

Aandelen worden geselecteerd op basis van omzetten in de gereguleerde beurshandel. Transacties die buiten de beurs om of op alternatieve handelsplatformen plaatsvinden, tellen niet mee.

De weging van een fonds, die maximaal 15 procent van de index kan zijn, wordt uitgedrukt in een aantal aandelen dat vervolgens met de actuele koers wordt vermenigvuldigd. Hierdoor wijzigen de wegingen continu. Aandelen die in koers stijgen nemen in belang toe, en omgedraaid. De uiteindelijke stand van de index die iedere vijftien seconden wordt berekend en gepubliceerd, is een honderdste van de totale beurswaarde van het mandje.

De AEX wordt tweemaal per jaar opnieuw gewogen. Op de eerste handelsdag van maart vindt een volledige herweging plaats, waarbij alle wegingen opnieuw worden vastgesteld met inachtneming van onder andere de free float en het plafond van 15 procent. In september wordt op de eerste handelsdag de samenstelling op interimbasis aangepast.

De eerste notering vond plaats op 4 maart 1983, maar toen heette de index nog de EOE-index. De naam was afgeleid van de Amsterdamse optiebeurs European Option Exchange. Daaruit blijkt de rol van indices in de financiële innovatie in de laatste decennia, want de index werd vooral ontwikkeld om de optiehandel te stimuleren. De waarde van de index werd bij het begin teruggerekend tot 1 januari 1983 en startte toen op 100. Gulden wel te verstaan, dus 45,38 in euro's. De index bestond destijds nog uit dertien bedrijven, maar dat aantal is in de loop der jaren gegroeid tot de huidige 25.

CAC 40

De Franse hoofdindex is de CAC 40, bestaande uit de veertig belangrijkste aandelen uit een lijst van honderd Franse aandelen met de grootste marktkapitalisatie. De naam is afgeleid van een van de eerste Parijse handelssystemen: Cotation Assistée en Continu. Aanvankelijk werd de samenstelling bepaald door de totale waarde van de ondernemingen, maar tegenwoordig wordt ze gecorrigeerd voor de free float.

Een speciaal daarvoor ingestelde onafhankelijke commissie, de Index Steering Committee, houdt op iedere derde vrijdag van de maanden maart, juni, september en december de indexsamenstelling tegen het licht. Daarbij worden de aandelen niet alleen gerangschikt op basis van de marktwaarde, maar ook op de gemiddelde

handelsvolumes van de voorgaande twaalf maanden. Het maximale gewicht is vastgesteld op 15 procent. Geselecteerde aandelen dienen een relevante benchmark voor portefeuillebeheer te zijn en een geschikte basis voor afgeleide producten. De index startte op 31 december 1987 met een waarde van 1.000.

DAX-INDEX

De belangrijkste beursgraadmeter van onze oosterburen is de DAX, een afkorting van Deutscher Aktienindex. De DAX is een mandje van dertig aandelen waarvan weging en samenstelling is bepaald aan de hand van marktwaarde en beursomzetten. Ook niet-Duitse bedrijven kunnen in de DAX worden opgenomen.

Ieder jaar in september bekijkt een commissie van de beurs in Frankfurt of aanpassingen noodzakelijk zijn. Daarnaast vindt ieder kwartaal op basis van vier regels een herweging plaats die kan leiden tot een zogenaamde 'fast entry' of 'fast exit' – het opnemen of verwijderen van een fonds – buiten de jaarlijkse herweging om. Daarbij wordt ook gekeken naar de twee bepalende variabelen marktkapitalisatie en beursomzet.

Anders dan de meeste andere indices meet de DAX het totale rendement: niet alleen de koersprestaties, maar ook dividenden tellen mee in de indexstand. De uitgekeerde dividenden worden hiertoe herbelegd.

De index wordt sinds 1 juli 1988 gepubli-

ceerd, maar de 1.000 punten die als uitgangspunt dienden werden berekend aan de hand van de slotkoersen van 30 december 1987.

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

De Dow Jones Industrial Average is de oudste index in de Verenigde Staten. De eerste stand van de index was 40,94 op 26 mei 1896. Precies het gemiddelde van de aandelenkoersen van de twaalf bedrijven die destijds waren opgenomen, want de Dow IA is een prijsgewogen index. Inmiddels bestaat de index uit dertig ondernemingen: van de oorspronkelijke twaalf heeft alleen General Electric het (zelfstandig) volgehouden.

De index is bedacht door de oprichter van Dow Jones & Company, Charles Dow, en de redacteuren van de *Wall Street Journal*, een uitgave van Dow Jones. Bedrijven worden nog altijd genomineerd door de redactie van deze wereldbekende financiële krant. Slechts wanneer de redacteuren het gepast achten wordt de samenstelling van de Dow veranderd en dat gebeurt zelden. Zij doen dat alleen als ze van mening zijn dat de bestaande samenstelling geen goed beeld meer kan geven van de beursontwikkeling. De naam van de index is tegenwoordig overigens enigszins misleidend. Vroeger kwamen inderdaad alleen industriële bedrijven voor opname in aanmerking, maar tegenwoordig zijn ook andersoortige bedrijven opgenomen, zoals banken en farmaceutische concerns.

