

het aantal vrij verhandelbare aandelen laag is. Hoge omzetten zijn tot maart volgend jaar een vereiste om in de hoofdgraadmeter opgenomen te worden.

Ook op sectorniveau zijn ook de nodige verschillen waarneembaar. In Nederland kan belegd worden in de luchtvaart via Air France-KLM en in hightech via ASML. Een opvallende naam in de BEL20 is het biofarmaceutische bedrijf TromboGenics (1,2 procent) dat oogheelkundige geneesmiddelen ontwikkelt. In Nederland ontbreken biotechbedrijven in de hoofdindex en ook verder op de beurs is de spoeling dun na het vertrek van Crucell, AMT en OctoPlus. Het meest prominente biotechbedrijf op de Nederlandse beurs is Galapagos, inderdaad een onderneming die hier een tweede notering heeft, naast die in België.

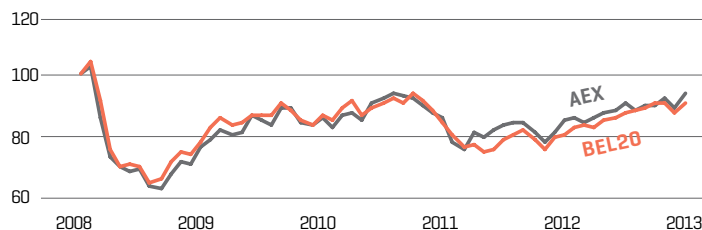
RAMMELENDE MANDJES

Niet alle ondernemingen binnen de index hebben een even grote invloed op de stand van die index. De belangrijkste vijf fondsen binnen de AEX zijn goed voor 53 procent van de index. Vooral Shell en Unilever zijn zwaargewichten met ieder een weging van 13 procent, gevolgd door ING (11 procent), Philips en ASML (beide rond de 8 procent).

Iets verder kijken maakt duidelijk dat de grootste tien bedrijven in beide indices het koersverloop voor een groot deel bepalen. De weging van de tien grootste bedrijven komt in de BEL20 uit op 81 procent, bij de AEX ligt het percentage op 75. Het is het bewijs dat de Nederlandse en Belgische beurzen klein zijn geworden. Het gat tussen een trits grote fondsen en de rest is groot. In bijvoorbeeld Engeland (FTSE 100), Frankrijk (CAC 40) en vooral de VS (S&P 500) is dit effect minder groot.

Misschien zijn indexmandjes van 25 en 20 namen gewoonweg te ruim voor de twee beurzen. De leegloop van de laatste jaren is daar debet aan. Zo verdwenen uit de BEL20 grote namen als Petrofina (on-

KOERSVERLOOP AEX & BEL20



NIET ALLE ONDERNEMINGEN HEBBEN EEN EVEN GROOT GEWICHT OP DE INDEXSTAND

derdeel Total), Electrabel (nog als onderdeel van het Franse GDF Suez op de Belgische beurs te koop) en Dexia (genationaliseerd), terwijl ook mogelijke aanwas van buiten de hoofdindex – onder meer bierbrouwer Duvel Moortgat en farmaceut Omega Pharma – van de beurs verdwenen.

In Nederland ligt het aantal vertrekkende namen nog hoger, met aanstaande exits van DE Master Blenders en wellicht KPN. Eerder verdwenen onder meer Vedior (overname door Randstad), VNU (overname Nielsen) en ABN Amro (nationalisatie). Het aantal kleinere beursverlaters is ook behoorlijk met bijvoorbeeld Hagemeyer, Corporate Express en Getronics.

DIVIDEND

In de Belgische hoofdgraadmeter zitten relatief veel bedrijven die dividend uitkeren: 19 van de 20 bedrijven keerden een deel van de winst aan beleggers uit in 2012, analisten verwachten dat dit aantal in 2014 niet anders zal zijn. Het verwachte dividendrendement van de index in 2014 is 4,34 procent. Volgens analisten zullen 13 van de 19 dividend uitkerende bedrijven in 2014 een hoger dividend uitke-

ren dan in 2012, waarbij vooral van bierbrouwer ABInbev veel wordt verwacht. Het dividend moet kunnen stijgen met een kwart tot een rendement van 3,2 procent.

AEX-bedrijven blijken kariger met dividend. ING, DE Master Blenders, SBM Offshore, Air France-KLM, PostNL en Imtech keerden vorig jaar allemaal geen dividend uit. De laatste twee bedrijven zullen ook in 2014 niks doorsluizen naar de aandeelhouders. Mede hierdoor ligt het verwachte dividendrendement van de AEX met 2,9 procent een stuk lager.

OP WAARDE VERGELEKEN

Op het eerste gezicht zijn er weinig verschillen tussen de waarderingen van de AEX en de BEL20. Voor de Nederlandse index betalen beleggers 13,3 keer de verwachte winst (van de onderliggende aandelen) van dit jaar. De Belgische index wordt door analisten iets duurder getaxeerd, met een koers-winstverhouding van 13,4. Daar staat tegenover dat het gilde van beursvoorspellers positiever is over de groei van de AEX-bedrijven richting 2015. Met een voorspelde winstgroei van 23 procent komt de koers-winstverhouding van de AEX onder de 10 uit, terwijl die van de BEL20 uitkomt boven de 11 (18 procent winstgroei).

BESTE PRESTATIES

De afgelopen jaren weken de resultaten van de AEX en de BEL20 weinig af. In vijf jaar daalde de AEX met 7,5 procent, tegen een daling van

Beleggen in de AEX en BEL20 kan gemakkelijk via indexvolgers:

BEL20:

Lyxor BEL 20 – FR0000021842

AEX (o.a.):

iShares AEX – IE00B0M62Y33

Think AEX – NL0009272749

11,1 procent voor de Belgische index. Inclusief dividend behaalden beleggers wel een positief rendement. De AEX komt uit op een plus van 11,3 procent, de BEL20 op een plus van 8,2 procent.

De afgelopen twaalf maanden presteerde de Belgische hoofdindex beduidend beter dan de Nederlandse hoofdgraadmeter: 22,8 procent voor de BEL20 versus 16,9 procent voor de AEX.

Mogelijke oorzaken voor het achterblijven van de Nederlandse beurs zijn beursfiasco's als KPN en Imtech. KPN was een jaar geleden nog een redelijk grote jongen in de AEX, maar kukelde meer dan 50 procent in elkaar waardoor de weging in de index van 3,8 procent terugliep naar 0,8 procent.

CONCLUSIE

De Nederlandse AEX en de Belgische BEL20 hebben de laatste jaren een metamorfose ondergaan door overnames en vooral in het geval van de AEX door buitenlandse toetreders. Toch is er wat te kiezen voor beleggers. Via de AEX hebben beleggers meer contact met buitenlandse markten via grote multinationals als Philips, Heineken en Unilever. In de BEL20 zitten weer wat meer dividendbetaalers, waardoor het verwachte dividendrendement volgens analisten de komende jaren iets hoger ligt.