

nager Michael Steinhardt verkocht om de zoveel tijd zijn hele portefeuille om dit soort voorliefdes voor bepaalde aandelen weg te nemen.”

Zouden alle particuliere beleggers dit moeten doen?

“Het is een mooi voorbeeld, maar tamelijk extreem. Ik zou het liquideren van de hele portefeuille en opnieuw beginnen niet direct aanraden. Het risico bestaat ook dat je naar dezelfde aandelen gaat kijken bij het opnieuw opbouwen van de portefeuille.

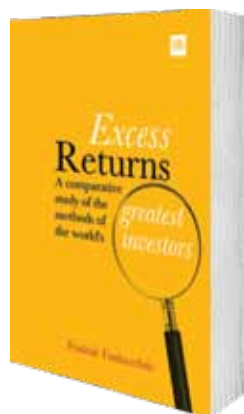
Maar het idee dat je zoiets als wat de Engelsen ‘tough love’ noemen moet hebben ten opzichte van de aandelen in je portefeuille is belangrijk. Een goede belegger blijft altijd objectief naar zijn beleggingen kijken.

Topbeleggers zijn altijd op zoek naar bewijs dat hun visie over een belegging niet correct is. Zij praten bijvoorbeeld graag met short sellers (beleggers die inzetten op koersdalingen, red.) over de negatieve zaken die bij een bedrijf spelen. Maar het zit in het karakter van de meeste beleggers om juist op zoek te gaan naar verhalen die hun investment case ondersteunen.”

De topbeleggers in uw boek hebben over het algemeen weinig verschillende beleggingen in portefeuille. Is dat verstandig?

“Alles hangt af van het kennisniveau van een belegger. Als je wei-

ZIJN ONDERZOEK NAAR SUCCESVOLLE AANDELEN-BELEGGER VERWERKTE VANHAVERBEKE TOT EEN ONLANGS VERSCHENEN, ENGELSTALIG BOEK MET DE VEELZEGGENDE TITEL EXCESS RETURNS



nig weet van de bedrijven waarin je belegt, is het erg verstandig om goed te spreiden.

Legendes als Joel Greenblatt en Warren Buffett kennen de bedrijven waarin zij beleggen door en door en hebben relatief kleine portefeuilles. Deze beleggers zullen niet snel in paniek aandelen verkopen als er iets misgaat.

Naast kennis over aandelen moet je ook tegen schommelende koersen kunnen. Bij kleine portefeuilles is de impact als één aandeel onderuit gaat aanzienlijk. Daar moet je tegen kunnen.”

Hoe groot moet de portefeuille zijn?

“Joel Greenblatt heeft in zijn beleggingsboek *You Can Be a Stock Market Genius* opgetekend dat bij meer dan tien aandelen het voordeel van spreiden snel afneemt. Misschien is tien aandelen voor de meeste particuliere beleggers te weinig; twintig verschillende aandelen is volgens mij wel zo’n beetje het maximum. Bij meer aandelen kost gedegen onderzoek te veel tijd en kun je beter een fonds of een index-tracker te kopen.”

Moeten Nederlandse beleggers ook buiten de landgrenzen beleggen?

“Warren Buffett heeft het grootste gedeelte van zijn leven alleen in de Verenigde Staten belegd. De in 2012 overleden waardebelegger Walter Schloss heeft zelfs nog nooit een aandeel buiten Amerika gekocht.



Natuurlijk hadden ze het voordeel dat hun thuisbasis de grootse aandelenmarkt van de wereld was. Nederlandse beleggers hebben minder keuze, maar zouden zich goed moeten kunnen redden met Europese en Amerikaanse aandelen. Ze hoeven echt niet naar China of

- 5 Een aandeel kopen en vergeten ernaar om te kijken. Een bestudering van topbeleggers leert dat het bijhouden van de aandelenportefeuille extra rendement oplevert.**
- 6 Emotioneel handelen. Veel beleggers verkopen in een marktcrash in paniek hun aandelen terwijl dit achteraf juist prima instapmomenten blijken.**
- 7 In een aandeel blijven beleggen om je gelijk te krijgen. Een groot ego staat succes op de beurs in de weg. Het is verstandig een belegging te verkopen als het perspectief minder florissant is dan eerder aangenomen.**
- 8 Wachten op een katalysator voordat je instapt. Veel beleggers wachten op een katalysator – bijvoorbeeld: bestuurswissel, verkoop van een divisie of overnameactiviteit – voordat zij in een aandeel stappen. Door dit wachten lopen ze rendement mis.**