

The impact of virtual integration of financial assets on consumers' risk preferences

Recent pension reforms place increasing responsibility on individuals for managing their post-retirement finances. As part of this shift, individuals face complex investment decisions that involve risks and returns of multiple assets related to their pension savings. To reduce the complexity of these investment decisions and to overcome behavioral biases, such as loss aversion and narrow framing, it has been suggested that presenting risk-return information to individuals in an integrated manner may be helpful (Anagol and Gamble, 2013; Kaufman and Weber, 2013). However, evidence for the impact of such information aggregation on consumer risk-taking is mixed (Beshears et al., 2016). Therefore, in this paper, we study the impact of integrating multiple assets on individuals' risk-taking. We conducted two experiments with subjects of the general population of the Netherlands. In each experiment, we compare two conditions of information-aggregation for two asset returns: one in which they were presented asset by asset and in which they were presented as a single (virtually combined) portfolio. We used an interactive simulation tool called a Distribution Builder to present the assets' risk-return distributions (Goldstein et al., 2008). The first experiment examined the influence of integrating a fixed income (i.e., monthly income from a state pension) with a risky asset return (i.e., monthly income from an employment-based pension) on respondents' risk-taking. The second experiment investigated the influence of integrating two risky assets on consumer choice and this was moderated by different correlations between the assets. Respondents' demographic information, intellectual ability, and additionally measured risk preference were employed as control variables to test the robustness of our findings.

De impact van het virtueel integreren van investeringen op de risicovoorkeuren van consumenten

De recente pensioenhervormingen leggen steeds meer verantwoordelijkheid bij particulieren voor het beheren van hun vermogen voor na hun pensioen. Door deze verschuiving staan individuen voor complexe investeringsbeslissingen die betrekking hebben op het risico en rendement van meerdere delen van hun pensioenvermogen. Om de complexiteit van deze investeringsbeslissingen te verminderen en niet normatieve effecten zoals verlies-aversie te vermijden, is voorgesteld dat het nuttig kan zijn om risico-rendement informatie op een geïntegreerde manier aan individuen te presenteren (Anagol en Gamble, 2013; Kaufman en Weber, 2013). De resultaten voor de impact van dergelijke informatie-aggregatie op de keuzes van consumenten is echter gemengd (Beshears et al., 2016). Daarom bestuderen we in dit paper de impact van het integreren van meerdere assets op het nemen van risico's door individuen. We hebben twee experimenten uitgevoerd met proefpersonen in een steekproef van de algemene bevolking van Nederland. In elk experiment vergelijken we twee condities van informatie-aggregatie voor steeds twee asset returns: één waarin de informatie per asset werd gepresenteerd en één waarin ze werden gepresenteerd als een enkele (virtueel gecombineerde) portfolio. We gebruikten een interactieve simulatie-tool, de Distribution Builder, om de risico-rendementsverdelingen van de assets te presenteren (Goldstein et al., 2008). Het eerste experiment onderzocht de invloed van het integreren van een vast inkomen met een risicovolle investering op het nemen van risico's door de respondenten. Het tweede experiment onderzocht de invloed van het integreren van twee risicovolle investeringen in een verdeling op de keuze van de consument en hoe dit samenhangt met verschillen in correlaties tussen de activa. Demografische informatie van de respondenten en een extra gemeten risicovoorkeur werden gebruikt als controlevariabelen om de robuustheid van onze bevindingen te testen.