

ALS HET ÉCHT CRISIS IS OP DE BEURS, GAAN AANDELEN SCHOUDE AAN SCHOUDE OMLAAG

Ook bij de snelle daling na het uitbreken van de coronapandemie was de gelijkgewogen S&P 500 geen veilige haven. Conclusie: Equal Weight biedt juist minder veerkracht in moeilijke tijden. Dat komt vermoedelijk doordat de nadruk verschuift naar sectoren met veel kleinere, cyclische bedrijven die in aantal sterk vertegenwoordigd zijn in de S&P 500 – zoals industrie, vastgoed en materialen (zie grafiek op pagina 16). Die gaan traditioneel als eerste onderuit bij beursonrust.

3 WANNEER RENDEERT DE GELIJKGEWOGEN INDEX WÉL BETER?

Toch heeft de Equal Weight Index het sinds de eeuwwisseling beter gedaan. Opvallend genoeg zijn de rendementen van de gelijkgewogen index het best als een crisis op zijn einde loopt. De jaren 2001 (herstel van de dot-com-crash), 2010 (herstel van de kredietcrisis) en 2021 (herstel van de corona-duik) waren

juist positieve uitschieters. Tijdens economisch herstel laten kleinere bedrijven vaak sneller een sterkere winstgroei zien dan de grote ondernemingen die de S&P 500 domineren.

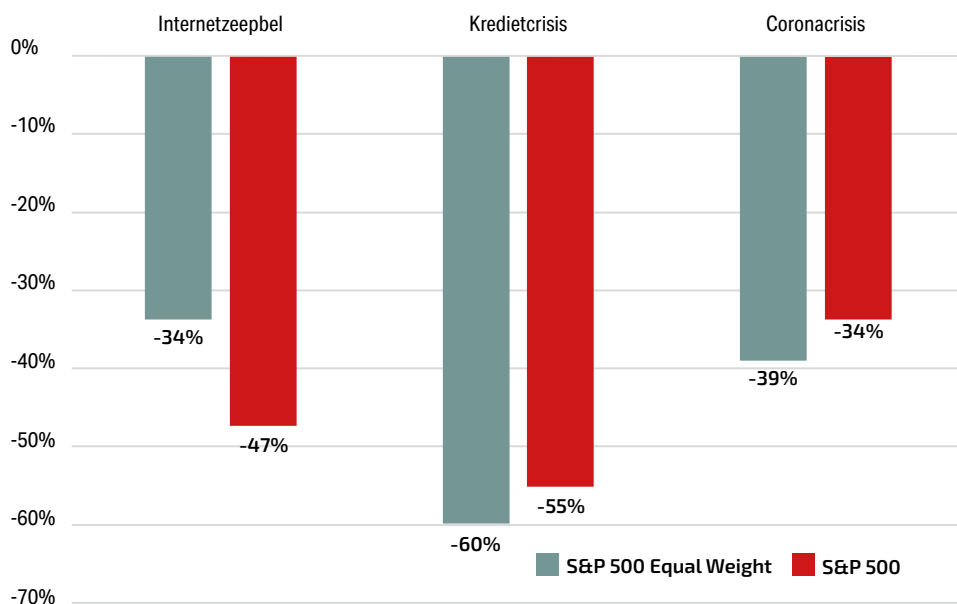
Daarnaast gaven onderzoekers van S&P Global nog een reden voor de betere prestaties van de gelijkgewogen index in de laatste 25 jaar.

Hoewel beurzen over de lange termijn gemiddeld genomen stijgen, geldt dat zeker niet voor alle aandelen. Sterker nog: een klein aantal ondernemingen zorgt voor het grootste deel van het rendement. Bij marktgewogen indexen ligt de nadruk automatisch op bedrijven met een hoge beurswaarde. Beleggers krijgen daardoor meer blootstelling aan ondernemingen waarvan de markt hoge verwachtingen heeft – bedrijven met een ogenschijnlijk veelbelovende toekomst. De afgelopen tien tot vijftien jaar was deze strategie succesvol. Maar over een langere periode ontstaat een ander beeld.

Regelmatig vallen de werkelijke prestaties van de grote groeibedrijven tegen, zeker in verhouding tot hun torenhoge waarderingen. Dit fenomeen verklaart mede waarom zogenoemde waarde aandelen – bedrijven met een lage koers-winstverhouding – het historisch gezien beter hebben gedaan dan groeiaandelen, die juist gekenmerkt worden door hoge waarderingen.

Door een groter deel aan veelal groeibedrijven te alloceren, loopt een belegger het risico dat juist die bedrijven floppen. Dat probleem heeft de gelijkgewogen index niet. De S&P 500 Equal Weight biedt dan ook mogelijkheden voor beleggers die wel willen investeren in Amerikaanse aandelen, maar dan zonder een hoge blootstelling aan Big Tech – want het risico is altijd dat dit de winnaars van gisteren zijn.

DE EQUAL WEIGHT INDEX IS NIET PER SE BETER BESTAND TEGEN EEN BEURSCRISIS



Bron: Bloomberg. Rendement in procenten in periode: augustus 2000 tot maart 2003 (internetzeepbel), oktober 2007 tot maart 2009 (kredietcrisis) en februari tot maart 2020 (coronacrisis).