

VALUTA'S VORMEN ONDERBELICHT RISICO

Fondsaanbieders bieden weinig duidelijkheid over hun valutabeleid. Onterecht, want wisselkoersschommelingen kunnen een grote invloed hebben op het rendement.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN EN KEVIN LOOYSCHELDER

De geringe aandacht van fondsbeheerders voor het valutabeleid doet vermoeden dat valutakoersschommelingen nauwelijks van belang zijn voor de belegger. Het tegendeel is waar. Een belegger loopt waarschijnlijk ongemerkt valutarisico of in ieder geval meer dan hij zelf doorheeft. Zo blijkt een willekeurige groep wereldwijd beleggende aandelenfondsen gemiddeld voor 15 procent in de eurozone te beleggen. De overige 85 procent luiden in andere valuta's, waarover een risico wordt gelopen. De Amerikaanse dollar is daarbij veruit het belangrijkste. Bijna de helft van de portefeuil-



les van wereldwijde fondsen zit in Amerikaanse aandelen.

Overigens is het niet noodzakelijkzekerzoi zo dat de regioverdeling ook overeenkomt met de daadwerkelijke valutaverdeling. Het gevoerde valutabeleid in het beleggingsfonds is hier ook van belang.

RISICOVOLLE VALUTA'S

Dat valuta's risicovol zijn, is eenvoudig te illustreren aan de hand van het koersverloop van de belangrijkste vreemde valuta, de Amerikaanse dollar. In de afgelopen vijf jaren kende de dollar hoge pieken en diepe dalen. Rond mei 2006 ontving een eurobelegger nog 0,77 euro voor een dollar. Inmiddels is dat gedaald tot 0,69 euro per dollar. Een daling van circa 10 procent in vijf jaar is ogenschijnlijk geen reden voor veel zorgen.

REGIOVERDELING (%)

Fondsnaam	ISIN-code	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	West Europa		Azië (excl. Japan)	Japan	Afrika & Midden-Oosten
				euro	anders			
BNP PARIBAS OBAM	NL0006294035	44,1	2,6	18,0	5,0	23,2	7,2	0,0
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	LU0274208692	55,0	0,1	14,1	15,2	6,2	9,1	0,4
DELTA LLOYD INVESTMENT FUND	NL0000286318	45,2	0,6	8,1	22,5	13,0	10,7	0,0
ING GLOBAL FUND	NL0006311805	48,3	4,0	12,2	19,5	5,1	9,6	1,2
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	55,1	0,1	14,1	15,4	6,2	8,9	0,3
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	55,1	0,1	14,1	15,3	6,0	9,1	0,4
ROBECO	NL0000289783	47,6	0,0	17,1	24,7	4,6	5,5	0,5
SNS WERELD AANDELENFONDS	NL0000291144	39,0	0,8	23,9	20,3	9,8	5,9	0,4
GEMIDDELD		48,7	1,0	15,2	17,2	9,3	8,3	0,4