



Beleggers die in valuta's willen beleggen, kunnen uitstekend uit de voeten met een obligatiefonds dat naast een actief obligatiebeleid ook een valutabeleid voert. Maar sinds een aantal jaren hebben beleggers ook de beschikking over een aantal beleggingsfondsen die zich puur richten op het beleggen in valuta's.

Beleggen in valuta's kan om een aantal redenen aantrekkelijk zijn. Allereerst biedt het goede diversificatiemogelijkheden voor een portefeuille. De koersontwikkeling van valuta's loopt niet parallel met de koersontwikkeling van bijvoorbeeld aandelen en obligaties. Door te beleggen in valuta's wordt het risico van de totale portefeuille lager.

Daarnaast is de valutamarkt buitengewoon liquide. Het is de enige beleggingscategorie die echt wereldwijd wordt verhandeld en dat 24 uur per dag. Het zorgt ervoor dat de valutahandel vele malen groter is dan de aandelen- of obligatiehandel. Volgens gegevens van de Bank for International Settlements gaat dagelijks zo'n 4 triljoen dollar om in de valutamarkt. Een belegger kan daardoor, in ieder geval in de grote en belangrijke valuta's als de dollar, euro, pond en yen, op ieder gewenst moment in- en uitstappen.

#### TACTIEK

Valutabeleggers hebben een paar aantrekkelijke wapens in handen

die kansen bieden. De twee meest voorkomende zijn in de basis terug te voeren tot de long-only-strategie en de zogenaemde *carry trade*.

Bij de long-only-strategie kiest de belegger voor een belegging in een valuta waarvan hij verwacht dat die zal stijgen. De strategie is feitelijk te vergelijken met een belegging in aandelen of obligaties, de belegger zoekt naar ondergevalueerde valuta's en koopt die.

Een andere veelgebruikte beleggingsstrategie onder valutabeleggers is de *carry trade*. Kort gezegd komt het erop neer dat beleggers lenen in een valuta van een land waar de rente laag is en het geld investeren in een valuta van een land waar de rente hoog is. De gedachte daarbij is dat de valuta van het land met de lage rente zal afzakken ten faveure van de valuta waarde rente hoog is. Ondertussen profiteert de belegger van het verschil in rente.

#### RESULTATEN UIT HET VERLEDEN

De opkomst van valuta's als beleggingscategorie is fondsaanbieders niet ontgaan. Diverse partijen hebben in de afgelopen jaren fondsen geïntroduceerd die enkel als doel het beleggen in valuta's hebben.

De meeste fondsen beschikken hierdoor over slechts een korte historie en een harde conclusie is daarom wellicht voorbarig. De resultaten tot nu toe laten in ieder geval te wensen over. Vooral fondsen die investeren in valuta's van opkomende landen kennen over de afgelopen maanden een teleurstellend rendement.

Het toont aan dat beleggen in valuta's riskant is. De belegger die dit middels beleggingsfondsen wil doen moet zich ervan vergewissen of het betreffende fonds in opkomende markten belegt. Hoewel kansrijker zijn opkomende markten valuta's ook gevoeliger voor sterke bewegingen in koers.

Daarnaast blijken de valutafondsen aan de dure kant. Bij Amundi is de belegger jaarlijks 0,94 procent kwijt, terwijl Goldman Sachs ieder jaar 2,4 procent per jaar in rekening brengt. Het is maar de vraag of de rendementen van valuta's voldoende zijn om een belegging in valutafondsen te rechtvaardigen. Wellicht is een belegging in een obligatiefonds dat ook in valuta's belegt een aantrekkelijker alternatief. De kosten van dergelijke fondsen zijn over het algemeen lager.

BELEGGERS DIE IN VALUTA'S WILLEN BELEGGEN, KUNNEN UITSTEKEND UIT DE VOETEN MET EEN OBLIGATIEFONDS DAT NAAST EEN ACTIEF OBLIGATIEBELEID OOK EEN VALUTA-BELEID VOERT

#### WAT VALUTABELEGGERS KOPEN

In tegenstelling tot bijvoorbeeld aandelen- en obligatiebeleggers kopen valutabeleggers niet simpelweg een valuta op een beurs. Valuta's kennen weliswaar een huidige koers of spotprijs, maar een valuta is niet een aanwijsbaar "iets" dat aan een beurs is genoteerd. Dat maakt het beleggen in valuta's ongrijpbaarder. Beleggen in valuta's betekent inspelen op de ontwikkeling van de koers van de ene valuta ten opzichte van de koers van een andere valuta. Een belegger die bijvoorbeeld denkt dat de Amerikaanse dollar gaat stijgen ten opzichte van

de euro, koopt dollars en verkoopt euro's. De handel in valuta's gaat daarom altijd in "paren". Om in te spelen op wisselkoersveranderingen hebben valutabeleggers diverse financiële instrumenten tot hun beschikking. Allereerst zijn daar obligaties en andere vastrentende waarden. Daarbij gaat de voorkeur over het algemeen uit naar zeer kortlopende obligaties (met looptijden tot ongeveer drie jaar) en geldmarktinstrumenten. Verder maken zij gebruik van een wijd arsenaal aan derivaten. Daaronder vallen onder andere opties, futures, forwards en swaps.