

HET ONDERZOEK IN DRIE STAPPEN

In drie stappen naar het rendement van een analist:

1 We berekenen het rendement dat een belegger zou hebben gehaald als hij exact de advieswijzigingen – kopen, houden en verkopen – had gevolgd van een analist voor een specifiek aandeel.

2 Dit rendement wordt afgezet tegen het gemiddelde rendement van alle analisten die hetzelfde aandeel volgen. Doet de analist het beter, dan is sprake van *outperformance*. Als het rendement lager ligt dan het groepsgemiddelde is er *underperformance*.

3 De eerste twee stappen doen we zowel voor een periode van één als voor drie jaar. Vervolgens wordt hier het gemiddelde van genomen. Aan de hand van dit rendementpercentage kan bekeken worden of een analist het beter of slechter doet dan zijn collega's.



'UNIBAIL-RODAMCO HEEFT DE BESTE WINKELCENTRA VAN EUROPA, UITSTEKEND MANAGEMENT EN EEN PIJPLIJN DIE VOL MET NIEUWE PROJECTEN ZIT'

meestijgt – zal de bank de koopadviezen waarschijnlijk weer intrekken, zo stelt Varaldo.

Varaldo, inmiddels twintig jaar analist en in een vorig leven financieel directeur bij de Franse vastgoedmaatschappij Simco, ziet op dit moment veel potentie in Unibail-Rodamco. "Unibail-Rodamco heeft een relatief laag risico omdat het fonds de beste winkelcentra van Europa bezit, uitstekend management heeft en over een pijplijn beschikt die vol met nieuwe projecten zit". Eurocommercial Properties is volgens Varaldo het minst interessant vanwege de opgelopen koers en het feit dat het bedrijf nauwelijks zelf ontwikkelde vastgoedprojecten heeft. Société Générale verlaagde het advies voor het aandeel in april naar houden.

REK UIT REED

Hans Slob, analist bij de Rabobank en nummer acht op de lijst, speelde met zijn adviezen goed in op de koersstijgingen van dataleveranciers Reed Elsevier en Wolters Kluwer. "Reed Elsevier heeft het buitengewoon goed gedaan. Het is een bedrijf met een sterke kasstroom in een defensieve sector. Bovendien heeft het concern een grote blootstelling aan *big data*", aldus Slob.

Door de flinke koersstijgingen van 47 procent en 43 procent in de laatste twaalf maanden voor respectievelijk Reed Elsevier en Wolters Kluwer zijn de waarderingen minder interessant geworden. Rabobank heeft Reed Elsevier onlangs van de favorietenlijst gehaald. "Beide bedrijven hebben door grote belangen in de Verenigde Staten geprofiteerd van de dollarstijging, maar nu lijkt de euro weer aan kracht te winnen", zo besluit Slob.

Voor kansen moeten beleggers het zoeken bij technologiebedrijven. Slob is recent begonnen met het volgen van het Franse kabelbedrijf Altice dat ruim een jaar geleden een

FAVORIETE AANDELEN

	Aandeel	Koersdoel (euro's)
Michel Varaldo (Société Générale)	Unibail-Rodamco	299
Luuk van Beek (Petercam)	BAM Groep	4,8
	Fugro	28
	SBM Offshore	20
Hans Slob (Rabobank)	Altice	125
	TomTom	9
Jos Versteeg (Theodoor Gilissen)	Shell	31
	ASML	110

Koersdoelen per 8 mei. Bron Bloomberg