



"Follow your instincts. That's where true wisdom manifests itself"
Oprah Winfrey

AEX record van september 2000 gebroken

maart 2021

In september 2000 bereikte de AEX een hoogste stand van 703,18 punten. Pas op 31 maart 2021 werd dit record gebroken en ligt de lat nu op 704,25 punten. Het feit dat de AEX de laatste tijd zo sterk presteert is in belangrijke mate het gevolg van de gewijzigde samenstelling van de index. Immers, aandelen zoals ASML, ASMI, Adyen en Prosus doen het goed en bepalen voor 30% de stand van de AEX. En dat is wel eens anders geweest. Denk aan de kredietcrisis toen de financials de grootste groep in de AEX vormden. Nu zijn de financials goed voor nog geen 9%. De weging van Unilever en Koninklijke Olie samen bedraagt nog steeds 26% wat door de jaren heen redelijk constant is gebleven. Je zou dus kunnen stellen dat de AEX een wat vreemde index is waar 6 van de 25 aandelen voor 56% de stand van de index bepalen en alleen al ASML een weging heeft van ruim 15%. Ter informatie: het zwaarstwegende aandeel in de Dow Jones (30 aandelen) is United Health dat voor 7% meedoet. Ook in een ander opzicht is de AEX een buitenbeentje. Het is een prijsindex waar de uitgekeerde dividenden in mindering worden gebracht en dus niet meetellen. Om een eerlijker beeld te krijgen is het goed om te weten dat de herbeleggingsindex van de AEX nu op 2.490 punten (1.272 in 2000) staat ofwel +100% in ruim 20 jaar tijd. Hieruit blijkt eens te meer dat dividenden die worden herbelegd het verschil maken.

Koersen lopen vooruit op de verwachte winsten

Zoals de grafiek laat zien lopen de koersen al een paar maanden vooruit op de verwachte winstontwikkeling van de AEX index. Feitelijk is de situatie nu vergelijkbaar met de periode rond de Eurocrisis toen Mario Draghi zei: 'we will do whatever it takes'. Ook toen liepen de koersen vooruit op het herstel van de economie. En wie kijkt naar de koers/winst verhoudingen kan vaststellen dat deze nu gelijk op gaan met de AEX. De AEX is, mede in het licht van de lage rente dus niet extreem duur. Bedenk ook dat de economie in het 2^e halfjaar zeer waarschijnlijk te maken krijgt met een groeispurt en veel beleggers anticiperen op het verdwijnen van de lock-downs. Herstel van de consumentenbestedingen en de aantrekkelijke investeringen moeten tot ver in 2022 voor relatief hoge groeicijfers zorgen. En dan te bedenken dat centrale bankiers tot die tijd immense hoeveelheden obligaties (en aandelen) blijven kopen, overheden blijven stimuleren en dat de beleidsrente nog lang laag blijft. Het is dan ook verleidelijk om gewoon een brede index (zoals de AEX index) te kopen maar dat betekent dat er ook wordt belegd in sectoren met mindere vooruitzichten. Het is dus raadzaam om nu vooral sectoren te selecteren die zijn achtergebleven en extra kunnen profiteren. Wie in Europa wil blijven kan denken aan de sector ETF's van iShares (BlackRock). Een defensieve selectie kan bestaan uit: iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF, iShares STOXX Europe 600 Banks ETF, iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF, iShares STOXX Europe 600 Health Care ETF en de iShares STOXX Europe 600 Real Estate ETF. Interessant is ook dat deze ETF's gemiddeld 3,5% dividend per jaar betalen en er een keuze is om het dividend uit te laten keren of fiscaal vriendelijk te laten herbeleggen. In een wereld waar de banken een negatieve rente berekenen, de belastingdienst een progressieve belasting hanteert op fictief rendement en inflatie ongemerkt de koopkracht uitholt is het niet de vraag of we beleggen maar hoeveel.

