

Vooral koopadviezen voor uitblinkers van 2012

Best presterende beursfondsen werden afgelopen jaar door analisten veelal geprezen

Van onze redacteur
Amsterdam

Soms, heel soms, oogt beleggen eenvoudig. Want wie het voorbije jaar de Nederlandse markt had willen verslaan, had naar analisten moeten luisteren. Het rendement van de aandelen die het hardst werden aangeprezen, lag 7% boven het marktgemiddelde.

Dat blijkt uit onderzoek van de broers Dirk en Willem Gerritsen. Dirk is onderzoeker bij de Universiteit Utrecht en publiceert voor het derde achtereenvolgende jaar een analistentest. Conclusie: ook dit jaar presteerden de meest aanbevolen aandelen beter dan de aandelen die van analisten een verkoop- of houdenadvies kregen. In 2011 en 2010 was dat niet anders.

Gerritsen kijkt naar zo'n honderd fondsen en baseert zich op de 25 banken die de meeste adviezen hebben gepubliceerd. Als bijvoorbeeld een bedrijf wordt gevolgd door tien analisten waarvan er acht het advies 'kopen' geven, behoort het fonds tot de categorie 'meest aanbevolen'. Is het advies vooral 'verkoop' of 'houden', dan behoort het aandeel tot het segment 'minst aanbevolen'.



Analisten zijn optimisten: de helft van de fondsen krijgt een koopadvies.

Foto: Monkey Business Images

Frappant is het optimisme: de helft van de fondsen krijgt een koopadvies, en dan 41% het advies 'houden'. Een minimaal aantal adviezen is dus een onomwonden aanbeveling tot 'verkoop'.

Analisten als rasoptimisten? Zou kunnen. Maar waarschijnlijk is dat de relatie tussen bank en bedrijf wordt geschaad door een 'verkoop' van een analist. En uiteindelijk hoopt een bank toch

mee te doen aan een aandelenemissie of aan tafel te zitten bij een overname, de zogeheten 'grote tickets' waar veel geld aan wordt verdiend. Dus zijn analisten terughoudend met het verkoopadvies.

'Het optimisme maakt het voor beleggers soms lastig adviezen te gebruiken', aldus Gerritsen over de vloedgolf aan 'koop'- of 'houden'-advies. 'Maar er zijn wetenschappelijke aanwijzingen dat institutionele beleggers

houdadviezen daarom interpreteren als verkoopadviezen.' Daarbij vormen de vele koopadviezen welhaast een aanmoediging tot passief beheer en beleggen in indextrackers, zegt Gerritsen. Dat is ironisch, want analisten zijn pleitbezorgers voor actief beheer.

Bij het onderzoek kregen alle beursfondsen hetzelfde gewicht. Miljardenbedrijf Shell is als fietsenfabrikant Accell: elk aandeel telde even zwaar mee. Dit wijkt af

van de AEX, omdat die index maar 25 aandelen beslaat en de AEX is gewogen naar marktwaarde.

Analisten zijn door het jaar heen relatief somber geweest over Air France-KLM, met een winst van 80% de grootste stijger van de AEX. Aanvankelijk was er nog enthousiasme over SBM Offshore, maar door slepende problemen bij een Noors project veranderden analisten gaandeweg het jaar van standpunt, om in het laatste kwartaal weer positiever te worden.

Koers van de toeleverancier voor de olie-industrie dit jaar: -34%. Maar de laatste anderhalve maand is die wel met 20% gestegen. 'Je ziet vaak dat de adviezen van analisten de beurskoers volgen', aldus Gerritsen. Met andere woorden: stijgen de koersen, dan worden ook de analisten positiever in hun adviezen. Minder 'houden' dus, en meer 'kopen'.

Zijn conclusie? 'Het is opvallend dat het mandje met meest aanbevolen fondsen het weer goed heeft gedaan.' Wat heeft de particuliere belegger daaraan? 'Tja, die moet toch zelf een inschatting maken. Verwacht je een stijging, volg dan analisten.'

