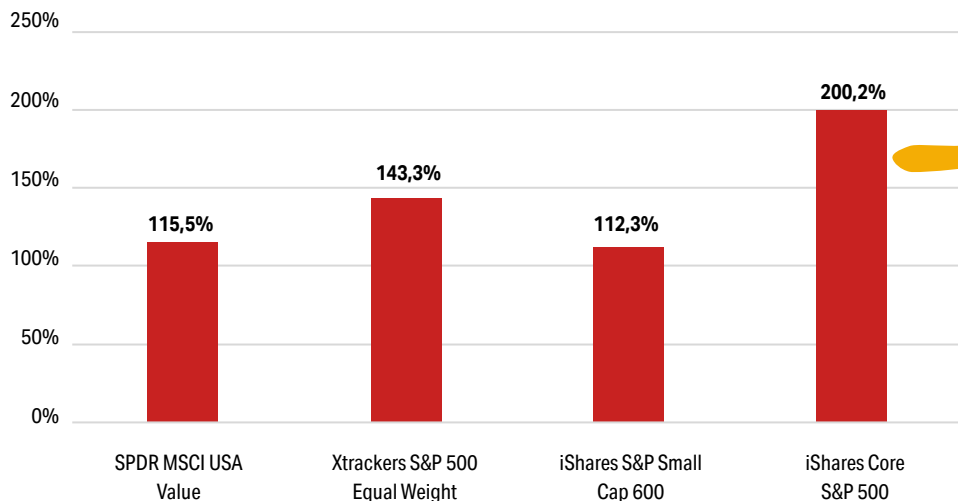


DE GROOTSTE AMERIKAANSE BEURSFONDSEN WAREN NAUWELIJKS BIJ TE BENEN IN DE AFGELOPEN JAREN



Bron: Bloomberg, Rendement op de in euro genoteerde etf's vanaf 19 februari 2015, de introductiedatum van de SPDR MSCI USA Value UCITS ETF

een index terecht. Eenmaal daar aangekomen, is het echter niet vanzelfsprekend dat ze goed blijven presteren.

VARIATIES

Daarom kan het dus interessant zijn om ook eens naar andere etf's te kijken dan alleen die op de reguliere S&P 500-index, juist omdat de invloed van de Magnificent Seven daarin zo bepalend is geworden. Er zijn talloze indices en variaties op de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt. We pikken er drie uit: de gelijkgewogen S&P 500, een waarde-index en smallcaps.

De opmars van de S&P 500 in de laatste tien jaar mag dan indrukwekkend zijn; bij verder uitzoomen ontstaat een ander

DE CIJFERS
SPREKEN
MOMENTEEL
NIET PER SE IN
HET VOORDEEL
VAN DE
S&P 500

beeld. De geschiedenis liegt niet, zoals de grafiek op pagina 33 laat zien. Als we kijken naar de resultaten vanaf 1999 (de data van de MSCI USA Value Exposure Select Index gaan niet verder terug) dan is het rendement op de drie 'alternatieve' indices een stuk hoger dan op de S&P 500. De grootste naam daarin was aan het eind van vorige eeuw al Microsoft, maar nummer twee en drie waren GE en Intel; bedrijven die nu minder waard zijn dan toen.

De verhoudingen zijn vanaf begin vorig decennium gekanteld; dan gaat de S&P 500-index beter presteren. Op dat moment zitten de bedrijven Microsoft, Apple en Google al bij de vijf grootste posities. De index is

dan wel een stuk minder geconcentreerd: de top 10 maakt iets meer dan 20 procent uit. In 1999 was dat 35 procent. Nu is dat bijna weer het geval, met 34 procent weging voor de tien grootste posities. In 1999 was de koers-winstverhouding (k/w) 33, nu 25. Begin 2010 was die met 18 een stuk lager.



DE ALTERNATIEVE ETF'S TEGENOVER DE REGULIERE S&P 500: AANZIENLIJKE VERSCHILLEN

Naam	Index	ISIN	Kosten	Fondsvermogen*	Dividendbeleid	K/W
SPDR MSCI USA Value UCITS ETF	MSCI USA Value Exposure Select Index	IE00BSPLC520	0,20%	€ 116	Herbeleggend	12,9
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	S&P 500 Equal Weight Index	IE00BLNMYC90	0,25%	€ 5.450	Herbeleggend	20,1
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF	S&P SmallCap 600 Index	IE00B2QWCY14	0,35%	€ 1.590	Uitkerend	17,8
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	S&P 500 Index	IE00B5BMR087	0,09%	€ 75.120	Herbeleggend	25,2

K/W= koers-winstverhouding. Alle vier de etf's doen aan fysieke replicatie, de smallcap-etf op basis van een steekproef. *= bedragen in miljoenen.