

## AANDELENANALYSE

# 'Ach, de Q&A's van de anderen waren óók niet goed'

## Deelnemers aan wedstrijd voor analisten in spe dromen van de City en van New York

Joost Dobber  
Amsterdam

'Man, hou nou eens op met dat negatieve gezeik!' roept de 24-jarige Bob Verbakel tegen zijn teammaat Josh Aalbers. 'Laat het zijn beloop, we kunnen er nu toch niets meer aan doen.'

Verbakel en Aalbers (23) staan voor de bar in het Amsterdamse beursgebouw. Samen met Coen Zabel (22) en Jelle Nagelhoud (23) vormen ze het team van de Erasmus Universiteit bij de CFA Research Challenge, een wereldwijde studentencompetitie waarin het beste aandelenanalistenteam wordt gezocht. Zojuist deden ze hun presentatie en zagen ze de pitches van de drie andere teams aan. Aalbers' oordeel: hun presentatie was prima, maar de vraag- en antwoordsessie die erop volgde was onder de maat. Weg winkansen. Teammaat Nagelhoud probeert hem nog op te beuren: 'Die Q&A's van de andere teams waren óók niet goed', sust hij.

Eerder die middag blaakt het viertal nog van zelfvertrouwen. 'Wij gaan het eerste Nederlandse team worden dat de wereldfinale in de VS haalt', voorspelt Zabel. Daarvoor moeten vanmiddag allereerst de teams uit Tilburg, Brussel en Luik worden verslagen in de Benelux-finale.

De opdracht: maak een analyse van Docdata, de Nederlandse smallcapper die de logistiek verzorgt voor internetwinkels als Bol.com. Op basis van hun rapport, dat al in januari moest worden ingeleverd, liggen de jongens uit Rotterdam op kop. Maar de verschillen zijn te verwaarlozen, dus de presentaties zullen vanmiddag bepalen wie er wint.

'De afgelopen drie maanden hebben we er denk ik 20 uur per

**'Dit is de investering en de slapeloze nachten waard. Straks bij sollicitaties kun je echt iets overleggen'**



week aan besteed', vertelt Zabel, die als enige van het viertal een master accountancy is gaan doen — de andere drie doen finance & investing. 'Plus een slapeloze nacht voor de deadline', voegt Verbakel eraan toe. 'Maar dat is het waard. Straks bij sollicitaties kun je echt iets overleggen.'

De wedstrijd — hij wordt georganiseerd door het CFA Institute, dat onder meer een analistenopleiding heeft — heeft hem de ogen voor het analistenvak geopend, vertelt Verbakel. 'Op de opleiding is er vooral aandacht voor sales, trading en M&A. Dit wordt onderbelicht, maar nu ik me erin heb verdiept, blijkt het super. Je moet diepteanalyses maken van de strategie en van de financiën, plus je hebt een salesgedeelte in

**Josh Aalbers zoekt zijn zitplek op na de presentatie van het Erasmus-team. Op de achtergrond (vlnr) teamleden Jelle Nagelhoud, Coen Zabel en Bob Verbakel.**

FOTO: ELMER VAN DER MAREL  
VOOR HET FINANCIEELE  
DAGBLAD

je contact met klanten als pensioenfondsen.'

Aan de wedstrijd doen wereldwijd grofweg 1000 teams mee. Die forse belangstelling maskeert een onderliggend probleem: het analistenvak staat onder druk. Technologische ontwikkelingen zoals elektronische handel hebben de marges gedrukt, waardoor de analistenteams krimpen. Voor jonge analisten is nauwelijks plaats. Zo zijn er bij SNS Securities gewoonweg geen vacatures, zegt hoofd aandelenanalyse Martijn den Drijver, die vandaag jurylid is.

'Het is een heel cyclische business', weet ook Verbakel. 'Er vallen veel ontslagen zodra het slecht gaat. Hopelijk is de economie wat aangetrokken als wij

afgestudeerd zijn. Plus: je kunt ook naar New York. Dat lijkt me spannend, ik wil in een echte financiële hub zitten. New York, Londen, Hongkong. Amsterdam is toch meer een satellietstad van de City.' Daar denken zijn teamgenoten niet anders over. 'Bij de grote buitenlandse banken heb je veel mooiere kansen, niet alleen als analist trouwens', meent Zabel. 'ABN heeft ook teams in New York en Singapore, maar dat zijn meer bijteams.'

**De markt is slecht: analistenteams krimpen en voor jonge talenten is nauwelijks plaats**

## Adviezen

**Wat vonden de vier teams van het aandeel Docdata? De deelnemers van de Universiteit Tilburg en de Brusselse Vlerick Business School waren het met het Erasmus-team eens: kopen. Zij zagen veel ruimte voor koersstijging ten opzichte van de koers van € 19,12 op 9 januari, toen de analistenrapporten moesten worden ingeleverd. De koersdoelen: zo'n € 23 bij de twee Nederlandse teams en zelfs € 28,57 bij de Brusselaars. De winnaars uit Luik zagen het anders. Zij kwamen uit op een verkoopadvies en een koersdoel van € 18,16.**

Een uur later pitcht het viertal het aandeel Docdata aan de jury. Een koopwaardig aandeel, menen zij, dat volop profiteert van toekomstige toename van de internetverkopen. In hoog tempo volgen de powerpointslides elkaar op, gevuld met cijfers die aantonen dat de waardering aantrekkelijk is. Bovendien, zo meent het team, liggen er kansen als het distributiecentrum wordt geautomatiseerd.

Bij de uitslag complimenteert jurylid Den Drijver het team met hun uitgebreide data-analyse en uitstekende voorbereiding. Als even later de teams uit Brussel en Tilburg vierde en derde blijken te zijn geworden, vouwt Verbakel zijn handen vroom voor zijn gezicht. Nagelhoud zucht diep voordat de jury de winnaar bekendmaakt.

Het is het team van de universiteit van Luik.

'Op basis van de analyse was Erasmus de beste', verklaart Den Drijver na afloop. 'Maar een analist moet een beleggingsidee ook kunnen overbrengen. Het was nu te veel data, te weinig rust.'