

# Analisten van Nederlandse banken verslaan hun internationale collega's

Bos, J.

woensdag 05 januari 2011, 00:00

## Bedrijfsinformatie

Royal Bank of Scotland Group

**20,06 -0,05 -0,25%**

SNS Reaal

**1,68 0,00 0,00%**

Ageas

**1,19 -0,01 -0,42%**

Morgan Stanley

**15,24 +0,34 +2,28%**

Goldman Sachs Group

**91,01 +0,89 +0,99%**

Jeroen Bos

Amsterdam

Nederlandse analisten doen het beter dan hun buitenlandse collega's. Wie vorig jaar de koop- en verkoopadviezen van Nederlandse banken volgde, had een hoger rendement geboekt dan wie grote Amerikaanse banken als Citigroup, Goldman Sachs en Morgan Stanley volgde.

Dat concluderen onderzoekers van de Universiteit Utrecht die de jaarresultaten hebben berekend voor de twintig actiefste banken. Het betreft de adviezen op alle Nederlandse aandelen.

De analisten van het voormalige Fortis Bank Nederland komen als beste uit de bus, gevolgd door SNS Securities, RBS en Rabo Securities. De eerste plaats van Fortis is opvallend omdat het analistenteam na de fusie met ABN Amro onder die nieuwe naam actief is. Dat gebeurde halverwege 2010.

De onderzoekers hebben de Fortis-adviezen uit de eerste helft van 2010 simpelweg laten doorlopen. In die zes maanden leverden de adviezen een rendement op van bijna 20%. In de tweede helft van het jaar steeg dat naar 30%.

Fortis scoorde vooral door goede verkoopadviezen af te geven, onder meer op het aandeel BAM. Het bouwbedrijf uit Bunnik stond begin 2010 hoog op het favorietenlijstje van veel analisten, maar dat bleek een enorme misleuven omdat in februari de koers in elkaar klapte. Voor veel analisten was dat een verrassing. Fortis gaf echter wel op tijd een verkoopadvies af. Wie op dat moment short ging in het aandeel, maakte een flinke klapper. Ook de tip om voedingsmiddelenconcern Wessanen te verkopen, pakte goed uit.

Het onderzoek van de Universiteit Utrecht maakt niet duidelijk waarom Nederlandse analisten het vorig jaar beter deden dan hun buitenlandse collega's. 'Een verklaring zou kunnen zijn dat de Nederlanders meer koopadviezen afgeven dan bijvoorbeeld de Amerikaanse banken', stelt onderzoeker Dirk Gerritsen. 'Die laatsten gaven ook meer verkoopadviezen dan Nederlandse banken. In een opgaande markt pakt dat vaak negatiever uit.'

Volgens Dusan van Leeuwen, hoofd aandelenonderzoek van ABN Amro, speelt ook mee dat Nederlandse analisten veel meer kleine bedrijven volgen. 'Zij kunnen dus ook de kleine pareltjes eruit vissen. Als je Draka of TKH op "koop" had staan, ging het hard.'

Een ander voordeel is volgens Van Leeuwen dat Nederlandse analisten in hun eigen taal met de bedrijven kunnen praten. 'En ze kunnen ook makkelijker contact houden met niet-beursgenoteerde branchegenoten.'

Volgens Gerritsen van de Universiteit Utrecht heeft internationaal onderzoek ook aangetoond dat lokale analisten het beter doen dan internationale collega's.

Hij plaatst wel kanttekeningen bij het lage percentage verkoopadviezen van Nederlandse banken. 'Als beleggers toch bijna alle aandelen moeten aanhouden, kunnen ze net zo goed een index-tracker aanschaffen die de gehele markt volgt. Dat bespaart transactiekosten, wat voor banken geen aantrekkelijk scenario is. Zij snijden zichzelf zo dus in de vingers.'

Van Leeuwen is het daar niet mee eens: 'Beleggers die betalen voor onderzoek willen meer horen dan "buy" of "sell". Zij willen inhoudelijke research en nieuwe inzichten en manieren om naar een bedrijf te kijken.'

'Als je Draka of TKH op "koop" had staan, ging het hard'

'Als je Draka of TKH op "koop" had staan, ging het hard'

Tot verrassing van veel analisten klapte het aandeel BAM in februari in elkaar.

Trefwoorden: [beleggingsanalisten](#) , [beleggingswezen](#)