



# Op zoek naar rendement

(Vlnr.) Geert Janssens en Pascal Paepen

**In zijn nieuwe boek 'De bewuste belegger' raadt Geert Janssens beleggers aan om rationeler te werk te gaan bij hun beslissingen en zich minder te laten leiden door emoties zoals hebzucht en angst. Pascal Paepen, eveneens auteur en docent 'Bank en beurs', las het boek al en besprak met Geert Janssens een paar belangrijke tendensen op de financiële markten.**

**In het boek stelt Geert Janssens de belegger vaak voor als zijn eigen grootste vijand. De emoties staan in de weg van de juiste beslissingen. Als u dat leest, wat denkt u dan?**

**Pascal Paepen:** "Het klopt gewoon. Ik beleg al dertig jaar en ik ondervind die emoties nog dagelijks. Ik ben een mens en geen robot. Er blijft een angst om te verliezen. Dat maakt dat je als belegger van nature het risico schuwt. Rationeel weet ik echter goed genoeg dat er zonder risico ook geen winst kan zijn. Het komt er dus op aan om daarmee om te gaan op een gecontroleerde manier.

We kennen allemaal de excessen uit het verleden zoals Lernout & Hauspie. Toen hebben heel wat Vlamingen belegd in één enkel aandeel zonder veel kennis van zaken. Op dit ogenblik zien we iets dergelijks met de stijgende koersen voor bitcoins en andere cryptomunten. Je moet weten dat die koersen ook heel snel kunnen dalen en dus moet je als belegger het risico beperken. Als die Vlamingen indertijd hadden belegd in een fonds waar Lernout & Hauspie deel van had uitgemaakt, dan zou dat al een groot verschil hebben uitgemaakt. In zo'n fonds zitten wel honderden verschillende aandelen: het failliet van één bedrijf zou een belegger niet eens gemerkt hebben."

---

**“Er blijft een angst om te verliezen.”**  
(Pascal Paepen)

---

**Geert Janssens:** "Je hebt verschillende manieren om de emotie onder controle te houden. Ten eerste moet je zelf weten dat je die emoties hebt. Angst, hebzucht, hoop... Het is een realiteit en het is goed dat je weet hoe je zelf scoort op dat vlak. Daarom heb ik een aantal tests mee opgenomen in het boek, zodat elke lezer voor zichzelf kan uitmaken hoe groot zijn eigen risicoappetijt is. In functie daarvan kan je dan ook de juiste beleggingsproducten kiezen. Een tweede tip die ik zou willen meegeven gaat dan over die keuzes. Hou een dagboek bij over de belangrijke aankopen en verkopen. Schrijf daarbij ook de overwegingen en argumenten op die tot de beslissing hebben geleid. Op die manier kan je achteraf teruggaan en de verwachtingen vergelijken met de concrete resultaten na een aantal jaren. Zo kan je soms wel genieten van een stijgende koers, maar is het aandeel dan gestegen om de reden

die jij voor ogen had? Of zijn misschien wel alle aandelen in prijs gestegen omdat Mario Draghi de rente zo laag houdt?”

### Het enthousiasme voor de beurs neemt wel toe. Is de lage rente daar de belangrijkste oorzaak voor?

**Pascal Paepen:** “Zeker, maar je ziet toch nog dat er een 330 miljard euro op de Belgische spaar- en zichtrekeningen staat. Dat is veelal geld van mensen die zich niet wagen aan avonturen op de beurs. Maar ze beseffen niet dat zij net zo goed hun vermogen op het spel zetten. Door de inflatie vermindert de waarde van hun geld systematisch. In België kennen we nu een inflatie van 1,5 percent, terwijl de banken zo goed als geen rente meer betalen. Het heeft dus helemaal geen zin om zoveel cash aan te houden.”

**Geert Janssens:** “Die angst om te beleggen van de Vlamingen heeft zeker te maken met risicoaversie. Dat zien we ook aan het gebrek aan ondernemerschap. Dat is onze volksaard, vrees ik.”

**“Hou een dagboek bij over de belangrijke aankopen en verkopen.”**  
(Geert Janssens)

### Maar ook de overheid speelt hierin een belangrijke rol. Wat kan de regering doen om het beleggen aan te moedigen?

**Geert Janssens:** “Ik denk inderdaad dat de politici de plicht hebben om de bevolking te wijzen op het gevaar van die negatieve reële rente. We moeten met zijn allen uit de schuilkamer komen en op een verantwoorde manier begin-

nen om alternatieven voor het spaarboekje te vinden.”

**Pascal Paepen:** “Maar ik heb wel de indruk dat de Belgische regering net het tegenovergestelde doet. Met het invoeren van de effectentaks bijvoorbeeld komt er alweer een afstraffing van mensen die beleggen. Het ergste van al vind ik dat het hier vaak gaat om ondernemers en zelfstandigen, die niet anders kunnen dan zelf te zorgen voor hun pensioen. Zij kunnen namelijk niet genieten van het hoge ambtenarenpensioen dat door de overheid wordt voorzien en dat ook buiten schot blijft. Ik vind dat de regering in België dus alleen maar negatieve maatregelen neemt. Het contrast met Nederland is dan ook heel groot: daar heeft men net beslist om de roerende voorheffing volledig af te schaffen, bij ons heeft men ze net nog verhoogd naar 30%. De Belgische regering doet dus het tegenovergestelde van wat zou moeten.”

Tekst en foto's: Peter Ooms

## De bewuste belegger

### Laat je niet langer leiden door emoties

In zijn nieuwe boek brengt Geert Janssens, hoofdeconoom van ETION, een geïntegreerde visie op beleggen. Daarbij schenkt hij bijzondere aandacht aan de emoties die de investeringsbeslissingen mee bepalen en die er al te vaak toe leiden dat beleggers niet het maximale rendement behalen.

Aan de hand van een aantal testvragen peilt hij niet alleen naar het inzicht in financiële fenomenen, maar dwingt hij de lezer ook om de eigen risicoappetijt correct in te schatten. Dat essentiële inzicht vormt dan de basis voor het uitwerken van een beleggingsstrategie.

Janssens Geert (2017), *De bewuste belegger. Laat je niet langer leiden door emoties*, Amsterdam: Amsterdam University Press, 264 blz., ISBN:9789462987296.

