

In het laatste decennium verloren ook de vastgoedsector (van 6 procent naar 1,5 procent), de grondstoffen en materialensector (van 20 procent naar 7,4) en de telecomsector (van 7,5 procent naar 1,4 procent, toen en nu alleen KPN) enorm aan relevantie.

Van de individuele aandelen springt vooral ArcelorMittal er in negatieve zin uit. De staalreus had in 2010 nog een weging van rond de 13 procent. Inmiddels is dat net iets meer dan een procentje.

### BETER, NIET IDEAAL

Door de opmars van technologie is de kritiek dat de AEX exponenten van de oude economie onderdak verschaft, al lang niet meer gegrond. Bedrijven in de oude economie hebben plaats gemaakt voor technologiebedrijven, die een stuk volwassener zijn geworden.

Die bedrijven zijn vaak dominant in de sector waar ze opereren, en zijn in ieder geval minder afhankelijk van grondstofprijzen (Shell en ArcelorMittal), rentestanden en economische schommelingen (banken en verzekeraars).

Het maakt de AEX een stuk interessanter om in te beleggen dan pakweg tien jaar geleden. Maar met 25 namen blijft het gebrek aan spreiding een punt van zorg. Daar komt nog bij dat er hele sectoren afwezig zijn op het Damrak; van de autobouwers en luxemerken tot serieuze farmaciebedrijven (Galapagos is nog steeds meer biotechnologie).

Ook is het enorme succes – en de daarmee gepaarde wegingstoeiname tot rond de 18 procent – van ASML een risico voor beleggers. Nu lijkt het erop alsof niets het bedrijf uit Veldhoven kan stoppen, maar dat was vijftien jaar geleden ook de teneur over de toen nog als zeer solide bestempelde banken ING, ABN Amro en Fortis.

Een belegger die bedrijven van enige omvang zoekt en echt goed wil spreiden, heeft nog steeds niet genoeg aan de Amsterdamse beurs.

DE AEX IS  
EEN STUK  
INTERESSANTER  
OM IN TE  
BELEGGEN DAN  
PAK WEG TIEN  
JAAR GELEDEN

## MEER BEURSGANGEN GEWENST

**Zorg voor meer beursnoteringen in Europa.** Dat is grofweg de opdracht voor de EU IPO Taskforce die in 2014 werd opgericht door het Europees Parlement met steun van de Europese Commissie.

TEKST NIELS LEMMERS

Sinds de oprichting is European Investors/VEB in de taskforce vertegenwoordigd. Om aan de opdracht te voldoen, komt de taskforce iedere vijf jaar met een lijst van aanbevelingen aan marktpartijen, handelsplatformen, toezichhouders en regelgevers. In 2020 is het nieuwste rapport verschenen.

### BELANGRIJKSTE RESULTAAT EERSTE EU IPO-RAPPORT

Een eerste rapport werd gepubliceerd in 2015. Een belangrijke aanbeveling destijds was versoepeling van de eisen voor een beursgang voor start-ups en groeiende bedrijven. De bescherming van beleggers moet echter ook bij een beursgang door deze partijen op peil blijven.

In het onlangs gepubliceerde European IPO Report 2020 zijn zes hoofdaanbevelingen opgenomen die verder worden uitgewerkt in veertig concrete actiepunten. Naast het flexibiliseren van de regelgeving rondom beursgangen en het gebruik daarbij van nieuwe technologieën, zijn de hoofdaanbevelingen gericht op het eerder betrekken van beleggers bij ondernemingen die een beursgang overwegen, het ontwikkelen van een echte "aandelen cultuur" in Europa, investeringen en bedrijvigheid de ruimte bieden door belastingmaatregelen en het ondersteunen van de duurzaamheidstransitie binnen Europa door de kapitaalmarkt.

### RONDE TAFEL ALS STARTPUNT VAN MEERDERE NEDERLANDSE INITIATIEVEN

Het EU IPO-Rapport richt zich op alle EU-lidstaten. Nederland heeft

al een redelijk toekomstgericht investeringsklimaat, maar er is altijd ruimte voor verbetering. Daarom heeft European Investors/VEB samen met het CFA Instituut, Euronext Amsterdam en Eumedion op 3 juni 2020 een virtuele Ronde Tafel georganiseerd. Aan de hand van de aanbevelingen uit het EU IPO-Rapport, conclusies uit academische onderzoeken en belangrijke praktische knelpunten is een intensief overleg gestart tussen marktpartijen, handelsplatformen, politiek, beleidsmakers en toezichhouders om te zorgen voor een optimaal investeringsklimaat en een IPO-vriendelijke omgeving in Nederland.

De 25 deelnemers hebben elkaar gevonden in een aantal initiatieven. Meerdere partijen werken samen aan het oprichten van een stimuleringsfonds dat als *cornerstone investor* kan fungeren voor kleinere bedrijven die naar de beurs willen. Een ander initiatief is het ontwikkelen van een 'aandelen cultuur' in Nederland door bijvoorbeeld in het onderwijs ook aandacht te besteden aan investeren en beleggen, ondernemerschap en het functioneren van een kapitaalmarkt. Vertegenwoordigers van Nederlandse beleggers en ondernemingen die een beursnotering overwegen, gaan proberen elkaar eerder in het IPO-proces te vinden zodat er een dialoog kan plaatsvinden over de bedrijfsvoering, waarvoor het kapitaal nodig is, de gewenste governancestructuur voor de onderneming en andere verwachtingen van aandeelhouders bij een beursnotering.