



## Twee uitkomsten vergeleken

**Auteur(s):**

Haan, J. de  
Plantinga, A.  
Zonneberg, H.  
Petersen, C.

**Verschenen in:**

ESB, 83e jaargang, nr. 4180, pagina 918, 4 december 1998

**Rubriek:**

Naw oord

**Trefwoord(en):**

beleggen, aandelen

**Dit artikel is een nawoord n.a.v.:**

H. Zonneberg e.a., [Kopen, houden of verkopen](#), *ESB*, 4 december 1998, blz. 912-914.

C. Petersen, [De waarde van de beleggingsadviezen](#), *ESB*, 4 december 1998, blz. 915-918.

**Gemeenschappelijk kan worden geconcludeerd dat de market timing, waarbij het gaat om het op het juiste moment in of uit aandelen stappen, van professionele beleggingsadviezen veelal slecht is.**

Wat betreft de prestaties van individuele aandelen t.o.v. de index geeft het onderzoek van Zonneberg c.s. aan dat de aan- en verkoopadviezen van drie van de vier onderzochte banken toegevoegde waarde hebben gehad. Dit betrof de jaren 1995 en 1996. Dit onderzoek laat tevens zien dat geen van de analisten toegevoegde waarde heeft op het gebied van 'market-timing' ofwel het voorspellen van algemene marktbevingen. Beide waren jaren met stijgende koersen, waarbij de index veel minder grote uitslagen liet zien dan in 1998. Petersen laat zien dat in een volatiele markt, m.n. in een periode van forse koersdaling met 500 AEX-punten, professionele beleggingsadviezen snel aan waarde inboeten.

Het heeft er, beide resultaten overziende, als gemeenschappelijke conclusie dan ook veel van weg dat professionele beleggingsadviezen die erop gericht zijn om beter te presteren dan de index, vooral toegevoegde waarde kunnen hebben in een minder volatiel beursklimaat met stijgende koersen. Bij dalende koersen lijkt daarentegen ook juist de waarde van dergelijke adviezen te dalen.