

Beurs en beleggen in 2018

In 2018 ondervonden veel beleggers weer wat verliezen is. Voor het eerst sinds 2011 sloot de AEX-index het jaar bijna 11 procent lager af. Dankzij dividenduitkeringen wisten beleggers in een volledig AEX-mandje de schade te beperken tot een min van circa 7 procent. Slechts negen van de 25 AEX-bedrijven wisten een positief totaalrendement te genereren in 2018.

De Franse CAC-index en de MSCI-wereld-index lieten een vergelijkbare daling als de AEX zien, terwijl de Euro Stoxx 50 meer dan 14 procent toegaf. De Duitse beurs presteerde opvallend slecht, vooral door de slechte resultaten van bank- en auto aandelen in de DAX-index. Zelfs de Amerikaanse graadmeters S&P 500 en Dow Jones moesten circa 6 procent prijsgeven, de fiscale stimuleringsmaatregelen van de regering-Trump ten spijt.

2018 was ook het jaar waarin de volatiliteit terug was op de beurs. Na een negatief sentiment in februari 2018 stegen de koersen richting de zomer naar recordniveaus. In juli noteerde de AEX-index een stand van 575 punten, de hoogste stand sinds de tijd van de internetzeepbel in 2001. Maar toen de centrale banken in de VS en Europa in het najaar hun steun aan de markt terugbrachten, de wereldwijde groei terugliep, de onrust rond Brexit groeide en conflicten tussen China en de VS alsmede Italië en de EU oplaaiden, doken de koersen hard omlaag. Winst- en/of omzetwaarschuwingen vlogen over de schermen en niet van de minste bedrijven. Voormalige beursparel General Electric ging door een diep dal en zelfs Apple, het eerste beursfonds ooit met een beurswaarde boven de 1000 miljard dollar, moest een waarschuwing doen uitgaan. Bij Tesla nam topman Elon Musk de vrijheid om de wereld via Twitter te vertellen over een aanstaand

overnamebod, dat nergens op gebaseerd bleek – met alle tumult van dien.

De macro-economische en geopolitieke onrust zal tot de nodige gespreksstof hebben geleid in de bestuurskamers van beursgenoteerd Nederland. En dat terwijl aan dynamiek toch al geen gebrek was, zoals blijkt uit onderstaand limitatief overzicht van gebeurtenissen.

Rumoer rond banken

De twee beursgenoteerde grootbanken kenden een ronduit onstuimig jaar. Een bestuurscrisis in de top van de ABN Amro leidde aan het begin van het jaar tot het vertrek van president-commissaris Olga Zoutendijk. Een paar maanden later zocht een groep managers van de bank anoniem de media om hun ongenoegen over de koers van de bank kenbaar te maken. Intussen bleef verdere afbouw van het belang van de Staat in ABN Amro uit, waardoor de bank nog steeds voor meer dan de helft in handen is van de overheid. De VEB heeft uitvoerig met ABN Amro van gedachten gewisseld over – onder meer – de bestuurlijke strubbelingen als onderdeel van de periodieke gesprekken met de raad van bestuur en tijdens de aandeelhoudersvergaderingen.

Nog tumultueuzer was het jaar voor ING, dat op de beurs ruim 35 procent van zijn waarde verloor en daarmee het slechtst presteerde van alle AEX-fondsen. Ophef was er eerst over een salarisverhoging van 50 procent voor topman Hamers, die na veel maatschappelijke ophef werd teruggedraaid door de commissarissen van ING.