

# WERELDWIJD IN NEDERLAND

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Spreiding in de aandelenportefeuille is nodig om risico's te verkleinen, maar hoe ver moet je daarin gaan? Wie Nederlands spreidt, gaat al wereldwijd.

**D**e Nederlandse aandelenbeurs is klein vergeleken met de grote wereldbeurzen New York, Londen en Tokio. Van de totale werelddelenmarkt maken Nederlandse aandelen eind 2008 circa 1 procent uit. In de toonaangevende index voor internationaal beleggen in aandelen, de MSCI World Index, had Nederland eind 2008 een gewicht van 1,28 procent. De helft van deze index bestaat uit Amerikaanse aandelen, zo'n 12 procent is Japans en 9 procent Brits.

Het lijkt daarom dat een belegger zich te zeer beperkt door uitsluitend in Nederlandse aandelen te beleggen. Je sluit immers 99 procent van de wereld uit. Daar staat tegenover dat de beleggingspraktijk uitwijst dat een aandelenportefeuille niet meer dan vijftien verschillende aandelen hoeft te bevatten om wat betreft risicoreductie nagenoeg optimaal gespreid te zijn. Wereldwijd zijn er vele duizenden aandelen, in Nederland fluctueert het aantal de laatste jaren tussen honderd en tweehonderd.

## VEEL INTERNATIONALE ACTIVITEITEN

Toch is het goed mogelijk met Nederlandse aandelen een afdoende gespreide portefeuille samen te stellen. Nederland heeft een open economie met relatief veel ondernemingen die internationaal actief zijn. In de Verenigde Staten, Japan en Groot-Brittannië opereren naar verhouding veel meer beursgenoteerde bedrijven vrijwel uitsluitend in het thuisland. Nederlanders die in deze aandelen beleggen lopen dan verschillende extra risico's ten opzichte van Nederlandse aandelen. Ten eerste het valutarisico: de buitenlandse bedrijven streven naar een winstcijfer in de eigen valuta. Wat dat voor de winst en het dividend in euro's

betekent maakt ze niet uit. Daarnaast hebben deze bedrijven te maken met allerlei omstandigheden op de thuismarkt die vanuit Nederland moeilijk te volgen zijn, zoals politieke gebeurtenissen, fiscale veranderingen en sociale omstandigheden.

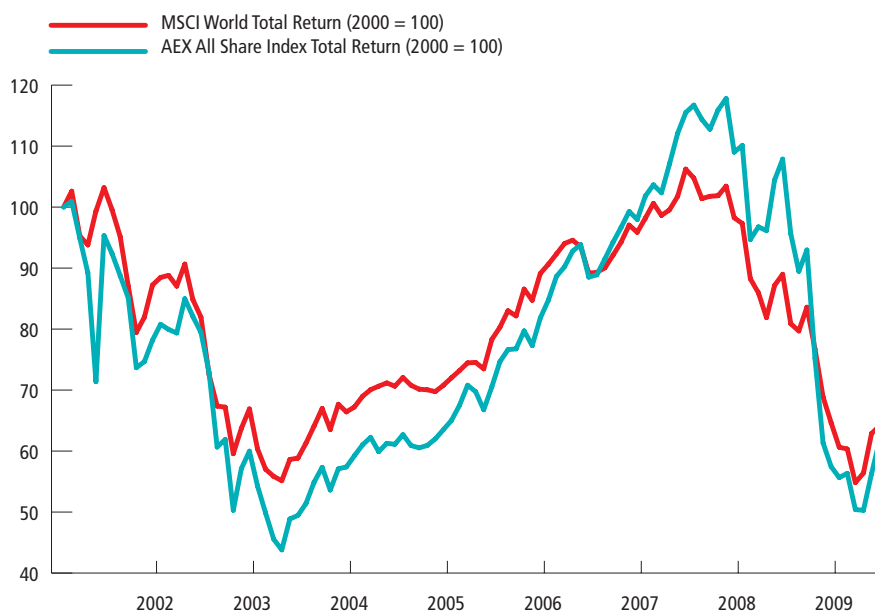
Bedrijven uit de AEX als AkzoNobel, ASML, Boskalis Westminster, Heineken, Royal Dutch Shell en Unilever hebben zeer sterke posities op de wereldmarkten met hun producten en diensten. Olieconcern Shell is een van de grootste ondernemingen ter wereld en in 140 landen actief. De omzet

in Nederland is op het totaal bijna verwaarloosbaar. Dat geldt ook voor Unilever, dat ongeveer een derde van zijn omzet behaalt in Noord- en Zuid-Amerika, een derde in West-Europa en derde in de rest van de wereld. Verreweg de meeste ondernemingen in de AEX boeken tegenwoordig minder dan de helft van hun omzet nog in Nederland.

## OOK KLEIN OVER DE GRENS

Maar ook zeer veel kleinere Nederlandse bedrijven moeten het vooral van het buitenland hebben. Fabrikant van hoogwaardige

Amsterdam en de rest van de wereld



De correlatie tussen de AEX All Share Index en de de MSCI Wereld Index is groot