

Struisvogelgedrag bij Nederlandse

Goede beleggers volgen het nieuws, en als de beurs een grote beweging maakt, kijken zij hoe hun eigen portefeuille heeft gereageerd. **Maar beleggers blijken zich anders te gedragen bij goede dan bij slechte beursontwikkelingen.** Bij slecht nieuws hebben zij de neiging hun hoofd in het zand te steken, blijkt uit nieuw onderzoek naar inloggegevens van beleggersbank Binck.

Uitgaande van de traditionele kijk van economen op financiële besluitvorming hangt de informatiebehoefte van een belegger af van de verwachte bijdrage van nieuwe informatie aan goede besluitvorming. Deze behoefte zou daarom het grootst zijn bij extreme beursontwikkelingen, ongeacht of de beweging positief of negatief is. Psychologen hebben echter laten zien dat mensen slecht nieuws liever niet onder ogen zien. Zo mijden rokers gedetailleerde informatie over de schadelijke

gevolgen van roken, gaan veel mensen niet of te laat naar de dokter als ze bang zijn een levensbedreigende ziekte onder de leden te hebben, en hoort iemand die een grote aankoop heeft gedaan nadien liever niet meer wat de laatste aanbiedingen zijn in de betreffende productcategorie. Bij voortekenen van slecht nieuws zijn we net struisvogels, en steken we als het even kan ons hoofd in het zand.

OSTRICH EFFECT

Doen we dit ook als we beleggen? Eerder onderzoek met data van de Amerikaanse vermogensbeheerder Vanguard en het Zweedse overheidspensioenfonds PPM leek te laten zien dat mensen ook in de hoedanigheid van belegger het zogenoemde *ostrich* (struisvogel) effect vertonen: cliënten en deelnemers loggen meer in naarmate het rendement op de beurs positiever is, maar niet naarmate dit negatiever is. Uit gegevens van Binck Bank blijkt dat Nederlandse beleggers in dit opzicht niet anders zijn. In de grafiek is voor doordeweekse dagen het aantal logins via de website van Binck ten opzichte van het

gemiddelde (procentuele afwijking) afgezet tegen het dagrendement van de AEX-index. Het is duidelijk te zien dat beleggers meer inloggen naarmate het rendement op de beurs positiever is.

We kunnen echter vraagtekens plaatsen bij de conclusie dat deze figuur struisvogelgedrag laat zien. Het probleem is namelijk dat we niet weten waarom beleggers inloggen. Dat kan inderdaad zijn om informatie te vergaren, maar in veel gevallen zal het zijn om te handelen. Diverse wetenschappelijke onderzoeken hebben overtuigend aangetoond dat beleggers meer geneigd zijn te handelen na positieve rendementen dan na negatieve rendementen, simpelweg omdat zij een afkeer hebben van het realiseren van verliezen. Het inlogpatroon van beleggers dat de eerdere onderzoeken en de grafiek laten zien, kan dus worden verklaard door variatie in de wens om te handelen in plaats van door struisvogelgedrag.

ALTERNATIEVE VERKLARING

In het licht van deze alternatieve verklaring is het interessant om te kijken naar het inloggedrag in weekenden. De beurs is op zaterdag en zondag immers gesloten, en hoewel beleggers dan alvast orders kunnen inleggen voor maandag, zal het overgrote deel van de logins informatie-logins betreffen.

Na een positieve beursweek wordt er in het weekend 18 procent

OVER DE AUTEURS



Prof. Dr. Martijn van den Assem, Hoogleraar Finance aan de Vrije Universiteit Amsterdam



Dr. Dennie van Dolder, Onderzoeker aan de Universiteit van Nottingham (VK)



Reinder Wietsma msc. Schreef zijn Masterscriptie Finance bij de Vrije Universiteit Amsterdam over het struisvogelgedrag van beleggers

TIP

voor de thuisbelegger

Als de beurs onderuitgaat, is inzicht in de stand van zaken minstens zo belangrijk als na een opleving.