

Stijgt de beurs? Volg dan beleggingsadvies analisten op

Martine Wolzak
Amsterdam

Aandelenanalisten scoren met hun adviezen als de beurs omhooggaat. Zo ook weer in 2013. Maar als het tijl keert, zitten de adviezen er juist vaak naast.

'Adviezen van aandelenanalisten zijn vaak goed in opgaande markten', zegt onderzoeker Dirk Gerritsen van de Universiteit Utrecht. 'Dat blijkt ook dit jaar weer. Maar als de koersen dalen, zijn het juist

de kooptips van analisten die het slechtst presteren.'

Het afgelopen jaar deden aandelen die 'favoriet' waren bij analisten het 11% beter dan de markt, blijkt uit het jaarlijkse onderzoek naar analistenadviezen voor Nederlandse beursfondsen van Gerritsen. Hij stopte de 25% fondsen met de meeste 'kopen'-adviezen in dit favoriete mandje, zoals ING, Reed Elsevier en Aalberts. Van de twintig banken wiens adviezen door Gerritsen zijn onderzocht, sprong

Barclays er het beste uit. Wie hun koopadviezen had opgevolgd had 30% verdiend.

Opvallend is dat zelfs in het mandje met de 25% minst favoriete fondsen bij analisten nog aandelen zitten met het advies 'kopen'. Analisten blijken in Gerritsens onderzoek chronisch optimistisch: ongeveer de helft van de aandelen krijgt een koopadvies, 40% houden en 10% verkopen. Die verhouding verandert door de jaren bovendien niet.

'Dat maakt het bijna onmogelijk

op basis van hun advies een portefeuille samen te stellen. Je moet eigenlijk alles kopen. Dan kan je net zo goed een tracker aanschaffen.' Gerritsen ziet adviezen om een aandeel te 'houden' dan ook als een verkapt verkoopadvies, veel institutionele beleggers doen dat ook.

'De les is: als je verwacht dat de beurs het goed doet, let dan op analistenadviezen', zegt Gerritsen. 'Maar je zou willen dat je ook op hun adviezen kunt vertrouwen als de beurs omlaaggaat.'

Kopen
Analisten zijn
chronisch
optimistisch

Verkopen
Advies om
afscheid te
nemen van fonds
is zeldzaam

