Performance 2025

### Beschrijving

Het is weer tijd om de resultaten van het afgelopen jaar te vergelijken. Door de toename van beschikbare data is het maken van vergelijkingen de afgelopen jaren verbeterd. Toch blijft er altijd een risico dat we appels met peren vergelijken.

## Resultaten AurÃ©us

Eerst kijken we naar de cijfers van AurÃ©us. Hier staan de bruto rendementen. Dit zijn de rendementen vÃ³Ã³r aftrek van de kosten van AurÃ©us. Deze kosten zijn afhankelijk van het belegde vermogen en het type dienstverlening. Alle indirecte kosten zijn wel meegenomen.

Het gaat om echte portefeuilles, niet om theoretische modellen. Bij de individuele benadering zijn er twee soorten portefeuilles: een portefeuille met alleen Europese en Amerikaanse aandelen, en een portefeuille met dezelfde aandelen plus indexbeleggingen in Japan, AziÃ«, opkomende markten (Emerging Markets) en smallcaps. Deze extra beleggingen vormen samen een derde van de portefeuille.

## Verschillende benaderingen

Naast de individuele benaderingen hebben we een actieve benadering. Deze is gericht op het behalen van een zo hoog mogelijke Sharpe-ratio. Dit klinkt technisch, maar de gedachte is simpel: â??winnen door niet te verliezenâ??. In 2023 en 2024 lagen de risicoâ??s meer aan de bovenkant en waren de rendementen positief. In 2022 konden we de marktverliezen in deze benadering beperken. Over de afgelopen vijf jaar behaalde de actieve benadering (neutraal profiel) dan ook de hoogste Sharpe-ratio.

De marktfactorbenadering is een alternatief voor indexbelegging. Het doel is een zo hoog mogelijke information ratio. In de praktijk betekent dit portefeuilles die dicht bij de index blijven en proberen de

index te verslaan door het oogsten van factorpremies. Tot slot zijn er de SRI-individuele portefeuilles. In totaal zijn er dus vijf verschillende benaderingen.

## Vergelijking met de markt

In de deze tabel worden de rendementen vergeleken met de markt. Voor een neutraal profiel gebruiken we 50 procent aandelen en 50 procent obligaties. Voor een zeer offensief profiel is dat 92,5 procent aandelen.

Voor aandelen vergelijken we met de MSCI All Countries IMI-index. Je kunt hier niet direct in beleggen. Daarom gebruiken we een indextracker die deze index volgt. Voor obligaties gebruiken we de Vanguard Global Bond funds, euro-hedged. Beleggen in indextrackers en indexfondsen is niet gratis. Daarom vergelijken we ook hier bruto rendementen, na aftrek van alleen de indirect kosten.

De ontwikkeling van de markt is gebaseerd op strategische wegingen van breed gespreide indexbeleggingen. Het gemiddelde van vermogensbeheerders is gebaseerd op een gelijk gewogen gemiddelde van openbaar beschikbare rendementen van vermogensbeheerders in Nederland.

## Conclusies

Over 2025 valt op dat de verschillen tussen de verschillende benaderingen van AurÃ©us groter waren dan in 2024. De rendementen van de drie individuele portefeuilles waren lager door de achterblijvende ontwikkeling van de factor kwaliteit. Gedurende het jaar behaalden verlieslatende (en dus speculatieve en risicovolle aandelen) maar liefst 10% meer rendement dan winstgevende kwaliteitsaandelen.

Kwaliteit heeft over een periode van 10 jaar altijd beter gepresteerd dan de markt. Maar er zijn jaren dat kwaliteit achterblijft. Meestal volgt daarna vrij snel een inhaaleffect, zoals we over de eerste maand van het jaar hebben gezien. Dit patroon hebben we vaker gezien bij factorbeleggen. Perioden van zwakkere prestaties worden meestal gevolgd door herstel.

De keuze voor een bepaalde index heeft ook een grote invloed op het rendement. Dit verklaart de grote verschillen tussen indexbeleggers. Verder zijn er nog altijd veel actieve vermogensbeheerders met een â??home biasâ??. Dit betekent dat ze relatief veel beleggen in Nederland of Europa. Daarnaast was het al of niet afdekken van valutaire ontwikkelingen van invloed op het rendement.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief