

TIP

voor de thuisbelegger

Wat Amerika-etf's betreft, valt er veel te kiezen. Vergelijk daarom goed op kosten, op de onderliggende index en de gevolgen van een eventueel afwijkende indexselectie, bijvoorbeeld een focus op aandelen met een hoog dividend of lage volatiliteit.

fondsen. De lage kosten van de passieve fondsen zijn een verklaring, en ook het onvermogen van veel actieve beleggingsfondsen om het marktgemiddelde (index)rendement te verslaan, speelt een rol.

Zelfs vermogensbeheerders die zich als actieve belegger karakteriseren, maken op de Amerikaanse aandelenmarkt veel gebruik van etf's. De verklaring die ze daarbij veelal geven is dat de efficiënte Amerikaanse aandelenmarkt – relevante informatie wordt razendsnel in de koersen verwerkt – nu eenmaal minder kansen biedt om een index te verslaan.

De enorme omvang van de Amerikaanse etf-markt betekent dat er voor indexbeleggers veel te kiezen valt. Er zijn niet alleen relatief veel verschillende indices waarin belegd kan worden, maar ook op dezelfde index, zeker een grote zoals de Russell 1000 of de S&P 500, is er ruime keuze aan etf's van verschillende aanbieders. Deze indexfondsen kennen door de hevige onderlinge concurrentie ook nog eens lage kosten.

Daarbij komt dat er ook veel indexvarianten zijn. Er zijn veel etf's die een index 'verfijnen' door enkel aandelen met een hoog dividend, een lage volatiliteit of hoge duurzaamheidsscore in het indexmandje op te nemen. Het is jammer dat Nederlandse beleggers in hun keuze worden beperkt doordat er enkel via Europese etf's in Amerikaanse aandelen kan worden belegd. Dit als gevolg van toezichtregels. Maar dan nog, de keuze is relatief groot. Op de Amsterdamse beurs alleen noteren tientallen etf's die een Amerikaanse index volgen.

VERSHUIVING NAAR OBLIGATIE-ETF'S

Volgens recente cijfers van ETFGI hebben aandelen-etf's en aanverwante producten in de VS in de eerste zeven maanden van dit jaar 65 miljard dollar aan netto-instroom mogen verwelkomen. Het gros hiervan zal een Amerikaanse aandelenindex volgen. De instroom is echter wel minder dan in dezelfde periode vorig jaar (toen was het 90 miljard).

Verder is er een verschuiving zichtbaar naar Amerikaanse etf's die een obligatie-index volgen. In dezelfde periode zagen deze beleggingsvehikels een netto-instroom van 73 miljard dollar; dat is niet alleen meer dan naar aandelen maar tevens een stijging van meer dan 50 procent ten opzichte van 2018. Dit is mogelijk een tijdelijke 'risk-off' beweging, maar het uitzicht op renteverlagingen door de Fed zal ook een rol hebben gespeeld. Obligatiekoersen gaan bij renteverlagingen immers in principe omhoog.

Voor beleggers die willen inzetten op een dalende rente en aandelenrisico's willen vermijden, zijn er in de tabel op pagina 37 ook vijf goed presterende Amerikaanse staatsobligatie-etf's opgenomen. De afgelopen maanden hebben deze etf's al aardig van de nieuwe koers van de Fed kunnen profiteren, vooral obligaties met een langere looptijd (en daardoor grotere rentegevoeligheid) hebben koerswinsten geboekt.

Natuurlijk is een verruimingsbeleid ook gunstig voor etf's in Amerikaanse aandelen. Beleggers moeten wel rekening houden met een hogere volatiliteit als gevolg van de handelsspanningen en mogelijk nieuwe, tegenvallende cijfers over de Amerikaanse economie. Veel zal afhangen van hoeveel renteverlagingen er nog in het vat zitten en welke impact deze zullen hebben.

EEN FOCUS OP AANDELEN MET EEN HOOG DIVIDEND OF LAGE VOLATILITEIT

ETF'S IN AMERIKAANSE EFFECTEN*		Bron: Morningstar, peildatum 12 september 2019.		
Aandelen (largecaps)	Isin-code	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten
UBS Factor MSCI USA Quality A-dis	IE00BX7RRJ27	17,4%	30,3%	0,25%
Amundi S&P 500 C	LU1681049018	14,9%	26,1%	0,15%
Invesco S&P 500	IE00B3YCGJ38	14,8%	26,2%	0,05%
UBS MSCI USA Socially Responsible A-dis	LU0629460089	14,6%	24,9%	0,33%
iShares Core S&P 500 (Acc)	IE00B5BMR087	14,6%	25,9%	0,07%
Staatsobligaties	Isin-code	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr (Dist)	IE00B1FZS798	2,9%	13,4%	0,07%
UBS Bloomberg Barclays US 7-10 Year Treasury Bond A-dis	LU0721552973	2,7%	13,4%	0,12%
Vanguard USD Treasury Bond	IE00BZ163M45	2,7%	11,0%	0,12%
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr (Acc)	IE00B3VWN393	2,4%	9,6%	0,07%
iShares \$ Treasury Bond 1-3yr (Dist)	IE00B14X4S71	1,6%	5,5%	0,07%

*Etf's hebben een notering op Euronext Amsterdam, rangschikking is op het gemiddelde rendement over drie jaar (ann).