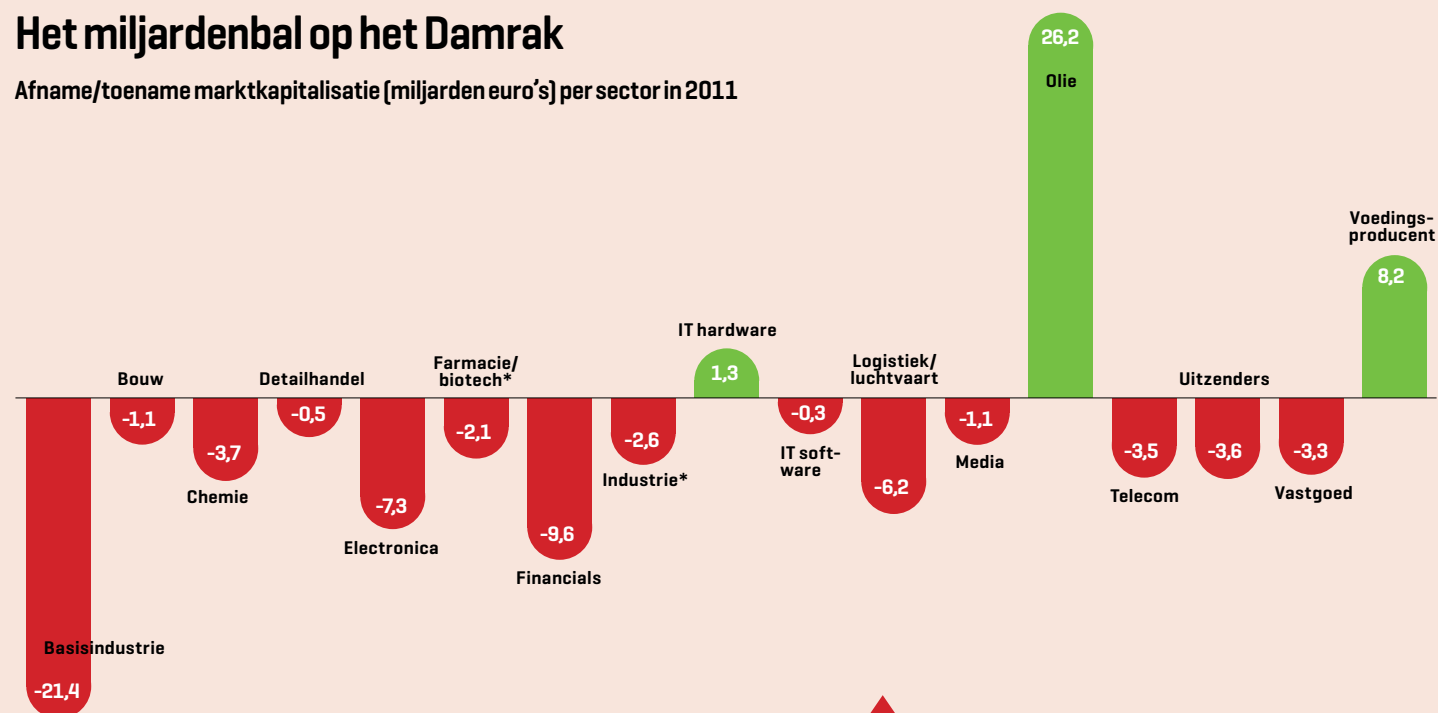


Het miljardenbal op het Damrak

Afname/toename marktkapitalisatie (miljarden euro's) per sector in 2011



DAMRAK Verdampen op de beurs

De begrotingen van de ministeries van Financiën, Defensie en Verkeer en Waterstaat samen. Dat is het verlies aan beurswaarde van de vijftig grootste bedrijven met notering in Nederland. In totaal verdampte binnen de AEX en AMX ruim 30 miljard euro. En dat was nog miljarden hoger uitgevallen als een paar mastodonten de balans wat rechter hadden

getrokken. De beurswaarde van grote jongens als Shell en Unilever en [olie] opslagbedrijf Vopak uit de Midkap steeg met 37 miljard euro. Chipmachinefabrikant ASML was de vierde onderneming die haar beurswaarde zag stijgen.

De klappen vielen uiteraard in de financiële sector, waar 10 miljard euro vervloog. Pijnlijk waren ook de koersdalingen na de splitsingen bij Arcelor Mittal en TNT, die het beeld bij de Nederlandse basisindustrie en logistieksectoren dieprood deden kleuren.

In de AMX vielen Imtech, CSM en USG op. Technisch dienstverlener Imtech is een zwaargewicht onder de

***De AMX zag Crucell en Draka in de loop van 2011 uit de index verdwijnen door overnames. Dit zorgde voor een uitstroom van in totaal drie miljard euro (beurswaarde eind 2010).**

midkappers en verloor in 2011 ruim 700 miljoen euro aan beurswaarde. CSM maakte het bonter met een min van bijna één miljard euro. Het bakkerij- en melkzuurbedrijf ging in 2011 diep door het stof en gaf twee winstwaarschuwingen.

Utzender USG had ook een winstwaarschuwing in petto voor beleggers en zag de beurskoers in 2011 meer dan halveren [-678 miljoen euro]. De twee andere Nederlandse uitzenders – Randstad en Brunel – presteerden relatief beter, maar in absolute zin nam de beurswaarde van het veel grotere Randstad af met 2,8 miljard euro.

2011

FONDSKNALLERS 2011:

1. KBC Renta Sterlingrenta: **+19,0%**
2. Morgan Stanley Global Infrastructure Fund: **+18,7%**
3. Threadneedle Sterling Bond Retail Gross: **+18,2%**

DOOR HET PUTJE:

1. Lyxor ETF FTSE Athex 20 (Greece): **-62,8%**
2. BNY Mellon Vietnam India and China: **-46,5%**
3. HSBC Global Investment Fund - Indian Equity: **-44,0%**



AZIË Korean discount?

Toen de Noord-Koreaanse leider Kim Jong Il kort voor de kerst overleed, daalde de Zuid-Koreaanse beurs met drie procent. De man die tijdens zijn studie in drie jaar tijd 1500 boeken en zes opera's schreef, nooit naar de wc ging en bij een potje golf stevast drie of vier keer een hole-in-one sloeg, had namelijk ook een kernwapenprogramma dat in handen viel van zijn volstrekt onbekende zoon.

Het verlies werd echter snel

weer goedge maakt en de week kon nog met winst worden afgesloten. Beleggers laten blijkbaar de lage waardering van de Zuid-Koreaanse markt zwaarder wegen dan het risico dat de nieuwe communistische leider bij de noorderburen rare dingen gaat doen.

De Koreaanse beurs staat al een tijdje onder druk doordat de afnemende vraag uit Europa een steeds groter probleem wordt voor de grote exportkampioenen van het land, zoals Samsung, LG, Hyundai en Daewoo.

Zuid-Korea was net als Taiwan en Singapore één van de Aziatische tijgers, de opkomende markten van de jaren tachtig en negentig. Dat was ruim voordat iedereen de mond vol



had van de BRIC-landen. Zuid-Korea is inmiddels een volwassen economie. Het land kampt dan ook nu met terugvallende binnenlandse vraag en zwakke investeringsuitgaven door lokale ondernemingen. De relatief hoge schulden bij huishoudens drukken de

consumptie. Het lijkt warempel Nederland wel.

Toch wordt 2012 misschien wel een aardig jaar om eens wat Zuid-Koreaanse aandelen op te pikken. De regering heeft een aantal fiscale stimuleringsmaatregelen aangekondigd, de rente zal vermoedelijk verlaagd worden. In 2012 vinden er verkiezingen plaats, in april voor het parlement en in december voor het presidentschap.

De Koreaanse aandelenbeurs kent een gemiddelde koers-winstverhouding van acht, terwijl twaalf nu de norm is voor de meeste andere Aziatische aandelenbeurzen. Ook hier lijkt het op de Nederlandse situatie: geen Dutch maar een 'Korean discount'.

Het is voor Nederlandse beleggers niet eenvoudig direct te beleggen in Koreaanse aandelen. Enkele van de grotere bedrijven hebben een notering op de Amerikaanse Nasdaq ['pink sheets', vaak weinig handel] of in Duitsland.

Makkelijker is het via een beleggingsfonds.

Top 3 beleggingsfondsen Korea

FONDSNAAM	TER	RENDEMENT 1 JAAR	VEB-FONDSEN RATING
Lyxor ETF MSCI Korea	0,65%	-10,48%	★★★★★
db x-trackers MSCI Korea	0,65%	-10,65%	★★★★★
iShares MSCI Korea	0,74%	-10,74%	★★★★★