

Stoelendans na uitbreiding AEX

Vanaf 22 september zijn vijf nieuwkomers opgenomen in de AEX. Het gaat om private-equitybedrijf CVC Capital, koffiebrander JDE Peet's, pakketbezorger InPost, maaltijdplatform Just Eat Takeaway (JET) en logistiek-vastgoedspeler WDP.

Samen vertegenwoordigden zij bij opname in de hoofdin-
dex ongeveer 46 miljard euro
beurswaarde, grofweg 4 pro-
cent van de oude AEX-markt-
kapitalisatie.

De AMX blijft 25 fondsen tel-
len, maar doordat de grootste
midcaps promoveren, neemt
de gezamenlijke marktkapita-
lisatie af van circa 100 miljard
euro naar ruim 65 miljard.

Nieuwe namen in de Midkap
zijn AMG, Flow Traders, Havas
en Pharming Group (allen af-
komstig uit de AScX), plus HAL
Trust vanuit de lokale markt. De
AScX gaat naar twintig aandelen
en krijgt een nieuwe naam:
AMS Next 20.

Twee in Nederland ge-
vestigde AMX-bedrijven die
promoveren, zullen waar-
schijnlijk maar kort onderdeel
blijven van de hoofdin-
dex. De notering van JET wordt zo
spoedig mogelijk geschrapt
als Prosus de overname door-
zet. Voor JDE Peet's geldt een
vergelijkbaar scenario, als
Keurig Dr Pepper het bod op
de onderneming doorzet.

volgen, een mandje van de vijftig
grootste beursgenoteerde onderne-
mingen in de eurozone (waaronder
ook ASML), trekken meer dan
vijftig keer zo veel beleggingsgeld.

De uitbreiding van de AEX
heeft nog twee andere zaken onder
de aandacht gebracht. Allereerst
moet deze zorgen voor meer
spreiding. De drie zwaargewichten
binnen de AEX – ASML, Unilever
en Shell – bepalen bijna de helft
van de index. Een tegenvaller bij
één van die bedrijven werkt relatief
hard door in het totaalrendement.
Ook met dertig aandelen blijft
dit beeld overeind, aangezien de
nieuwkomers nauwelijks gewicht
in de schaal leggen.

Dan is er nog enige kritiek op de
mechanische manier waarop de
AEX-index wordt samengesteld.
Dat gebeurt aan de hand van twee
criteria: marktkapitalisatie en han-
delsvolume. Dat handelsvolume is
een maatstaf die het aantal verhan-
delde aandelen in een bedrijf ver-
gelijkt met het aantal aandelen dat
vrij verhandelbaar is. In de nieuwe
AEX is de minimale verhouding
verlaagd van 25 procent naar 15
procent. Dat zet de deur open voor
ondernemingen waarin veel stuk-
ken in vaste handen blijven.

SPECIFIEKE OMSTANDIGHEDEN

Euronext volgt de criteria om de
AEX samen te stellen strikt en
neemt weinig ruimte om daarvan
af te wijken. Zo kan het gebeuren
dat twee nieuwkomers waarschijn-
lijk weer snel zullen verdwijnen.
Het gaat om Just Eat Takeaway en
JDE Peet's, die naar verwachting
spoedig worden overgenomen.

Bij de toonaangevende Ameri-
kaanse index, de S&P 500, wordt
meer rekening gehouden met
specifieke omstandigheden bij de
samenstelling. Een comité weegt
en beslist of bedrijven deel mogen
uitmaken van dit mandje, dat
een afspiegeling moet zijn van de
economie. Zo werd onlangs bekend
dat Strategy, een bewaarbedrijf
voor bitcoin, niet is toegelaten tot
de S&P 500, ondanks dat het aan
veel van de criteria hiervoor vol-
doet. Naar verluidt werd dit besluit
ingegeven door de hoge volatiliteit
van het aandeel en het bedrijfsmo-
del dat voornamelijk bestaat uit
het ophalen van geld van beleggers
om extra bitcoin te kopen.

Of een beurs meer of min-
der rekening moet houden met
specifieke omstandigheden bij
samenstelling van een index, kent
voors en tegens. Het is een kwestie
van voorspelbaarheid versus de
wens tot een stabiele index. Voor
beleggers zijn andere zaken van di-
recter belang: ook volgens de vaste
regels zijn zwaargewichten in een
index zeer dominant. Dat is een
belangrijk inzicht om in de gaten te
houden bij de spreiding van risico.

**EURONEXT
VOLGT DE
CRITERIA OM
DE AEX SAMEN
TE STELLEN
STRIKT EN
NEEMT WEINIG
RUIMTE OM
DAARVAN AF TE
WIJKEN**