

BELEGGERS BLIJ NA VIER JAAR RUTTE II

PARTICULIER TERUG NAAR BEURS EN VERDUBBELING ETF-BELEGGERS



BELEGGERS BLIJ NA VIER JAAR RUTTE II

PARTICULIER TERUG NAAR BEURS EN VERDUBBELING ETF-BELEGGERS

Met het einde van het kabinet Rutte II in zicht staat Nederland er niet alleen financieel en economisch beter voor, maar ook veel particuliere beleggers kunnen tevreden terugkijken op de afgelopen vierenhalf jaar.

De AEX-index steeg tussen het aantreden van het kabinet begin november 2012 en begin maart 2017 ruim 48 procent. Wanneer over die periode alle dividenden en andere uitkeringen werden herbelegd is zelfs sprake van een plus van ruim 67 procent¹.

Kijkend naar de individuele fondsen² uit de index waren Aperam, Galapagos, en ASML de grootste positieve uitschieters. Imtech - dat failliet ging - en Fugro maakten de grootste val.

Dat blijkt uit onderzoek van BinckBank, waarbij de belangrijkste trends en ontwikkelingen voor Nederlandse beleggers tijdens de afgelopen kabinetsperiode een rij zijn gezet. Een periode ook waarin voor het eerst in jaren het aantal particuliere beleggers weer begon te groeien en ETF's en beleggingsfondsen extra in trek waren.

Shell en ING bleven onder Rutte II onveranderd de twee populairste aandelen, maar beleggingen in Galapagos, Ahold en Heineken groeiden relatief het snelst.

De resultaten van het onderzoek en verdere uitleg vindt u op de volgende pagina's.

1 [AEX NR](#)

2 Die tijdens kabinetsperiode (tijdelijk) deel uitmaakten van AEX



Auteur

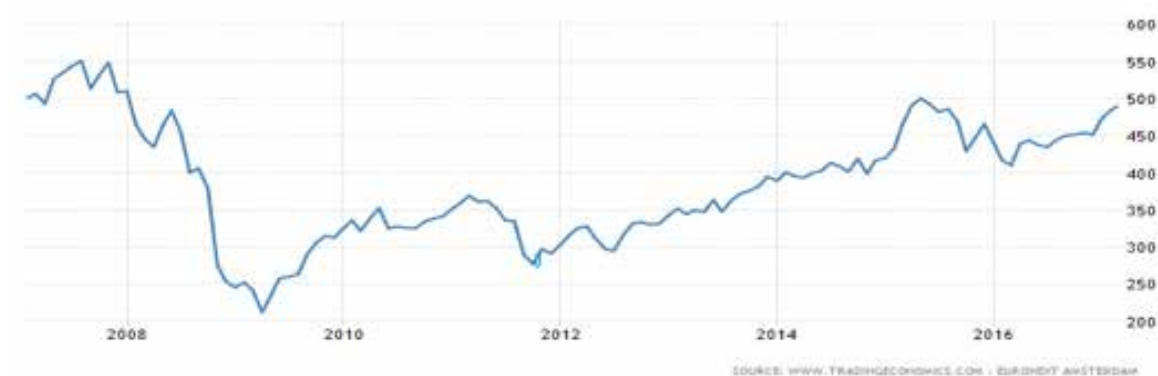
Ronald Veerman is de afgelopen 5 jaar hoofd-redacteur geweest bij De Financiële Telegraaf (DFT), en heeft tevens flinke ervaring als financieel-economisch verslaggever. Ook is Ronald een tijd actief geweest als parlementair journalist.

BEURZEN PRESTEREN GOED, RENTE HARD GEDAALD

Hoewel internationale ontwikkelingen doorgaans het beeld op de Amsterdamse aandelenmarkt bepalen is de opgaande lijn van de Nederlandse economie ook duidelijk zichtbaar via de stijgende lijn die de AEX-index sinds eind 2012 doormaakte.

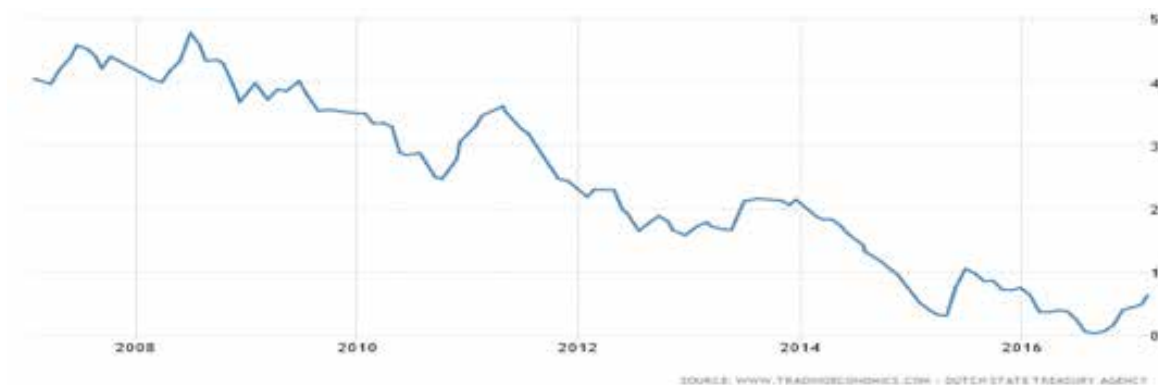
De aantrekkende huizenmarkt, toenemende koopkracht en hogere bestedingen deed vooral middelgrote Nederlandse bedrijven goed. Ook de voor het Damrak belangrijke financiële sector kwam in rustiger vaarwater.

Tussen eind 2012 en maart 2017 **steeg de AEX-index met liefst 48 procent**. Nederlandse beleggers, die nog altijd het fors deel van hun vermogen in grote Nederlandse aandelen steken, profiteerden derhalve mee.



De opmars van de beurs kan niet worden los gezien van de – mede door het beleid van de Europese Centrale Bank – **extreem lage rente** in Nederland en de rest van Europa, die het rendement op staatsleningen (zie hieronder) en de spaarrente zelfs richting het nulpunt deed dalen.

Minister Dijsselbloem kon daardoor een aantal keren gratis lenen of kreeg zelfs geld toe bij een beroep op de kapitaalmarkt.



EINDE CRISES, MEER BELEGGERS

Tijdens de ruim vier jaar dat het kabinet Rutte regeerde lijkt voorlopig ook een einde te zijn gekomen aan de daling van het aantal particuliere beleggers.

Vorig jaar nam het aantal beleggende huishoudens toe tot 1,2 miljoen (zie grafiek). Daarmee is het aantal beleggende huishoudens echter nog lang niet terug op het niveau van rond de eeuwwisseling, toen de **internethype** op de beurs voor een enorme toestroom van beleggers zorgde.

Het uitbreken van de **dot.com-crisis** in 2001 deed veel – nieuwe – beleggers echter weer afhaken. De **financiële crisis** was in de jaren na 2008 eveneens voor een flink aantal gezinnen reden te stoppen met beleggen.



Van de 5 miljoen Nederlanders die momenteel wel sparen maar niet beleggen gaf eind 2016 8 procent³ aan alsnog te overwegen de komende 12 maanden (weer) te starten met beleggen.

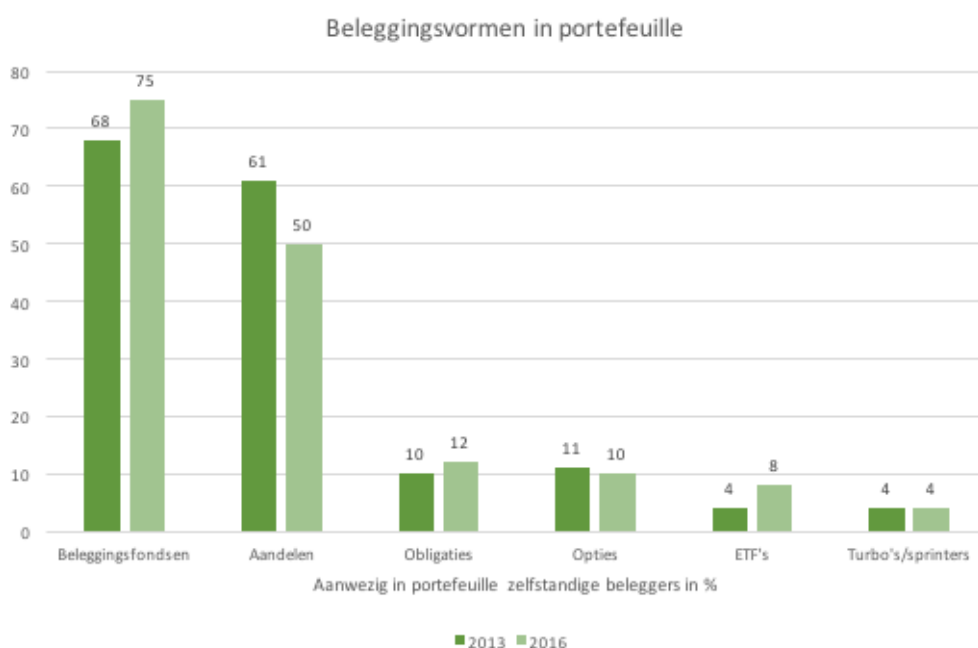
Een combinatie van de weer aantrekkende economie en koopkracht, de huidige lage spaarrente en toenemende besef om zelf voldoende pensioen op te bouwen kunnen daar een verklaring voor zijn.

MINDER VAAK INDIVIDUELE AANDELEN, MAAR MEER ETF'S

Qua belegd vermogen blijven aandelen de omvangrijkste beleggingsvorm, maar tegelijk investeert een steeds grotere groep beleggers via andere vormen.

Beleggingsfondsen waren vier jaar geleden reeds de meest populaire beleggingsvorm, maar de penetratie is de afgelopen jaren zelfs nog iets gegroeid. Onder meer door een nog breder aanbod heeft inmiddels driekwart van de beleggers een of meerdere beleggingsfondsen in portefeuille.

Ten opzichte van vier jaar geleden hebben procentueel gezien minder beleggers individuele aandelen in bezit. Daarentegen is het aantal beleggers dat – veelal aan aandelenmandjes gekoppelde – ETF's in bezit heeft in die tijd verdubbeld.



Bron: Kantar TNS/Nipo

NIEUW, VERDWENEN OF... FAILLIET

Aandelen als Shell, Akzo en Philips waren opnieuw vaste waarden op de beurs, maar tegelijk was tussen eind 2012 en nu sprake van een opvallend groot aantal mutaties op het Damrak.

Zo trok de beurs vooral in de tweede helft van de kabinetsperiode een groot aantal prominente nieuwkomers, waaronder IPO's van LucasBols, GrandVision, Philips Lighting, Intertrust, Refresco, FlowTraders, ForFarmers, BasicFit, Sif, Takeaway en de komst/terugkeer van de financials – waarover verderop meer – **ABNAMRO, NN en ASR**.

Er waren zelfs enkele bedrijven die kwamen en – na een snelle overname – ook weer vertrokken van het Damrak, zoals **Ziggo** en het door Rutte zelf naar de eerste beursgong begeleide **DE Master Blenders**.

Andere prominente fondsen die gedurende de regeerperiode van Rutte II – veelal via een overnamebod – van het Damrak verdwenen zijn onder meer Ballast Nedam, Corio, CSM, Mediq, Nutreco, TenCate, Unit4, TNT Express en USG People.

Minder goed liep het af met **Imtech** (failliet) en **SNS Reaal** (genationaliseerd), waarbij beleggers de waarde van hun aandelen zagen verdampen.



HET AANDELENMANDJJE VAN RUTTE

Stel dat Mark Rutte zelf een belegger was geweest en eind 2012 zijn geld in Nederlandse aandelen hadden gestoken, wat waren dan nu zijn favoriete AEX-fondsen geweest? En waarmee had hij wellicht zijn verkiezingsbeloften kunnen financieren?

De belofde⁴ 1000 euro extra per jaar voor werkende Nederlanders kwam er bijvoorbeeld niet. Maar wie eind 2012 6000 euro in de AEX zou hebben geïnvesteerd zou in die periode jaarlijks een rendement⁵ van gemiddeld 1000 euro hebben gemaakt.

Een investering in enkele individuele AEX-fondsen had zelfs een nog mooier rendement kunnen opleveren, zo blijkt uit onderstaande top-5. Al waren er ook minder gunstige keuzes, kijkend naar de lijst met grootste dalers.

Hieronder een AEX-ranglijst van november 2012 tot maart 2017 op basis van koersrendement. Daarbij is uitgegaan van herbelegde dividenden:

Top 5 stijgers (2012-2017)

Aperam	+349%
Galapagos	+284%
ASML	+231%
Wolters Kluwer	+202%
Reed Elsevier	+174%

⁴ [Rutte zegt sorry](#)

⁵ Op basis van de [AEX-herbeleggingsindex](#)

Top 5 dalers (2012-2017)

Imtech ⁶	-100%
Fugro	-69%
Vopak	-20%
Gemalto	-17%
Air France-KLM	-7%

Een volledige lijst van de AEX-fondsen vindt u aan het eind van dit document.

SHELL BLIJFT GROOTSTE, FUGRO ZAKT WEG

Wanneer gekeken wordt naar de omvang van de investeringen van Binck-beleggers in de grote fondsen van het Damrak valt tussen 2012 en 2017 in de top-5 de opmars van Ahold Delhaize op dat – mede door de overname van Delhaize – liefst veertien plekken stijgt.

2017 Top-5 Binck-beleggers⁷

1. (1) Royal Dutch Shell
2. (2) ING Groep
3. (5) ArcelorMittal
4. (9) Unilever
5. (19) Ahold Delhaize

Shell en ING bleven met afstand de twee grootste fondsen, maar Aegon (van 4 naar 8) en Philips (van 5 naar 12) zijn weggevallen uit de top.

Wanneer gekeken wordt naar de procentuele groei van het belegd vermogen voert echter Galapagos het lijstje snelle stijgers aan. Fugro is daarbij – Imtech niet meegerekend – de sterkste daler.

Stijgers Binck-beleggers

1. Galapagos
2. Ahold
3. Heineken

Dalers Binck-beleggers

1. Fugro
2. SBM Offshore
3. Aegon

⁶ Exclusief mogelijke schadeclaims

⁷ Obv omvang belegd vermogen, positie 2012 tussen haakjes

FINANCIËLE CRISIS VOORBIJ, STAATSDEELNEMINGEN NAAR DE BEURS

Behalve de snel dalende rente en de voorzichtig opkrabbellende economie was de afgelopen jaren ook de nasleep van de financiële crisis nog zichtbaar.

Zo was het nieuwe kabinet nog maar koud twee maanden aan de slag of het zag zich genoodzaakt het in grote problemen verkerende SNS Reaal van de beurs te halen en te nationaliseren.

In de jaren daarna leek de financiële sector echter in rustiger vaarwater terecht te komen en konden ingrepen uit de crisisjaren grotendeels weer ongedaan worden gemaakt.

Hieronder de belangrijkste gebeurtenissen tussen 2012 en 2017:

- Nationalisatie SNS Reaal en verkoop Vivat-verzekeringsactiviteiten aan Anbang.
- Aegon weer dividendaandeel na aflossen staatssteun.
- ING lost laatste deel staatssteun af en hervat dividendbetaling.
- ING splitst NN Group af en brengt verzekeringspoot apart naar de beurs.
- Staat brengt eerste tranche genationaliseerd ABNAMRO naar de beurs.
- Staat brengt eerste tranche genationaliseerd ASR Nederland naar de beurs.
- NN Group neemt in problemen geraakt Delta Lloyd over.
- SNS Bank omgevormd tot De Volksbank.



POLITIEKE THEMA'S BELEGGEN EN VERMOGEN 2017-2021

Algemene fiscale -en andere koopkrachtmaatregelen hebben doorgaans ook invloed op beleggende en/of vermogende huishoudens. Een aantal specifieke thema's, waarover politieke partijen nu nog van mening verschillen, kan de komende jaren echter een extra impact hebben op deze groep.

Hieronder een – niet volledig – overzicht van belangrijke kwesties voor de positie van beleggers en vermogenden:

- De eventuele invoering van een financiële transactievergoeding/speculatiebelasting op effectentransacties.
- De uitwerking van - en eventuele nieuwe aanpassingen - van de onlangs gemoderniseerde vermogensrendementsheffing. Waaronder mogelijkheid tot invoering belastingheffing op basis van daadwerkelijk behaald rendement.
- Mogelijke veranderingen in de fiscale behandeling van de eigen woning (hypotheekrenteaftrek, box3-discussie)
- Mogelijke nieuwe aanpassingen pensioenleeftijd en fiscale pensioenopbouwregels.
- Eventuele wijzigingen van de schenk- of erfbelasting (inclusief vrijstellingsbedragen)
- Discussie over mogelijke afschaffing van de huidige vermogenstoets voor financiële bijdrage zorginstellingen.
- Aanpassing van de fiscale stimulans voor 'groen' beleggen.

Disclaimer:

De informatie in deze publicatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Ondanks het feit dat Binck alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruikmaakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan Binck niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Indien u zonder verificatie of advies gebruikmaakt van de verstrekte informatie, doet u dat voor eigen rekening en risico. Wij adviseren u om eventuele transacties altijd te toetsen aan de uitkomst van uw Financieel Rijbewijs en om niet te beleggen in financiële instrumenten waarvan u de risico's niet begrijpt. Aan de informatie op deze pagina kunnen geen rechten worden ontleend.

Bijlage: Rendementen AEX-fondsen november 2012 - maart 2017¹

Aperam	349%
Galapagos	284%
ASML	231%
Wolters Kluwer	202%
Reed Elsevier	174%
Aalberts	150%
Randstad	136%
Ahold Kon	133%
ING Groep	107%
Unilever	81%
DSM	73%
Heineken	70%
Akzo Nobel	65%
Philips	63%
Postnl	61%
Unibail-Rodamco	56%
SBM Offshore	51%
Boskalis	36%
Aegon	35%
Shell	20%
KPN	13%
ArcelorMittal	-3%
Air France-KLM	-7%
Gemalto	-17%
Vopak	-20%
Fugro	-69%

¹ Totaalrendement op basis van herbelegging dividenden



Binck is een handelsnaam van BinckBank nv – Vergunninghouder DNB –
Geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam – KvK Amsterdam 33162223

BinckBank

Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam

Postbus 75047
1070 AA Amsterdam

t 020 606 26 66
f 020 320 41 76
e info@binck.nl
i www.binck.nl