

Pierre Huylenbroeck

ONSTERFELIJK BEURSADVIES

100 beleggingslessen van
20 oude meesters

 | LANNOO

Voor Lola, Milo en Fabelutje

INHOUD

WOORD VOORAF – 11

HET EEUWIGE BLIKVELD VAN 20 SUPERGIDSEN – 15

DE 20 BEURSMEESTERS

| | | | |
|-------------------------|-----|-------------------------------------|-----|
| Charles Merrill | 19 | Alfred Loewenstein | 161 |
| Jesse Livermore | 33 | Philip Fisher | 177 |
| Dickson G. Watts | 55 | Charles Ponzi | 191 |
| Jacob Raskob | 67 | Henry Singleton | 205 |
| Robert Haugen | 81 | Gerald Loeb (aka Adam Smith) | 229 |
| Fred Schwed | 91 | George Goodman | 229 |
| Munehisa Honma | 107 | Amadeo Giannini | 239 |
| Benjamin Graham | 121 | Jay Gould | 253 |
| Paul Samuelson | 137 | Nicolaes Tulp | 269 |
| Hetty Green | 151 | John Maynard Keynes | 285 |

BIBLIOGRAFIE – 299

DE 100 ONSTERFELIJKE BEURSLESSEN

| | | |
|-----------|--|----|
| 1 | De zeven beginselen. | 26 |
| 2 | Iedereen zou aandelen moeten bezitten. | 29 |
| 3 | Iedereen kan succes hebben op de beurs. | 30 |
| 4 | Geef ons financieel onderwijs! | 31 |
| 5 | Staat uw beheerder onder zijn triomfboog? | 32 |
| 6 | Oefen uw zitspieren. | 50 |
| 7 | Spotgoedkoop kan spotgoedkoper worden. | 51 |
| 8 | Schiet verschillende pijlen op hetzelfde doel. | 51 |
| 9 | Koop op records. | 52 |
| 10 | Wie wil er nu achter een kudde lopen? | 53 |
| 11 | U bent de enige verantwoordelijke. | 53 |
| 12 | Shorts passen ons niet. | 54 |
| 13 | Lang leve de speculanten. | 62 |
| 14 | De beste beleggers zijn bescheiden. | 63 |
| 15 | Wie wacht op zekerheid, zal eeuwig wachten. | 63 |
| 16 | U mag gerust wispelturig zijn. | 64 |
| 17 | Als u de hitte niet verdraagt, blijf dan uit de keuken. | 64 |
| 18 | Wied het onkruid, niet de bloemen. | 65 |
| 19 | Beleg niet alles in één keer. | 76 |
| 20 | Waar de aandelencultuur dood is, verarmt iedereen. | 77 |
| 21 | Obligaties zijn gevaarlijker dan aandelen. | 77 |
| 22 | Betrek de werknemer. | 78 |
| 23 | Betrek het volk. | 79 |
| 24 | De incorrecte wetenschap. | 88 |
| 25 | De beurs is niet gevaarlijk, ú doet gevaarlijk! | 89 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 26 | Hoe voorzichtiger u bent, hoe groter uw succes. | 89 |
| 27 | Laat de hoofdbuffel u niet misleiden. | 101 |
| 28 | Rustig kuieren op de varkensmarkt. | 102 |
| 29 | Begrijp het verschil tussen het beste en het populairste. | 102 |
| 30 | Sommige orang-oetangs kloppen de beurs. | 103 |
| 31 | Als iedereen aandelen wil, koop dan obligaties. | 104 |
| 32 | Bescherm uzelf tegen de verslaving van de beurswinsten. | 105 |
| 33 | De reactie op het nieuws is relevanter dan het nieuws. | 115 |
| 34 | Kies de weg van de minste weerstand. | 116 |
| 35 | De boodschappen van de kandelaar. | 116 |
| 36 | Uw tegenstander is zwak. | 132 |
| 37 | Vaar uw eigen koers, ongeacht het weer buiten. | 133 |
| 38 | Kristallen bollen bestaan niet. | 133 |
| 39 | Welkom in Hotel California. | 134 |
| 40 | Doe de Graham! | 134 |
| 41 | Keer terug naar start. | 135 |
| 42 | De blinde aap is Mister Market te slim af. | 135 |
| 43 | Uw boerenverstand is uw kostbaarste goed. | 147 |
| 44 | Koop nooit op basis van wat iedereen al weet. | 148 |
| 45 | Beleggen moet saai zijn. | 148 |
| 46 | Regel 1: mijd grote verliezen. | 149 |
| 47 | Gezocht: girlpower! | 157 |
| 48 | Verander niet in een lemming. | 158 |
| 49 | De barbier van de angstige klanten. | 158 |
| 50 | Speel de durfkapitalist. | 159 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 51 | Cash is koning Zuurstof. | 160 |
| 52 | De beurs is er niet voor u... | 172 |
| 53 | Grote dromers worden stinkend rijk. | 173 |
| 54 | Koop een aandeel alsof u het hele bedrijf koopt. | 174 |
| 55 | Blijf kalm in alle omstandigheden. | 175 |
| 56 | Volg nooit blind financiële avonturiers. | 175 |
| 57 | Wie de grazige wei vindt, komt vanzelf de vette koeien tegen. | 176 |
| 58 | Doe de scuttlebutt. | 185 |
| 59 | Die periculeuze informatielawine. | 186 |
| 60 | Wil je niet getrouwd blijven, trouw dan niet. | 187 |
| 61 | Dividenden zijn geen evangelie. | 188 |
| 62 | Alles komt terug. | 189 |
| 63 | Geloof in uzelf. | 201 |
| 64 | Geloof niemand die u snelle winsten garandeert. | 202 |
| 65 | De opium van het populisme. | 202 |
| 66 | De jockey wint de race. | 215 |
| 67 | Mag de CEO het verschil maken? | 216 |
| 68 | Krijgen de werknemers voldoende ruimte? | 216 |
| 69 | Wij hoeven de langste trein niet. | 217 |
| 70 | Kus eens een prins in plaats van een kikker. | 218 |
| 71 | Gok niet op een blijvend gulle overheid. | 225 |
| 72 | Overdreven diversificatie is geen oplossing voor een gebrek aan kennis. | 225 |
| 73 | Bij de geringste twijfel: koop niet. | 226 |
| 74 | 'Buy and hold' kan 'buy and lose' worden. | 227 |
| 75 | Snoei met liefde die mooie plantjes. | 227 |

| | | |
|------------|---|-----|
| 76 | De beurs is niet de jungle. | 235 |
| 77 | U mag gerust een rondje passen. | 235 |
| 78 | Vertrouwen is de remedie tegen de dorst. | 236 |
| 79 | Mijd feestjes waar iedereen al dronken is. | 237 |
| 80 | Wachten op de crash is duurder dan de crash. | 237 |
| 81 | Nieuwe borstels vegen goed. | 238 |
| 82 | Het amusement! | 248 |
| 83 | Leen nooit om te beleggen. | 248 |
| 84 | Als zelfs de schoenpoetser beurstips geeft... | 249 |
| 85 | Geloof de baas die zegt dat zijn aandelen te duur zijn. | 250 |
| 86 | Aandelenbeleggers kopen geen lotjes. | 250 |
| 87 | Verboden te verdrinken in de Grote Oceaan. | 265 |
| 88 | De liefde voor het schrift. | 266 |
| 89 | Gouden vissen zwemmen in troebel water. | 266 |
| 90 | De straat is de beste leerschool. | 267 |
| 91 | Er staat geen limiet op blinde massahysterie. | 281 |
| 92 | 'Schaarste' lijkt enkel van ver op 'waarde'. | 282 |
| 93 | Hecht oprecht belang aan wat u koopt. | 283 |
| 94 | Blijf niet als een kikker in de stoofpot zitten. | 283 |
| 95 | Afgeleiden van de hoop. | 284 |
| 96 | De liefde voor lectuur. | 294 |
| 97 | Kijk uit voor de blonde met de blauwe ogen. | 295 |
| 98 | Kleine belegger, grote troeven. | 296 |
| 99 | De euthanasie van de rentenier. | 296 |
| 100 | Verwen uzelf. | 297 |

WOORD VOORAF

Toen Pierre Huylenbroeck startte met een nieuw beleggersblad, *Mister Market Magazine*, was dat niet het zoveelste concurrerende magazine met beurstips. Van bij de aanvang wilde het meer zijn dan louter een adviesblad over aandelen. Als voormalig hoofdredacteur van *De Tijd* heeft hij een ruimere kijk waarbij politiek, maatschappij en economie met de beurs verweven zijn. Tot de originaliteit van zijn veertiendaagse publicatie behoren ook interviews met historische persoonlijkheden die elk een bijdrage hebben geleverd tot een beter begrip van wat een beurs is, moet zijn, en kan betekenen voor de maatschappij in het algemeen en de deelnemende beleggers in het bijzonder.

Pierre heeft als voormalig journalist vanzelfsprekend een goede pen. Maar hij wil meer zijn dan de persoon die andermans ideeën in herinnering brengt en op schrift stelt. Als econoom en als decennialang observator van het maatschappelijk leven in ons land heeft hij zich een eigen mening gevormd van wat er allemaal fout loopt. In plaats van zijn eigen waarheid te verkondigen is hij de wijsheid gaan selecteren in de boeken, publicaties, opvattingen en meningen van belangrijke economen en beurslegendes. Zo krijgen zijn ideeën, weergegeven in de teksten in dit boek, meer gezag.

Het komt Pierre goed uit dat de twintig personen die geïnterviewd worden allemaal overleden zijn. De antwoorden waren er al, de vragen kwamen achteraf. Zijn verdienste is dat hij uit de massa historisch materiaal de relevante persoonlijkheden en

de relevante ideeën wist te distilleren die vandaag nog, en misschien meer dan ooit, nuttig zijn voor de mensen die voor hun eigen pensioen willen zorgen en later niet afhankelijk willen zijn van Vadertje Staat. Vadertje Staat die er al zo slecht voorstaat om de huidige minimale pensioenen te betalen.

Dit boek is niet het zoveelste boek over beleggen in aandelen. De twintig legendarische persoonlijkheden leren ons hoe zij, elk op hun eigen manier, de aandelenmarkten benaderden om er hun profijt mee te doen. In die zin is het boek niet alleen een pleidooi voor beleggen in aandelen, maar ook een vademecum hoe te werk te gaan. De interviewvorm met vraag en antwoord verhoogt de leesbaarheid en maakt de lectuur ook boeiend. Dit is dus geen saai leerboek over de beurs.

Zij die vertrouwd zijn met de beurs weten dat er meer dan één zaligmakende methode is om aan beleggen te doen. Daarom is het zeer nuttig elk interview aan te vullen met lessen die uit het gesprek getrokken konden worden. Uiteindelijk werden het honderd tips en adviezen, een mooi rond getal.

Die honderd inzichten zijn na verloop van vele jaren, soms eeuwen, tot stand gekomen. Op dezelfde manier kan een belegger een degelijke en lonende portefeuillereturn opbouwen door jarenlang volhardend en geduldig te sparen en te investeren. Aldus groeit de risicopremie, de extra return waarop de aandeelhouder recht heeft als compensatie voor het risico dat hij neemt. Zonder risiconemers is er geen vooruitgang, zonder vooruitgang geen welvaart. De beurs is de financieringsbron van een betere toekomst.

Dit boek is zowel nuttig voor de ervaren belegger als voor de geïnteresseerde leek. En leken zijn er nog veel te veel. In het eerste interview heeft Charles Merrill het over het nut van financiële

opvoeding. Mijn educatie begon met de kennis van de kracht van samengestelde intrest. Iemand die dat begrijpt, begrijpt meteen ook dat beurssucces niet afhangt van de belegde bedragen, maar van de beleggingstermijn: hoe langer hoe beter. En dat, zoals Pierre het regelmatig schrijft, de beurs er is voor iedereen.

We wensen u veel succes bij de lectuur van dit boek. Geniet mee van de grote belezenheid van de auteur. Deze twintig beurslegendes verdienen het terug tot leven te worden gewekt.

Roland Van der Elst,
erebestuurder Vlaamse Federatie van Beleggers
Juni 2017

HET EEUWIGE BLIKVELD VAN 20 SUPERGIDSEN

DIEP IN DE GROND LIGT DE MEESTE WIJSHEID.

Stel u voor dat de nuttigste brokken wijsheid naar boven kunnen worden geschept, in hun boeiendste vorm dan nog: via gesprekken met ondergrondse wijzen. De praktische uitvoering is natuurlijk onmogelijk, maar ik werkte in dit boek toch maar het idee uit.

Ik interviewde twintig van de grootste autoriteiten op het vlak van de beurs, sparen en beleggen. Twintig totaal verschillende types zijn het, met elk hun eigen achtergrond en overtuigingen, uit telkens een ander tijdperk. Allemaal met ideeën die weliswaar honderden jaren oud kunnen zijn, maar anno 2017 even fris en dwingend blijven als toen.

Allen zijn ze dood. De oudste van de plejade, Nicolaes Tulp, de Amsterdamse burgemeester ten tijde van de tulpenbollenbubbel, ligt al 343 jaar onder de zoden. George Goodman, die in de jaren 1960 de scherpste en geestigste beursobservator was, stierf pas drie jaar geleden.

De interviews hebben dan ook nooit plaatsgevonden. Maar mocht ik de kans gehad hebben deze twintig persoonlijkheden te interviewen, ik zou me uitstekend hebben voorbereid. Ik zou van of over elk van hen de beste boeken hebben gelezen en de relevantste artikels hebben gegoogeld, tot ik het gevoel kreeg dat ik ze enkel nog de juiste vragen kon stellen.

Hun fictieve antwoorden in dit boek zijn dan ook veel minder fictief dan u op het eerste gezicht zou denken. Het zijn bijna altijd hun echte woorden, ik schikte ze gewoon naar eigen goeddunken om er een levendig gesprek van te maken. De interviews zijn fake, de boodschappen zijn echt.

Bovendien zijn ze actueel. In al die honderden jaren is de essentie van de beurs namelijk geen jota veranderd. Het goed advies van toen is nog altijd goed advies. De handelwijze, de klederdracht, de plaats van handel, de gewoontes en de regels kunnen dan al evolueren, de aard van de beestjes evolueerde al die tijd niet mee. De ‘Mister Market’ van vandaag is net dezelfde als de ‘Mister Market’ van de 17de eeuw: wispelturig en emotioneel, afwisselend angstig en hebzuchtig, naïef en beïnvloedbaar, zijn eigen grootste vijand.

Iemand die dat begrijpt kan, ongeacht zijn afkomst, opleiding, interesses of inkomsten, succesvol zijn op de beurs. Zolang hij of zij de juiste adviezen van onze overleden wijzen toepast. Om het u makkelijk te maken, heb ik de honderd belangrijkste lessen uit de twintig interviews opgelijst.

Dit boek neemt u mee op een boeiende reis door de beursgeschiedenis, met de twintig beste gidsen die u zich kunt inbeelden. Hun tijdloos blikveld en hun eeuwige kennis zullen uw horizon verruimen. En geniet ook van hun welbespraaktheid, hun wijsheid en hun humeur, alsof ze zelf nog in leven zouden zijn.

**DE 20 BEURSMEESTERS,
GERANGSCHIKT VOLGENS STERFDATUM**

| | |
|---------------------|-------------|
| Nicolaes Tulp | 1593 – 1674 |
| Munehisa Honma | 1724 – 1803 |
| Jay Gould | 1836 – 1892 |
| Dickson Watts | 1825 – 1902 |
| Hetty Green | 1834 – 1916 |
| Alfred Loewenstein | 1877 – 1928 |
| Jesse Livermore | 1877 – 1940 |
| John Maynard Keynes | 1883 – 1946 |
| Amadeo Giannini | 1870 – 1949 |
| Charles Ponzi | 1882 – 1949 |
| John Jacob Raskob | 1879 – 1950 |
| Charles Merrill | 1885 – 1956 |
| Fred Schwed | 1901 – 1966 |
| Gerald Loeb | 1899 – 1974 |
| Benjamin Graham | 1894 – 1976 |
| Henry Singleton | 1916 – 1999 |
| Philip Fisher | 1907 – 2004 |
| Paul Samuelson | 1915 – 2009 |
| Robert Haugen | 1942 – 2013 |
| George Goodman | 1930 – 2014 |

1

.....

CHARLES MERRILL



**‘Iedereen laten meegenieten
van de beurs is een formidabel cadeau
voor onze gemeenschap’**

.....

‘Breng de beurs tot bij de gezinnen, zodat we met zoveel mogelijk van haar deugden kunnen profiteren.’ Zo luidde, ruim zestig jaar geleden, de ambitieuze missie van Charles Merrill. Hij slaagde in zijn opzet, dankzij educatie en een moeizaam afgedwongen overtuiging dat sommige bankiers het oprecht goed met de bevolking voorhebben.

ZENUWACHTIG, VANDAAG. Ik interview al bijna een kwarteeuw lang alle mogelijke mensentypes. Sprekers, zwijgers, spraakwaterval- len die niets te zeggen hebben, stille waters met diepe gedach- ten, norske mensen, vriendelijke mensen, oppervlakkige men- sen, diepzinnige mensen. Maar nog nooit dode mensen. Dit is de allereerste keer.

Mijn gast is gelukkig een minzame dode. Echt een mens voor u, voor iedereen eigenlijk. Ik kwam op het idee de grote visio- nair te interviewen toen ik een quote over hem las van financieel auteur Jason Trennert: *‘Charlie Merrill, de stichter van Merrill Lynch, wilde als eerste dat de gewone man de kans kreeg aandelen te kopen. Hij zorgde er aldus voor dat miljoenen spaarders via de beurs een mooi pensioenpotje konden opbouwen.’* Als dat waar is, dacht ik, verdient dit heerschap het eerste interview in dit boek, dood of levend. Merrill stierf in 1956. Dood dus. Ik zal er wel aan wennen.

‘Mijnheer Merrill, hartelijk dank om uw welverdiende rust gedurende een uurtje op te geven. Wat vind ik het jammer dat u vandaag geen leidinggevende Belg bent.’

‘Geen leidinggevende... Wablieft? Is dat een vraag?’

‘U hebt in de jaren 50 rechtstreeks 300.000 à 400.000 gewone gezin- nen naar aandelen gelokt en onrechtstreeks, via het aanwakkeren van een algemene beurscultuur, nog eens miljoenen anderen. De wel- vaartscreatie die daarmee gepaard ging, was enorm. Nog steeds heb- ben de VS een gigantische economische voorsprong op Europa, en u hebt daarbij een niet te onderschatten rol gespeeld.’

‘Ook dat is geen vraag. U bent een vreemd interviewer. Soit, nu ik toch wakker ben, kan ik net zo goed mijn verhaal vertellen. Ik had

vlak na de Tweede Wereldoorlog een nogal ambitieus oogmerk: Wall Street naar de dorpsstraat brengen. Voordien was Wall Street een gesloten eliteclubje, met specifieke regels: de vermogende ‘insiders’ kregen bevoorrechte informatie, de kleine buitenstaander betaalde het gelag. Ik begreep hoe nefast die situatie voor onze welvaart was. Wall Street moest dringend iedereen toebehoren, ook de gewone gezinnen. Iedereen moest kunnen meegenieten van de beurs. Dat zou een geweldige troef zijn voor onze economie.’

‘Nogal ambitieus, inderdaad. Tijdens de Grote Depressie van de jaren 30 werd Wall Street verafschuwd, gehaat, een beetje zoals de Brusselse beurs na 2008. Hoe keer je een dergelijk veralgemeend sentiment?’

‘Bestaat het negativisme rond de beurs in de 21ste eeuw nog steeds? Vreemd. Een mens zou denken dat mensen bijleren... Maar laat me u vertellen hoe ik dat sentiment heb kunnen ombuigen. Het was een werk van vele jaren. Het vertrouwen moest worden hersteld, maar dat kon enkel door educatie.’

‘Financiële opvoeding, was dat de eerste stap?’

‘Dat is wat ik zei, jongeman. En er was werk aan de winkel. Eerst was er haat jegens Wall Street, nadien apathie en onwetendheid. Uit een enquête van 1939 bleek dat één Amerikaan op de elf dacht dat de beurs, de *stock exchange*, een groothandel in vlees was.’

‘Begin in die situatie maar eens aan de democratisering van de beurs.’

‘Mijnheer, u grossiert in gratuite opmerkingen. Zou het niet beter zijn mij rustig te laten vertellen?’

www.lannoo.com

Registreer u op onze website en we sturen u regelmatig een nieuwsbrief met informatie over nieuwe boeken en met interessante, exclusieve aanbiedingen.

Omslagfoto's: Getty (voorplat), Steven Richardson (achterplat)

Omslagontwerp: Studio Lannoo

Vormgeving: Armée de Verre bookdesign

Fotoverantwoording: de beelden op p. 75, 270 en 279 bevinden zich in het publieke domein; van de foto's op p. 85 en 111 is de fotograaf ons bij het ter perse gaan niet bekend.

© Uitgeverij Lannoo nv, Tielt, 2016 en Pierre Huylenbroeck

D/2017/45/663 – ISBN 978 94 014 4472 9 – NUR 780

Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand en/of openbaar gemaakt in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch of op enige andere manier zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever.