

Beleggen als een meid

Warren Buffett, de beroemdste belegger ter wereld “invests like a girl” zoals de titel van een boek over hem het zegt. Er blijken inderdaad verschillen te zijn in het beleggingsgedrag van mannen en vrouwen.

Vrouwen blijken gemiddeld op de lange termijn verstandiger te beleggen dan mannen. Onderzoek heeft aangetoond dat daar deels een biologische verklaring voor is - het testosteron-effect. De belangrijkste verklaring ligt echter in opvoeding en impliciete sociale normen over hoe een man of vrouw zich horen te gedragen. Wat zijn de verschillen en wat kunnen we ervan leren?

Risico

Vrouwelijke beleggers nemen gemiddeld minder risico dan mannen. Dat blijkt uit veel studies, bijvoorbeeld onder 640 professionele fondsmanagers in vier landen, en een verkennende enquête onder 111 financiële professionals in Nederland die ik eind 2010 heb uitgevoerd. Een internationaal onderzoek onder hedgefondsen liet zien dat vrouwelijke fondsmanagers de helft minder verloren hebben dan mannen in het eerste crisisjaar (2008). In een onrustige markt resulteert dit op termijn in een hoger rendement. Deze onderzoeksuitkomsten betreffen trouwens niet alleen professionele beleggers. Een groot onderzoek naar de pensioenportefeuilles van 35.000 Amerikaanse huishoudens toont ook aan dat vrouwen beter beleggingsresultaten boeken. De onderzoekers vonden dat dat niet zozeer komt omdat vrouwen zouden investeren in minder risicovolle bedrijven en fondsen, maar vooral omdat mannen vaker proberen de markt te verslaan en dus vaker aandelen en obligaties aan- en verkopen zodra de markt in beweging komt. Waar mannen zich vaker overmoedig betonen blijken vrouwen meer geduld te hebben met hun beleggingen en maken zij daarom minder transactiekosten.

Een Engelse investeringsbank heeft haar 2000 vermogende klanten gevraagd naar hun houding tegenover risico. Vrouwen bleken zichzelf een sterkere discipline op te leggen, om niet in de verleiding te komen te verkopen als de markten onrustig worden. Zo zeiden

ze expres het economische nieuws een paar dagen niet te volgen zodra er negatieve berichten verschenen over bedrijven, fondsen of landen in hun portefeuille.

Flexibiliteit

Mijn enquête liet ook zien dat vrouwen hun risicoprofiel sterker aanpassen dan mannen tijdens de crisis. Mannen kozen bovendien vaker voor een neutrale risicopositie, terwijl vrouwen na het uitbreken van de crisis juist meer diverse profielen kozen. In een onderzoek onder fondsmanagers bleken vrouwelijke managers dichter bij de marktontwikkelingen te zitten dan mannen, en hun strategie dus meer aan te passen aan de markt in plaats van er van te proberen te winnen. Een Amerikaans onderzoek naar de effecten van de crisis op de pensioenbeleggingen van werknemers en ondernemers liet eenzelfde resultaat zien: vrouwen diversifiëren hun portfolio na de crisis iets meer en verkopen minder vaak in vergelijking tot mannen.



Stereotypen?

De man-vrouw verschillen appelleren aan typische vooroordelen over mannen en vrouwen, zoals geduld versus haantjesgedrag of lange termijnvisie versus snel scoren. In de recente managementliteratuur worden deze stereotypen echter onderuit gehaald. Als onderzoekers leiderschapskwaliteiten verdelen in typische mannelijke en vrouwelijke kenmerken, ofwel hard versus zacht, blijkt het man-vrouw verschil bij managers anders te liggen dan men zou verwachten. Terwijl mannen vooral een harde lijn kiezen, houden vrouwelijke leiders beide kanten vaker in balans. De les die hieruit getrokken kan worden is dat een verstandige pensioenopbouw geen stereotype meisjesgedrag vraagt, maar eerder een stoere meidenbenadering, waarin lef en geduld in evenwicht zijn.

Irene van Staveren

Hoogleraar economie, Institute of Social Studies, Erasmus Universiteit Rotterdam