

jaren. Uit een van zijn recente studies bleek dat Duitsers angstig, wantrouwend en risicomijdend zijn. De vrees voor economische rampen, koersdalingen en beurscrashes zit er bij Duitsers diep ingebakken. De pijn van geld verliezen is twee keer zo groot als de vreugde van iets winnen, lichte Grote eerder toe in weekblad *Der Spiegel*.

NIEUW ENTHOUSIASME

Een deel van de Duitsers heeft die schuchterheid afgeschud met een nieuw enthousiasme voor aandelen. Mensen die al aandelen bezitten, zijn veel minder bang voor verliezen dan niet-beleggers, ook al hebben zij die ervaring misschien al eerder gehad, bleek uit de studie.

Duitsers klagen steen en been over de lage rente met de ECB als grote boosdoener. Desondanks parkeren de Duitsers meer dan een kwart van hun vermogen op bankrekeningen. In absolute cijfers nemen de bedragen die als spaargeld worden geparkeerd in coronatijd nog sneller toe dan de bedragen in aandelen. Maar procentueel steeg de allocatie in aandelen in een jaar het hardst: met 160 procent.

De meeste Duitsers kennen anderzijds nog steeds niemand met beleggingservaring. Dat is volgens Grote een tweede belangrijke reden voor de Duitse terughoudendheid met aandelen. Ze hebben het gevoel, niet genoeg te weten over de beurs, bedrijven, de economie. Het cliché is vaak waar: Duitsers zijn perfectionistisch en doen graag grondig huiswerk. Daar komt het vaak niet van, waardoor ze de beurs links laten liggen.

De onzekerheid is volgens hoogleraar Grote misplaatst. "Specialistische kennis is niet nodig om te beleggen. Zolang mensen niet gaan proberen om voor hun pensioen te sparen met investeringen in uiterst speculatieve individuele beleggingen à la Gamestop, is het goed."



'IN VERGELIJKING MET DE OMVANG VAN DE DUITSE ECONOMIE HEBBEN WE NOG ALTIJD RELATIEF WEINIG BEURSGANGEN'

Jens Hecht, Kirchhoff Consult uit Hamburg

LOCKDOWN BENUT

Maar als deze nieuwe beleggers worden gevloerd, kan de ontluikende aandelencultuur een generatie verjagen, waarschuwt beleggingsexpert Röhl. "Er zitten gokkers tussen de debutanten, maar de huidige generatie is naar mijn mening serieus geïnteresseerd in beleggen. Mensen hebben de lockdown benut om zich te verdiepen in beleggen. Het is onze eerste kans om serieus een aandelencultuur te vestigen in Duitsland."

De hausse aan beurrintroducties en de toename van gesprekken over beleggen op verjaardagen, in de taxi en het café maken sommigen ongemakkelijk. Je kunt het ook als een serieus verkoopsignaal zien: de opmars van op hun mobieltje swipende jongeren op de beurs en de verhoogde interesse bij exotische bedrijven voor een beursnotering.

Heeft het überhaupt zin voor kleine beleggers om in beursintroducties te investeren? Maaltijdbezorger Deliveroo had in Londen een desastreuze beursgang. Het aandeel eindigde op zijn eerste dag 30 procent lager.

Hoogleraar Grote maant tot voorzichtigheid. "In de meeste gevallen verliezen kleine beleggers geld met dergelijke strategieën. In

een periode dat het kookt op de beurs zijn beleggers bereid om te investeren in ondernemingen in een vroeger stadium, met een minder zeker bedrijfsmodel en dus een hoger risico. Maar het is niet gemakkelijk om een echt koopje te vinden. Een belegging in beursintroducties levert gemiddeld geen beter rendement op, het is immers de prijs waartegen professionele beleggers hun belegging van de hand doen. Voor veel (duurfkapitaal) investeerders is het nu een geschikt moment om hun aanloopinvesteringen in jonge bedrijven te verzilveren."

BELANGENCONFLICTEN

Hecht: "Er is vaak sprake van belangenconflicten bij de prijsstelling van beursintroducties, bijvoorbeeld wanneer voormalige aandeelhouders verkopen in het kader van de beursintroductie. Bedrijven en banken doen er goed aan, bij de beursgang een korting te geven op de reële waarde van ongeveer 10 procent. Noch het bedrijf, noch de banken, noch de beleggers hebben er baat bij als de beurskoers wordt overgewaardeerd."

Vers bloed in Duitsland is welkom. Bedrijven als Axel Springer en Rocket Internet hebben ook de beurs verlaten, zegt