



Wat is in uw visie de optimale verdeling in een portefeuille?

“Ik kies ervoor een derde in Amerikaanse aandelen te stoppen, een derde in obligaties en de rest is verdeeld over beleggingen in opkomende en ontwikkelde markten. Zeker China moet, is in veel portefeuilles nog te weinig aanwezig. China is nu goed voor circa 13 procent van de wereldhandel. Dat moet terug te vinden zijn in portefeuilles. Opkomende landen zijn bovendien snellere groeiers. Dat is een extra reden om de portefeuille regelmatig weer in balans te brengen.”

Kleine fondsen zouden het relatief beter doen dan de grote beursfondsen. Botst dat niet met uw theorie dat aandelen kiezen zinloos is?

“Ik denk dat er bewijs is dat kleine fondsen het inderdaad een beetje beter doen dan de grote. Je zou dus kunnen zeggen dat het aantrekkelijk is om juist deze aandelen te kiezen en dat daarmee de selectie van individuele aandelen loont. Toch botst het niet met mijn visie dat de markt efficiënt is en daarmee niet langdurig te verslaan. Ten eer-

ste is het niet zo dat smallcaps jaar na jaar beter presteren. Het is dus geen zekerheid op een hoger rendement. Ik heb ook de indruk dat het risicovoller is om in kleinere aandelen te beleggen. Dat hogere risico vertaalt zich in (soms) hogere rendementen.”

Als beleggers toch actief willen beleggen, wat zijn dan belangrijke lessen om te onthouden?

“Beleg in ieder geval minstens de helft in indexfondsen. Daarmee blijft het gemiddelde van de markt in zicht. En zorg voor genoeg variatie in de portefeuille. In 2000 verloren veel beleggers een pak geld omdat ze het gros van hun portefeuille in telecom en technologie hadden belegd. Dat werd een drama.”

“STOP MET HET ZOEKEN NAAR EEN NAALD IN DE HOOIBERG. KOOP GEWOON DE HELE HOOIBERG.”

U bent nu al veertig jaar de man van ‘A random walk’ en de dartende aapjes. Wordt u daar niet moe van?

“Nee, dit is mijn missie. Ik wil zo veel mogelijk mensen op een toegankelijke manier bijbrengen waar het in beleggen om gaat. Dat indexfondsen ze op de langere termijn meer opleveren. Het is fantastisch dat die boodschap effect heeft, want indexfondsen zijn inmiddels gemeengoed geworden.”

Waar heeft u meer geld mee verdiend? Met beleggen of met schrijven?

“Met ‘A random walk’ heb ik niets verdiend. Voordat het boek werd uitgegeven, adviseerde mijn advocaat me om de opbrengsten van het boek aan mijn zoon te schenken. Dat leek me wel wat en ook de uitgever werkte mee. Hij rekende op een opbrengst van niet meer dan 20.000 dollar. Mijn zoon is wettig eigenaar van het boek en ontvangt alle royalties. Overbodig te zeggen dat hij een blij man is nu er al meer dan anderhalf miljoen exemplaren verkocht zijn.” ■