Amerikaanse versus Europese aandelen

Beschrijving

Trump begon zijn tweede termijn met groot optimisme, waarbij de Nasdaq met 10 procent steeg en de S&P 500 in februari 2025 recordhoogtes bereikte. De euforie over het begin van â??Amerikaâ??s gouden eeuwâ?? was groot. Zo groot dat daardoor nu sprake is van een tegenreactie. Het aanvankelijke marktoptimisme is omgeslagen in voorzichtigheid door Trumps impulsieve handelsbeleid, ondanks zijn beloften van economische heropleving. Er zijn tegenwoordig institutionele partijen die serieus overwegen om minder of zelfs niet meer in Amerikaanse aandelen te beleggen, daarbij intuÃ¯tief gesteund door de sterkste outperformance van Europese aandelen dit jaar in meer dan 25 jaar. Tien redenen waarom dat niet verstandig is.

1. Superieure economische groei en stabiliteit

De Verenigde Staten beschikken over de grootste economie ter wereld, met een bruto binnenlands product van meer dan 25 biljoen dollar. Deze economische omvang vertaalt zich direct naar stabielere en vaak hogere aandelenrendementen. Waar Europese economieÃ«n vaak worstelen met structurele uitdagingen zoals vergrijzing en rigide arbeidsmarkten, toont Amerika keer op keer zijn vermogen om zich aan te passen aan nieuwe economische realiteiten. De Amerikaanse arbeidsmarkt is flexibeler, wat bedrijven helpt om sneller te reageren op marktveranderingen. Dit resulteert in hogere productiviteit en uiteindelijk betere bedrijfsresultaten die zich vertalen naar aandelenkoersen.

2. Technologische dominantie: het digitale voordeel

Geen enkele regio ter wereld kan tippen aan de technologische innovatiekracht van Amerika. Bedrijven zoals Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Google en Meta domineren niet alleen de Amerikaanse markt, maar bepalen wereldwijd de richting van technologische ontwikkelingen. N Deze tech-giganten vertegenwoordigen samen een marktwaarde van meer dan 10 biljoen dollar. Europa mist vergelijkbare techkampioenen, waardoor Europese beleggers minder profiteren van de digitale revolutie die onze economie transformeert. Voor Nederlandse beleggers betekent investeren in Amerikaanse

technologieaandelen directe toegang tot de bedrijven die de toekomst vormgeven.

3. OngeÃ«venaarde marktliquiditeit en handelsvolumes

De New York Stock Exchange en NASDAQ verwerken dagelijks handelsvolumes die alle Europese beurzen overstijgen. Deze extreme liquiditeit biedt beleggers concrete voordelen:

- **Smallere bid-ask spreads**: Minder kosten bij aan- en verkoop
- **Snellere orderuitvoering**: Betere prijzen door efficiÃ«nte matching
- **Minder prijsvolatiliteit**: Grote orders beÃ¯nvloeden koersen minder sterk
- **24/7 toegankelijkheid**: Pre- en after-market trading mogelijkheden

Voor actieve beleggers is deze liquiditeit cruciaal voor het optimaliseren van hun portefeuille-performance.

4. Ondernemingsvriendelijk juridisch klimaat

Het Amerikaanse rechtssysteem biedt aandeelhouders uitstekende bescherming. De Securities and Exchange Commission (SEC) handhaaft strenge regels voor transparantie en corporate governance. Dit vertaalt zich naar:

- Betere bescherming tegen fraude en mismanagement
- Duidelijke procedures voor aandeelhouderscompensatie
- Sterke enforcement van regelgeving
- Voorspelbare juridische uitkomsten

Europese regelgeving is vaak gefragmenteerd en minder consistent tussen landen, wat extra risicoâ??s met zich meebrengt voor internationale beleggers.

5. Schaalvoordelen van de Amerikaanse markt

Amerikaanse bedrijven opereren in een enorme, homogene markt zonder interne handelsbarriÃ¨res. Dit biedt unieke voordelen:

- **Operationele efficiÃ«ntie**: Bedrijven kunnen standaardproducten en -diensten aanbieden aan een massaal publiek zonder aanpassingen voor verschillende landen.
- **Lagere distributiekosten**: EÃ©n logistiek netwerk kan het hele continent bedienen.
- **Snellere schaalvergroting**: Succesvolle bedrijfsmodellen kunnen snel worden uitgerold.

Europese bedrijven daarentegen moeten omgaan met 27 verschillende regelgevingen, talen en culturen binnen de EU, wat groei vaak vertraagt en kosten verhoogt.

6. Historisch superieure aandelenrendementen

Historische data toont consistent aan dat Amerikaanse aandelen Europese markten overtreffen. Over de afgelopen 30 jaar hebben Amerikaanse indices zoals de S&P 500 gemiddeld 8-10% jaarlijks rendement behaald, terwijl Europese indices vaak rond de 6-7% bleven steken. Of het nu gaat om Return on capital employed, return on assets of return on equity, de rendementen in de VS liggen structureel hoger. Deze outperformance is niet toevallig, maar het resultaat van structurele voordelen die Amerikaanse bedrijven genieten. Hoewel historische prestaties geen garantie bieden voor toekomstige resultaten, geven ze wel inzicht in de onderliggende sterkte van het Amerikaanse bedrijfsleven.

7. Innovatiecultuur en Venture Capital ecosysteem

Amerika beschikt over het meest ontwikkelde venture capital ecosysteem ter wereld. In 2024 werd meer dan 70% van alle wereldwijde VC-investeringen in Amerikaanse bedrijven gestopt. Dit creÃ«ert een virtueuze cirkel:

- **Meer kapitaal voor innovatie**: Startups krijgen gemakkelijker toegang tot groeikapitaal
- **Snellere ontwikkeling**: Bedrijven kunnen sneller schalen en markten veroveren
- **Hogere waarderingen**: Succesvolle exits creÃ«ren meer kapitaal voor nieuwe investeringen
- **Talentaantrekking**: De beste ondernemers en ingenieurs stromen naar Amerika

Europa blijft achter in venture capital investeringen, wat resulteert in minder unicorns en lager economisch dynamisme.

8. Valutadiversificatie en dollarsterkte

Voor Nederlandse beleggers biedt investeren in Amerikaanse aandelen automatisch valutadiversificatie. De Amerikaanse dollar fungeert als wereldreservemunt en toont historisch gezien stabiliteit tijdens economische onzekerheid.

Voordelen van dollarexposure:

- Bescherming tegen euro-depreciatie
- Profijt van dollarappreciatie tijdens crises (safe haven)
- Natuurlijke hedge tegen inflatie (grondstoffen), toegang tot grondstoffenmarkten (die vaak in dollars geprijsd zijn)

9. Bredere sectordiversificatie

Amerikaanse aandelenmarkten bieden ongeÃ«venaarde sectordiversificatie. Terwijl Europese markten vaak gedomineerd worden door traditionele sectoren zoals financiÃ«n, industrie en energie, vertegenwoordigen Amerikaanse markten alle economische sectoren in hun volle breedte:

- **Technologie**: 25-30% van marktkapitalisatie
- **Gezondheidszorg**: Innovatieve farmaceutische en biotechbedrijven
- **Consumer Discretionary**: Sterke merken met internationale reikwijdte

- **Communicatiediensten**: Dominante platforms en mediaconcerns

Deze diversificatie biedt beleggers betere risicospreiding binnen Ã©Ã©n geografische markt.

10. Transparantie en Corporate Governance

Amerikaanse beursgenoteerde bedrijven voldoen aan de strengste transparantievereisten ter wereld. De Sarbanes-Oxley Act en andere regelgeving zorgen voor:

- **Kwartaalrapportages**: Gedetailleerde financiÃ«le updates elke drie maanden
- **Management discussions**: Uitgebreide toelichting op bedrijfsresultaten
- **Forward guidance**: Vooruitblik op toekomstige prestaties
- **Insider trading controls**: Strenge regels voor handel door leidinggevenden

Deze transparantie stelt beleggers in staat om beter geÃ¯nformeerde beslissingen te nemen en vermindert informatierisicoâ??s aanzienlijk.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin