

PRODUCT VAN 2011

Street View, de ogen van Google

> 32-33



BANKEN

Citibank België in Franse handen

> 35

Beursprestaties in 2011 (in euro)

Top 5 van de winnaars

Land/regio	Beursindex	Opbrengst/verlies
1 VS	DOW JONES	+8,66%
2 Ierland	ISEQ	-0,68%
3 VK	FTSE 100	-4,16%
4 Zwitserland	SMI	-6,48%
5 Japan	NIKKEI	-11,63%

Top 5 van de verliezers

Land/regio	Beursindex	Verlies
1 Griekenland	ATHEX	-52,96%
2 Egypte	HERMES	-43,29%
3 Oostenrijk	ATX	-35,20%
4 Italië	MIB	-25,30%
5 Brazilië	BOVESPA	-23,80%

Beursprestaties voorbije 10 jaar (in euro)

Top 5 van de winnaars

Land/regio	Beursindex	Opbrengst
1 Peru	PERU LIMA GENERAL INDEX	1.389,43%
2 Mexico	MSE TOP 20 INDEX	1.166,06%
3 Colombia	IGBC GENERAL INDEX	1.001,00%
4 Indonesië	JAKARTA COMPOSITE INDEX	679,22%
5 Zambia	LUSAKA STOCK EXCHANGE	634,82%

Top 5 van de verliezers

Land/regio	Beursindex	Verlies
1 Griekenland	ASE INDEX	-74,59%
2 Italië	FTSEMIB	-52,21%
3 Ierland	ISEQ	-48,97%
4 Nederland	AEX INDEX	-37,54%
5 Europa	EUROSTOXX 50 PR INDEX	-37,05%

Winnaars en verliezers in de Bel 20 in 2010 (in %)

+25,44	UCB
+13,1	TELENET
+7,39	AB-INBEV
-1,45	OMEGA PHARMA
-5,49	BELGACOM
-8,43	COFINIMMO
-8,77	AvH
-17,24	MOBISTAR
-17,91	BEFIMMO
-18,04	GBL
-18,92	UMICORE
-20,90	SOLVAY
-21,75	DELHAIZE
-23,74	GDF SUEZ
-24,47	COLRUYT
-29,88	AGEAS
-33,77	NYRSTAR
-61,47	KBC
-71,06	BEKAERT
-87,13	DEXIA



DS-Infografiek
Bron: Value-Square, Bloomberg | © blg

WIE IN 1998 IN WESTERSE AANDELEN STAPTE, ZIT NOG OP VERLIES

ROTJAAR VOOR BEURZEN

2011 was opnieuw één van de slechtere beursjaren. Beleggers worden stilaan moedeloos. Zelfs wie in 1998 instapte, zit nog altijd op verlies.



'Beleggers zijn nog nooit zo risicoschuw geweest.'

Nic Van Broekhoven, beurspecialist

VAN ONZE REDACTEUR
PASCAL DENDOOVEN

BRUSSEL | 2011 was een bijzonder bewogen beursjaar. Een kernramp, regimewissels en een opvallende eurocrisis zorgden voor schokken. Ondanks die schokken deed de Amerikaanse beurs het toch goed met een rendement in dollar van 6,2% voor de *Dow Jones Industrials*. In euro was dat nog iets beter. Ook de bredere markt in de VS zat in de plus, terwijl de technologiebeurs Nasdaq een nulresultaat liet zien. 'Amerika deed het goed, Europa deed het slecht met verliezen van circa 20 procent en de zogenaam-

de Bric-landen (de groeiemarkten) deden het nog slechter', zegt beurspecialist Nic Van Broekhoven van vermogensbeheerder Value Square. Gisteren, op tweede kerstdag, waren de meeste beurzen overigens dicht. Volgens Van Broekhoven haalden beleggers geld weg uit de Bric-landen om het dichterbij huis te beleggen waar ze zich veiliger voelden.

Defensief verlies

Maar 'dicht bij huis' was niet noodzakelijk een recept voor betere rendementen. 'Het is opvallend dat wie op defensieve aandelen mikte zoals Colruyt en GdF

Suez toch verliezen incasseerde van méér dan twintig procent', zegt de analist van Value Square. Colruyt verloor afgelopen jaar zijn statuut van groeiaandeel, maar is in marktwaarde toch nog groter dan grote broer Delhaize. De Bel20, de graadmeter van de twintig grootste Belgische goteerde bedrijven, zakte gemiddeld met 20,3 procent. De financiële crisis én slechtere economische vooruitzichten zorgden voor de koersval. 'De groeielanden zijn nog altijd afhankelijk van wat er elders in de wereld gebeurt', zegt Van Broekhoven. Bij Bekaert, dat te lijden had onder een verzwak-

king van de Chinese economie, speelde vooral het feit dat het in China meer concurrentie kreeg in de markt voor zaagdraad. De ster van Brussel, UCB, profiteert van zijn geslaagde focus op farma.

Beurs goedkoop?

2011 was het jaar dat beleggers opvallend risicoschuw werden. De risicopremie steeg tot boven de tien procent. Rond de millenniumwissel, toen aandelen heel duur waren, stond die op nul. Omgekeerd ogen aandelen vandaag relatief goedkoop. In Europa betalen beleggers vandaag gemiddeld één keer de boekwaarde (het eigen vermogen) van de bedrijven. Enkel op de piek van de crisis (maart 2009) was dat nog een fractie lager (0,93). Sinds 1974 betaalden beleggers gemiddeld 1,7 keer de boekwaarde. Ook een andere factor, de koerswinstverhouding (hoeveel keer de jaarwinst betaal je) staat in Europa met een gemiddelde van 8,5 laag. Maar Europa stapelt al een poosje

de verliezen op. Wie tien jaar geleden in de Eurostoxx 50, de index van de vijftig grootste Europese aandelen belegde, kijkt nog altijd aan tegen een verlies van 37 procent. België deed het met een verlies van 21,5 procent over die periode niet veel beter. Weinig verrassend is dat Europese landen als Griekenland, Italië, Ierland en Portugal bij de slechtste presteerders staan. Omgekeerd toonden de groeiemarkten de sterkste rendementen (zie tabel). Net buiten de top 5 vielen landen als Rusland, Egypte, Hongkong en Brazilië.

De vraag is wat 2012 wordt. Macro-economisch wordt het een heel moeilijk jaar, maar de beurs anticipeert, zegt Van Broekhoven. 'De prestaties van de beurzen onderling kunnen enorm verschillen.' Vaak volgt op een slecht beursjaar een goed beursjaar. 2011 zit in de top 5 van slechte beursjaren sinds 2000, maar zowel 2002 als 2008 bewezen dat het nog slechter kon.