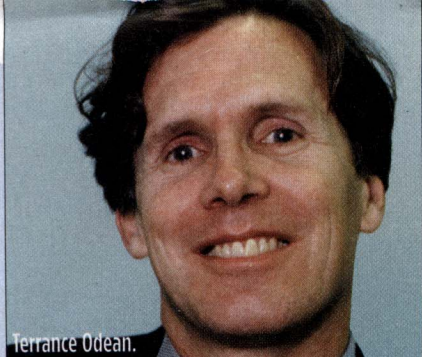




Terrance Odean.

Vrouwen zijn betere beleggers dan mannen. Dat zegt de Amerikaanse professor Terrance Odean. Kiezen vrouwen dan beter hun beleggingen uit, zijn ze superieur in het selecteren van aandelen of fondsen, of hebben ze gewoon meer financiële flair dan mannen? We vroegen het Odean zelf. Zijn verklaring is veel eenvoudiger: vrouwen halen betere rendementen omdat ze minder overmoedig zijn.

| Erik Durnez |

Terrance Odean is een man, om daarmee te beginnen. Hij is nu professor aan de University of California, Berkeley, maar hij heeft een bewogen carrière achter zich. Hij werkte jarenlang als taxichauffeur en bouwvakker voor hij zijn universitaire studies afwerkte. Eigenlijk wou hij psychologie studeren, maar omdat die richting toen 'vol' zat, koos hij voor financiën. Hij is nu vijftig en behaviorist geworden: hij bekijkt het economische gedrag van mensen vanuit een psychologische invalshoek. Zijn conclusie? De belegger is niet het koele, rationele wezen dat in het handboek economie wordt opgevoerd.

ODEAN: 'Veel economische modellen gaan uit van extreem rationeel mense-

Waarom vrouwen hun geld beter beheren

lijk gedrag. De zogenaamde behavioral finance zegt dat mensen niet zo rationeel zijn. Niet dat ze 'gek' zouden zijn, wel dat ze heel vaak een systematische 'ondeugd' vertonen. Overmoed, bijvoorbeeld. Vaak maken ze niet de keuzes die ze volgens economen moeten maken. En die 'ondeugd' kan schadelijk zijn bij het beleggen.'

Klassiek voorbeeld: een belegger verkoopt bij voorkeur zijn beste aandelen want daar is winst op gemaakt. De kneusjes daarentegen blijven in portefeuille.

'Inderdaad. Als je met verlies verkoopt, doet dat pijn. Beleggers die hun losers bewaren, stellen dat uit. Ze maken zichzelf wijs dat het verlies ooit nog wel zal worden goedge maakt. Zodra je met verlies verkoopt, moet je namelijk erkennen dat je aankoop een vergissing was.'

Winnaars verkopen is geen probleem, zolang je met de opbrengst nog beter presterende dingen koopt?

'Dat hebben we uitgetest bij klanten van een belangrijk beurshuis. Wat bleek? De aandelen die verkocht werden, bleven het ruim beter doen dan de stukken die in de plaats werden gekocht. En het behaalde rendement werd nog verder gedrukt door de commissies die de belegger bij elke transactie moet betalen.'

'De meeste individuele beleggers zijn niet zulke goede stock pickers. Mijn advies: kies voor aandelenbeleggingen via goed gediversifieerde beleggingsfondsen, bijvoorbeeld indexfondsen, met lage kosten.'

Handelen is slecht voor de financiële gezondheid?

'Uit onze studie blijkt dat de meest actieve beleggers over het algemeen een lager rendement halen dan de minder actieve. Beleggen op lange termijn is goed, maar trading is schadelijk voor uw vermogen.'

Ervaren beleggers zijn betere beleggers?

'Oudere beleggers kopen en verkopen minder vaak. Daarvoor zijn verschillende verklaringen mogelijk. Minder

ervaren beleggers worden misschien overmoedig na hun eerste succesjes. Ervaren beleggers blijven rustig als ze winst zien.'

Vrouwen zijn betere beleggers, zegt u.

'Collega Brad Barber en ik hebben dat onderzocht. We wilden de theorie testen dat overmoedige beleggers veel actiever handelen op de beurs, en op die manier hun behaalde rendement verlagen. In een steekproef van 30.000 rekeningen bekeken we de prestaties van mannen en van vrouwen. De theorie bleek in de praktijk te kloppen: mannen zijn veel actiever op de beurs, en dat heeft een negatief effect op hun portefeuille. En dat bleek nog meer op te gaan voor alleenstaande mannen dan voor getrouwde mannen.'

Mannen kopen en verkopen jaarlijks 77 procent van hun portefeuille, vrouwen maar 53 procent, zo bleek uit uw studie. De mannen zagen als gevolg van de daarmee gepaard gaande kosten hun rendement met 2,65 procentpunten zakken, bij vrouwen woog dat maar 1,72 procentpunten. Het verschil in het rendement lag dus vooral in de beurskosten. Zijn vrouwen niet beter in hun aandelenselectie?

'In onze steekproef was de aandelenselectie van de mannen iets minder goed dan die van de vrouwen, maar het verschil was statistisch niet significant. Neen, het verschil in prestaties had vooral te maken met het feit dat mannen veel vaker (slechte) keuzes maakten, en daarvoor telkens de beurskosten moesten betalen.'

Enig risico dat vrouwen door de jaren heen ook machobeleggingsgedrag zullen vertonen?

'Ik weet niet in welke mate overmoed aangeleerd gedrag is. Misschien wel. Zeker is dat overmoed ook te maken heeft met de prestaties van de markt. In 1999 waren er veel meer overmoedige beleggers dan vandaag, zowel bij mannen als bij vrouwen.'

