

500 – voornamelijk zwaarder in industrie, vastgoed en nutsbedrijven.

Gelijkgewogen indices hebben niet het doel om aandelen met bepaalde kenmerken te selecteren. Toch geven ze de portefeuille wel een contrair effect mee. Alle aandelen krijgen bij een herbalancering een gelijke weging. Daarom worden steeds winnaars verkocht en verliezers gekocht. In ieder geval is er een grotere invloed van de kleinere bedrijven, ten koste van de megacaps. De k/w van de Equal Weight-index is ook duidelijk lager dan die van de S&P 500.

3 WINSTGEVENDE SMALLCAPS

Nog een andere keuze die een belegger kan maken, is die voor smallcap-aandelen. De S&P SmallCap 600 is een benchmark voor kleinere bedrijven in de VS, met enkele aanvullende screens om de financiële gezondheid te waarborgen: bedrijven moeten winst hebben gemaakt in het meest recente kwartaal en de som van de winst over de afgelopen vier kwartalen moet ook positief zijn. Bovendien zijn er eisen aan de liquiditeit: een bepaald minimaal deel van de aandelen dient vrij verhandelbaar te zijn en de jaarlijkse omzet in het aandeel moet groot genoeg zijn.

De gemiddelde beurswaarde van de bedrijven bedraagt circa 2 miljard dollar. Deze aandelen zijn over het geheel gezien ook een stuk goedkoper in termen van koers-winstverhouding dan de largecaps in de S&P 500. De S&P SmallCap 600 weegt ook op basis van marktkapitalisatie, maar de concentratie is veel minder groot. Het verschil in beurswaarde tussen het grootste en kleinste bedrijf is veel kleiner.

De sectorverdeling is ook hier een stuk beter in balans dan in de S&P 500. Technologiebedrijven

**KLEINE BEURS-
BEDRIJVEN
BLIJVEN DE
AFGELOPEN
JAREN ACHTER,
MAAR WIE VER
TERUGKIJKT,
ZIET DAT DIT
LANGE TIJD
ANDERS IS
GEWEEST**

zijn maar goed voor 12 procent. Industrie, vastgoed en cyclische consumptiegoederen krijgen vooral een hogere weging. Financials zijn van de vier etf's bij de *iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF* ook het sterkst vertegenwoordigd.

FOCUS

De drie fondsen hebben een verschillende focus:

- De *value*-etf is gericht op de bedrijven met lage waarderingen ten opzichte van *peers* binnen de eigen sector, met een extra filter op kwaliteit.
- De *equal weight*-etf heeft niet dat doel. De koers-winstverhouding is dan ook hoger. Alle aandelen krijgen steeds een even grote weging. Dat betekent dat de invloed van de grootste bedrijven op het rendement wordt verlaagd, terwijl de invloed van de kleine wordt verhoogd.
- Smallcap-aandelen bieden meer groeipotentieel en een beter gespreide sectorverdeling. Bedenk dat deze doorgaans wel

risicovoller zijn. Smallcaps zijn momenteel ook behoorlijk laag gewaardeerd.

De drie etf's hebben een contrair karakter: tegen de heersende trends in wat betreft populaire sectoren of de focus op bedrijven die al veel waard zijn. De fondskosten zijn ook niet heel hoog, in elk geval een stuk lager dan bij een gemiddeld actief fonds. Tegelijkertijd zijn de kosten van een gewone S&P 500-etf nog een stuk lager.

Maar wat brengt de toekomst? Het is in ieder geval duidelijk dat de grote techbedrijven hoog gewaardeerd zijn. Bovendien zijn ze blootgesteld aan veel vergelijkbare risico's.

Het kan dus zomaar zijn dat de trend gaat keren. Kleinere bedrijven blijven de afgelopen jaren achter, maar dat is lange tijd anders geweest. Een meer gelijk gespreide portefeuille is in elk geval minder afhankelijk van de grillen van een enkele topman. Ook een focus op waardebeleggen heeft dan potentie: in die aandelen is minder goed nieuws al ingeprijsd.

