



▶ BELEGGERSSERVICE

BEREKENING AEX-INDEX

Kunt u iets vertellen over de oorsprong van de AEX-index en de manier waarop die berekend wordt?

Om kort te gaan, de Amsterdam Exchange Index (AEX) werd in 1983 geïntroduceerd, als opvolger van de CBS Herbeleggingsindex en heette toen EOE-index (European Options Exchange). In de jaren negentig kreeg de index zijn huidige naam.

De beginstand bij de introductie was 100 punten in guldens en gecorrigeerd naar de euro 45,38 punten. De index bestond destijds uit minder fondsen, tegenwoordig zijn dat er in principe 25. In het zogeheten *Euronext Index Rule Book AEX Family* staan de wijze waarop de AEX-waarde wordt berekend en de criteria om in de AEX opgenomen te worden en te blijven.

De AEX-index bevat de 25 grootste verhandelbare bedrijven die zijn genoteerd aan Euronext Amster-

dam op basis van de *free float* (vrij verhandelbare aandelen) en marktkapitalisatie (aantal uitstaande aandelen maal de beurskoers).

EIGEN GEWICHT

Elk fonds in de AEX-index heeft een eigen gewicht in de berekening van de indexwaarde. Het is dus zeker niet zo dat elk van de 25 AEX fondsen voor een gelijk deel invloed heeft op de stand van de AEX. In het *Rule Book* staat een formule aan de hand waarvan wordt bepaald hoe groot het gewicht van elk van de 25 fondsen in de index uiteindelijk wordt. In die formule spelen onder andere de prijs van het aandeel, het aantal uitstaande aandelen en het percentage van de vrij verhandelbare aandelen van een fonds een rol. De grootste fondsen uit die berekening krijgen de grootste weging en andersom.

De stand van de AEX is de som van de weging maal de koers van de fondsen in die index. De AEX is genoteerd in punten, maar de waarde is ook in euro's uit te drukken.

ELK FONDS IN DE AEX-INDEX HEEFT EEN EIGEN GEWICHT IN DE BEREKENING VAN DE INDEXWAARDE

Een belegger die volledig de AEX volgt, heeft dus een mandje van 25 fondsen; de waarde in euro's van die portefeuille is simpel te berekenen door de stand van de AEX maal 100 te doen. De stand van de AEX publiceert Euronext iedere 15 seconden.

MAXIMAAL 15 PROCENT

Voor elk fonds geldt bovendien bij de start van een periode dat het niet meer dan 15 procent gewicht mag hebben in de index. Voorheen was die regel vooral bedoeld voor het aandeel Shell; tegenwoordig is ASML een fonds dat door koersstijgingen over die 15 procent heen gaat. Het idee achter deze bepaling is dat het niet de bedoeling is dat een fonds voor het grootste deel verantwoordelijk is voor de gehele beweging van de index. Vier keer per jaar (maart, juni, september, december) beoordeelt Euronext de samenstelling van de index, waarbij de review in maart het belangrijkste is. Aanpassingen worden geëffectueerd na de derde vrijdag van de genoemde maanden.

De AEX is overigens een index die niet (direct) rekening houdt met dividenden. Een herbeleggingsindex doet dat wel, de Duitse DAX-index is daar een voorbeeld van. Er is overigens een Euronext AEX-index die wel rekening houdt met dividend-herbelegging: de AEX GR (*Gross Return*). Op het moment van schrijven staat de AEX op 726 en de AEX GR op 2640 punten. Zo krijgt u een idee van wat een doorlopende herbelegging van uw dividend in de AEX doet voor het rendement.

De AEX is een zeer bekende index en wordt, in de media bijvoorbeeld, ook weleens gezien als graadmeter voor de algemene toestand van onze economie. De (relatief) beperkte spreiding, het sectorale karakter van de samenstelling en wijze van berekening maken dat de realiteit wel iets genuanceerder is. Beleggen in de AEX kan heel makkelijk, ook met kleine bedragen en vaak tegen relatief lage kosten, via een etf.