



Foto: NEW YORK TIMES

Het financiële landschap is complexer dan ooit. Nummer één is bevolkingsgroei. We hebben een enorme stijging van de middenklasse in India en China gezien. Het niveau van het onderwijs en de staat van bedrijven is sterk verbeterd. Bedrijven zijn concurrerder geworden op wereldschaal. Markten zijn daardoor onderling veel meer met elkaar verbonden. De tweede verandering is technologie. Het speelt op alle fronten: financiële technologie, telecommunicatie en het belang van data. Het vermogen van computers heeft zeer geavanceerde handelsalgoritmen mogelijk gemaakt. De financiële markten zijn daardoor veel sterker onderling verbonden.”

JE ZOU DE MARKTEN OOK OVERSPANNEN KUNNEN NOEMEN DOOR ALLE ACTIVITEITEN VAN FLITSHANDELAREN. ZE NEMEN DE HELFT VAN DE BEURSHANDEL VOOR HUN REKENING EN HET HEEFT WEINIG TE MAKEN MET BELEGGEN.

“Sommige flitshandelaren bieden liquiditeit en dragen bij aan betere prijzen op de beurs. Maar anderen zuigen juist liquiditeit weg, blijkt uit academisch onderzoek. Ze concurreren niet op prijs maar op snelheid van hun netwerk- en telecommunicatiesystemen. Het zijn verwarrende tijden. We hebben te maken met een technologische wapenwedloop. Meer dan eens heeft nieuwe technologie de markten in problemen gebracht. We hebben een aantal flashcrashes gehad. Beursbedrijf Knight Capital is van de kaart geveegd door een software-storing. De beursgang van Facebook verliep problematisch door technische kwesties.”

KUNNEN KLEINE BELEGERS DE SNELHEID VAN PROFESSIONALS MET HUN COMPUTERS WEL BIJBENEN?

“De beurswereld is zo complex geworden dat niemand de implicaties écht begrijpt. Maar ik denk dat de typische particuliere beleggers

een deel van de dagelijkse ruis kunnen negeren als ze zich op de lange termijn richten. De grote uitdaging is ervoor te zorgen dat particulieren zich niet op de korte termijn gek laten maken.”

ALS COMPUTERS DE KOERSEN VAN BEURSFONDSEN BEPALEN IS DE ROL VAN MENSEN OP DE FINANCIËLE MARKTEN STEEDS MINDER RELEVANT. U KIJKT NAAR DE EVOLUTIE EN DE MENSELIJKE PSYCHOLOGIE. HEEFT DAT NOG WEL ZIN?

“Op de financiële markten zijn zowel mens als computer actief. Mensen ontwerpen de algoritmen waarmee de beurskoersen tot stand komen. Mensen zijn in die zin indirect betrokken. Maar het is niet zo dat we beleggingsportefeuilles helemaal hebben overgedragen aan robots. In veel gevallen nemen mensen de besluiten over welke algoritmen op welk moment worden ingezet. Particulieren die werken met robo-advisors zoeken in tijden van stress toch vaak contact met mensen van vlees en bloed voor advies. Als we verliezen incasseren willen we geen algoritmen. We willen met een ander mens praten, we willen het comfort van iemand aan de andere kant die zegt: ‘Ik begrijp, ik voel je pijn, ik zal je helpen.’”

IN EEN GECOMPUTERISEERDE WERELD HEBBEN BELEGERS DUS VOORAL EEN PSYCHOLOOG NODIG?

“Ik denk dat de rol van de financiële adviseur steeds meer op die van een therapeut gaat lijken. Ik bedoel dat zonder enige vorm van sarcasme. De therapeut is een vertrouwenspersoon die je geestelijke gemoedstoestand kan doorgronden en het beste financiële advies kan geven. De allerbeste financiële adviseurs moeten in het hoofd van hun klanten komen om te begrijpen hoeveel risico ze bereid zijn te nemen. Wanneer slaat de stress toe? Hoeveel stress kunnen ze weerstaan? En wat zijn hun doelstellingen op de lange termijn? En hoe komen we daar, ondanks de korte termijn?”

‘DE GROOTSTE FOUT IS DAT PARTICULIEREN DIE UITSTAPPEN NA EEN DALING TE LANG IN CONTANTEN BLIJVEN. ZE MISSEN DAN DE REBOUND’

