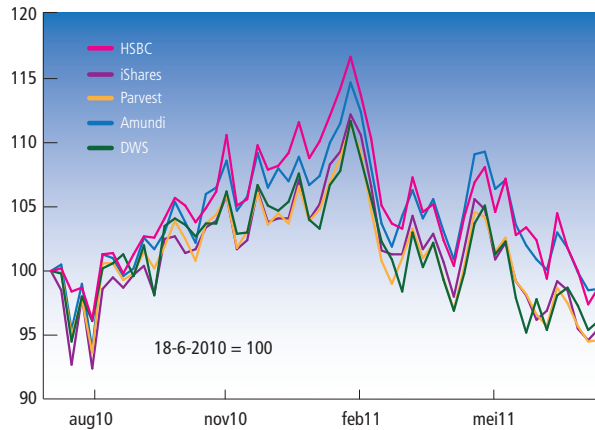


MEER OF MINDER PETROBRAS

De belangstelling van beleggers verschuift van China naar Brazilië nu de onstuimige Chinese groei lijkt te vertragen. Een van de favoriete Braziliaanse aandelen is het oliebedrijf Petroleo Brasileiro, beter bekend als Petrobras, dat enkele jaren geleden voor de kust van Brazilië naar schatting meer dan 15 miljard vaten olie ontdekte, goed voor een half jaar wereldwijde olieconsumptie. Het zwarte goud zou Brazilië en Petrobras niets dan goed doen. Maar het kredietbureau Fitch waarschuwt dat het bedrijf te veel risico's neemt met zijn investeringen. Ondertussen staat de koers van het aandeel onder het niveau van voor de olieontdekking.

In de fondsselectie dit keer vijf Braziliaanse aandelenfondsen met de belegging Petrobras in de portefeuille: één tracker en vier actieve beleggingsfondsen.



De tracker volgt de MSCI Brazilië, waardoor de weging van Petrobras hetzelfde is als in de index, namelijk 18 procent. Samen met het mijnbedrijf Vale is het oliebedrijf goed voor een derde van de tracker. Het gevolg is een forse concentratie in grondstofgere-

lateerde bedrijven. Maar de tracker is goedkoop: de jaarlijks doorlopende kosten (TER) zijn ongeveer 0,75 procent. De vier actieve beleggingsfondsen rekenen jaarlijks meer dan 2 procent. Daarnaast hebben zij het aandeel Petrobras maar voor ongeveer 10 procent in de portefeuille omdat zij de MSCI Brazilië 40/10 volgen, die grote bedrijven begrenst op 10 procent, en niet de MSCI Brazilië, die dit niet doet.

Overigens kost het enige moeite om de blootstelling aan Petrobras te achterhalen, omdat het aandeel twee Braziliaanse noteringen (verschil in stemrecht) en twee in Amerika verhandelbare varianten hierop kent. Voor wie geen vertrouwen heeft in Petrobras en Vale zijn de dure beleggingsfondsen het overwegen waard. Anders is de goedkope tracker een interessante optie. ■

iShares MSCI Brazil

Fondsaanbieder	BlackRock Asset Management
Fondsmanager	Team
Oprichtingsdatum	22-11-2005
Fondsvermogen	€ 748 mln

Top 5 posities:

Petroleo Brasileiro SA	10,3%
Vale SA	9,1%
Itau Unibanco Holdig	8,3%
Petroleo Brasileiro SA	8,1%
Vale SA	6,6%
Weging Petrobras (totaal)	18,4%

iShares MSCI Brazil is een exchange traded fund (ETF) dat tot doel heeft de performance van de MSCI Brazil Index zo nauwkeurig mogelijk te volgen. De ETF belegt in de onderliggende (fysieke) effecten waaruit de index bestaat.

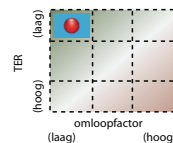


ISIN-code: IE00B0M63516

TER: 0,74%

PTR: 32,2%

Kostenbox:



Rendement:

3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
-4,0%	4,2%	25,3%	92,9%

Risico:

Volatiliteit: 14,0%
Maximumverlies: -18,2%

HSBC Brazil Equity

Fondsaanbieder	HSBC Asset Management
Fondsmanager	Jose Cuervo
Oprichtingsdatum	31-08-2004
Fondsvermogen	€ 1.393 mln

Top 5 posities:

Itau Unibanco Holdig	6,3%
OGX Petroleo e Gas	5,2%
Petroleo Brasileiro SA	4,5%
CCR SA	4,1%
Vale SA	4,0%
Weging Petrobras (totaal)	9,8%

Het fonds selecteert Braziliaanse aandelen via fundamentele bottom-upanalyses (o.a. dcf-modellen). Het fonds heeft een middellange beleggingshorizon.

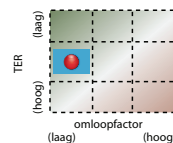


ISIN-code: LU0196696453

TER: 2,15%

PTR: 2,1%

Kostenbox:



Rendement:

3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
-2,2%	7,8%	-8,0%	69,2%

Risico:

Volatiliteit: 12,2%
Maximumverlies: -19,4%