

Beursbobo's falen

Zelfs de beste analisten zitten er meestal naast met hun beursadviezen. Indexbeleggen is veiliger

Heldi Klijssen

De afgelopen jaren waren voor beursanalisten een zware dobber. Ze bakten er althans weinig van met hun adviezen, blijkt uit onderzoek dat Bloomberg afgelopen maand publiceerde. Het Amerikaanse persbureau onderzocht de koop-, verkoop- en 'houd'-adviezen die 2.500 analisten wereldwijd gaven voor 90 grote financiële aandelen in de periode van begin 2008 tot half 2010. Het bedroevende resultaat: analisten zaten er driekwart van de tijd faliekant naast.

Slechts twee Amerikaanse banken scoorden iets beter: Goldman Sachs voorspelde in 38 procent van de gevallen goed en Keefe, Bruyette & Woods (KBW) in 35 procent. Nog niet echt reden voor borstklopperij: zelfs deze 'winnaars' hadden het dus in respectievelijk zes en zeven van de tien gevallen fout. In de toptien kwam geen enkele Nederlandse analist voor.

Nu waren het geen 'normale' tijden. In de tweede helft van 2008 kwamen de aandelenbeurzen wereldwijd in een vrije val terecht, gevolgd door snel herstel in het voorjaar van 2009. Toch kunnen analisten het belabberde resultaat niet volledig afschuiven op het grillige beursklimaat. Tijdens de relatief rustige beursperiode van half 2004 tot half 2006 deden ze het niet veel beter, blijkt uit ander onderzoek van Bloomberg. Merrill Lynch kwam toen als beste voorspeller uit de bus, maar zelfs die gaf slechts 34 procent goede adviezen.

Kunnen beleggers de aanbevelingen van analisten voortaan maar beter naast zich neerleggen? Tijdens de crisis hadden de adviezen in elk geval geen enkele toegevoegde waarde, concluderen de Utrechtse economen Dirk Gerritsen, Willem Gerritsen en Arie Buijs. Zij onderzochten

zo'n 13.000 adviezen die analisten gaven tussen juli 2005 en juni 2009. Wel zijn de adviezen een handig hulpmiddel als een belegger bevestiging zoekt voor zijn eigen ideeën.

Wie niet blind wil varen op analistenvoorspellingen, kan ook kiezen voor indexbeleggen. Hierbij wordt letterlijk een bepaalde beursindex gevolgd, zoals de MSCI Worldindex of de AEX. Indexbeleggers geloven dat de

Beste analisten

Aantal goede adviezen

Goldman Sachs	33%
KBW	30
Deutsche Bank	27
Credit Suisse	23
Citigroup	20

beurs efficiënt is georganiseerd en er zo dus altijd een koers tot stand komt die klopt met de realiteit. Proberen om de markt te verslaan, heeft geen zin, zeggen zij. Het perfecte aan- of verkoopmoment is toch onvoorspelbaar. Wie klakkeloos beleggingsadviezen opvolgt, loopt dus altijd achter de feiten aan.

Bijkomend voordeel van indexbeleggen is dat daar geen dure expertise voor nodig is en de kosten dus beperkt blijven. En juist in mindere beurstijden zijn deze kosten zeer bepalend voor het beleggingsrendement.

Een voorbeeld van indexbeleggen zijn de trackers van iShares, van beleggingsmaatschappij BlackRock. Die zijn verkrijgbaar bij de grote banken, en online bij Alex en BinckBank. Een andere grote is Vanguard, die indexbeleggen aanbiedt via onder meer SNS Fundcoach. ■

Slechte adviezen analisten:
www.elsevier.nl/bloomberg