

MARKET MINDS

KENNISSITE VOOR DE BELEGGINGSADVISEUR



HOME

BELEGGEN

PRAKTIJK

ECONOMIE

OPINIE

DOSSIERS

◀ TERUG NAAR OVERZICHT



PRINTEN

BELEGGEN

Actieve particuliere beleggers raken niet zo snel in paniek

11 FEB 2011



Bij dalende beurzen stappen actieve particuliere beleggers niet massaal in paniek uit. Wel handelen ze een stuk frequenter, zo blijkt uit recent onderzoek door econoom Arvid Hoffmann. Hij verwacht een sterkere tweedeling in de beleggersmarkt, tussen beleggers die met extra geld voor hun plezier beleggen en beleggers die dat doen uit noodzaak.

De timing had achteraf niet beter gekund, toen Arvid Hoffmann, Thomas Post en Joost Pennings, verbonden aan de Universiteit Maastricht, in april 2008 een langdurig en

grootscheeps onderzoek onder particuliere beleggers in individuele aandelen startten. Door middel van maandelijkse vragenlijsten, afgenomen onder 1.500 klanten van een grote online broker in Nederland, en transactie-informatie brachten ze zowel de visie als het gedrag van beleggers in kaart. Dat leidde tot een interessant kijkje in het gedrag van actieve particuliere beleggers of zogenoemde stock pickers tijdens een periode van totale ontredde- ring op de beurzen.

Actieve Particuliere Beleggers Raken Niet Zo Snel in Paniek

Bij dalende beurzen stappen actieve particuliere beleggers niet massaal in paniek uit. Wel handelen ze een stuk frequenter, zo blijkt uit recent onderzoek door econoom Arvid Hoffmann. Hij verwacht een sterkere tweedeling in de beleggersmarkt, tussen beleggers die met extra geld voor hun plezier beleggen en beleggers die dat doen uit noodzaak.

De timing had achteraf niet beter gekund, toen Arvid Hoffmann, Thomas Post en Joost Pennings, verbonden aan de Universiteit Maastricht, in april 2008 een langdurig en grootscheeps onderzoek onder particuliere beleggers in individuele aandelen startten. Door middel van maandelijkse vragenlijsten, afgenomen onder 1.500 klanten van een grote online broker in Nederland, en transactie-informatie brachten ze zowel de visie als het gedrag van beleggers in kaart. Dat leidde tot een interessant kijkje in het gedrag van actieve particuliere beleggers of zogenoemde stock pickers tijdens een periode van totale ontredde- ring op de beurzen.

Paniekverkopen

Anders dan Hoffmann had verwacht ging het hoogtepunt van de kredietcrisis – in september en oktober 2008 – niet gepaard met grootschalige paniekverkopen door particuliere beleggers. “Ze bleven handelen en hoewel de beurs scherp daalde waren ze zowel aan de koop- als verkoopkant van de markt te vinden”, concludeert Hoffmann. “Ik had verwacht dat de markt zou opdrogen, maar dat gebeurde niet. Beleggers zijn er – waarschijnlijk door het spatten van de IT-bubble – enigszins aan gewend geraakt dat de beurzen niet alleen maar stijgen.” De onderzochte groep particuliere beleggers bleef ook belegd in meer risicovolle asset classes.

Hoffmann, Post en Pennings vroegen de beleggers ook naar hun verwachtingen voor het beursrendement. Die volgden het verloop van de AEX-index. Zodra de graadmeter omhoog ging, nam ook het optimisme toe en vice versa. Maar anders dan je wellicht zou verwachten, leidde dat er niet toe dat beleggers contrair gingen handelen, door bijvoorbeeld lage beurskoersen als het ultieme instapmoment te beschouwen.

Risicobereidheid

Ook de perceptie van de risico's deinde mee met de grillen van de beurs. De bereidheid om risico's te nemen daarentegen bleef tijdens de onderzochte periode – april 2008 tot maart 2009 – wat stabiel. “Beleggers zagen wel meer risico's, maar namen niet meer risico's met hun beleggingsportefeuilles”, aldus Hoffmann.

Hoffmann rondde onlangs met zijn collega Thijs Broekhuizen van de Rijksuniversiteit Groningen nog een ander beleggersonderzoek af: ze onderzochten de argumenten van particuliere beleggers om nieuwe financiële producten te kopen. Niet het financiële risico bleek doorslaggevend, maar de wens voorop te lopen ten opzichte van andere beleggers en vrienden. Vooral betrokken beleggers die geen moeite hebben met onzekerheid en graag vooroplopen, stapten snel in. Het ging hierbij veelal om relatief oudere, hoger opgeleide, welvarender en meer ervaren beleggers.

Deze conclusie lijkt opmerkelijk, maar sluit wel aan bij eerdere onderzoeken waaruit blijkt dat vooral de actieve particuliere beleggers (de stock pickers) beleggen vooral beschouwen als een vorm van vermaak of een sociale activiteit. Zij laten zich in hun beleggingsbesluiten meer leiden door sociale en psychologische overwegingen dan door financiële.

Fondsbeleggers

Beide onderzoeken die door Hoffmann zijn uitgevoerd, hadden betrekking op beleggers die hoofdzakelijk in individuele aandelen beleggen. Fondsbeleggers die uitsluitend beleggen voor hun pensioen of de afbetaling van hun hypotheek, zijn buiten beschouwing gelaten.

De twee groepen onderscheiden zich echter van elkaar en zijn ook vaak in één persoon verenigd. Denk aan beleggers die een deel van hun vermogen risicovol beleggen en een ander deel - noodgedwongen - niet. Fondsbeleggers zullen in het algemeen minder transacties verrichten en door de in het algemeen bredere diversificatie van fondsen een betere risicospreiding hebben.

Hoffmann verwacht dat in de toekomst het onderscheid tussen beide soorten beleggers groter wordt. “Aan de ene kant zullen er altijd mensen zijn met een zogenaemde ‘mad money account’, die actief bezig zijn met een bedrag dat ze over hebben en er plezier aan beleven hier actief mee te handelen. Anderzijds zullen ook meer beleggers uit noodzaak beleggen, bijvoorbeeld voor hun pensioen.” Juist die laatste groep is volgens Hoffmann gebaat bij gedegen beleggingsadvies ten behoeve van een goede vermogensopbouw en vermogensbehoud.

Bron: <http://www.marketminds.nl/beleggen/actieve-particuliere-beleggers-raken-niet-zo-snel-paniek>