

## Primeur: Nu ook het rendement van de 'oerbenchmark'

Door Harm Luttikhedde - 14-06-2017 | FN Premium

**Ze moesten ervoor zoeken in de krochten van de bibliotheek van de Erasmus Universiteit, maar Trevin Lam, Ronald Doeswijk en Laurens Swinkels zijn erin geslaagd om nu ook het rendement van de wereldwijde marktportefeuille door de jaren heen in kaart te brengen.**



De zoektocht naar de historische rendementen was een uitdaging, vertelt Rabobank-analist Lam (foto).

'Er zijn wel rendementen van aandelen en staatsobligaties vanaf 1900 van Dimson, Marsh en Staunton bijvoorbeeld, maar niet van andere, kleinere beleggingscategorieën zoals vastgoed, investment grade bedrijfsobligaties, high yield, private equity, emerging market debt en inflation linked bonds. Daarnaast is de reeks van hen BBP-gewogen en niet gewogen naar marktkapitalisaties door gebrek aan data.'

### Erasmus

Na lang en intensief zoeken, vond het drietal wat het zocht in 'de krochten van de kelders' van de bibliotheek van de Erasmus Universiteit Rotterdam.

'We wisten dat oude en stoffige boeken van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (Oeso) ons zouden kunnen helpen. Maar zelfs de universiteit wist niet of deze boeken er nog lagen en daarom waren we in de kelders van de bieb beland.'

De boeken die ze aantroffen waren met een touw aan elkaar gebonden, met sterk vergeelde bladzijdes die bijna uit elkaar vielen en soms moeilijk leesbare data.

### Net op tijd...

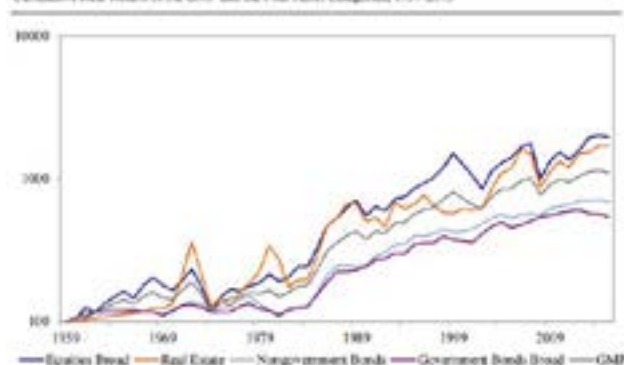
Lam: 'Deze boeken waren nog nooit gedigitaliseerd, ook niet door Oeso zelf. Als wij langer hadden gewacht om deze data te digitaliseren, wellicht waren deze dan wel voor altijd verloren gegaan...'

In een afgelopen week gepubliceerde paper worden drie rendementen voor de oerbenchmark genoemd, die zijn geconverteerd naar de Amerikaanse dollar.

Het gemiddelde jaarlijkse rendement tussen 1960 en 2015 komt uit op 8,35 procent. De jaarlijkse standaarddeviatie was 11,52 procent. Gecorrigeerd voor de Amerikaanse inflatie, bedraagt het rendement nog 4,38 procent per jaar.

Tenslotte is gekeken naar hoeveel extra rendement de portefeuille heeft behaald ten opzichte van de spaarrente. Dit bedraagt 3,24 procent.

Figure 1  
Cumulative Real Returns of the GDP and the Four Asset Categories, 1959-2015



De onderzoekers waren met de unieke datareeksen in staat om te testen of deze oerbenchmark de best presterende portefeuille is geweest tussen 1960-2015. Dat bleek niet altijd het geval. Lam: 'Blijkbaar was het dus mogelijk om de oerbenchmark te verslaan met een actieve portefeuille die een hoger rendement behaalt gecorrigeerd voor risico.'

## Graham & Dodd Readers' Choice Award

Lam, Robeco-onderzoeker Swinkels en onafhankelijk onderzoeker Doeswijk presenteerden enkele jaren geleden reeds [de samenstelling van de Global Multi-Asset Market Portfolio](#) sinds 1959. Daarvoor kregen ze in 2015 een Graham & Dodd Readers' Choice Award.

Sindsdien houden zij de ontwikkeling van deze wereldwijde marktportefeuille jaarlijks bij.

De portefeuille is een optelsom van alle beleggingen wereldwijd en geldt daarom als de oerbenchmark voor multi-asset beleggers. Werkelijk passieve beleggers zouden deze portefeuille moeten nabootsen.

Eind 2016 had de portefeuille een omvang van 106.391 miljard dollar.

Download [hier](#) de paper van Lam, Swinkels en Doeswijk.

## Meer achtergronden op Fondsnieuws.nl:

[De oerbenchmark, voor de écht passieve belegger](#)  
['Benchmark passieve belegger weinig veranderd'](#)  
[Graham&Dodd Award voor Doeswijk, Lam, Swinkels](#)