



Op naar de VS

juni 2019

Begin 2018 dachten de obligatiestrategen van onder andere ABN AMRO dat de Duitse 10-jaars rond deze tijd op 0,70% zou staan. Ruim een jaar later staat de Duitse 10-jaars op -0,33%. Niet geheel verassend is dat ook de Amerikaanse 10-jaars rente onder druk staat en in korte tijd is gedaald van 3,20% naar 2,06%. In beide machtsblokken zijn de inflatie verwachtingen sterk afgenomen als gevolg waarvan de FED en de ECB aan een nieuwe ronde renteverlagingen gaan beginnen. En dat is vooral slecht nieuws voor spaarders in de Eurozone omdat de ECB in deze economische cyclus niet is toegekomen aan rente verhogingen. Mede op basis van de 'forward curves' is het te verwachten dat de FED de komende 12 maanden minimaal drie renteverlagingen zal doorvoeren en de ECB richting -0,75% zal bewegen (net zoals de Zwitsers). Op zich geen reden voor paniek maar het geeft wel aan dat Europa een aantal fundamentele problemen heeft waaronder de samenstelling van onze economie. Deze is nog altijd sterk gericht op de industrie waar de groei te wensen overlaat. De dienstensector daarentegen groeit wel maar niet voldoende om het verschil te maken. Reden genoeg om weer eens na te denken in welke vermogenscategorieën, regio's en sectoren er moet worden belegd.

S&P500, Nasdaq100 plus topsectoren

In de mondiale TOP30 van multinationals komen we slechts drie Europese namen tegen: Shell, Nestle en Novartis. De rest komt uit de VS en Azië. En het zal niet verbazen dat de bulk van deze TOP30 bestaat uit tech gerelateerde bedrijven, een sector waarin Europa een bijrol speelt. En dat zien we terug in de samenstelling van de grote aandelenindices. Zo bevat de S&P500 ruim 21% tech bedrijven terwijl de Stoxx Europe 600 blijft steken op 5%. Mede hierdoor presteerde de S&P500 sinds 2004 gemiddeld 2,5% per jaar beter. Cumulatief is dit bijna 40%! Vermeldenswaardig is ook dat 'technology, consumer discretionary en healthcare' de best presterende sectoren zijn en hoger scoren dan de S&P500. En ook al zijn in het verleden behaalde resultaten geen garantie voor de toekomst, het zegt wel iets. Net zoals het feit dat energy, industrials en telecom de slechtst presterende sectoren zijn. Opmerkelijk is ook dat de Amerikaanse financials de kredietcrisis weer te boven zijn terwijl de Europese tegenhangers ver achter blijven. Een extra voordeel van Amerikaanse aandelen (en obligaties) is dat de dollar sinds de introductie van de euro alleen maar sterker is geworden. Dat het GDP in de VS in 2019 op 2,2% lijkt uit te komen is weliswaar lager dan de 3% van 2018 maar het is nog altijd beter dan de 0,7% groei die voor de Eurozone wordt verwacht (2018: 1,8%). Wij zijn dan ook van mening dat onderstaande selectie van Amerikaanse indexfondsen nog lang beter zal blijven presteren dan de Europese varianten.



18-6-2019	Netto rendement in Euro (Inclusief dividend)						Gem. rendement (per jaar) USD	Gem. rendement (per jaar) Euro
	ytd 2019	2018	2017	2016	2015	2014	2014/2019	2014/2019
ISHARES CORE S&P 500 ETF	18,7	0,3	6,8	15,5	12,8	29,4	10,7%	15,1%
NASDAQ 100 STOCK INDX	23,5	5,0	16,7	10,5	22,2	36,1	15,9%	20,3%
ISHARES S&P 500 IT SECTOR	26,6	3,5	21,0	16,7	17,4	36,2	17,5%	22,1%
ISHARES S&P CONSUMER DSCRTN	23,5	4,8	7,3	9,1	22,0	24,4	12,1%	16,5%
ISHARES S&P HEALTH CARE	9,6	9,6	7,2	-0,3	18,5	42,1	10,8%	15,2%