



Methode om de financiële kracht van een laaggewaardeerd beursfonds in een cijfer uit te drukken. De beste aandelen krijgen een score van 9, de slechtste 0.

IN 9 STAPPEN NAAR KWALITEITSAANDELEN

Een belegger die tot negen kan tellen, lijkt een stevig extra rendement te kunnen boeken met de Piotroski F-score. Is het werkelijk zo eenvoudig?

Beleggingsadviseurs pronken ermee: ze investeren uw geld uitsluitend in "kwaliteitsaandelen".

Maar kwaliteit blijkt een kneedbaar begrip. Waar de ene adviseur het aandeel Apple een kwaliteitsaandeel noemt - vanwege het sterke merk en ultradegelijke balans - vindt de

ander het een voor hypes gevoelig technologiebedrijf zonder duurzaam verdienmodel.

De inflatie van het begrip "kwaliteit" zal Joseph Piotroski een doorn in het oog zijn. De econoom, verbonden aan de prestigieuze Amerikaanse Stanford University, bedacht de Piotroski F-score, waarbij de F voor "financially sound", of-

tewel financieel gezond staat.

WINNAARS SELECTEREN

Door bedrijven langs de meetlat van Piotroski te leggen, zouden beleggers een stevig extra rendement kunnen behalen.

De basis van Piotroski's analyse was een mandje aandelen met een lage waardering; de beurswaarde van deze aandelen is laag in verhouding tot de waarde die in de boeken staat. De hoogleraar was geïntrigeerd door het gegeven dat een dergelijke groep aandelen beter rendeerdde dan het marktge-

middelde, in goede en slechte economische tijden.

Hij zag ook een probleem: binnen het mandje met goedkope aandelen zorgden enkele uitschieters voor het vette rendement. Deze uitschieters compenseerden de grote groep aandelen die bleven doorkwakkelen en negatief rendeerden. Het startpunt van de F-score is proberen de zepers te vermijden en louter geld in de winnaars steken.

De voormalig accountant selecteerde de goede aandelen met een checklist van negen ja/nee-vra-