



# 4 CONCURRENTEN VOOR DE AEX-INDEX

**Terwijl beleggen steeds internationaler wordt, schieten de initiatieven voor een puur Nederlandse beursindex als alternatief voor de AEX als paddenstoelen uit de grond. Wat schieten beleggers op met deze initiatieven?**

In de meer dan dertig jaar van zijn bestaan is de AEX – voorheen EOE-index – onmiskenbaar uitgegroeid tot een sterk merk. De stand van de index hoort samen met het weerbericht tot de vaste afsluiting van vrijwel ieder journaal. Zelfs grote beleggers en vermogensbeheerders die vooral kijken naar internationale indexen als de Euro Stoxx 50, kijken met een schuin oog naar de indexstand.

Kritiek op de AEX is er ook. Als maatstaf voor de Nederlandse economie en beurs zou de AEX, de oudste index van Europa, minder geschikt zijn. Sommige sectoren en bedrijven zouden te zwaar ver-

tegenwoordigd zijn in de index, zoals de financiële sector voor de kredietcrisis. Andere bedrijfstakken zouden juist ontbreken.

Bovendien zou de AEX geen reflectie meer zijn van de Nederlandse economie omdat een aantal bedrijven in de index nauwelijks enige binding met Nederland heeft.

Deze invasie van buitenlandse bedrijven is de gedeelde ergernis van de makers van de vier nieuwe initiatieven. Zij wijzen daarbij op recente noteringen van bijvoorbeeld het Egyptische bouw- en mestbedrijf OCI, het Franse digitaal beveiligingsbedrijf Gemalto en het Luxemburgse kabelbedrijf Altice.

In de nieuwe mandjes komen

deze namen niet voor. Zij concureren zich op bedrijven met een duidelijke Nederlandse signatuur.

## VOORS EN TEGENS

Voorstanders van de nieuwe initiatieven prijzen de indexen omdat zij een betere afspiegeling zijn van het Nederlandse beursgenoteerde bedrijfsleven. Ook speelt bij de nieuwkomers het idee dat de AEX steeds ongeschikter wordt voor particuliere beleggers omdat het moeilijker is de kansen en risico's in te schatten van 'exotische' bedrijven.

Behalve vaderlandsliefde is er een commercieel motief. Zo wil platform TOM, de bedenker van NL20, nog voor de zomer opties laten verhandelen op hun index. Op de langere termijn is de hoop dat andere partijen producten als trackers (indexvolgers) op de NL20 gaan bouwen. NL20 kan dan geld verdienen met de verkoop van informatie en merklicenties.

Vraag is ook of er wel zoiets bestaat als een Nederlandse mul-

tinational. Zo boekt OCI ongeveer een derde van de omzet in Europa, en die komt vrijwel volledig uit Nederland. Als puur naar verkopen wordt gekeken is het Egyptisch OCI daarmee aanzienlijk Nederlands dan Philips, Unilever en AkzoNobel.

Dan is er nog de zorg dat de nieuwe indexen uit minder aandelen dan de AEX bestaan, waardoor het zogeheten homebias-probleem groter wordt. Nederlandse beleggers zijn geneigd vooral te beleggen in Nederlandse bedrijven die zij bij naam kennen, waardoor spreidingsvoordeel wordt misgelopen. In dit perspectief is het geen voordeel dat alternatieve indexen de deur helemaal dichtdoen voor buitenlandse aandelen.

## OP EEN RIJ

De vier alternatieve indexen betuigen hun liefde voor Nederland ieder op een eigen manier. Wat is het nut van beleggen in die nieuwe mandjes?

► Hiernaast een overzicht.