



## WAT ALLE VOORWAARDEN VAN EFFECTIEVE TRANSPARANTIE MET ELKAAR VERBINDT, IS DE NOODZAAK OM GEVOEL TE HEBBEN VOOR DE IMPACT VAN DIE TRANSPARANTIE

gevolg. Deze transparantie werkte averechts en dat leermoment van Carney is er een voor ons allen. Het streven naar deugdelijke transparantie is een complex traject.

De markt zal nooit verzadigd raken en altijd om meer informatie blijven vragen en de digitale economie maakt het begrip transparantie alleen nog maar complexer. Moderne ondernemingen hebben vaak nog maar weinig tastbare activa. Uber is 50 miljard dollar waard, maar heeft geen auto's, Airbnb doet 800.000 overnachtingen, maar heeft geen kamers. De belegger heeft bij dit soort bedrijven meer hulp nodig in het verkrijgen van duidelijke en heldere informatie.

De snelle opkomst van de nieuwe economie vraagt om een diepere studie van het begrip transparantie en al zijn tekortkomingen. Daar zijn alle betrokkenen bij gebaat en de belegger zeker.

### TOESPRAAK

> Dit is een verkorte weergave van de toespraak die VEB-Directeur Paul Koster op 4 september gaf ter ere van het honderdjarige bestaan van de accountantsopleiding van de Erasmus Universiteit in Rotterdam.

ben dan alleen de vermelding in een bijzin ergens halverwege een persbericht.

### AVERECHTS EFFECT

Wat alle voorwaarden van effectieve transparantie met elkaar verbindt, is de noodzaak om gevoel te hebben voor de impact van die transparantie. Dat het hier mis kan gaan, bewees de Bank of England. De nieuwe gouverneur voor de centrale bank van Engeland, Marc Carney, propageerde meer transparantie en besloot bij het maandelijkse rentebesluit voortaan openbaar te maken hoe de verschillende bestuursleden hadden gestemd en hoe de inflatie zich ontwikkelde. De reactie van de markt was er een van totale verwarring toen bleek dat veel minder leden tegen een renteverhoging hadden gestemd dan verwacht. Geweldige uitslagen op de financiële markten waren het



## DE EERSTE STAP

door  
Schukken  
& Kerdel

**D**e lege pizzadoos. De ongebruikte sapcentrifuge. Hoewel Erik al jaren snakt naar een gezonder leven, hoef je geen Sherlock Holmes te zijn om de sporen van zijn gestrande pogingen te traceren. Het probleem is dat Erik de lokroep van veel en ongezond eten moeilijk kan weerstaan. Bij elke poging worden groentesappen na een week verdrongen door de pizzalijn. We herkennen ons allemaal in Erik en zijn moeizame weg naar een gezondere levensstijl. Waarom schieten we onszelf iedere keer in de voet? Een belangrijke factor is dat we geprogrammeerd zijn om toekomstige gebeurtenissen minder gewicht toe te kennen dan zaken die nu voor de deur staan. We verdisconteren de toekomst, zou een econoom zeggen.

Hoe werkt dit? Onderzoekers aan Stanford University namen de proef op de som en gaven een groep kinderen de keuze tussen één marshmallow nu of twee een kwartiertje later. Slechts één op de drie kreeg het voor elkaar om de volle vijftien minuten te wachten. De kinderen die de tijd kwijlend hadden uitgezeten, bleken jaren later in vele opzichten succesvoller dan hun ongeduldige leeftijdsgenoten.

De spanning tussen genieten nu en een grotere beloning in de toekomst speelt ook bij de opbouw van ons pensioen. Natuurlijk willen we er allemaal voor zorgen dat we later niet in de problemen komen, maar in de praktijk legt de discipline om te sparen het toch vaak af tegen het lekkere etentje, de verre vakantie of de nieuwe keuken.

Bij pensioenopbouw wordt de inherente voorkeur voor het 'nu' nog versterkt door de onzekerheid over toekomstige resultaten. Wat gaat er gebeuren met de beurs? Is dit niet een heel slecht moment om te beginnen? We hebben het al vaker gezegd in deze column: de huidige stand van de beurs is niet belangrijk voor wie nog vele jaren geld opzij moet leggen. Over een lange periode beleg je je geld uiteindelijk tegen een gemiddelde koers. Dat levert vrijwel zeker stevig meer rendement op dan een spaarrekening en gegarandeerd meer dan als je je geld nu opsoupeert.

Een paar euro vandaag voelt misschien als een druppel op de gloeiende plaat van dertig jaar pensioen. Het uitstellen van de eerste stap lijkt 'gratis'. Maar zonder die eerste stap kom je nergens en hoe eerder je begint, hoe meer je gebruik kunt maken van de magie van exponentieel rendement. Dus haal je hoofd uit die pizzadoos en start vandaag met je appeltje voor de dorst. Bijvoorbeeld door te beleggen in een wereldwijd aandelenfonds van Vanguard, Think of Actiam. Bewaak je discipline met een automatische overschrijving naar je beleggersrekening. En als je die eerste stap eenmaal gezet hebt, geniet je ook meer van de wandeling door het hier en nu.

Marius Kerdel en Jolmer Schukken zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van 'De Beleggingsillusie' ([www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)).