatie in deze column is bedoeld voor educatieve doeleinden en geen professioneel beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.