

## De Tip van Tielkemeijer

### De AEX-index is een krakkemikkige thermometer

Op 3 maart aanstaande is het weer zover. Zoals elk jaar wordt de opbouw van de AEX-index begin maart aangepast. De AEX-index is een samenstelling van de 25 meest verhandelde aandelen op de Amsterdamse beurs. Aandelen die in het afgelopen jaar zijn verdwenen (ABNAmro, Numico) worden binnenkort vervangen. Daarnaast wordt de weging in de index ook aangepast. De opgenomen aandelen wegen niet allemaal even zwaar mee. Zo weegt Royal Dutch/Shell voor maar liefst 15% mee en Tom Tom voor ongeveer een 0,5%. Een beweging van de koers van Royal Dutch/Shell heeft dus veel meer invloed op de AEX dan die van Tom Tom.

Door de grote vertegenwoordiging van financiële instellingen in de AEX-index is deze niet representatief voor het Nederlandse beursgenoteerde bedrijfsleven. De koersen van Aegon, Fortis en ING vertegenwoordigen bij elkaar ongeveer 25% van de totale index. Na de overname van ABNAmro in 2007 is de invloed van financiële waarden op de index weliswaar minder dan voorgaande jaren, toch lijkt het effect van de kredietcrisis erger op de beurs, simpelweg omdat vooral banken hierdoor worden getroffen.

Aangezien de AEX-index ieder jaar van samenstelling wijzigt is het een soort 'survival of the fittest'. Wie een reeks van jaren volgt kijkt elk jaar naar een andere verzameling aandelen. Toen de AEX-index in 1983 onder de naam EOE-index werd ingesteld bestond de index uit veertien fondsen, waaronder Nedlloyd en Hoogovens. Bedrijven die nu niet meer zelfstandig zijn. Teruggerekend naar euro's startte de AEX-index in 1983 op 45 punten. In de loop der jaren zijn aandelen als DAF, Fokker en Baan opgenomen en verdwenen. Bedrijven waarop veel beleggers enorme verliezen hebben geleden.

In de koersontwikkeling van de AEX-index wordt geen rekening gehouden met de dividenduitkeringen van bedrijven. Dat is nogal slordig, want dividend doet er wel degelijk toe! Ter illustratie. De hoogste stand van de AEX-index was op 4 september 2000, net boven de 700 punten. Op vrijdag 1 februari jongstleden sloot de index op 451 punten, zo te zien een stevig verlies. De belegger die consequent het uitgekeerde dividend had herbelegd had echter geen verlies, diens portefeuille zou nu evenveel waard zijn als in 2000! Al met al is de AEX-index dan ook maar een krakkemikkige thermometer van de beurs.

Er zijn in Nederland nog maar weinig beleggers die consequent volgens een index beleggen. Toch is dat niet zo'n gekke methode. Het is alleen niet verstandig om uitsluitend de AEX-index te volgen. De Amsterdamse beurs maakt ongeveer 2% uit van de wereldmarkt. Wie dus alleen in Amsterdam belegt laat 98% van de mogelijkheden liggen. De internationale indexbelegger volgt bijvoorbeeld de MSCI-World index. Bovendien zijn er nog wel meer mogelijkheden te verzinnen dan alleen aandelen, denk aan vastgoed, grondstoffen en obligaties. Er zijn honderden indexvolgende beleggingsfondsen te vinden, waaruit een prachtig palet aan beleggingen valt samen te stellen. Google maar eens op 'Exchange Traded Funds' of 'Trackers'.

Hans Tielkemeijer  
Directeur Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer BV

[www.tielkemeijer.nl](http://www.tielkemeijer.nl)

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? [Mail@tielkemeijer.nl](mailto:Mail@tielkemeijer.nl)

De informatie in deze column is bedoeld voor educatieve doeleinden en geen professioneel beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.