

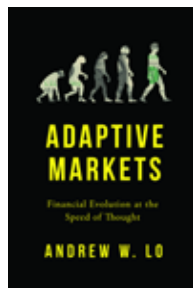
Beleggen volgens Darwin

Andrew Lo is een drukbezet man sinds de publicatie van zijn vuistdikke boek *Adaptive Markets*. Maar als de hoogleraar economie van MIT Sloan School of Management eenmaal klaarzit voor een interview neemt hij ruim de tijd om zijn adaptieve marktenhypothese te ontvouwen. Dat is niet zo gek. Lo heeft huizenhoge ambities met zijn boek. Na een 'intellectuele reis' die zijn hele academische leven duurde, introduceert hij 'een nieuwe manier van denken over de financiële markten en het menselijk gedrag'.

Zijn missie klinkt droog. Maar Lo brengt haar op een speelse manier door in het brein van de belegger te duiken en de evolutieer toe te passen op de veranderende financiële markten. Met zijn boek levert Lo bovendien een bijdrage aan een belangrijk en actueel thema in beleggersland.

We leven in een tijd waarin steeds meer beleggers kiezen voor passieve indexfondsen. Particuliere beleggers maar ook superbeleggers als Bill Ackman en David Einhorn blijken de markt geregeld niet te kunnen kloppen. Lo laat een tegengeluid horen. Beleggers kunnen volgens hem wel degelijk het verschil maken. Lo onderbouwt zijn stelling aan de hand van een theoretisch fundament.

Lo slaat een brug tussen de populaire ideeën van gedragsecomenen en de aanhangers van de efficiëntemarkthypothese. Lo schrijft dat markten in rustige



*Adaptive Markets
Financial
Evolution at the
Speed of Thought*

Andrew Lo

504 pagina's
€ 34,99 (bol.com)
(In het Engels,
er is nog geen
Nederlandse
vertaling)

tijden behoorlijk efficiënt zijn. Maar de gedachte dat koersbewegingen een willekeurig pad volgen, zoals Burton Malkiel in de jaren zeventig stelde, is na speculatieve zeepbellen in de internetwereld en de huizenmarkt moeilijk verdedigbaar.

Indexfondsen zijn niettemin populairder dan ooit. Maar de achterliggende idee dat de beurs niet te verslaan is en zelfs een gorilla met pijltjes beter presteert, is volgens Lo incompleet in de huidige complexe markten. In tijden van stress maken beleggers irrationele, emotionele fouten die volgens Lo voortkomen uit hun overlevingsdrift. Gevolg: afwijkend gedrag. Anderen profiteren daarvan. Maar beleggers kunnen bijleren, zegt Lo. Darwins theorie leerde ons dat soorten innoveren, concurreren én zich op termijn aanpassen. Zo is het ook met beleggers op de beurs, zegt de hoogleraar van Chinese afkomst.

BELEGERS WORDEN REGELMATIG GECONFRONTEERD MET EEN VERANDERENDE OMGEVING. LEIDT DIE SCHOK ALTIJD TOT IRRATIONELE BELEGGINGSKEUZES?

“Soms weten beleggers zich heel goed aan te passen. Neem de jaren zeventig. Toen was er grote onzekerheid in de wereld. We hadden de oliecrisis en hyperinflatie. Ik denk dat de financiële markten in een reactie nieuwe instrumenten hebben ontwikkeld om risico's te beheersen. Het gebruik van opties en derivaten maakte een opmars. Dat is een mooi voorbeeld van adaptief gedrag. Het werkte heel goed, want met deze afgeleide effecten zijn de risico's veel beter beheersbaar geworden.”

WAT ZIJN DE GROTE VERANDERINGEN VAN DE LAATSTE JAREN OP DE FINANCIËLE MARKTEN? HOE HEBBEN BELEGERS DAAROP GEREAGEERD?

“Er is ontzettend veel veranderd.