

Het Beurs€ntiment

Week 25/09

Piano spelen met twee handen

Beursanalisten worden meestal in twee groepen ingedeeld. Technische analisten en fundamentele analisten. Analyse op macroniveau van economische trends zoals werkeloosheid, inflatie, economische groei enz. wordt meestal overgelaten aan de fundamentele analisten. Op microniveau, dat wil zeggen het analyseren van bedrijven zijn zowel technische als fundamentele analisten actief. De meeste financiële instellingen hebben beide soorten analisten in dienst.

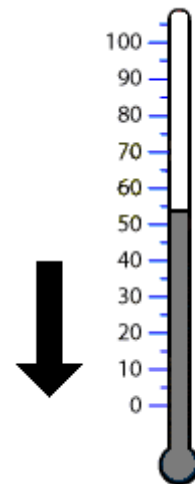
De fundamentalist buigt zich over de cijfers, spreekt met het management, analyseert de producten, de concurrenten en alles wat te maken heeft met de gang van zaken van de onderneming. Intensief werk dat vaak resulteert in een rapport met daarin aanbevelingen om te kopen of verkopen.

De technische analist, aan de andere, kant kijkt uitsluitend naar grafieken. Een stuk minder arbeidsintensief en in principe hoeft hij of zij helemaal geen kennis te hebben van de onderneming. Sterker nog, ik durf te beweren dat de beste technische analyse wordt gedaan als de analist niet eens weet over welk bedrijf het gaat als hij naar de grafiek kijkt. Met die kennis ontstaat namelijk een vorm van vooringenomenheid omdat de meeste analisten bewust of onbewust een emotionele band hebben met een onderneming. Op het moment dat de technische analist weet over welk bedrijf het gaat is de kans aanwezig dat die kennis een rol gaat spelen bij zijn analyse.

Hoe wordt het werk verdeeld? Van de totale resources die een financiële instelling aan analyse besteedt gaat bijna 80% naar de fundamentalisten. Het overige gedeelte wordt gespendeerd aan technische analyse. Daartegenover staat dat meer dan 70% van de koersontwikkeling van een aandeel te herleiden is naar twee elementen, te weten het algemene marktsentiment en het sentiment ten opzichte van de sector waarin het aandeel zich bevindt. Dit zijn zuiver technische factoren. Een zeer illustratief voorbeeld is de farmaceutische sector. Deze sector deed het relatief goed in de slechte periode, zeg maar tot maart dit jaar, maar sindsdien heeft deze sector zeer slecht gepresteerd. En dat ligt naar mijn mening niet aan verslechterende fundamentele factoren voor de bedrijfstak.

Sterker nog, wij horen al jaren dat dit een zeer interessante sector is – fundamenteel gezien – gezien de vergrijzing van de bevolking, behoefte aan zorg enz. Daarbij komt dat men zou verwachten dat de Mexicaanse griep een extra boost zou geven aan de bedrijven die tot deze sector behoren. Maar niets daarvan. Deze sector blijft duidelijk achter in het huidige herstel.

Het zou beter zijn dan om de twee analyses aan elkaar te koppelen. De fundamentele analyse kan ons vertellen wat te kopen en de technische analyse kan ons vertellen wanneer te kopen dan wel te verkopen. Maar tot nu toe zie ik dat niet vaak gebeuren. Uitspraken zoals: “Een technische analist is een belegger die te lui is om een jaarrekening te lezen” klinken nog steeds in mijn oren. En het imago en de status van de fundamentalist binnen vele financiële instellingen is meestal veel hoger dan die van de technische analist.



Een van de argumenten van de fundamentalisten is dat de waarde van een fundamenteel goede onderneming op termijn tot uitdrukking moet komen in de koers van het aandeel. En in de tussentijd moet men geduld hebben totdat het zover is. Maar niet iedereen heeft de tijd om eventueel zo lang te moeten wachten. Of zoals de econoom John Kenneth Galbraith zei: "In the long run we're all dead", het kan dus niet de bedoeling zijn om zo lang te moeten wachten.

Dus waarom niet de twee analyses combineren als u wilt beleggen in aandelen. Wat te kopen kan bepaald worden door goede fundamentele analisten en de technische analyse kan aangeven wanneer deze aan- of verkoop het beste kan plaatsvinden.

Het is net als pianospelen. Het zal waarschijnlijk veel beter klinken als u daarbij twee handen gebruikt.

"We cannot direct the wind but we can adjust the sails!"

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.