



## Vriend of vijand?

**Ziet u de markt als uw vriend of als uw vijand? De houding van een slimme belegger gaat uit van enkele tijdloze principes. Deze kan men als richtsnoer hanteren onder verschillende omstandigheden, de huidige financiële en economische crisis inclusief. Het is dan ook instructief om eens terug te gaan naar een gerespecteerde beleggingsautoriteit, Philip Fisher. U zult zien dat juist een angstige houding het meest riskant is. Fisher stond bekend om zijn ‘Scuttlebutt’-aanpak: het diepgravende onderzoek dat hij deed naar een onderneming vooraleer hij er een positie in nam. Het navolgende citaat is afkomstig uit *Common Stocks and Uncommon Profits*, dat voor het eerst werd gepubliceerd in 1958.**

*‘Alle typen beleggers kunnen maar beter één basisidee in gedachten houden. Doet u dit niet, dan zal de constante bezorgdheid in de financiële wereld over het gevaar van een neergang in de economische cyclus veel investeringen die de moeite waard zijn verlammen. Dit idee is dat de huidige fase van de economische cyclus maar één van ten minste vijf krachtige invloeden is. Al deze invloeden, hetzij door hun uitwerking op de psyche van de massa, hetzij door hun directe economische werking, kunnen een extreem krachtig effect hebben op het algemene niveau van aandelenkoersen.’*

*‘De andere vier invloeden zijn: de renteontwikkeling; de globale houding van de overheid tegenover investeringen en ondernemerschap; de inflatie, en waarschijnlijk het krachtigst van allemaal; nieuwe uitvindingen en technieken en hun effect op oude industrieën. Die krachten trekken allemaal aan de aandelenkoersen en slechts zelden in dezelfde richting op dezelfde tijd. Het is ook niet zo dat de een per definitie veel belangrijker zal blijven dan de ander. Deze invloeden zijn zo krachtig en divers dat de veiligste route die u kunt nemen, op het eerste gezicht juist het meest riskant oogt. Namelijk om investeringsactie te ondernemen als zaken die u weet over een bepaalde onderneming dit lijken te rechtvaardigen. Laat u niet afschrikken door angst of hoop die gebaseerd is op gissingen, of conclusies die gebaseerd zijn op vermoedens.’*

Het is een tijdloos citaat. Fisher beschrijft dat de kudde haar aandacht uitsluitend richt op één aspect van het totaalplaatje, en doordraaft. Zijn advies: houd je niet bezig met zaken die je niet kunt voorspellen maar focus genadeloos op sterke ondernemingen.

Terug naar het heden. Het staat vast dat, wanneer je uiteindelijk een sterke onderneming koopt, je dat wilt doen tegen een verstandige prijs. En de prijzen waartegen marktspelers nu sterke ondernemingen te koop aanbieden zijn natuurlijk veel redelijker dan, bijvoorbeeld, twee jaar terug. Met andere woorden, de omstandigheden zijn nu veel gunstiger dan destijds. Niemand weet natuurlijk of het over één of twee jaar nog voordeliger kan. Maar onthoud dat geen enkele langetermijninvesteerder enkel op het dieptepunt weet te kopen. Sterker nog, een slimme belegger probeert dat niet eens.