

# TIP

## voor de thuisbelegger

Vrijwel elke vorm van passief beleggen is stiekem toch een actieve keuze voor regio's, assetcategorieën of waarderingskenmerken en dat werkt onherroepelijk door in de koersen van individuele effecten.

kenmerken. Met dit *smart indexing* worden efficiënte indices ontwikkeld die niet primair bedoeld zijn om de stemming op de beurs weer te geven, maar eerder om een optimaal rendement voor beleggers te bewerkstelligen. De Amerikaan Tom Dorsey is een pionier op dit gebied en ontwikkelde verschillende indexproducten die de markt verslaan. En daarmee is de cirkel rond: wie op die manier in een *smart index* belegt, zit eigenlijk weer bij een vermogensbeheerder. Maar dan een stuk goedkoper en wat minder persoonlijk.



### De mens.

Maar de belangrijkste reden dat actief beleggen altijd zal blijven bestaan, is dat het verlagen van risico in de aandelenportefeuille zonder dat het verwachte rendement omlaaggaat altijd voor een belangrijk deel mensenwerk blijft. De getallen kunnen op het eerste gezicht prachtig zijn: besturen is mensenwerk en sommige zaken zijn gewoon te mooi om waar te zijn. Wie een goed oog heeft voor de kwaliteit en de betrouwbaarheid van het management zal de markt altijd blijven verslaan.

Dus op de vraag of beleggen nog wel zin heeft als een groot deel van de markt liever een index volgt, is het antwoord wat mij betreft volmondig: Ja! Vrijwel elke vorm van passief beleggen is namelijk stiekem toch een actieve keuze voor regio's, assetcategorieën of waarderingskenmerken en dat werkt onherroepelijk door in de koersen van individuele titels. Er zullen altijd (tijdelijke) voorkeuren blijven bij (groepen van) beleggers, waardoor er altijd verschillen van mening zullen zijn over de juiste waardering van individuele beleggingen. Alleen al daarom zal actief beleggen nooit verdwijnen.



– Column –

## Simpel, maar niet eenvoudig



De vermaarde Nederlandse informaticus Edsger Dijkstra zei ooit: "Eenvoud is een grote deugd, maar het vereist hard werken om het te bereiken en wijsheid om het te waarderen. En tot overmaat van ramp: complexiteit verkoopt beter." Dit inzicht geldt zeker ook voor beleggers.



Als wij in complexiteit verstrikt dreigen te raken, vallen we graag terug op de volgende simpele, maar ijzeren beleggingswaarden:

- Na belasting en inflatie is het rendement op spaargeld en staatsobligaties op dit moment negatief.
  - Als je een hoger rendement wilt, moet je meer risico nemen.
  - Meer risico betekent een grotere kans op verlies.
  - Het verleden leert dat aandelenbeurzen regelmatig met 50 procent of meer dalen.
  - Als je daar niet tegen kunt, moet je niet in aandelen beleggen en een lager rendement leren accepteren.
  - Geld dat je de komende vijf tot tien jaar nodig hebt, moet je niet in aandelen beleggen.
  - Over periodes van vijftien jaar of langer hebben gespreide aandelenportefeuilles bijna altijd meer opgeleverd dan spaargeld.
  - Elke belegger kan op korte termijn de markt verslaan.
  - Geluk en wijsheid zijn moeilijk van elkaar te onderscheiden.
  - Als je in indexfondsen belegt, is het onmogelijk om de markt te verslaan.
- Als je actief belegt is, met dank aan hogere kosten, de kans groot dat je het slechter doet dan een indexbelegger.
  - Er is altijd iemand met een beter rendement dan jij.
  - Er bestaat geen enkel systeem dat ervoor zorgt dat je op het juiste moment in en uit aandelen stapt. De toekomst voorspellen is helaas onmogelijk.
  - De gemakkelijkste manier om te voorkomen dat je portefeuille sterk in waarde fluctueert, is meer spaargeld aanhouden.
  - De beste beleggingsstrategie bestaat niet.
  - Het beste vermogensplan is het plan dat bij jou past en waar je je aan houdt, ongeacht het beursklimaat.

En ten slotte: beleggen is simpel, maar niet eenvoudig.



### MARIUS KERDEL EN JOLMER SCHUKKEN

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillusie*

[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)