

van deze aandelen. In de praktijk valt het overigens wel mee hoeveel impact de wijzigingen hebben doordat enkele zwaargewichten (Unilever, Shell, ING) een groot deel van de index uitmaken.

4 HOEVEEL MAAKT HET DAN UIT VOOR HET RENDEMENT?

In 2013 veranderde Euronext de criteria voor samenstelling van de AEX. Een analyse van de impact van deze koerswijziging op het rendement over het voorgaande jaar, liet zien dat die impact klein zou zijn geweest.

5 EN WAT HEBBEN BEDRIJVEN AAN EEN AEX-NOTERING?

Het is op zich goed voor de zichtbaarheid van een aandeel. Daarnaast worden beleggers die zich richten op het volgen van de AEX min of meer gedwongen het aandeel te kopen. Dit zou moeten leiden tot meer handel in het aandeel.

6 HOE IS HET DE NIEUWKOMERS VAN 2014 IN DE AEX VERGAAN?

Vorig jaar maart kwamen Boskalis, Delta Lloyd en OCI in de hoofdindex. Voor Boskalis was dit overigens een terugkeer nadat het een jaar eerder was gedegradeerd. In december trad Altice toe tot de AEX.

De impact op de handel in deze aandelen lijkt relatief beperkt te zijn geweest. Het handelsvolume in **Delta Lloyd** is al jaren vrij stabiel. De handel in **Boskalis** is de laatste jaren geleidelijk toegenomen: de degradatie en promotie zijn in die opgaande lijn niet te zien. De handel in **Altice** is de laatste maanden flink toegenomen, en dat is hand in hand gegaan met een flinke koersstijging.

EEN AEX-NOTERING IS GOED VOOR DE ZICHTBAARHEID VAN EEN AANDEEL

ALERTHEID GEVRAAGD BIJ BEURSGANGEN IN TIJDEN VAN VOORSPOED

Een nieuwe lente en de geluiden van nieuwe namen op de beurs. Na Pershing Square, Bols en Grand Vision wachten nog dit jaar de beursgangen van frisdrankproducent Refresco, verzekeraar ASR en ABN Amro.

Dat is in eerste aanleg goed nieuws voor beleggers die de afgelopen jaren een hele stoet bedrijven het Damrak hebben zien verlaten.

Een stijgende beurs is interessant voor bedrijven die naar de beurs willen. Stijgende koersen impliceren veel kooplustige beleggers en dat maakt het voor de eigenaren gemakkelijker om hun belang tegen gunstige koersen te verzilveren.

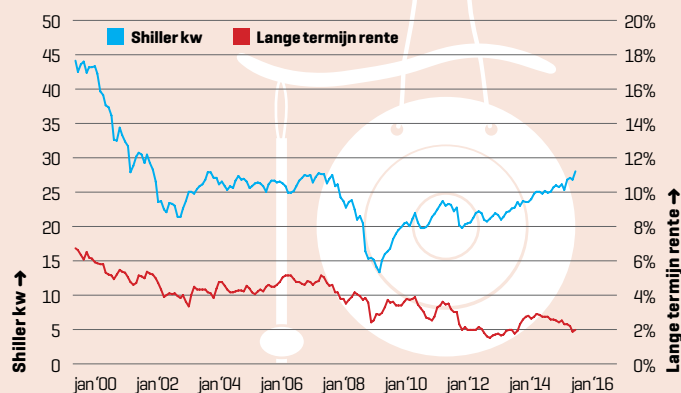
Maar een mooie opbrengst voor eigenaren betekent niet automatisch een mooi rendement voor instappende beleggers. Als koersen stijgen, lopen ook de waarderingen op. En instappen in dure aandelen maakt de kans op een goed rendement kleiner.

LOSGEKOPPELD

De afgelopen jaren zijn de waarderingen op de beurs tot historisch bovengemiddeld niveau gestegen. Vooral in de VS is dit goed zichtbaar door te kijken naar een variant op de bekende koers-winstverhouding, de Shiller koers-winstverhouding (Shiller kw).

Bij dit verhoudingsgetal, bedacht door Nobelprijswinnaar

Waarderingen lopen op:



DE AFGELOPEN JAREN ZIJN DE WAARDERINGEN OP DE BEURS TOT HISTORISCH BOVENGEMIDDELD NIVEAU GESTEGEN

Robert Shiller wordt de waardering van een aandeel – duur of niet? – losgekoppeld van de economische situatie. Op die manier wordt voorkomen dat tijden van hoge en lage bedrijfswinsten door economische voor- of tegenspoed de waardering te zeer vertroebelen.

Omdat de Shiller kw de economische cyclus uitfiltert, is dit kengetal een aantrekkelijke maatstaf om te zien of de beurs duur dan wel goedkoop is.

Op dit moment staat de Shiller-kw op 27, ver boven het langjarige, historische gemiddelde van 17 en op hetzelfde niveau als in 2007, voor de uitbraak van de kredietcrisis.

De waarderingen in de VS zijn hoger dan in Europa, maar ook hier zijn aandelen gemiddeld duur in historisch perspectief.

De kans dat een individueel aandeel duur wordt betaald, is dan ook groter. Dat geldt ook voor de aankoop van aandelen bij een beursgang.

Is dat een reden om de aandelen van nieuwkomers links te laten liggen? Niet bij voorbaat. Het vraagt wel van beleggers om hun huiswerk extra goed te doen.

Vier zaken om op te letten bij de beoordeling van een nieuw bedrijf op de beurs: veb.net/ipo