

Het Beurs€ntiment

Week 13/10

Kennis doet voorspellen

Er zijn twee onderwerpen waarvan wordt verwacht dat een vermogensbeheerder daar een mening over heeft. Ten eerste, een verklaring voor waarom het in het verleden gegaan is zoals het ging. En ten tweede, een duidelijke mening over waar het naartoe gaat.

Het eerste is niet zo moeilijk en met de kennis van hoe het is gegaan is het niet zo moeilijk om daar een verklaring aan te plakken. En hoe ingewikkelder de verklaring is, hoe overtuigender het overkomt op een leek die in zijn of haar nederigheid de wijze(?) en vaak onbegrijpelijke hoogdravende uitleg en toelichting van de expert beluistert. Dankzij deze ingewikkelde manier om iets eenvoudigs uit te leggen krijgt de vermogensbeheerder aanzien en is zijn gebrek aan vermogen om het op een simpele manier uit te leggen een teken van intelligentie en inzicht.

Een eenvoudige ziel zal zeggen dat de koersdaling of -stijging in het verleden het resultaat was van het gevecht tussen vraag en aanbod. Maar dat is een veel te simpele verklaring en bovendien niet omlijst met ingewikkelde beurs- of macro-economische bewoordingen. En er zijn maar weinig vermogensbeheerders die als een simpele ziel omschreven willen worden.

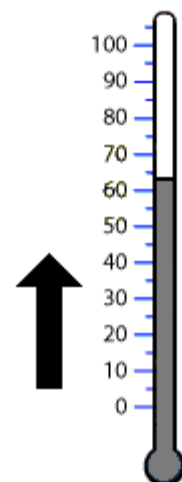
En het wordt nog erger. Als vermogensbeheerder behoort je ook de toekomst te kunnen voorspellen. Daarbij hoort ook een mening over waar de beurs naartoe gaat. Het liefst een duidelijk uitgesproken mening. Voelt u het al aankomen? De vermogensbeheerder moet voorspellen. In iedere geval is de verwachting dat hij of zij dat doet aanwezig.

Beleggers en in veel grotere mate professionele vermogensbeheerders - of noem ze maar experts - hebben twee grote problemen. Ze zijn te optimistisch en ze zijn te zelfverzekerd. Deze zelfverzekerdheid is het meest prominent aanwezig bij de zogenaamde experts. Met andere woorden experts zijn zelfverzekerder dan leken. Dit is consistent met de illusie dat kennis tot zelfverzekerdheid kan leiden. Onderzoek heeft zelfs aangetoond dat de meest zelfverzekerde experts de slechtste resultaten genereren. De oorzaak die daarvoor wordt aangegeven is dat deze personen lijden aan een combinatie van gebrek aan deskundigheid en het feit dat ze dat niet in de gaten hebben.

De conclusie is ironisch. Kennis leidt tot te veel zelfverzekerdheid. Met andere woorden, iemand die kennis heeft over een bepaald onderwerp is meer geneigd om te voorspellen. Sterker nog, juist omdat ze kennis hebben klinken ze meer overtuigend. En de experts die het meest zelfverzekerd en het meest overtuigend zijn in hun voorspellingen zijn de slechtste performers. Het beste is dus om voldoende zelfkennis te hebben om te weten dat voorspellen nutteloos is.

In plaats van voorspellen vertel je klanten dat het belangrijkste bij beleggen het onderkennen van trends is op het moment dat ze ontstaan en daarop inspringen. Vertel ze niet hoe lang de trend zich voor gaat doen - dat kan je toch niet voorspellen. Maar onderneem actie als de trend verandert.

Dit is een logische en simpele manier. Je bent nooit de held die de "juiste" voorspelling heeft gemaakt maar je hebt waarschijnlijk een aanzienlijk beter rendement behaald.





"We cannot direct the wind but we can adjust the sails!"

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.