

HET ZIJN DAGHANDELAREN, FLITSHANDELAREN EN SHORTSELLERS DIE MET DE SNELSTE COMPUTERS PRIJZEN VAN BEURSFONDSEN ZETTEN. HEBBEN PARTICULIEREN NOG WEL IETS TE ZOEKEN IN DEZE LEVENSGEVAARLIJKE JUNGLE?

“De kans op schokreacties is door alle nieuwe technologie veel groter dan voorheen. We zien dat veel beurshandel zich ophoopt op een paar momenten van de dag. De koersbewegingen zijn veel moeilijker te voorspellen dan voorheen. Maar ik denk dat het de aard van de moderne wereld is. Je kunt hetzelfde zeggen over de gezondheidszorg. Vroeger zei je moeder: eet gezond. Nu moeten we ons zorgen maken over cholesterol, over koolhydraten en over gluten. Het moderne dieet is veel complexer. In de financiële wereld zul je je meer moeten verdiepen in volatiliteit, de lange termijn versus de korte termijn, risicobeheersing, de focus op diversificatie enzovoort. Het goede nieuws is dat adviseurs steeds betere producten ontwikkelen en dus daadwerkelijk hun klanten doorgronden.”

FINANCIËLE MARKTEN GEDRAGEN ZICH VOLGENS U REDELIJK RATIONEEL. HET GAAT MIS ALS BELEGGERS IN PANIEK RAKEN. WANNEER GEBEURT DAT?

“Dit verschilt per belegger. Een geavanceerde institutionele belegger begrijpt dat markten door cycli gaan en volatiel kunnen zijn. De typische particuliere belegger wordt doorgaans al gek bij een verlies van 10 procent. Het is begrijpelijk. Voor iemand die 65 jaar oud is en binnenkort met pensioen gaat is zo'n klap ook verwoestend.”

WAT IS DE FOUT DIE PARTICULIEREN ALTIJD MAKEN?

“Ik wil beleggers niet kritiseren want het is heel menselijk. Maar mensen stappen uit risicovolle effecten als ze een marktdaling incasseren van 10 tot 20 procent. Ze zetten hun geld om naar

**‘DE CONCLUSIE
UIT MIJN
ONDERZOEK IS
DAT JE MEER
DAN GEMID-
DELD AAN-
DELEN MOET
AANHOUDEN IN
NORMALE
TIJDEN EN
MINDER DAN
GEMIDDELD IN
TIJDEN VAN
HOGE VOLATI-
LITEIT. DAT PAKT
BETER UIT DAN
EEN BUY
AND HOLD-
STRATEGIE’**

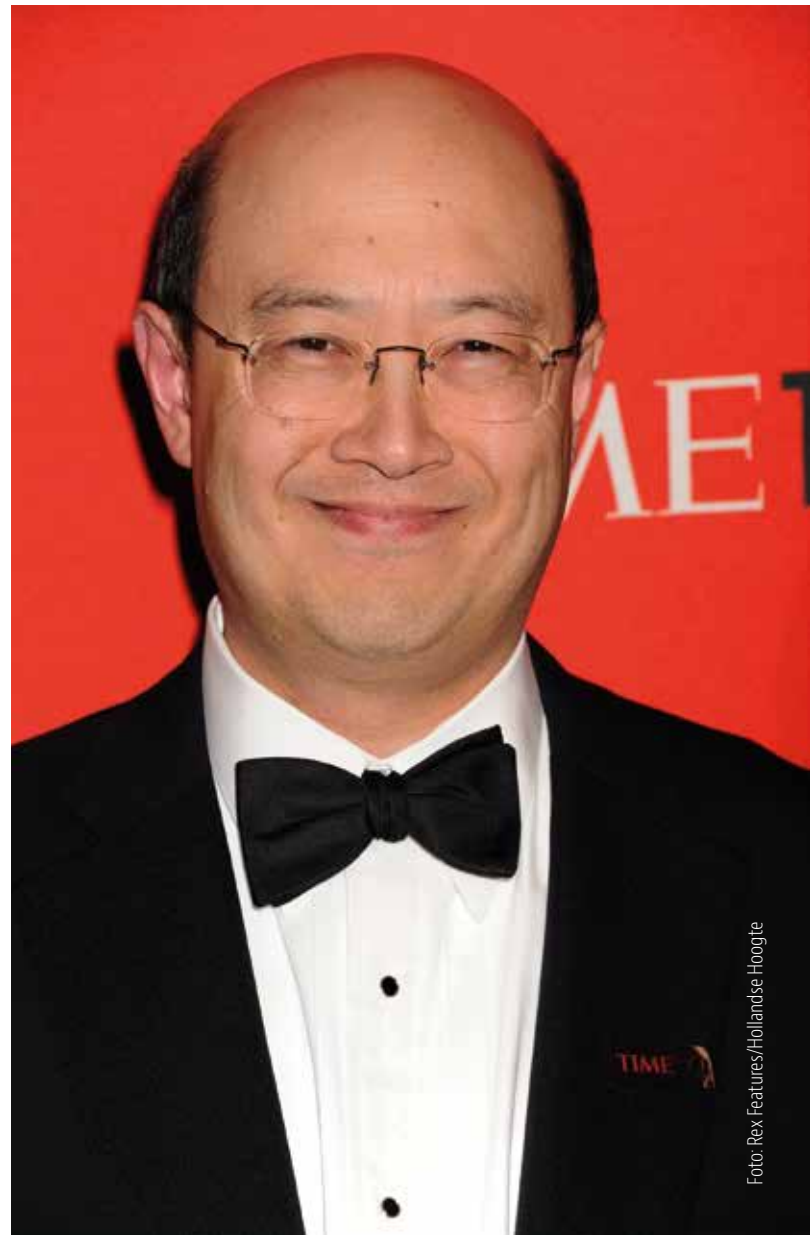


Foto: Rex Features/Hollandse Hoogte

contanten. De grootste fout is echter dat particulieren te lang in contanten blijven. Ze missen dan de rebound. Het is heel verraderlijk. Je lijkt het goede te doen met de keuze voor veiligheid. Maar particulieren blijven jarenlang aan de zijlijn. Het is dan haast onmogelijk om verliezen terug te verdienen.”

HET IS DUS VERSTANDIG OM IN DE ROERIGE TIJDEN VAN EEN CRISIS HELEMAAL NIETS TE DOEN? GEWOON EEN BUY AND HOLD-STRATEGIE VOLGEN DUS?

“Nee, dat niet. Als de volatiliteit hoog is, weten we dat veel beleggers paniekerig raken en hun

geld weghalen uit risicovolle effecten. Het verwachte rendement van deze effecten neemt dus af door de verkoopdruk. In periodes van verhoogde marktvolatiliteit is de risicopremie dus lager en in sommige gevallen zelfs negatief. Je wordt dus gestraft voor het nemen van risico's in deze roerige periodes.”

EEN ALLOCATIE VAN 60/40 IN AANDELEN EN OBLIGATIES OF EEN INDEXFONDS KAN DUS GROTE SCHADE OPLOPEN OMDAT BELEGGERS IRRATIONEEL REAGEREN.

“Ik vind het vandaag de dag niet gediversifieerd genoeg. De logische conclusie uit mijn onderzoek is dat