

## S&P 500 VERSUS STOXX 600

# AMERIKAANSE AANDELEN TE DUUR?

**Hoog, hoger, hoogst. De Amerikaanse beurs heeft dit jaar al diverse records gebroken. De koersen zijn inmiddels zo ver gestegen dat een paar prominente marktkenners de aandelen duur noemen. Hoe zit het met de Europese hoofdgraadmeter, de Stoxx 600, is die de laatste jaren ook tot grote hoogte gestegen? Een duel VS – Europa.**

### DE VERSCHILLEN

Wie wil weten hoe de Amerikaanse beurs presteert, kijkt als eerste naar de S&P 500-index. Zestien maal alles wat jaarlijks in Nederland wordt verdiend, dat is de waarde die de S&P 500-index vertegenwoordigd. De twaalfduizend miljard euro aan aandelen in de S&P 500 maakt de index met de vijfhonderd grootste Amerikaanse bedrijven de meest gevolgde aandelengraadmeter ter wereld.

In Europa geeft de Stoxx 600-index het meest prominente pan-Europese aandelenmandje. Deze verzameling van 600 grote Europese ondernemingen met een beursnotering heeft een onderliggende beurswaarde die 40 procent lager is dan die van de S&P 500.

Dit beeld wordt iets vertekend

door de manier van wegen in de Europese index. Neem bijvoorbeeld Shell, veruit het grootste beursfonds in Europa. Het aandeel staat nipt in de top tien van de index, omdat Stoxx alleen de klasse A-aandelen van het bedrijf meeneemt bij het samenstellen van de index. Het niet meewegen van deze Shell-aandelen scheelt nogal, want de kleinere Europese concurrenten BP en Total spelen daardoor relatief een grotere rol binnen de Stoxx 600.

Dit is een manco van de Stoxx 600. Als een indexsamensteller dan toch weegt op beurswaarde, wat volgens de ouderwetse beleggingstheorie het meest logische is, is het vreemd dat een van 's werelds grootste bedrijven een te kleine weging heeft in de index.

#### IT GROOT IN DE VS

Een vergelijking van de bedrij-

### In de mandjes

Reuzen en dwergen onder de honderden aandelen in de S&P- en Stoxx-index

#### Grootste 3 S&P 500

1. Apple
2. Exxon Mobile
3. Google

#### Kleinste 3 S&P 500

1. Washington Post
2. Autonation
3. J.C. Penney

#### Grootste 3 Stoxx 600

1. Nestlé
2. Novartis
3. HSBC

#### Kleinste 3 Stoxx 600

1. Bwin
2. Aixtron
3. De La Rue

ven die vertegenwoordigd zijn in beide aandelenmandjes laat meteen zien hoe verschillend de economieën van Europa en de VS zijn. Het meest brisante is te vinden in vertegenwoordigers uit de technologiesector. De S&P heeft met de aandelen Apple, Google en Microsoft een paar technologische zwaargewichten binnen de index.

In de Stoxx 600 is het veel kleinere Duitse softwarebedrijf SAP de belangrijkste vertegenwoordiger uit de sector. Twee andere grote IT-bedrijven zijn het Zweedse Ericsson en het Nederlandse ASML.

Financiële aandelen zijn prominenter vertegenwoordigd in de Europese index. Ruim een vijfde van de Stoxx 600 zit in aandelen van financiële dienstverleners zoals HSBC, BNP Paribas en Allianz. In de VS ligt dat percentage rond de 16.