

# VEEL ETF'S LEIDEN NAAR WALL STREET

**De zorgen over de economie van de Verenigde Staten nemen toe.**

Toch blijft er veel geld richting Amerikaanse beurzen stromen. In toenemende mate gaat dat via *exchange traded funds* (etf's).

**A**merikaanse aandelen hebben een indrukwekkende opmars achter de rug. De belangrijkste aandelenindex van het land, de S&P 500, is over de afgelopen vijf jaar gestegen van zo'n 2.000 naar 3.000 punten, kort onderbroken door een dip eind vorig jaar. Bij indexbeleggers waren Amerikaanse aandelen in augustus de populairste belegging, naast goud en enkele obligatiesegmenten, zo blijkt uit cijfers van researchbedrijf ETFGI.

De aantrekkingskracht van de Amerikaanse beurzen is structureel. Beleggers worden aangetrokken door relatief hoge rendementen, de focus van bedrijven op aandeelhouderswaarde, de slag- en veerkracht van de Amerikaanse economie en de aanwezigheid van beursliedelingen zoals Facebook, Apple, Alphabet en Amazon. Voor een lange-

termijnbelegger is dat een goed pakket.

Institutionele beleggers zullen het ook door de bril van asset allocatie zien: de Amerikaanse markt is te groot om te negeren. In de wereldwijde aandelenindex MSCI All Country World heeft het Amerikaanse smaldeel een wegging van maar liefst 56 procent.

Voor beleggers met een minder lange beleggingshorizon zullen er echter twijfels over Amerikaanse aandelen zijn; er zijn onzekerheden die kunnen leiden tot beurscorrecties of in ieder geval tot een toename van de volatiliteit.

## AFVLAKKENDE GROEI

Allereerst vlakt de Amerikaanse economische groei af. Op jaarbasis bedroeg de groei in het tweede kwartaal van 2019 2,1 procent. Dat is niet slecht, maar lager dan de 3,1 procent groei in het eerste kwartaal. In combinatie met de hoge standen van Amerikaanse

aandelenindices is dat een reden voor zorg.

Veelal wordt ook verwezen naar de omgekeerde rentecurve in de VS. De ontwikkeling dat de rente op kortlopende leningen hoger is dan op langer lopende leningen wordt gezien als een signaal voor een naderende recessie en dalende koersen. Tactische beslissingen om meer of minder in Amerikaanse aandelen te zitten, zullen op dit moment echter vooral worden bepaald door de felheid van de handelsoorlog tussen China en de VS en signalen van een verder afvlakkende groei.

De groeivertraging is voor de Federal Reserve (Fed) wél aanleiding geweest een nieuwe koers te kiezen; opnieuw moeten renteverlagingen de groei stimuleren. Dat is goed nieuws voor beleggers. De vraag is wel hoeveel en hoe snel de Amerikaanse centrale bankiers de rente willen verlagen. Feit is dat de Fed meer ruimte voor renteverlagingen heeft dan andere centrale banken in de wereld die vanaf veel lagere renteniveaus moeten gaan verruimen.

## INDEXBELEGGEN

Voor indexbeleggers is de Amerikaanse markt een walhalla. Etf's en andere indexfondsen hebben inmiddels een markt-aandeel van circa 50 procent op de markt voor aandelen-



### OVER DE AUTEUR

*Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.*

