

Voordeel 'trendbeleggen' weer in twijfel getrokken

Van een onzer verslaggevers
AMSTERDAM - Technische analyse ligt opnieuw onder vuur. Aandelen kopen en verkopen op basis van trendbewegingen levert beleggers per saldo niets op, stelt Dirk Gerritsen in zijn proefschrift voor de Universiteit Utrecht. De bekende technisch analist Royce Tostrams vindt het onderzoek van Gerritsen eendimensionaal.

De discussie tussen fundamentele en technische analisten is al decennia aan de gang. Fundamentele analisten geven - kort gezegd - adviezen op basis van kerncijfers van een bedrijf en marktontwikkelingen. Technisch analisten gaan ervan uit dat alle informatie al in de koers verwerkt is, en maken beslissingen op basis van trends in die koersen.

Gerritsen, onderzoeker en coördinator van het vak beleggingsleer op de universiteit, blaast de discussie weer nieuw leven in. Hij promoveert morgen op een onderzoek naar de waarde van analisten voor beleggers. En zijn conclusie is helder: door het volgen van koop- en verkoopadviezen van fundamenteel analisten kunnen beleggers het beter doen dan de markt.

Maar bij technische analyse (TA) is het een heel ander verhaal. „Als de technisch analist een koopadvies afgeeft voor een aandeel blijft de koers in de tien dagen daarna gemiddeld gelijk, en bij een verkoopadvies ook. Technisch analis-



ten kunnen de trends omhoog of omlaag herkennen, maar zodra ze op basis daarvan een advies hebben afgegeven gebeurt er niets meer. De conclusie is dat technische analyse wat aandelen betreft bepaald geen meerwaarde heeft”, is Gerritsen stellig.

Maar aan de andere kant is ook de fundamentele analyse (FA) niet direct een vetpot voor particuliere beleggers, zegt Gerritsen. „Als je de aandelen koopt waarvoor het beleggingsadvies het meest positief is, presteer je per dag zo'n 0,04% beter dan de markt. Maar ik durf de stelling wel aan dat particuliere beleggers die alleen daarop handelen niet genoeg verdienen om de transactiekosten te dekken.”

Al met al is de boodschap van Gerritsen dat het loont om

• **Technisch analisten gaan ervan uit dat alle informatie in de koers verwerkt zit.** FOTO: GETTY IMAGES

niet te veel te handelen. „Mijn overtuiging is dat markten al redelijk efficiënt zijn, en dat je het niet beter weet dan de markt.” En als je dan handelt, doe het dan niet op basis van TA, stelt Gerritsen.

Wat Royce Tostrams betreft, is dat echter veel te kort door de bocht. De 'technische analyse' is niet alleen de technische indicatoren die Gerritsen heeft onderzocht, laat hij in eerste reactie weten. „Dat is exact dezelfde fout als een amateurbelegger, die voor \$ 250 een TA-softwarepakket koopt, een abonnement neemt op een koersleverancier en aan de slag gaat. Op basis van die TA-signalen wordt gekocht en verkocht en na een tijdje stopt deze belegger weer vanwege tegenvallende resultaten. Op deze manier beleggen is financiële zelfmoord, want na 150 trades is zo'n belegger doorgaans door zijn geld heen en zegt hij of zij: zie je wel, TA werkt niet.”

Tostrams vervolgt: „Als je al belegt met TA-indicatoren dan moet je eerst vaststellen met welk type markt je te maken hebt en met welke beleggingshorizon je wilt handelen. En dan pas kies je welke indicatoren functioneel of verantwoord zijn.”

Een uitgebreider verhaal en een link naar het onderzoek vindt u op [DFT.nl](#)