

資産運用レポート：自己分析（2020年版）

1 はじめに

下図は個人投資家の行動を長年にわたり調査している、米国ダルバー社のレポートを元に作成したグラフです。株式ファンドに投資を行っている個人投資家のリターンが、市場平均のS & P 500指数を大幅に下回っています。

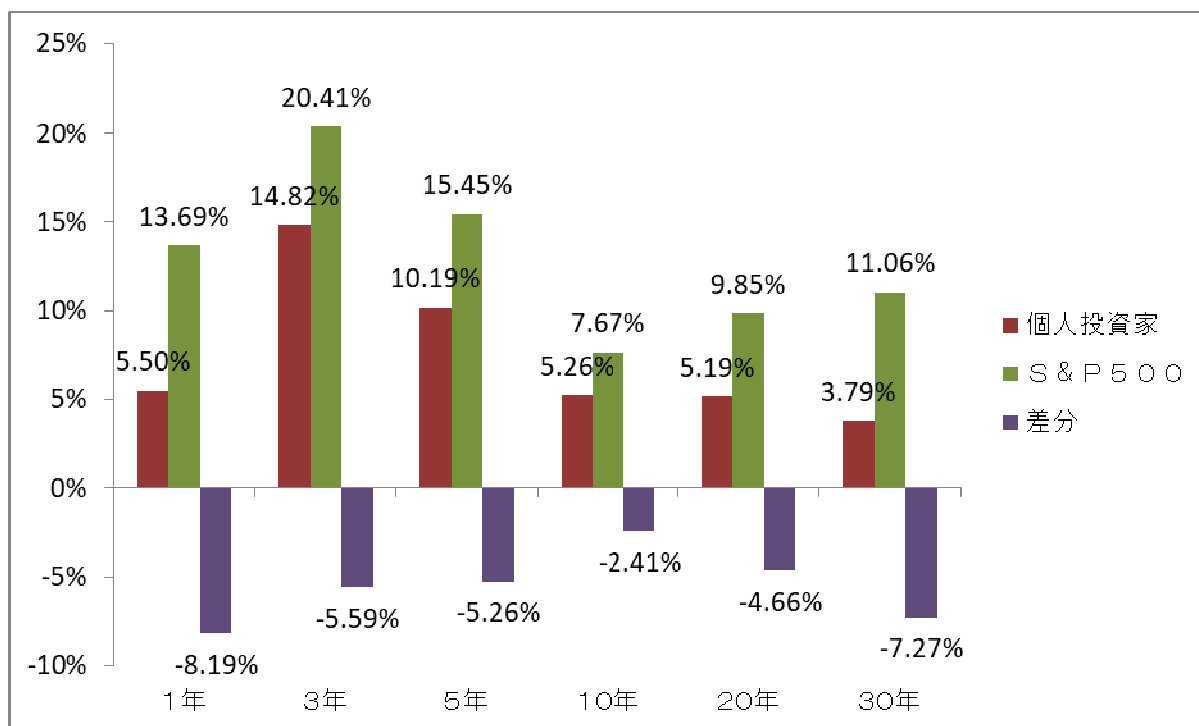
なぜ、そうになってしまうのか・・・。

投資の名著『ウォール街のランダム・ウォーカー』は、この理由について次のように解説しています。

それというのも、多くの個人投資家は、相場のピークまたはそれに近いところで（つまりほぼ全員が楽観的になっているタイミングで）大量に投資信託を購入し、下げ相場の大底が近づいたところで（つまりほぼ全員が悲観的になっているタイミングで）いっせいに資金を引き上げる傾向が強いからだ。

要するに強気相場での“熱狂的な買い”や弱気相場での“パニック売り”に代表される非合理的な行動が、個人投資家のリターンを引き下げているのです。

★投資家のリターンと市場平均



出典：Quantitative Analysis of Investor Behavior 2015