



De cijfers spreken momenteel dus niet per se in het voordeel van de S&P 500. De particuliere belegger kan hier met etf's eenvoudig op inspelen.

**1 KWALITEIT-WAARDE**  
Een alternatief voor de Amerikaanse largecaps, gewogen op beurswaarde, is een

index die aandelen selecteert die laag gewaardeerd zijn. Een voorbeeld is de MSCI USA Value Exposure Select Index. Deze selecteert uit de moederindex MSCI USA de aandelen die aan waarde-criteria voldoen. De *SPDR MSCI USA Value UCITS ETF* is hierop gebaseerd.

De MSCI USA is iets breder

DE VALUE-ETF IS GERICHT OP DE BEDRIJVEN MET LAGE WAARDERINGEN TEN OPZICHTE VAN DE EIGEN SECTOR

Weging grootste 5 %	Grootste sectoren		
25,4%	Technologie: 29%	Financials: 14%	Consumptie (cyclisch): 12%
5,8%	Industrie: 16%	Financials: 14%	Technologie: 13%
14,7%	Industrie: 18%	Financials: 18%	Consumptie (cyclisch): 15%
46,2%	Technologie: 30%	Financials: 13%	Gezondheidszorg: 12%

Bron: websites uitgevende instellingen, Bloomberg.

dan de S&P 500, met ruim 600 bedrijven. Vervolgens wordt deze index gefilterd op waardekenmerken: de verwachte koers-winstverhouding, koers-boekwaarde en de ondernemingswaarde gedeeld door de operationele kasstroom. Voor alle drie geldt: hoe lager, hoe beter.

Daarbovenop is een kwaliteitsfactor toegepast. Dat moet waarde-vallen (*value traps*) vermijden: aandelen die optisch goedkoop lijken, maar met goede reden laag gewaardeerd zijn. De gehanteerde maatstaven zijn het rendement op het eigen vermogen (hoger is een betere score), de schuld gedeeld door het eigen vermogen en de variabiliteit van de winstgroei (lager is beter).

Het levert een selectie van 125 bedrijven op. De sectorwegingen worden daarna aangepast in lijn met de MSCI USA. Technologie is daar ook sterk vertegenwoordigd, met bijna 30 procent. De sectorverdeling wijkt dan ook niet significant af van de S&P 500, maar de individuele namen en wegingen zijn natuurlijk wel anders: de Magnificent Seven komen niet door de ballotage. De grootste posities zijn Qualcomm, Cisco en Verizon.

**2 GELIJKE WEGING**  
De *Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF* volgt de S&P 500 Equal Weight Index. Daarin krijgt ieder aandeel bij elke herweging een gelijk gewicht: 0,2 procent. Ieder kwartaal wordt dit geherbalanceerd. Effectief is hierdoor het gemiddelde rendement van de vijfhonderd aandelen vanaf dat moment het totaalresultaat van de index.

De portefeuille is hierdoor automatisch veel minder geconcentreerd in de megacaps. Daarnaast heeft de technologie-sector een veel kleiner aandeel: in de S&P 500 is die goed voor 30 procent, in de Equal Weight-variant is dat 13 procent. De gelijkgewogen etf zit – ten opzichte van de reguliere S&P