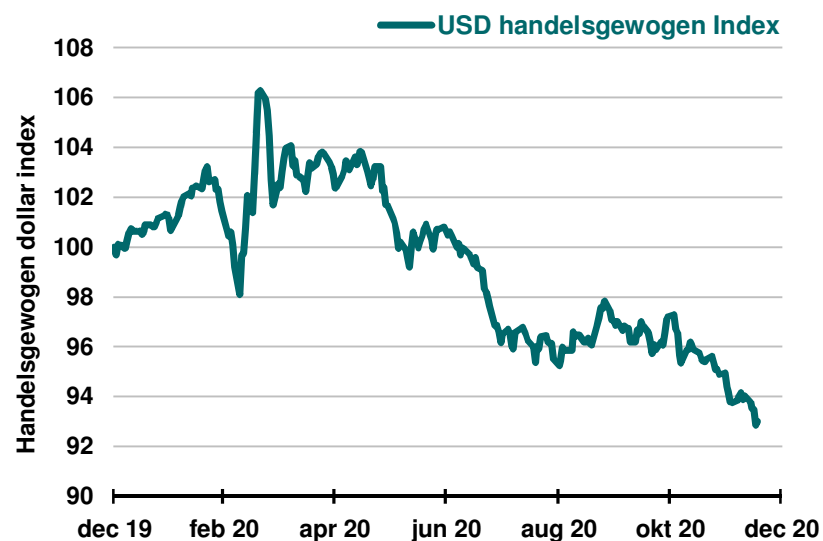


Koersgrafiek dollar versus mandje van valuta's (G-10)



Bron: Bloomberg.

- De Amerikaanse dollar laat sinds medio 2020 ten opzichte van de G-10 valuta's (de valuta's van de 10 grootste ontwikkelde landen) een forse depreciatie zien.
- De depreciatie komt voort uit meerdere factoren zoals de agressieve renteverlaging van de Amerikaanse centrale bank in maart als reactie op het uitbreken van de coronapandemie, de forse daling van de reële rentevergoeding op Amerikaanse staatsobligaties (een sterkere daling dan in Europa) en de extreme monetaire en fiscale steunmaatregelen in de VS.
- De dollardaling heeft een negatief effect op de waarde van beleggingen in de VS gemeten in euro's.
- Hier tegenover staat een **valutaire meewind** voor Amerikaanse ondernemingen die een belangrijk deel van hun omzet buiten de VS genereren. Dit omdat de verkoopwaarde gemeten in dollars buiten de thuismarkt toeneemt door de lagere dollar. De meeste Amerikaanse aandelen in onze beheerportefeuilles zijn internationaal actief.
- Europese ondernemingen die veel omzet boeken in de VS hebben juist te maken met een **valutaire tegenwind** door de zwakke dollar. Daarbij is het tevens van belang om te letten op de kostenstructuur van de ondernemingen: als de kosten ook in dollars zijn is de impact van deze tegenwind veel minder groot.



## Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.