

VEEL BEDRIJFS-
SECTOREN
WORDEN DIRECT
OF INDIRECT
GERAAKT DOOR
OVERHEIDS-
BELEID. ER
ZIJN TRUMP-
AANDELEN EN
CLINTON-
AANDELEN

TRUMP HEEFT –
IN TEGENSTELLING
TOT DE MEESTE
PARTIJGENOTEN –
EEN UITGESPROKEN
PROTECTIONIS-
TISCHE AGENDA

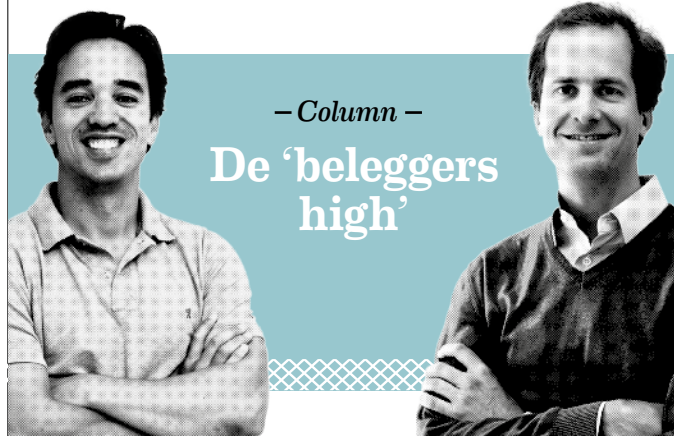
lijk een sterk negatieve impact op de aandelenbeurzen.

Volgens Moody's stuurt Trump de Amerikaanse economie in een langdurige recessie. De economie zal na vier jaar Trump gekrompen zijn en een werkloosheidspercentage hebben van 7 ten opzichte van de 5 vandaag. De klappen zullen vooral vallen in de lage inkomensklassen. Het inkomen van het gemiddelde Amerikaanse huishouden dat al decennialang niet vooruit komt, zal blijven stagneren. Of Trump de onvrede in de kiem kan smoren, is nog maar zeer de vraag. Hij presenteert zich als een kampioen van arbeiders maar volgens Moody's zullen zijn beleidsvoorstellen vooral ten goede komen van huishoudens met zeer hoge inkomens. De beurzen zullen verzwakken. Maar na vier jaar zullen ze weer op het niveau van eind 2016 staan.

ZWARTE ZWAAN

Eichengreen begrijpt goed waarom beleggers en veel Amerikanen een hekel hebben aan Trump. "Maar het is ook gemakkelijk te begrijpen waarom hij zoveel mensen aanspreekt: hij is de anti-establishment politicus. Dat Clinton zoveel haat oproept, verbaast me persoonlijk. Ik vind haar heel sympathiek. Maar haar familie is een politieke dynastie in de maak. Dit is duidelijk niet een tijdperk waarin politieke dynastieën alom worden bewonderd. Ik denk dat ook meespeelt dat ze een vrouw en een sterke persoonlijkheid is. Veel kiezers kunnen dat niet aan."

De econoom schat de kansen op een presidentschap van Trump klein in. Maar hij waarschuwt dat hij zich eerder ook liet verrassen door de Brexit in het Verenigd Koninkrijk. "Het zou zeer onverstandig zijn om uit te sluiten dat Trump de verkiezingen kan winnen." Het is kortom meer dan een zwarte zwaan die zomaar kan opdoemen voor de financiële markten. De zwarte zwaan zelf – Trump – vindt dat aandelen overgewaardeerd zijn. "It's a huuuuge bubble."



– Column –

De 'beleggers high'

Dat gevoel van spanning en onoverwinnelijkheid.
De euforie die je mondhoeken omhoog trekt.

Als je beleggers die een slag denken te slaan onder een MRI-scan zou leggen, licht hetzelfde gebied in hun brein op als bij mensen die net een flinke snuif cocaïne hebben genomen. Het blijft niet bij die overeenkomst, beschrijft Jason Zweig in zijn vermakelijke boek "Your Money and Your Brain". Zoals de high van de regelmatige drugsgebruiker steeds sneller is uitgewerkt, verliest de mogelijke beursklapper steeds sneller zijn gloed. Dus lopen tussenpozen terug en nemen risico's op een foute afloop navenant toe.

Waarom trappen zoveel beleggers in deze val? En hoe is het te rijmen met onze diepe afkeer van financiële tegenvallers, waar we eerder over schreven? Onze zucht naar positieve impulsen is een oerdrift, aldus Jason Zweig, of het nu gaat om sex, drugs of de loterij. En hoe goed een solide beleggingsplan voor de lange termijn ook mag zijn voor onze financiële gezondheid, onze drang naar avontuur wordt er niet door bevredigd.

Dus blijven we gokken op de beurs en laten we ons meeslepen in de dromen over snelle winsten van veelbelovende onderne-

mers. "Nog één keer", zeggen we tegen onszelf. Iedere keer weer. Gokken verpakt als beleggen of investeren.

Ons brein is een vat vol tegenstrijdigheden. Bij een financiële zeperd vallen we namelijk in een gat dat veel dieper is dan de euforie die we hadden gevoeld als onze gok succesvol was afgelopen. Waarom blijven we toch risico's nemen die we eigenlijk niet kunnen verdragen? Omdat deze tegenstrijdige emoties in gescheiden werelden leven.

Het is dus de kunst om de intensiteit van beide emoties te relativeren voordat je een financiële beslissing maakt. Dan realiseer je je dat alleen een op feiten en discipline gebaseerde methode effectief is om je doelstellingen te realiseren. Saatheid is een zegen bij beleggen: het brengt je echte dromen dichterbij.



**MARIUS KERDEL EN
JOLMER SCHUKKEN**

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

www.debeleggingsillusie.nl

