

# DOLLAR DEERT DAMRAK STEEDS MINDER

Nederlandse ondernemingen rekenen een groot deel van hun producten af in Amerikaanse dollars. De impact van de 'greenback' op de waarde van Nederlandse ondernemingen is echter sterk afgenomen.

TEKST: JASPER JANSEN

**H**et is niet eenvoudig om een Nederlandse multinational als bijvoorbeeld Unilever te zijn. Grondstoffen haal je uit het ene land, geld voor de financiering van je activa uit een ander land, je draait het eindproduct in weer een andere plaats ter wereld in elkaar om de producten vervolgens te verkopen in vele nog weer andere landen. Omdat in al die verschillende landen afgerekend moet worden in een andere munteenheid, kunnen wisselkoersen een belangrijke invloed hebben op de waarde van ondernemingen op het Damrak.

Uit ons onderzoek naar de geografische omzetmix van negentien AEX-fondsen blijkt dat deze ondernemingen in 2008 gemiddeld een kwart van hun verkopen in de Verenigde Staten realiseerden. De meest Amerikaansefondse fondsen zijn Ahold, Fugro, Reed Elsevier, SBM Offshore en Wolters Kluwer: zij realiseren ongeveer de helft van hun verkopen in de Verenigde Staten.

Daarbij komt dat de negentien onderzochte ondernemingen gemiddeld nog eens 20 procent aan omzet wegzetten in landen buiten Europa en de Verenigde Staten. De theorie is dat de verkopen in deze landen nog vaak worden afgerekend in dollars of in valuta die gerelateerd zijn aan de dollar. Het lijkt voor beleggers dus van belang om de Amerikaanse dollar in de gaten te houden.

## DOLLAREFFECT WORDT KLEINER

Om na te gaan hoe groot de impact is van veranderingen in de dollarkoers op de beurskoers van ondernemingen, hebben we statistisch berekend hoe gevoelig de rendementen op de AEX en op de individuele



## DE IMPACT VAN DE DOLLAR

	1989-99	1999-09
AEX	0,48	0,18
Ahold	0,71	0,35
AkzoNobel	0,47	0,01
Boskalis	0,39	-0,25
Elsevier	0,22	0,39
Fugro	0,26	-0,27
Philips	0,50	0,65
Unilever	0,47	0,20
Shell	0,65	0,24
SBM	0,17	-0,15
Wolters Kluwer	0,18	0,06

\*Bij Ahold en Fugro gaat de beursgeschiedenis terug tot respectievelijk 1991 en 1992.

\*\*De analyse is uitgevoerd voor bedrijven die meer dan de helft van hun omzet uit het buitenland halen.