

# Damrak-carroussel

## AEX niet voor lange-termijnbelegger

Douwe Egberts is illustratief. Indexvolgers en beleggers in AEX-trackers stappen vaak hoog in en laag uit.

Dit fenomeen, hoog erin en laag eruit, zorgt ervoor dat de AEX een index is die zich slecht leent voor de langetermijnbelegger. De index bestaat uit de 25 meest verhandelde Nederlandse aandelen, de weging is naar beurswaarde.

Dus hoe duurder het aandeel, hoe groter het gewicht wordt. De AEX is wat hersteld, maar nog altijd meer dan gehalveerd sinds het jaar 2000. En dat terwijl de MSCI World index weer hoger staat dan eind 2000.

Dat heeft te maken met het feit dat de AEX volgens de beleggingstheorie bepaald geen 'efficiënte portefeuille' is: de spreiding is verre van optimaal. De AEX index bestond jarenlang voor ongeveer 40 procent uit banken en verzekeraars. En het is nu niet anders: de AEX bestaat nu weer voor een misschien wel ongezond groot deel uit aandelen die meedeinen op de olie- en grondstoffenmarkt.

Met de komst van DE Master Blenders neemt het belang van de defensieve consumentensector weer toe op een moment dat de economie misschien wel uit een dal komt en bedrijven als TomTom ook.

Afgelopen jaren was het op de Amsterdamse beurs eenrichtingsverkeer. Tal van bedrijven verlieten het Damrak, de aanwas bleek minimaal. Tot er dit jaar weer twee serieuze nieuwkomers te bespeuren waren: DE Master Blenders 1753 en Ziggo.

Het nadeel van de leegloop betekent een voordeel voor de nieuwkomers: de indices worden tegenwoordig om de haverklap aangepast omdat ze anders te lang uit [veel] minder dan 25 aandelen bestaan.

Op 24 september wordt de AEX weer opgeschud. Nu niet omdat er beursfondsen uit de index zijn weggekocht, wel omdat DE Master Blenders, ook wel bekend als Douwe Egberts, al snel tot de vijftien meest verhandelde aandelen van het Damrak is gaan behoren. De koffiemaker verdringt het gevallen aandeel TomTom uit de hoofdingex.

De jaarlijkse volledige herweging van de indices is in maart. De tussentijdse herzieningen in juni, september en december zorgen ervoor dat de AEX nog meer een duiventil wordt dan zij al was. Het inruilen van het sterk gedaalde TomTom voor het fors gestegen

### WAT ER VERANDERT OP 24 SEPTEMBER

#### AEX-INDEX:

**IN** DE Masterblenders 1753

**UIT** TomTom

#### AMX-INDEX:

**IN** TomTom

**IN** Ziggo

**UIT** TKH

#### ASCX:

**IN** TKH

## EURO GERED?



door  
**Jan Maarten  
Slagter**

**B**oem! Dat was hem, de "big bazooka", de dikke Bertha van de Europese Centrale Bank. ECB-president Mario Draghi had hem in juli netjes aangekondigd en op 6 september was het zo ver. De centrale bank is bereid "onbeperkt" kortlopende staatsobligaties van eurolanden te kopen om hun leenkosten hanteerbaar te houden. In ruil hiervoor moeten lidstaten zich onderwerpen aan een streng hervormingsprogramma.

Beleggers reageerden uitzinnig. De rentetarieven van de belangrijkste kandidaten voor het ECB-programma daalden met tientallen basispunten, beurskoersen schoten omhoog. De AEX-index sloot de dag op het hoogste punt van het jaar. Happy days are here again! De opgewonden Nederlandse verkiezingsdebatten over wat "we" nog over zouden moeten hebben voor de "redding" van noodlijdende eurolanden leken opeens een beetje belachelijk. Hoezo "geen cent meer"? Draghi heeft zijn hand op de knip: de ECB hoeft niet eerst het Nederlandse kabinet te bellen voor de "onbeperkte" steunaankopen van start gaan. En mocht u het even zijn vergeten: de ECB is niet meer dan een gebouw in Frankfurt met 600 slimme mensen. De ECB is niets zonder de afspraak tussen de eurolanden, dat zij uiteindelijk garant staan voor de beloften die de bank doet. Met belastinggeld.

Met een beetje geluk hoeft dat belastinggeld niet te worden aangesproken. Sterker: misschien zijn zelfs de steunaankopen niet nodig. Monetair beleid is een soort judo met de financiële markten - een goede centrale bankier maakt gebruik van de beweging van zijn tegenpartij. En Draghi beheerst het spel al aardig - door de aankopen aan te kondigen zijn de obligatiekoersen al naar de gewenste niveaus gebracht.

OK, een lintje voor Draghi en over tot de orde van de dag? Daar is het helaas te vroeg voor. Want Draghi heeft nogal een gok genomen. Niet alleen de Nederlandse politici zijn door het ECB-besluit een treetje lager gezet, ook de Duitse centrale bank staat in zijn hemd - en dat is veel gevaarlijker. De "massieve meerderheid" binnen het ECB-bestuur dat voor steunaankopen stemde, omvatte niet Jens Weidmann, president van de Bundesbank. Er zit nu een scheur in het front van de ECB. De Bundesbank waarschuwde na de bekendmaking voor de "herverdeling van risico's tussen de belastingbetalers van verschillende eurolanden" - een zeer ongebruikelijke en veelzeggende stap: er zit een scheur in het front van de ECB. Misschien kon Draghi niet anders, maar hij loopt het risico de geschiedenis in te gaan als de man die de euro redde - en Duitsland verloor.

**NASCHRIFT** In de vorige Effect is een deel van de column van Jan Maarten Slagter ("Meestermengers") weggefallen. De volledige column is te lezen via [veb.net/janmaarten](http://veb.net/janmaarten)