

## EMOTIE

# Belegger kiest vaak voor aandeel met 'goed gevoel'

Roger Cohen  
Amsterdam

**Beleggers worden geacht te handelen uit rationele overwegingen, maar vaak is emotie de bepalende factor. Bedrijven en overheden kunnen daarvan profiteren.**

Een belegger is ook een patriot. Dat weet de Amerikaanse overheid. In december 2001, enkele maanden na de aanslagen van 11 september, plaatste de Amerikaanse Treasury een serie dertigjaarsleningen met het etiket 'Patriot Bond'. De uitgifte was een doorslaand succes.

Emotie is vaak bepalend voor beleggers. Ze zijn bereid rendement op te geven of meer risico te nemen bij aandelen waar ze een band mee voelen. Dat is de uitkomst van onderzoek van de Universiteit Maastricht dat binnenkort verschijnt in de *European Journal of Marketing*.

Veel beleggers investeren hun geld het liefst in bedrijven uit eigen land die ze kennen, de zogenoemde 'home bias'. Veel Nederlanders die zelf beleggen, doen dat bij voorkeur in eigen land. Ook aandelen van bedrijven waarmee ze een emotionele band hebben zijn populair, zegt gedragseconoom Arvid Hoffmann, een van de onderzoekers. Hoffmann en zijn collega's voerden tussen 2011 en 2013 beleggingsexperimenten uit bij zo'n 250 proefpersonen.

Beleggers kiezen voor bedrijven waar ze 'iets' mee hebben. Ze willen het bijvoorbeeld steunen of gebruiken dagelijks een product van het bedrijf, zoals bier van Heineken of een telefoon van Apple.

Bedrijven kunnen profiteren door in te spelen op de emoties die een belegger onbewust voelt, zegt Hoffmann. Enige subtiliteit is wel een vereiste. 'Als iemand een belegger er expliciet op wijst dat hij uit emotionele overwegingen kiest voor een aandeel, herinnert de belegger zich dat hij aan het beleggen is en grijpt hij terug op andere overwegingen.'

**Minder rendement of groter risico wordt aanvaard bij aandelen waar een belegger 'iets mee heeft'**