

Coververhaal
Maak kennis met
België's beste fondsen **P2-4**

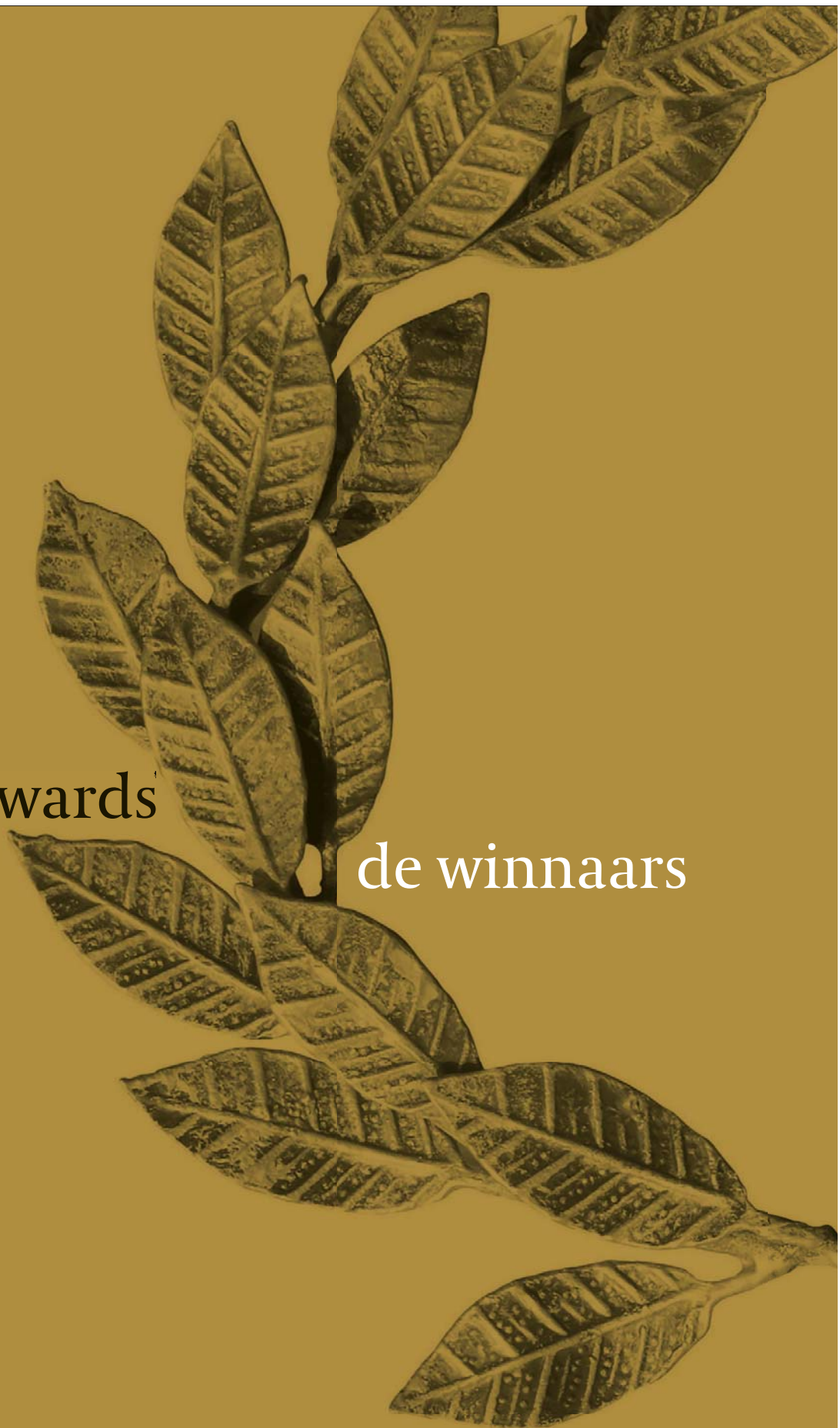
Portret
De geheimen van de winnaar
van de Super Award **P6**

Wat in 2017?
De laureaten kijken
in hun glazen bol **P12-15**



Fund Awards

de winnaars



© Filip Ysenbaert

T special fund awards coverstory

Edito Oeps

Daar sta je dan, zo trots als een pauw, met je pas gewonnen prijs op het podium je overwinningsspeech te geven. En dan blijkt dat niet jij, maar iemand anders gewonnen heeft. Het overkwam de makers van de film *La La Land* tijdens de 89ste uitreiking van de Oscars, een paar weken geleden. Verkeerde envelop afgegeven, en het kwaad was geschied. Gelukkig werken we bij de uitreiking

Net zoals de filmindustrie grote veranderingen heeft doorgemaakt, beweegt het ook volop in de fondsen-industrie.

productiehuizen die fuseren of de opmars van digitale cinema- beweegt het ook volop in de fondsenwereld. Met de komst van robotadviseurs, die op basis van enkele clicks een beleggingsportefeuille voor u samenstellen, en de opmars van trackers, die passief een index volgen, komt het actief beheer van fondsen wereldwijd in de verdrukking. Want waarom zou u een (duurder) fonds kopen dat actief wordt beheerd, als een goedkoper alternatief u evenveel voldoening schenkt. Dat u het kind niet

met het badwater moet weggooien, bewijzen onze winnaars.



SONJA
VERSCHUEREN
COÖRDINATRICE
FONDSEN

van de Fund Awards niet met enveloppes, maar het angstzweet brak me toch even uit. Ik zag de krantenkoppen al voor me (beroepsmisvorming, sorry!) Net zoals de filmindustrie grote veranderingen heeft doorgemaakt -film-

Maak kennis met België's beste fondsen

De zakenkranten *De Tijd* en *L'Echo* kenden gisteren voor de 21ste keer awards toe aan de best presterende fondsen op de Belgische markt. We reikten 18 awards uit, 14 voor fondsen en vier voor beheerders.

CHRISTOPHE DE RIJCKE EN SONJA VERSCHUEREN

Een award in de wacht slepen is geen sinecure. In totaal komen 1.140 fondsen in aanmerking voor een prijs. Dat wil zeggen dat de fondsen in België zijn geregistreerd en dat ze behoren tot een van de categorieën waarvoor we een award toekennen. De concurrentie is het grootst bij de 'Europese aandelenfondsen' met 223 fondsen en het kleinst bij de pensioenspaar- en de Belgische aandelenfondsen (telkens een 15-tal). Beheerders die een overkoepelende award naar huis nemen, laten 57 andere beheerders achter zich.

Aandelen

De awards voor beste aandelenfonds zijn netjes verdeeld tussen beheerders die louter afgaan op computermodellen (de quants) en beheerders die aandelen van kop tot teen analyseren en veelvuldig met het management bellen. Het gevecht tussen kwantitatief en fundamenteel beheer blijft dus onbeslist.

Vector Asset Management bevindt zich in het eerste kamp. Zij winnen met **Vector Navigator** de award voor beste internationale aandelenfonds. De beheerders selecteren aan de hand van een screening van 3.000 aandelen. 'Een van de meest nuttige

parameters zijn de aandelenadviezen. Het gaat ons daarbij niet zozeer om de 'strong buy'-adviezen. Het gaat om de wijzigingen in de adviezen, bijvoorbeeld van 'sell' naar 'reduce'. Dat is zeer waardevolle info', zegt Werner Smets. Smets benadrukt dat hij wel weet welke aandelen hij koopt. 'We doen nog een kwalitatieve check op de aandelen die worden geselecteerd door ons model. Maar met diepgaande fundamentele analyses of met bedrijfsbezoeken houden we ons niet bezig.' Een van de voordelen van kwantitatief beheer is dat de computers veel lonen uitsparen. Bij Vector Navigator werken drie mensen. Ze laten 190 andere internationale aandelenfondsen achter zich.

Nog een Belgische winnaar in de quanthoek is **DPAM Capital B Equities US Dividend** in de categorie Amerikaanse aandelen. Beheerder David Bui klopt 114 andere fondsen. De screening is gebaseerd op het dividendrendement. Dat blijkt de voorbije vijf jaar goed te hebben gewerkt. Het fonds van Degroof Petercam Asset Management komt uit de stal van Degroof. Herinner u dat dit een fusie was van een overwegend kwantitatieve (Degroof) en een fundamentele (Petercam) beheerder. 'Het beste van twee werelden', verwoordde topman Jan Longeval dat vorig jaar.

2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

BESTE BEHEERDERS

Super De Tijd & L'Echo Award

Robeco

Aandelen

Comgest

Vastrentend

Degroof Petercam Asset Management

Fondsen met kapitaalbescherming

KBC Asset Management2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

AANDELENFONDSEN

Internationale aandelen

Vector Navigator

Europese aandelen

Schroder International Selection Fund Euro Equity

Europese small- & midcaps

KBC Institutional Fund Euro Equity Small & Medium Caps

Amerikaanse aandelen

DPAM CAPITAL B Equities US Dividend

Groeimarktaandelen

Templeton Frontier Markets Fund

Belgische aandelen

KBC Institutional Fund Belgian Equity2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

VASTRENTENDE FONDSEN

Gediversifieerde obligaties in euro

Schroder International Selection Fund Euro Bond

Bedrijfsobligaties in euro

Kempen (Lux) Euro Credit Fund

Internationaal gespreide obligaties

M&G Global Macro Bond Fund

Groeimarktobligaties

NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Geldmarktinstrumenten in euro

KBC Institutional Investors Short Term 12017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

GEMENGDE FONDSEN

Gemengde fondsen neutraal risico

MercLin II SICAV Patrimonium

Gemengde fondsen flexibel risico

Vector Flexible

Pensioenspaarfondsen

Metropolitan-Rentastro Growth

T special fund awards coverstory

2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ÉCHO

VERVOLG VAN PAGINA 3

Met de winnaar in de categorie Europese aandelen, **Schroder ISF Euro Equity**, zitten we duidelijk in het kamp van de doorgedreven fundamentele analyse. 'We hebben een zeer goede toegang tot het management van de bedrijven. Dat is voor ons cruciaal om bedrijven goed te begrijpen. Verder proberen we pragmatisch en tegendraads te zijn', reageert laureaat Martin Skanberg. De Zweed staat al 13 jaar aan het hoofd van het fonds.

Met **KBC Institutional Fund Belgian Equities** en **KBC Institutional Fund Euro Equity Small & Medium Caps** kaapt KBC twee aandelenprijzen weg. In de Belgische aandelen categorie haalt KBC ook het zilver en het brons met **KBC Equity Flanders** en **KBC Equity Belgium**. De drie fondsen, beheerd door Bart Daenekindt, haalden de voorbije vijf jaar een gemiddelde jaarreturn van 20 à 22 procent met dank aan de focus op small- en midcaps.

Templeton Frontier Markets Fund is ongetwijfeld het meest exotische fonds onder de laureaten. Het fonds belegt aan de rand van de grote groeiemarkten. In 2016 had het bijvoorbeeld een blootstelling op landen als Saudi-Arabië en Egypte, landen die op een rechtstreekse manier zeer moeilijk toegankelijk zijn. Het opzoeken van die kleinere groeiemarkten was de voorbije vijf jaar duidelijk de betere strategie. Onderaan de lijst met 85 concurrerende groeiemarktfondsen vinden we de ooit gehypte BRIC-fondsen (Brazilië, Rusland, India en China) terug.

Obligaties

Kempen (Lux) Euro Credit Fund wint voor de derde keer op rij in de categorie bedrijfsobligaties. Het fonds vertaalde de vele prijzen de voorbije jaren in forse instromen, waar door het nu al 1,8 miljard euro onder beheer heeft. Beheerder Alain Van der Heijden, die vorig jaar de fakkel overnam van Richard Klijnstra, waarschuwt in zijn vooruitzichten dat bedrijfsobligaties duur zijn (zie pagina 14). Dat horen we fondsbeheerders niet vaak zeggen.

Met **Schroder ISF Euro Bond** pakt de Londense beheerder zijn tweede award. De drie Britse heren die het fonds beheren, maken handig gebruik van het wereldwijde obligatienetwerk van Schroders (148 obligatiespecialisten die samen 115 miljard euro beheren).

Jim Leaviss staat al sinds 1999 aan het hoofd van **M&G Global Macro Bond Fund**. Hij is duidelijk bezorgd over een stijging van de inflatie en de rente en hij bereidt zich daar ook op voor (lees zijn vooruitzichten op pagina 14). Een mogelijke oplossing

voor obligatiebeleggers is heil zoeken in de groeiemarkten, zegt de Braziliaanse beheerder van **NN Emerging Market Debt (hard currency)**, Marcelo Assalin, de laureaat in deze categorie. Met hard currency doelt de fondsenwereld op obligaties in dollar of euro, en niet in de lokale munt.

Gemengd

Gemengde fondsen zijn de voorbije jaren uitgegroeid tot de populairste categorie in België. We kennen twee awards toe: gemengde fondsen met een neutraal risico (aandelen tussen 25 en 60 procent), en flexibele fondsen (aandelen tussen 0 en 100 procent).

Bij de eerste categorie haalt **Merclin II Sicav Patrimonium** het nipt voor **NN Patrimonium Balanced**. Het winnende fonds van het Antwerpse Mercier Vanderlinden profiteerde vorig jaar van de vele zware beurscorrecties om het aandelen gewicht systematisch op te trekken van 40 naar 55 procent.

In de tweede categorie komen we weer **Vector Asset Management** tegen. Dat is niet geheel toevallig. **Vector Flexible** heeft een identieke portefeuille als **Vector Navigator** (winnaar aandelen internationaal), maar daar bovenop worden futures op de MSCI World verkocht. Het gevolg is dat een deel van de portefeuille niet meer beïnvloed wordt door beursschommelingen en dat het fonds een defensiever profiel krijgt. 'We sluiten niet uit dat we in de toekomst weer werken met obligaties. Nu heeft dat door de lage rente geen enkele zin', zegt beheerder Werner Smets, die in een vroeger leven zowel macro-econoom (studiedienst) als micro-bedrijfsanalist (KBC Asset Management) was bij KBC.

Een pensioenspaarfonds is uiteraard ook een gemengd fonds. Beheerder Bart Van Poucke valt voor het vijfde jaar op rij in de prijzen, deze keer met het fonds **Metropolitan-Rentrastro Growth**. Het verschil met **Belfius Pension Fund High Equities** was miniem.

Overkoepelend

De Nederlandse vermogensbeheerder **Robeco** kaapt de Super Award weg, de prijs die toegekend wordt aan de vermogensbeheerder die met al zijn fondsen de meest regelmatige prestatie voorlegt. Het fondsenhuis wordt sinds september geleid door de Belg Gilbert Van Hassel (lees het portret op pagina 6).

Het Franse fondsenhuis **Comgest** is voor de derde keer op rij de beste beheerder van aandelenfondsen. **Degroof Petercam Asset Management** mag zich van ons - en voor twaalf maanden - de beste beheerder in vastrentende effecten noemen.

1.140

Niet minder dan 1.140 in België geregistreerde fondsen komen in aanmerking voor een prijs in een van de categorieën.

Het gevecht tussen kwantitatieve en fundamentele beheerders is onbeslist. Ze verdelen de awards onder ekaar.

Op kwaliteit staat geen prijs... maar twee prijzen!



WINNAAR Internationale Aandelen

Al vier jaar op rij zet De Tijd Vector A.M. in de top 3 van beste beheerders in de categorie internationale aandelenfondsen. Dit jaar eindigden we voor een tweede keer weer bovenaan het ranglijstje.



WINNAAR Gemengde Fondsen – Flexibel Risico

In deze categorie leverden we dit jaar voor de tweede keer strijd om een Fund Award. Als beloning voor een consistent en kwaliteitsvol beheer kaapten we ook dit jaar de hoofdprijs weg.



VECTOR
ASSET MANAGEMENT

Vector Asset Management dong ook dit jaar mee naar de Fund Awards in 2 categorieën. Ze allebei voor een tweede keer winnen is geen toeval, wel het resultaat van 16 jaar gedreven wetenschappelijk onderzoek naar wat de financiële markten drijft. Mochten de beurzen efficiënt zijn, zou beleggen de enige discipline zijn waarin hard werken uiteindelijk niet wordt beloond. Wij weten ondertussen beter...

We danken uitdrukkelijk onze klanten, onze partners, en onze investeerders van het eerste uur, voor hun jarenlange steun.

Vraag naar onze fondsen bij uw adviseur, private bank of online broker. Onze fondsen zijn beschikbaar bij:

ACCURO
Independent Private Bankers

BINCKBANK

KEYTRADE
BANK

medirect
Think ahead. Bank ahead.

MERIT CAPITAL

QUAESTOR
VERMOGENSBEHEER

T special fund awards achtergrond

Ingrediënten voor Super Award: portie onderzoek met sausje duurzaamheid

De Nederlandse vermogensbeheerder Robeco sleept de Super Award in de wacht. Robeco wordt sinds september geleid door de Belg Gilbert Van Hassel. Een trotse Van Hassel legt uit waarom Robeco met de hoofdprijs ging lopen.

PORTRET

CHRISTOPHE DE RIJCKE

Enkele weken na de Wall Street-crash van 1929 zag **Rotterdamsch Beleggings Consortium** het levenslicht, kortweg Robeco. Zeven zakenlui in Rotterdam brachten samen 2 miljoen gulden bij elkaar. Daarvan bleef in 1933 de helft over. Toch kon Robeco de woelige jaren 30 overleven en na de Tweede Wereldoorlog was er een boom dankzij een forse inzet op Amerikaanse aandelen. Vandaag is de hoofdzetel van Robeco nog steeds in Rotterdam in de 90 meter hoge Robecotoren. Daar is de Belg Gilbert Van Hassel - die dit jaar 60 wordt - de eerste verantwoordelijke voor de 137 miljard euro vermogen onder beheer.

Van Hassel is pas sinds 19 september benoemd tot CEO. Daarom komt een interview te vroeg. Hij reageert wel tevreden op de Super Award die Robeco in de wacht sleepte. Dat betekent dat Robeco in minstens zeven verschillende categorieën (zowel aandelen als obligaties) met al zijn fondsen een bovengemiddelde en consistente score behaalde.

'We zijn zeer trots op deze award. Het winnen van de Super Award is een erkenning voor de producten die we onze klanten in België bieden', zegt Van Hassel. Waaraan heeft Robeco die prijs te danken? Van Hassel: 'Robeco's beleggingsorganisatie bestaat uit specialistische teams die volledig verantwoordelijk zijn voor het behalen van het beste beleggingsresultaat. Verder verwijst ik graag naar onze academisch onderbouwde investeringsbenadering, met de integratie van duurzaamheidscriteria.'



Elk team is bij ons verantwoordelijk voor zijn eigen resultaat.

CEO ROBECO
GILBERT VAN HASSEL

Robeco is een pionier in duurzaamheid, een thema dat vandaag de dag door alle beheerders hoog in het vaandel wordt gedragen. 78,3 miljard euro aan activa gaan door een duurzaamheidsproces.

Belgische veteraan

De Rotterdamse vermogensbeheerder, die drie jaar geleden werd overgenomen door het Japanse Orix, trok met Van Hassel een heuse veteraan aan die er al een carrière van 30 jaar in de sector had opzitten. Na jarenlang voor JPMorgan te hebben gewerkt in Azië en de VS kwam Van Hassel in 2007 aan het hoofd van ING Investment Management, de vermogensbeheerder die intussen is verveld tot NN Investment Partners. Daar bleef hij tot 2013 topman, waarop een sabbatical volgde van bijna drie jaar.

Robeco is nog maar de derde werkgever van Van Hassel, na 25 jaar JPMorgan en 6 jaar ING IM. Tijdens

HISTORISCHE WEETJES OVER ROBECO

- Na de **crash van 1929** vonden zeven Rotterdamse zakenlui het een goed idee om een fonds op te richten: Robeco.
- Robeco belegt sinds 1930 in **groeilanden**.
- In 1963 was Robeco **een van de eerste buitenlandse beleggers in Japan**.
- In 1969 was Robeco het **grootste beleggingsfonds in Europa**.
- In 1999 lanceerde Robeco een **duurzaam aandelenfonds**. Een van de eerste in Nederland.

interviews met De Tijd toonde Van Hassel zich steeds een grote voorstander van begeleide open architectuur. Dat betekent dat een bank niet alleen haar eigen fondsen aan de klant voorstelt, maar ook die van een selecte groep concurrenten. 'Open architectuur helpt je om op het scherp van de snee te presteren. Wanneer de open architectuur in België doorbreekt, weet ik niet, maar het zal er zeker komen. Ik ben daar niet bang van. We kunnen misschien wat business verliezen in de Belgische ING-kanalen, maar dat zouden we terugwinnen doordat de andere grootbanken ook hun deuren openen', zei Van Hassel in een gesprek in 2008.

Toeval of niet, vandaag zet ING België als enige grootbank van ons land fondsen van vijf externe beheerders in de etalage. 'Als je een plaats in de portefeuilles van de klanten moet verdienen, dan kan je daar alleen maar beter van worden', zei hij in een gesprek in 2011.

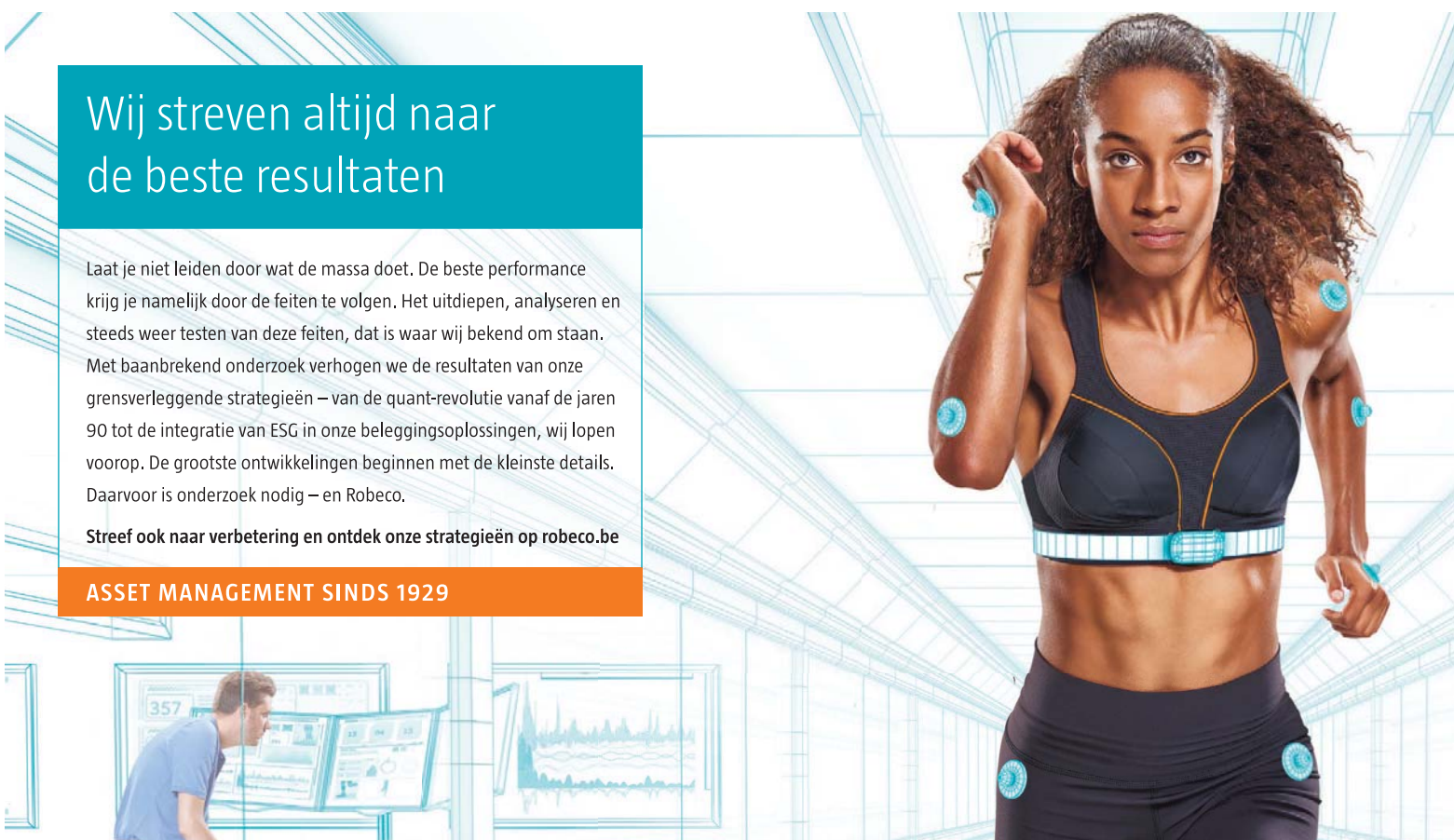
ADVERTENTIE

Wij streven altijd naar de beste resultaten

Laat je niet leiden door wat de massa doet. De beste performance krijg je namelijk door de feiten te volgen. Het uitdiepen, analyseren en steeds weer testen van deze feiten, dat is waar wij bekend om staan. Met baanbrekend onderzoek verhogen we de resultaten van onze grensverleggende strategieën – van de quant-revolutie vanaf de jaren 90 tot de integratie van ESG in onze beleggingsoplossingen, wij lopen voorop. De grootste ontwikkelingen beginnen met de kleinste details. Daarvoor is onderzoek nodig – en Robeco.

Streef ook naar verbetering en ontdek onze strategieën op robeco.be

ASSET MANAGEMENT SINDS 1929



Belangrijke informatie Deze publicatie is bedoeld voor professionele beleggers. Robeco Institutional Asset Management B.V. (handelsregister nummer 24123167) heeft een vergunning als beheerder van ICBE's en ABI's van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.

ROBECO
The Investment Engineers

T special fund awards achtergrond



‘Onze beleggingsfilosofie is al 30 jaar dezelfde’

Geen cyclische aandelen voor Comgest. ‘Wij investeren in bedrijven die groeien, onafhankelijk van het economische weer. Dames gaan hun nagels niet minder lakken als het economisch tegenzit.’

SONJA VERSCHUEREN

Voor het tweede jaar op rij sleept Comgest Gestion de award voor beste aandelenbeheerder in de wacht. Het succesrecept van de Franse vermogensbeheerder? ‘Wij hebben maar één beleggingsfilosofie en die is al 30 jaar dezelfde: wij proberen geen trends te spotten of benchmarks te verslaan. Het enige uitgangspunt is een degelijk rendement halen. Sinds onze oprichting houden wij consequent vast aan die ene stijl’, zegt Rob Deneke, partner bij Comgest.

Volgens Deneke zijn het vooral de bedrijven waarin je investeert die het verschil maken. ‘Een fondsbeheerder hoeft echt niet geniaal te zijn. De toegevoegde waarde voor een aandelenbelegger komt bijna uitsluitend van de bedrijven waarin die belegt. Daarom beleggen wij niet in landen, maar in bedrijven. Zo is L’Oréal voor ons al 25 jaar een geweldige investering, terwijl thuisland Frankrijk economisch niet echt hoge toppen scheert. Idem voor België of Nederland. Die zetten geen wereldschokkende groei neer, maar er zijn wel mooie bedrijven te vinden. Dat geldt ook voor de ‘opkomende landen’. Daar wordt vaak één label opgeplakt, ook al heeft Rusland weinig te maken met India. Wel zijn ook daar degelijke, goed geleide bedrijven te vinden, met eerlijke mensen aan het stuur. Bovendien zijn er een heleboel langetermijntrends aan de gang waar je als belegger de wind in de rug hebt. De economische groei ligt er ook hoger dan in het Westen. Dat zorgt voor een steeds rijker wordende middenklasse die meer consumeert. Zo’n trend is bijvoorbeeld dat er meer auto’s op de weg komen. Voor ons is het evenwel moeilijk in te

25

Sommige bedrijven heeft Comgest al meer dan 25 jaar in portefeuille. De Franse vermogensbeheerder belegt altijd met een horizon van minstens vijf jaar.



Wij beleggen niet in landen, maar in bedrijven. Frankrijk scheert economisch geen hoge toppen, maar L’Oréal is wel al 25 jaar een geweldige belegging voor ons.

PARTNER COMGEST
ROB DENEKE

schatten welke fabrikanten daar nu bij zullen winnen of verliezen. Dus hebben we een positie in tolwegen in Brazilië genomen.’

Omzet- en winstgroei

Sommige bedrijven hebben we al meer dan 25 jaar in portefeuille. Daarnaast zijn er ook een heleboel waarvan we al meer dan 15 jaar mede-eigenaar zijn. Dat is een van onze investeringspijlers: wij beleggen altijd met een langetermijnhorizon van minstens vijf jaar.’

‘In Europa bestaat 35 à 40 procent van onze portefeuille uit familiebedrijven. In de ‘emerging markets’ moet je daar evenwel wat voorzigtiger mee zijn. Niet elke Chinees benadert minderheidsaandeelhouders even respectvol.’

‘Het komt er in feite op aan die bedrijven te kiezen die elk jaar, of bijna elk jaar, omzet- en winstgroei laten zien. Dus geen cyclische bedrijven en geen banken. Vaak gaat het om familiebedrijven. Als je naar de lijstjes met rijkste mensen kijkt, zie je dat daar vaak telgen van familiebedrijven opstaan. Hoe zijn die op die lijst terechtgekomen? Door meer omzet en winst te maken. Wij proberen mee te liften op hun succes.’

Ook belangrijk, vindt Deneke: nederigheid én discipline. ‘Wij leren nog altijd bij over de bedrijven die wel al 20 of 25 jaar in portefeuille hebben. Niets is zo slecht als te denken: ik heb gelijk, en het is vervelend dat de anderen dat nog niet weten.’

‘Daarnaast is het ook belangrijk discipline te hebben. Value beleggers hinkten de voorbije jaren wat achterop. Maar dat maakt van hen geen slechte beheerders. Ze blijven trouw aan hun stijl. Het is immers belangrijk voor klanten om te zien dat beheerders doen wat ze beloven.’



Uw horizon
verruimen
loont bij beleggen

De huidige lage rentevoeten zetten beleggers én vermogensbeheerders voor vele uitdagingen. Wie gewoon was om in traditionele Europese overheidsobligaties te beleggen, doet er goed aan om zijn blik te verruimen. Dankzij wereldwijde beleggingen is het mogelijk de risico-rendementsverhouding van een portefeuille te verbeteren.

De Tijd/L'Echo heeft Degroof Petercam Asset Management bekroond met de prijs voor '**Beste vastrentende beheerder**'. Na een nauwlettende analyse van onze prestaties over vijf jaar kwamen we er als beste van 57 beheerders uit.

funds.degroofpetercam.com

 Degroof Petercam | Asset Management



T special fund awards analyse

3 vragen aan Peter De Coensel

Degroef Petercam Asset Management (DPAM) sleept de overkoepelende award 'Beste beheerder obligaties' in de wacht. Een pluim voor Hoofd Vastrentend Beheer Peter De Coensel en zijn team.

Wat is jullie beleggingspolitiek?

Peter De Coensel: 'Het 16 man sterke obligatieteam van DPAM hanteert een actieve beheerstijl. Op maandbasis nemen we onze visies in diverse obligatiesectoren onder de loep. Gespecialiseerde beheerders bouwen en beheren, samen met kredietanalisten en macro-economen, bottom-up uitgebalanceerde portefeuilles. Risicoweging en -controle staan garant voor optimale resultaten. In de meeste fondsen wordt ook rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren.'

In welk segment van de obligatiemarkt ziet u nog kansen?

De Coensel: 'We zijn ervan overtuigd dat beleggers hun obligatieportefeuilles moeten herbekijken. De jarenlange interventie door de centrale banken heeft de



risicopremies danig scheefgetrokken over meerdere activaklassen heen. We sporen investeerders aan niet onomwonden de verkoopadviezen te volgen. Integendeel. Wereldwijd is de obligatiemarkt rijk aan een veelheid van sectoren. We zijn sinds december 2015 overwogen in overheidsobligaties van opkomende landen in lokale munt. In september 2016 hebben we volop de kaart van wereldwijde inflatiegelinkte obligaties getrokken. Een maand geleden hebben we onze positieve vooruitzichten op Europese bedrijfsobligaties op neutraal geplaatst.'

Komt er een obligatiecrash?

De Coensel: 'Onmogelijk daarop een eenduidig antwoord te geven. We volgen onze basis-scenario's, maar we bereiden en beschermen onze portefeuilles eveneens voor op risicoscenario's.' **VES**

ADVERTENTIE

37%

De lezers van De Tijd | L'Echo bezitten
37% van het financieel vermogen in België.
De grootste community fondseninvesteerders in België

Bezoek ons op **ALFI**,
de Europese fondsenbeurs
in Luxemburg,
21/03 - 22/03

info@trustmedia.be



T special fund awards strategie

Kapitaalgarantie blijft beleggers verleiden

Op de eindvervaldag minstens (een deel van) uw kapitaal terugkrijgen. Dat beloven fondsen met kapitaalbescherming. De ultralage rente vormt evenwel een stevige uitdaging.

De award in de categorie 'fondsen met kapitaalbescherming' is weggelegd voor KBC Asset Management. 'Wij hebben een traditie van meer dan 20 jaar in het lanceren en beheren van gestructureerde fondsen. Aanvankelijk hadden die fondsen een bescherming van 100 procent. Tegenwoordig brengen we ook fondsen uit met een vooropgesteld terugbetalingsminimum van 90 procent', weet beheerder Luc Vanbriel (KBC AM).

'We merken dat de klanten nog steeds geïnteresseerd zijn in fondsen met een vooropgesteld terugbetalingsminimum. Op dit ogenblik is ongeveer een derde van het vermogen voor particuliere klanten belegd in gestructureerde fondsen. Wegens de lage ren-

tecurve is het nu wel een grotere uitdaging opportuniteiten te vinden.' Door de lage rente hebben fondsbeheerders minder marge om afgeleide producten te kopen die voor de kapitaalbescherming moeten zorgen. KBC AM zocht evenwel naar alternatieven. 'Door structuren te lanceren in andere munten, zoals bijvoorbeeld de dollar of de Noorse kroon. Of via zogenaamde airbagstructuren. Dat zijn typische formules waarbij de eerste daling, van bijvoorbeeld 20 procent, niet wordt meegenomen in de waardering van het fonds. Tot slot lanceren we ook vaak structuren waarbij de startwaarde niet op een vast tijdstip wordt bepaald, maar gespreid wordt over een periode van zes tot twaalf maanden. Op die manier wordt het timingrisico beter gespreid.'

'Gestructureerde fondsen die bestemd waren voor het Belgische cliënteel en hun eindvervaldag in 2016 hadden, haalden een gemiddeld rendement op jaarbasis van meer dan 5 procent.' **VES**



Een derde van het vermogen van particuliere klanten steekt in gestructureerde fondsen.

BEHEERDER KBC
LUC VANBRIEL

— ADVERTENTIE —

BEVRIJD UW PORTEFEUILLE MET LEGG MASON

Terwijl de meeste obligatiefondsen zich beperken tot het volgen van een index, heeft Western Asset 17 jaar ervaring in flexibel vastrentend beheer om het potentieel van de investeringen van onze klanten te helpen maximaliseren.

Western Asset, een dochteronderneming van Legg Mason, beheert meer dan 8 miljard dollar* in dit beleggingssegment, zowel voor institutionele beleggers als particulieren.

Voor meer informatie, contacteer uw financieel adviseur of bezoek leggmason.be

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

*Bron: Western Asset, op 30/09/16. De waarde van beleggingen en de inkomsten die daaruit voortvloeien, kunnen zowel dalen als stijgen. Beleggen in een compartiment houdt beleggingsrisico's in, inclusief het potentiële verlies van het belegde bedrag. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare aanwijzing voor toekomstige resultaten. Dit materiaal is niet bedoeld als een volledig overzicht of een volledige analyse. De informatie en gegevens in dit materiaal zijn opgesteld uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar worden niet gegarandeerd door een ander bedrijf of een gelieerde onderneming van Legg Mason, Inc. (samen "Legg Mason"). De informatie opgenomen in dit document kan verschillend zijn van de informatie beschikbaar na datum van uitgifte van dit document. Dit materiaal mag enkel gebruikt/verdeeld worden conform de lokale wetten en/of regels. Legg Mason is niet verantwoordelijk en kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de verdere verspreiding van dit materiaal. Uitgegeven en goedgekeurd door Legg Mason Investments (Europe) Limited, maatschappelijke zetel te 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AB. Geregistreerd in Engeland en Wales onder Company No. 1732037. Vergunning verleend door en onder toezicht van de Britse Financial Conduct Authority.

T special fund awards strategie

Wat verwachten de winnaars

INTERNATIONALE AANDELEN



WERNER SMETS

FONDSBEHEERDER
VECTOR NAVIGATOR

Met een gemiddeld jaarlijks beursrendement van 14 procent hebben de meeste aandelenbeleggers er vijf uitzonderlijk goede jaren opzitten. Ze moeten er rekening mee houden dat de volgende vijf jaren wel eens een stuk magerder zouden kunnen uitvallen. Daarnaast

De volgende vijf beursjaren kunnen een stuk magerder uitvallen dan de vorige vijf.

levert noch de zelfverminkende brexit, noch de huidige bewoner van het Witte Huis ons veel reden tot optimisme. Tenzij men ze vergelijkt met obligaties zijn aandelen niet langer goedkoop te noemen. Maar zelfs in deze uitdagende tijden zijn degelijke resultaten voor een doordachte belegger niet onhaalbaar, op voorwaarde dat hij er de juiste aandelen weet uit te kiezen. Wij zoeken naar relatief ondergewaardeerde, snelgroeiende aandelen met een sterke balans maar blijven dat doen op een sterk gekwantificeerde en generationaliseerde manier. Zo schakelen we de impact van emoties uit. Bij deze manier van werken voelen we ons al 16 jaar goed.'

EUROPESE AANDELEN + EUROPESE OBLIGATIES



MARTIN SKANBERG

FONDSBEHEERDER
SCHRODER EURO EQUITY

Het herstel van de bedrijfswinsten in Europa kan dit jaar de aanzet geven tot hogere aandelenkoersen. Het onderliggende economische herstel zet door en enkele belangrijke sectoren zoals banken en grondstoffen, waar de winsten tot een zeer laag niveau waren gedaald,

De politieke gebeurtenissen in Europa zullen kansen creëren in aandelen. Maak er gebruik van.

veren weer op. Bovendien blijven de waarden in Europa vergeleken met het verleden en met andere ontwikkelde markten aantrekkelijk wat, samen met het herstel van de bedrijfswinsten, ruimte voor herwaardering biedt. Er vinden dit jaar in Europa enkele belangrijke politieke gebeurtenissen plaats die volatiliteit zullen veroorzaken. Wij raden aan opportunistisch te zijn en gebruik te maken van perioden van zwakte, een strategie die in 2016 lonend was.'

'Over het algemeen gaan wij zelf ook opportunistisch en *contraire* te werk. We kennen de bedrijven waarin we beleggen goed, dankzij geregelde ontmoetingen met het management.'

EUROPESE SMALL- & MID- CAPS



LEON CAPPAERT

FONDSBEHEERDER
KBC INSTITUTIONAL EURO SMALL & MID CAPS

Wij zijn positief over de beurzen in 2017. Alle macro-economische indicatoren wijzen erop dat het Europese economische herstel versnelde in de laatste maanden van 2016 en dat deze trend doorzet in 2017. De winstverwachting van ongeveer 12 procent voor

We kiezen voor conjunctuurgevoelige sectoren.

de Europese markt lijkt dan ook realistisch en er is zelfs kans tot opwaartse winstbijstellingen. Europese small- en midcaps zijn uitstekend geplaatst om daarvan te profiteren. Die bedrijven hebben immers - meer dan largecaps - Europa als belangrijkste afzetmarkt. De waardering is in lijn met het historische gemiddelde en dus geen hinderpaal voor verdere koersstijgingen. We overwegen dan ook eerder conjunctuurgevoelige sectoren. Het grootste risico ligt op het politieke vlak, maar we willen het belang daarvan zeker niet overschatten.'

van 2017?

AMERIKAANSE AANDELEN



DAVID BUI

FONDSBEHEERDER
DPAM CAPITAL EQUITIES US DIVIDEND

De Amerikaanse economische groei is mooi hersteld op het jaareinde, na een moeilijkere start. De vertrouwensindicatoren van de bedrijven vertoonden reeds tekenen van herstel, en dat zelfs voor de verkiezing van president Donald Trump. Die trend kwam verder tot uit-

Er blijven onzekerheden rond het Amerikaanse economische beleid.

rond het toekomstige Amerikaanse economische beleid.'

ting in de stevige inkomsten van de huishoudens en een solide vastgoedmarkt. Dat neemt niet weg dat een beleggingsbenadering die focust op lopend rendement werd aangepast in het licht van een nog steeds soepel monetair beleid en de onzekerheden die blijven

GROEIMARKT- AANDELEN



CARLOS HARDENBERG

DIRECTEUR GROEIMARKTENSTRATEGIE
FRANKLIN TEMPLETON

We geloven dat de groeimarkten interessante investeringsopportuniteiten bieden, onder meer wegens de sterke economische groei, de gunstige demografie, de overvloedige aanwezigheid van grondstoffen én mensen, en het potentieel voor een snelle technologische vooruit-

De veranderingen in de VS kunnen voor tegenwind zorgen.

gang. De veranderingen in de VS kunnen wel voor een stevige tegenwind zorgen. En hoewel we ervan uitgaan dat het tempo waaraan de Federal Reserve de rente zal optrekken, gradueel zal blijven, kan het monetaire beleid wat onrust creëren. Het-

zelfde geldt voor de mogelijkheid van een protectionistischer beleid. Desondanks geloven we sterk in de opportuniteiten die groeimarkten te bieden hebben, met dank ook aan de aantrekkelijke waarderingen en diversificatievoordelen.'

PENSIOEN- SPAARFONDSEN



BART VAN POUCKE

FONDSBEHEERDER
METROPOLITAN RENTASTRO

We verwachten dat de Federal Reserve de rente voorzichtig zal optrekken en dat de ECB haar aankoopprogramma van obligaties blijft voortzetten, wat de aandelen zal ondersteunen. Maar rekening houdend met de rally sinds november zijn wereldwijde

Aandelen zijn wereldwijd rijkelijk geprijsd. We nemen daarom minder aandelen in portefeuille.

aandelen rijkelijk geprijsd, met name in de VS. De beurskoersen reflecteren reeds heel veel positief nieuws en positieve vooruitzichten. We verwachten wel een verbetering van de bedrijfswinsten, maar die worden volgens ons door de markt te hoog ingeschat. We opteren ervoor minder aandelen in portefeuille te houden, ook al omdat de neerwaartse risico's die samenhangen met een harde landing van de Chinese economie, een hoger risico op protectionisme of een stijging van de inflatie en de rente volgens ons onvoldoende worden ingeprijsd. Daarom hebben we tevens langs de obligatiekant het kredietrisico en de rentegevoeligheid van onze fondsen recentelijk afgebouwd.'

T special fund awards strategie

Wat verwachten de winnaars

BEDRIJFSOBLIGATIES IN EURO



ALAIN VAN DER HEYDEN

FONDSBEHEERDER
KEMPEN (LUX) EURO CREDIT FUND

We verwachten dit jaar nog een licht positief resultaat voor bedrijfsobligaties. Wel menen we dat de markt over het algemeen duur begint te worden en dat de kredietrisico's onvoldoende ingeprijsd worden in de rendementen. Hoewel de economische voor-

uitzichten nog steeds positief zijn, zien we in toenemende mate dat bedrijven agressiever omgaan met hun balans. Dat is met name het geval in de VS, maar het begint zich ook in Europa te manifesteren. De vraag naar bedrijfspapier blijft echter hoog. Niet in de

laatste plaats door het opkoopprogramma van de ECB. Daardoor reageren de rendementen nog amper op belangrijke gebeurtenissen. De waardering is dus aan de hoge kant en biedt weinig ruimte voor teleurstellingen. Daarom zijn wij in onze portefeuilles defensief geïmponeerd waarbij we de nadruk leggen op bedrijven van hoge kwaliteit, met sterke fundamentals en goede internationale marktposities.

Bedrijfsobligaties zijn hoog gewaardeerd. Er is weinig ruimte voor teleurstellingen.

WERELDWIJDE OBLIGATIES



JIM LEAVISS

FONDSBEHEERDER
M&G GLOBAL MACRO BOND FUND

Een van de belangrijke thema's dit jaar is hoe de vooruitzichten zullen evolueren als de nadruk meer op begrotings- in plaats van op monetair beleid komt te liggen. Dat is een vraag waar sinds de verkiezing van Donald Trump tot president van de Verenigde Staten meer op gefocust

wordt. Voor investeerders in obligaties is een verdere toename van de inflatie - die overigens al aan het stijgen is - een bron van zorgen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) zou de rente daardoor fors kunnen optrekken, waardoor de Amerikaanse dollar nog verder aantrekt. Nu de inflatie toeneemt en het einde van de cyclus van renteknips in zicht is, gaat mijn voorkeur uit naar obligaties die minder gevoelig zijn voor rentestijgingen (met een korte looptijd dus). Ik denk daarbij onder meer aan inflatiegelinkte obligaties of bedrijfspapier met een vlottende rente.'

Mijn voorkeur gaat uit naar obligaties die minder gevoelig zijn voor een rentestijging.

OBLIGATIES GROEILANDEN



MARCELO ASSALIN

FONDSBEHEERDER
NN EMERGING MARKET DEBT

Ondanks behoorlijk sterke koersbewegingen was 2016 uiteindelijk een zeer goed jaar voor de obligaties van opkomende markten: obligaties in harde valuta (*meestal dollar, red.*) behaalden rendementen van 10 procent of meer. We verwachten dat groeiobligaties ook in

Ook in 2017 zien we groeimarktobligaties goed presteren.

2017 goed kunnen blijven presteren, zeker in een klimaat dat wordt gekenmerkt door stijgende obligatierentes in de VS en een sterkere dollar. De eerste twee maanden van 2017 hebben alvast een positief verloop laten zien. Onze positieve kijk op groeimarktobligaties is onder meer gebaseerd op de betere groeivoorzichten voor opkomende markten. Ook zijn de reële rentes hoog, zit de inflatie in een dalende trend, zijn de valuta's overgewaardeerd en zijn de hogere grondstoffenprijzen gunstig voor de groei in de opkomende landen.'

van 2017?

GEMENGDE FONDSSEN MET NEUTRAAL RISICO



STÉPHANE MERCIER

FONDSBEHEERDER
MERCLIN II SICAV PATRIMONIUM

We hechten weinig belang aan macro-economisch en geopolitiek nieuws of we trachten dat althans niet te voorspellen. Onze mening is dat er heel veel aandacht aan wordt besteed, maar dat dat enkel leidt tot kortetermijnspeculatie en dat al bij al

veel geld wordt verloren door het trachten te voorspellen van feiten die onvoorspelbaar zijn. 'The inevitable never happens, it is the unexpected.' (Keynes) of 'Far more money has been lost by investors preparing for corrections, or trying to anticipate corrections, than has

been lost in corrections themselves.' (Peter Lynch). Dat zijn spreuken van uitmuntende beheerders die begrepen hebben dat kortetermijnvoorspellingen niet veel zin hebben. De asset-allocatie in ons fonds gebeurt enkel op basis van de beste afwegingen tussen het rendement en het risico dat we vinden. Vandaag is onze weging neutraal met 50 procent in aandelen, 35 procent in obligaties en 15 procent cash.'

Probeer geen feiten te voorspellen die onvoorspelbaar zijn.

SUPER DE TIJD & L'ÉCHO AWARD



LUKAS DAALDER

CHIEF INVESTMENT OFFICER
ROBECO INVESTMENT SOLUTIONS

Voor aandelen kunnen we niet rond president Donald Trump heen. Dat kan twee kanten op: positief als we een brede belastingherziening krijgen en als er ernst wordt gemaakt met investeringen in infrastructuur, maar negatief als de nadruk ligt op handelsbeperkingen en een te ra-

biate uitvoering van het uitzettingsbeleid van illegale immigranten. Als je in dit spanningsveld ziet dat de wereldeconomie aantrekt, is het niet verwonderlijk te zien dat de aandelen tot nu toe voor een positieve interpretatie kozen. De ervaring leert dat een dergelijk

De beurs-hausse zal nog wat aanhouden. Maar het zal niet in één rechte lijn omhooggaan.

optimistisch sentiment vaak langer aanhoudt dan verwacht. Wie echter denkt dat de beurs in een rechte lijn omhoog gaat, heeft het ook mis. Aandelen nemen al een voorschat op veel goed nieuws. Veel minder optimistisch zijn we ten aanzien van obligaties. De groei trekt aan, de inflatie loopt op en Trump lijkt aan te sturen op een oplopend tekort. Ook de Europese obligatiemarkt is wat ons betreft riskant.'

BESTE BEHEERDER AANDELEN



ROB DENEKE

PARTNER
COMGEST

Een outlook voor 2017 vinden we lastig, omdat we nooit echt een korte termijnvisie hebben over de financiële markten. Wel zijn we van mening dat de aandelenmarkten in het algemeen al aardig wat verdisconteren. De waarderingen liggen momenteel boven de langetermijngemiddel-

den. Met uitzondering van de 'opkomende markten' en misschien Japan zijn de waarderingen volgens ons zodanig dat er weinig ruimte voor teleurstellingen is. Dat beleggers vooruitlopen op de zaken is natuurlijk bekend, maar op een gegeven moment moet er wel

De waarderingen liggen momenteel boven het gemiddelde op lange termijn.

concreet bewijs komen dat de verhoopte ontwikkelingen inderdaad gerealiseerd worden. De beleggers lijken ervan uit te gaan dat de economische groei zal blijven aantrekken en dat dat zich zal vertalen in hogere bedrijfswinsten. Tijdens onze gesprekken met ondernemingen wereldwijd vinden we dat enthousiasme echter in veel mindere mate terug, hetgeen ons een beetje voorzichtig maakt.'

T special fund awards overzicht

De beste fondsen per categorie



AANDELEN

INTERNATIONAAL GEDIVERSIFIEERD

- 1 **Vector Navigator** (Vector Asset Management)
- 2 **Robeco BP Global Premium Equities** (Robeco Groep)
- 3 **Gartmore Fund Global Growth Fund** (Henderson Management)

EUROPEES GEDIVERSIFIEERD

- 1 **Schroder International Selection Fund Euro Equity** (Schroders)
- 2 **Comgest Growth Greater Europe Opportunities** (Comgest)
- 3 **Henderson Horizon Fund Euroland Fund** (Henderson Management)

EUROPESE SMALL- EN MIDCAPS

- 1 **KBC Institutional Fund Euro Equity Small & Medium Caps** (KBC Asset Management)
- 2 **Threadneedle European Smaller Companies Fund** (Threadneedle Investments)
- 3 **BNY Mellon Global Funds Small Cap Euroland** (BNY Mellon)

NOORD-AMERIKA

- 1 **DPAM CAPITAL B Equities US Dividend** (Degroof Petercam Asset Management)
- 2 **Fidelity Funds America Fund** (Fidelity Investments)
- 3 **Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth** (Legg Mason Investments)

GROEIMARKTEN

- 1 **Templeton Frontier Markets Fund** (Franklin Templeton)
- 2 **RAM (Lux) Emerging Markets Equities** (RAM Active Investments)
- 3 **Schroder International Selection Fund Frontier Markets Equity** (Schroders)

BELGIË

- 1 **KBC Institutional Fund Belgian Equity** (KBC Asset Management)
- 2 **KBC Equity Fund Flanders** (KBC Asset Management)
- 3 **KBC Equity Fund Belgium** (KBC Asset Management)

OBLIGATIES

IN EURO GEDIVERSIFIEERD

- 1 **Schroder International Selection Fund Euro Bond** (Schroder Investment Management)
- 2 **BlackRock Global Funds Euro Bond Fund** (BlackRock Investment Management)
- 3 **Pimco Euro Bond Fund** (Pimco Global Advisers)

IN EURO BEDRIJFSOBLIGATIES

- 1 **Kempen Euro Credit Fund** (Kempen Capital Management)
- 2 **SISF Euro Corporate Bond** (Schroder Investment Management)
- 3 **Standard Life European Corporate Bond Fund** (Standard Life Investments)

INTERNATIONAAL GEDIVERSIFIEERD

- 1 **M&G Global Macro Bond Fund** (M&G)
- 2 **Pimco GIS Global Bond Fund** (Pimco Global Advisers)
- 3 **GS Global Strategic Income Bond Portfolio** (Goldman Sachs Asset Management)

GROEIMARKTEN

- 1 **NN (L) Emerging Markets Debt** (NN Investment Partners)
- 2 **Lazard Emerging Markets Bond Fund** (Lazard Fund Management)
- 3 **GS Emerging Markets Debt Portfolio** (Goldman Sachs Asset Management)

MONETAIRE FONDSEN IN EURO

- 1 **KBC Institutional Investors Short Term 1** (KBC Asset Management)
- 2 **R Credit Horizon 12M** (Rothschild & Cie Gestion)
- 3 **KBC Institutional Interest Fund Cash Euro** (KBC Asset Management)

ANDERE

GEMENGDE FONDSEN MET NEUTRAAL RISICO: INTERNATIONAAL

- 1 **MercLin II SICAV Patrimonium** (Mercier Vanderlinden)
- 2 **NN (L) Patrimonial Balanced** (NN Investment Partners)
- 3 **KBC Institutional Fund Global** (KBC Asset Management)

GEMENGDE FONDSEN MET FLEXIBEL RISICO

- 1 **Vector Flexible** (Vector Asset Management)
- 2 **R Valor** (Rothschild & Cie Gestion)
- 3 **C+F Global Opportunities** (Capfi Delen Asset Management)

PENSIOENSPAARFONDSEN

- 1 **Metropolitan-Rentastro Growth** (BNP Paribas Investment Partners)
- 2 **Belfius Pension Fund High Equities** (Candriam)
- 3 **BNP Paribas B Pension Growth** (BNP Paribas Investment Partners)

FONDSEN MET KAPITAALBESCHERMING

- 1 **KBC Asset Management**
- 2 **Candriam**
- 3 **BNP Paribas Investment Partners**



De beste beheerders per categorie

SUPER L'ECHO – DE TIJD AWARD

- 1 **Robeco**
- 2 **Degroof Petercam Asset Management**
- 3 **Schroders**

BESTE BEHEERDER VASTRENTEND

- 1 **Degroof Petercam Asset Management**
- 2 **Schroders**
- 3 **AXA Investment Managers**

BESTE BEHEERDER AANDELEN

- 1 **Comgest**
- 2 **MFS Investment Management**
- 3 **T. Rowe Price**

Hoe worden de awards berekend?

Gisteren werden door de zakenkranten De Tijd en L'Echo 18 Fund Awards uitgereikt. De Awards werden verdeeld over 14 beleggingsfondsen en vier fondsenhuizen.

14 fondsenawards

De 14 individuele awards worden toegekend in 14 duidelijk omliggende beleggingscategorieën. De fondsen die in aanmerking komen, moeten minstens vijf jaar bestaan en ze moeten geregistreerd zijn in België. Tak23-fondsen worden niet in de berekening meegenomen. De fondsen worden telkens vergeleken met fondsen in hun categorie. Ze worden beoordeeld op basis van vier criteria. Regelmaat tijdens de voorbije vijf jaar is met een gewicht van 40 procent in de score het belangrijkste criterium. De focus op regelmaat betekent dat één positieve uitschieter niet volstaat om de award te winnen en dat één bar slecht jaar nefast kan zijn. Dat betekent dat het fonds elk jaar opnieuw goed moet scoren.

De drie andere criteria, die elk 20 procent van de score voor hun rekening nemen, zijn de return op vijf jaar, de prestatie in een dalende markt en de risico-

gewogen return op vijf jaar. Met de risicogewogen return hebben we het over de zogeheten Sharp-ratio. Deze ratio geeft aan of een fonds zijn hoger risico ook vertaalt in een hoger rendement. Op basis van de vier criteria krijgt elk fonds een eindscore. Het fonds met de hoogste eindscore in zijn categorie is de winnaar van de award.

De eindscores vormen de basis voor de toekenning van de Tijd-kronen*. De 15 procent fondsen met de hoogste eindscore in hun categorie krijgen drie kronen. De 15 procent fondsen met de laagste eindscore krijgen nul kronen. De fondsen daartussen - van 15 tot 50 procent beste fondsen en 50 tot 85 procent beste fondsen - krijgen respectievelijk twee en één kroontje(s). Het voorgaande betekent dat niet noodzakelijk de fondsen met de hoogste return winnen, maar wel de fondsen die het regelmatigst hebben gepresteerd zonder al te veel risico te nemen.

3 awards voor beste beheerders

Op basis van de voorgaande scores worden gemiddelde scores per fondsenhuis berekend. De Super Award gaat naar de beheerder die met al zijn fondsen

gemiddeld de hoogste score voorlegt. De voorwaarde is wel dat de beheerder in minstens zeven van de 14 categorieën vertegenwoordigd is. Hetzelfde principe geldt voor de beste beheerder van aandelenfondsen. Hier moet de beheerder in minstens vier van de zes aandelen categorieën vertegenwoordigd zijn. Voor de vastrentende fondsen moet de beheerder in minstens drie van de vijf categorieën fondsen aanbieden.

1 award voor kapitaalgarantiefondsen

De award voor de fondsen met kapitaalbescherming gaat naar de beheerder die gemiddeld het hoogste rendement met zijn fondsen voorlegt. Daarvoor komen enkel fondsen in aanmerking die een kapitaalbescherming van 100 procent bieden en die in 2016 hun eindvervaldag hadden. Het rendement is dan het geannualiseerde rendement van het fonds, van de oprichting tot de eindvervaldag, uitgedrukt in euro.

* U kan de Tijd-kronen raadplegen op www.tijd.be/fondsen.

COLOFON

Adres: redactie Netto, Tour & Taxis, Havenlaan 86C bus 309, B-1000 Brussel, redactie@netto.be **Redactiedirecteur:** Isabel Albers **Hoofdredacteur:** Stephanie De Smedt **Coördinatie:** Christophe De Rijcke en Sonja Verschueren **Art director:** Jan Nelis **Lay-out:** Ilse Janssens, Willem Ravoet **Illustratie cover:** Filip Ysenbaert **Eindredactie:** Ivan Broeckmeyer **Abonnementen:** tel.: 0800/55.150, abo@tijd.be **Advertenties:** Trustmedia, Tour & Taxis, Havenlaan 86C bus 309, B-1000 Brussel, tel.: 02/422.05.12, fax: 02/422.05.10, johan.van.haegenborgh@trustmedia.be **Verantwoordelijke uitgever:** Frederik Delaplace

T special fund awards achtergrond



De M/V achter uw fonds **Bart Daenekindt**

BEHEERDER **BELGISCHE AANDELENFONDSEN VAN KBC**

KBC AM wint behalve in de categorie Belgische aandelen ook bij de Europese small- en midcaps, de monetaire fondsen en de kapitaalgarantiefondsen.

Wat is de belangrijkste les die u leerde als fondsbeheerder?

'Dat er veel waarde te rapen valt bij small- en midcaps. In die categorie bevinden zich onontdekte parels die op lange termijn een groot verschil kunnen maken tussen de prestaties van fondsen.'

Hoe is het om het geld van anderen te beheren?

'Ik sta niet echt stil bij de bedragen die we dagelijks beheren. We maken er wel een erezaak van het beter te doen dan de markt op lange termijn.'

Wat was uw beste belegging ooit?

'In het Belgische fonds is dat IBA. Het aandeel was lange tijd in de vergetelheid geraakt. Maar na een gesprek met het bedrijf waren we overtuigd van het groeipotentieel en de margeverbetering.'

Wat was uw grootste beleggersfout ooit?

'Hoewel er vaak veel potentieel zit in biotechbedrijven, verliezen we toch dergelijke aandelen pas op te nemen als ze winstcijfers kunnen voorleggen. Het nadeel is dan wel dat er vaak al een groot deel van de groei in de koers verrekend zit.'

Wie is uw favoriete fondsbeheerder en waarom?

'Na het lezen van 'Fooling Some of the People All of the Time' was ik onder de indruk van David Einhorn, die de hiaten zag in de boekhouding van Allied Capital. Dat kan enkel door vaak het management te spreken en de jaarrekening grondig te analyseren.'

Wat zijn uw belangrijkste informatiebronnen?

'Frequent contact met het management, analistenrapporten en jaarrekeningen. Vaak vind ik daar veel informatie terug die niet in persberichten wordt gecommuniceerd.'



© DRIES LUYTEN

BART DAENEKINDT

- **Leeftijd:**
39 jaar.
- **Beheerder van KBC Equity Fund Belgium sinds:**
2012.
- **Belegt zelf in zijn fonds?**
Ja
- **Grootte van het fonds:** 60 miljoen euro

— ADVERTENTIE —

OP ZOEK NAAR MEER CONTACTEN MET UW BELEGGERERS?

COMFI HELPT UW COMMUNICATIE OPTIMALISEREN

PRESS RELATIONS,
INVESTOR RELATIONS,
COMMUNICATION SERVICE
LATEN WE HET BESPREKEN!
02/290 90 90
GUNTHER@COMFI.BE

MEET US AT
ALFI
21-22
MARCH

WWW.COMFI.BE
MEMBER OF MEDIAFIN GROUP

Zet uw fondsen aan het werk



De Tijd en L'Echo reikten voor de 21ste keer de Fund Awards uit aan de beste fondsenbeheerders. Welke beleggingslessen kunnen zij u leren? Is investeren in fondsen iets voor u? Netto helpt u in 5 stappen naar het fonds dat het best bij u past. En hoe bouwt u het slimst een kapitaal op met fondsen? Lees het ABC van uw fonds in het Netto-fondsendossier.

Het Netto-fondsendossier.
Zaterdag 18 maart in De Tijd.

Neem
voorsprong.

**DE
TIJD**



Voor uw beleggingen kiest u beter een partner die u meer dan één keuze biedt.

Bij Deutsche Bank kiest u uit meer dan 1.600 beleggingsfondsen. Ook die van andere banken. Zo kiest u in alle objectiviteit het fonds dat het best aansluit bij uw doelstellingen. Bovendien betaalt u op de meeste fondsen geen in- en uitstapkosten. Ontdek onze unieke aanpak en geniet nu 1%* cashback, tot max. 10.000€ voor fondsen die u overbrengt naar Deutsche Bank. Meer info op [deutschebank.be/fondsen](https://www.deutschebank.be/fondsen)



1.600 fondsen

Investeer in uw leven

Deutsche Bank 

*Aanbod onder voorwaarden. Bij overdracht van uw effecten naar Deutsche Bank AG, Bijkantoor Brussel voor 31/03/2017 (behoudens vervroegde afsluiting) krijgt u een premie van 1% van de waarde ervan met een maximum van 10.000€. Op voorwaarde dat uw dossier wordt goedgekeurd door Deutsche Bank. Deze actie is niet van toepassing op onder meer aandelen, ETF's, trackers, strips, rechten, warrants en certificaten. Voor meer details over het aanbod kunt u het actiereglement raadplegen op www.deutschebank.be/effecten, in onze Financial Centers of op 078 153 154. Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland, HR Frankfurt am Main HRB nr. 30000. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel, Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel, België, RPR Brussel, BTW BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-H0AV-L0HOD-14. V.U.: Steve De Meester