



vooral particuliere beleggers hier een belangrijke rol hebben. Door met spaargeld of een deel van het salaris te gaan beleggen, wordt nieuw geld naar de beurs gebracht. Deze *flow* zorgt voor een toename van de vraag, en daarmee een sterke stijging van de aandelenprijzen.”

3 Hoe sterk is dit effect? “Dat is aanzienlijk. Een instroom van één euro in de markt kan een koersstijging tweevoudig brengen van tussen de drie en acht euro. Het effect geldt omgekeerd ook. Als er één euro door een belegger van de beurs wordt gehaald en bijvoorbeeld op een spaarrekening wordt gezet, daalt de markt met maximaal acht euro.

Het is opvallend dat het effect lang aanhoudt. Ons onderzoek laat zien dat de verandering van koers zeker een jaar duurt. Het is waarschijnlijk dat het effect nog langer aanhoudt, maar dit is moeilijk te meten.”

4 Kunnen particulieren hun voordeel doen met het onderzoek? “Dat is nog niet zo makkelijk. In principe is het de kunst om geldstromen te voorspellen, om daar op voorhand van te profiteren. De grote vermogensbeheerders hebben hele afdelingen die zich met geavanceerde systemen toeleggen op het in kaart brengen van geldstromen. De kans dat een particulier de professionele belegger verslaat, lijkt klein.

Onze bevindingen helpen wel met het duiden van marktbewegingen. Denk aan de coronapandemie. In maart vorig jaar daalden koersen ongezien hard doordat veel beleggers hun aandelen verkochten. Al snel kwamen er steunmaatregelen, waaronder zogenoemde *stimulus checks* in de VS.

Heel veel Amerikanen – werkloos of niet – ontvingen duizenden dollars overheidssteun. Bij

