

Fund Awards

les gagnants



© Filip Ysenbaert

spécial fund awards

Édito
Oups!

Ça y est. Vous êtes sur le podium, fier comme Artaban du prix que vous venez de remporter, et vous vous préparez à prononcer le speech de la victoire. Quand soudain, on vous dit que ce n'est pas vous qui avez gagné, mais un autre. Cette chose incroyable est arrivée aux producteurs du film *La La Land* au cours de la 89^e cérémonie de remise des Oscars il y a

Tout comme l'industrie du cinéma, le secteur des fonds est en pleine mutation.

quelques semaines. Une simple inversion d'enveloppes et le mal était fait. Heureusement, lors de la remise de nos Awards, nous ne fonctionnons pas avec des enveloppes. Malgré tout,

j'avais le trac. Tout comme le monde cinématographique, où différents producteurs ont fusionné et qui doit faire face à l'apparition du cinéma numérique, le secteur des fonds subit de grands changements. Avec l'arrivée de robots conseillers, qui composent un portefeuille d'investissement en quelques clics, et l'émergence des trackers, qui suivent passivement un indice, la gestion active de fonds est sous pression dans le monde entier. Car pourquoi acheter un fonds (cher) géré activement si un autre produit moins coûteux répond à vos attentes? Nos lauréats ont apporté la preuve

qu'il est important de ne pas jeter le bébé avec l'eau du bain.



SONJA
VERSCHUEREN
COORDINATRICE
FONDS

Découvrez les meilleurs fonds belges

Les quotidiens économiques L'Echo et De Tijd ont décerné hier leurs Awards aux meilleurs fonds du marché belge et ce, pour la 21^e année consécutive. Nous avons décerné 18 Awards, dont 14 à des fonds et 4 à des gestionnaires.

CHRISTOPHE DE RIJCKE ET SONJA VERSCHUEREN

Rempporter un Award n'est pas donné à tout le monde. Au total, 1.140 fonds ont été pris en considération pour l'attribution de nos prix. Les fonds devaient être enregistrés en Belgique et faire partie d'une des catégories pour lesquelles nous décernons des récompenses. C'est dans les «fonds d'actions européennes» que la concurrence a été la plus forte (avec 223 fonds), tandis que dans le segment des fonds d'épargne-pension et celui des fonds d'actions belges, les candidats étaient les moins nombreux (15 fonds dans chacune de ces catégories). Pas moins de 58 sociétés de gestion étaient en compétition pour obtenir un Award global.

Fonds d'actions

Les Awards décernés aux fonds d'actions sont répartis entre deux catégories: les fonds quantitatifs gérés sur la base de modèles mathématiques (les «quants») et ceux qui sont gérés sur la base de l'analyse fondamentale et de rencontres régulières avec le management des entreprises. La bataille entre les deux écoles continue de faire rage.

Vector Asset Management fait partie du premier groupe. Avec **Vector Navigator**, la société de gestion a obtenu l'Award du meilleur fonds d'actions internationales. Pour opérer leur sélection, les gestionnaires se basent sur l'analyse de 3.000 actions. «Les recommandations d'analystes font partie de nos princi-

aux paramètres. Mais nous sommes moins focalisés sur les conseils 'strong buy' que sur l'évolution de ces conseils, par exemple, de 'sell' à 'reduce'. Ces informations sont très intéressantes, explique Werner Smets, qui insiste sur le fait qu'il connaît très bien les actions qu'il achète. Nous effectuons également un contrôle qualitatif des actions sélectionnées par notre modèle mathématique. Mais nous ne réalisons pas d'analyse fondamentale approfondie et nous ne visitons pas les entreprises.» Un des avantages de la gestion quantitative réside dans les coûts salariaux: seules trois personnes s'occupent de Vector Navigator. Le fonds est arrivé premier parmi plus de 190 fonds d'actions internationales.

Autre grand gagnant belge dans le secteur «quant»: **DPAM Capital B Equities US Dividend**, dans la catégorie actions américaines. Son gestionnaire, David Bui, a battu 114 concurrents. Ses analyses sont basées sur le rendement du dividende, technique qui semble avoir fait ses preuves au cours des cinq dernières années. Ce fonds de Degroof Petercam Asset Management vient de l'écurie Degroof. Pour rappel, la fusion des deux sociétés de fonds a rapproché un gestionnaire essentiellement quantitatif (Degroof) et un gestionnaire traditionnel (Petercam). «Le meilleur de deux mondes», avait déclaré l'an dernier son patron, Jan Longeval.

Avec **Schroder ISF Euro Equity**, vainqueur dans la catégorie actions européennes, nous nous trouvons dans la catégorie des fonds gérés sur la base de

2017
FUND
AWARDS
L'ECHO
DE TIJD

MEILLEURS GESTIONNAIRES

Super Award L'Echo & De Tijd

Robeco

Actions

Comgest

Obligations

Degroof Petercam Asset Management

Fonds avec protection de capital

KBC Asset Management2017
FUND
AWARDS
L'ECHO
DE TIJD

FONDS D' ACTIONS

Actions internationales

Vector Navigator

Actions européennes

Schroder International Selection Fund Euro Equity

Small & mid caps européennes

KBC Institutional Fund Euro Equity Small & Medium Caps

Actions américaines

DPAM CAPITAL B Equities US Dividend

Actions des marchés émergents

Templeton Frontier Markets Fund

Actions belges

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

FONDS OBLIGATAIRES

Obligations diversifiées en euro

Schroder International Selection Fund Euro Bond

Obligations d'entreprises en euro

Kempen (Lux) Euro Credit Fund

Obligations internationales diversifiées

M&G Global Macro Bond Fund

Obligations des marchés émergents

NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Fonds monétaires en euro

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

FONDS MIXTES

Fonds mixtes avec risque neutre

MercLin II SICAV Patrimonium

Fonds mixtes avec risque flexible

Vector Flexible

Fonds d'épargne-pension

Metropolitan-Rentastro Growth

spécial fund awards



SUIITE DE LA PAGE 3

l'analyse fondamentale approfondie des entreprises. «Pour nous, il est essentiel de bien connaître les sociétés. Nous avons facilement accès à leur management. Ensuite, nous essayons d'être à la fois pragmatiques et contrariants», explique le lauréat, Martin Skanberg. Ce Suédois se trouve à la tête du fonds depuis 13 ans.

Avec les fonds **KBC Institutional Fund Belgian Equities** et **KBC Institutional Fund Euro Equity Small & Medium Caps**, KBC rafle deux prix dans la catégorie actions. Dans la catégorie actions belges, KBC remporte même l'argent et le bronze également avec respectivement **KBC Equity Flanders** et **KBC Equity Belgium**. Ces fonds, tous trois gérés par Bart Daenekindt, ont réalisé ces cinq dernières années un return annuel moyen de 20 à 22% en se focalisant sur les small et mid caps.

Templeton Frontier Markets Fund est sans conteste le fonds le plus exotique parmi les lauréats. Comme son nom l'indique, il investit dans des pays «frontaliers» des grands marchés émergents. En 2016, le fonds a par exemple pris des positions sur des pays comme l'Arabie Saoudite et l'Egypte, difficilement accessibles aux investisseurs. La recherche de ces plus petits marchés de croissance a sans aucun doute été la meilleure stratégie de ces cinq dernières années. En fin de classement des 85 fonds de marchés émergents concurrents, on retrouve les fonds BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine), qui ont été un moment très à la mode.

Fonds obligataires

Pour la troisième année consécutive, **Kempen (Lux) Euro Credit Fund** remporte la mise parmi les fonds d'obligations d'entreprises. L'obtention des précédents Awards a attiré de nombreux investisseurs vers ce fonds, ce qui a porté le montant d'actifs sous gestion à 1,8 milliard d'euros. Dans ses prévisions, le gestionnaire Alain Van der Heijden, qui a pris la relève de Richard Klijnstra l'an dernier, met en garde contre le prix élevé des obligations d'entreprises (lire page 14). Un commentaire que nous entendons rarement de la part d'un gestionnaire de fonds. La société de gestion de fonds londonienne Schroder est une seconde fois récompensée avec son fonds **Schroder ISF Euro Bond**. Les trois gestionnaires utilisent habilement le réseau mondial d'obligations de Schroder (148 spécialistes en obligations qui gèrent ensemble 115 milliards d'euros).

Jim Leaviss se trouve depuis 1999 à la tête du **M&G Global Macro Bond Fund**. Il ne cache pas sa crainte d'une remontée de l'inflation et des taux, et il s'y prépare (lire page 14). Le gestionnaire brésilien de **NN Emerging Market Debt** (devises fortes),

Marcelo Assalin, lauréat dans sa catégorie, estime que la solution en matière d'obligations doit être recherchée sur les marchés émergents. Actuellement, les gestionnaires optent de préférence pour les obligations libellées en devises fortes, comme le dollar et l'euro, plutôt qu'en monnaies locales.

Fonds mixtes

Depuis quelques années, les fonds mixtes sont les chouchous des investisseurs belges. Nous accordons ici des Awards dans deux catégories: les fonds mixtes à risque neutre (les actions représentent entre 25 et 60% du portefeuille) et les fonds flexibles (les actions représentent entre 0 et 100% de la sélection). Dans la première catégorie, c'est **MerclIn II Sicav Patrimonium** qui remporte la palme, juste devant **NN Patrimonial Balanced**. Le fonds lauréat de la société anversoise Mercier Vanderlinden a profité l'an dernier des nombreuses et importantes corrections boursières pour augmenter systématiquement la part des actions de 40 à 55%. Dans la seconde catégorie, nous retrouvons **Vector Asset Management** sur la plus haute marche du podium. Et ce n'est pas un hasard. Le portefeuille de **Vector Flexible** est en effet identique à celui de **Vector Navigator** (vainqueur dans la catégorie actions internationales), mais il vend par ailleurs des futures sur le MSCI World. Conséquence: une partie du portefeuille n'est plus impactée par les fluctuations boursières, ce qui confère au fonds un profil plus défensif. «Nous n'excluons pas de renouer à l'avenir avec les obligations. Mais à l'heure actuelle, cela n'a aucun sens étant donné le niveau des taux», explique le gestionnaire Werner Smets, qui a travaillé dans le passé comme macro-économiste (service d'études) et comme micro-analyste d'entreprises (KBC Asset Management) chez KBC.

Les fonds d'épargne-pension font également partie des fonds mixtes. Le gestionnaire Bart Van Poucke remporte un prix pour la cinquième année consécutive, cette fois avec le fonds **Metropolitan-Rentrastro Growth**. Il remporte la palme juste devant **Belfius Pension Fund High Equities**.

Awards globaux

La société de gestion néerlandaise **Robeco** remporte le Super Award, décerné au gestionnaire qui affiche les résultats les plus réguliers avec l'ensemble de ses fonds. La maison est dirigée depuis septembre dernier par le Belge Gilbert Van Hassel (lire page 6). **Comgest**, le gestionnaire français, obtient pour la troisième fois consécutive le prix du meilleur gestionnaire de fonds d'actions. Quant à **Degroof Petercam Asset Management**, il obtient la palme du meilleur gestionnaire de titres à rendement fixe.

1.140

Pas moins de 1.140 fonds enregistrés en Belgique ont été pris en considération pour l'attribution des Awards.

La bataille continue de faire rage entre la gestion quantitative et la gestion traditionnelle des fonds d'actions.

La qualité n'a pas de prix... enfin si, deux!



2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

2016
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

2017
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

2016
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

LAURÉAT Actions internationales

Pour la quatrième année consécutive, Vector A.M. est dans le top 3 des meilleurs gestionnaires dans la catégorie actions internationales de L'Echo. Cette année, nous terminons de nouveau tout en haut du classement.

LAURÉAT Fonds mixtes – Risques flexibles

Vector A.M., en lice cette année pour la deuxième fois, s'est adjugé de nouveau le prix du meilleur gestionnaire dans cette catégorie.



VECTOR
ASSET MANAGEMENT

Comme en 2016, Vector Asset Management concourait dans deux catégories des Fund Awards. Remporter les deux prix pour la deuxième fois consécutive n'est pas un hasard, mais bien le fruit de seize années de recherches scientifiques poussées sur les marchés financiers. Si les marchés financiers étaient efficients, l'investissement serait la seule discipline pour laquelle, finalement, travailler dur ne serait pas récompensé. Nous savons mieux...

Nous remercions sincèrement nos clients, nos partenaires et nos investisseurs de la première heure pour leur soutien indéfectible.

Demandez des informations sur nos fonds à votre conseiller, votre banque ou votre courtier en ligne. Nos fonds sont disponibles auprès de :

ACCURO
Independent Private Bankers

*BINCKBANK

KEYTRADE
BANK

medirect
Think ahead. Bank ahead.

MERIT CAPITAL

QUAESTOR
VERMOGENSBEHEER

spécial fund awards

La recette pour obtenir un Super Award? Beaucoup de recherche et un soupçon de durabilité

Cette année, c'est la société de gestion de fonds néerlandaise Robeco qui remporte le Super Award. Depuis septembre, elle est dirigée par le Belge Gilbert Van Hassel, qui nous explique, non sans fierté, ce qui a permis à Robeco de remporter ce premier prix.

PORTRAIT

CHRISTOPHE DE RIJCKE

Le «Rotterdamsch Beleggings Consortium», en abrégé Robeco, a vu le jour quelques semaines à peine après le krach de Wall Street de 1929. Sept hommes d'affaires de Rotterdam ont alors rassemblé 2 millions de florins. En 1933, il n'en restait que la moitié. Robeco a néanmoins réussi à traverser la tourmente des années 30 et après la Seconde Guerre Mondiale, elle a bondi, grâce à la popularité des actions américaines. Aujourd'hui, la société est toujours basée à Rotterdam, dans la tour Robeco, qui culmine à 90 mètres. C'est là que notre compatriote Gilbert Van Hassel – qui soufflera ses 60 bougies cette année – supervise la gestion des 137 milliards d'euros confiés à Robeco.

Gilbert Van Hassel n'a repris les rênes de l'entreprise que le 19 septembre dernier. Une interview lui semble donc prématurée. Il a cependant réagi très positivement au Super Award décerné à Robeco. Ce prix signifie en effet que la société de fonds a obtenu, sur base régulière et dans au moins sept catégories (tant actions qu'obligations), des résultats supérieurs à la moyenne.

«Nous sommes très heureux d'avoir obtenu cette récompense, qui est une reconnaissance de la qualité des produits que nous proposons à nos clients en Belgique», explique Gilbert Van Hassel. Le secret de Robeco selon son nouveau patron? «Nous sommes organisés en équipes de spécialistes entièrement responsables de leurs résultats d'investissement. Par ailleurs, je suis particulièrement fier de notre stratégie d'investissement très académique, qui intègre notamment des critères de durabilité.»

Robeco est un pionnier dans le développement durable, aujourd'hui considéré comme une



«Chaque équipe est responsable de son propre résultat.»

GILBERT VAN HASSEL
CEO ROBECO

valeur primordiale par tous les gestionnaires de fonds. Quelque 78,3 milliards d'euros y sont passés au crible sur la base de critères de durabilité.

Vétéran belge

Robeco, repris il y a trois ans par le Japonais Orix, a attiré en la personne de Gilbert Van Hassel un véritable vétéran, qui peut se targuer d'une carrière de 30 ans dans le secteur. Après avoir travaillé pendant de nombreuses années pour JPMorgan en Asie et aux Etats-Unis, Gilbert Van Hassel a pris, en 2007, la tête d'ING Investment Management, depuis lors rebaptisé NN Investment Partners. Il est resté à ce poste jusqu'en 2013, pour prendre ensuite un congé sabbatique de près de trois ans.

Robeco n'est donc que le troisième employeur de Gilbert Van Hassel, après 25 ans chez JPMorgan et 6

FAITS MARQUANTS DE L'HISTOIRE DE ROBECO

- Après le **krach de 1929**, sept hommes d'affaires de Rotterdam jugent opportun de créer un fonds d'investissement, Robeco.
- Robeco investit dans les **pays émergents** depuis 1930.
- En 1963, Robeco est **un des premiers investisseurs étrangers au Japon**.
- En 1969, Robeco devient le **plus grand fonds d'investissement en Europe**.
- En 1999, Robeco lance un **fonds d'actions durables**, un des premiers aux Pays-Bas.

ans chez ING IM. Au cours d'interviews avec la rédaction, Gilbert Van Hassel est apparu comme étant un grand défenseur d'une architecture ouverte, avec accompagnement. Cela signifie qu'une banque ne se contente pas de proposer des fonds maison à ses clients, mais aussi des fonds gérés par des maisons concurrentes. *«L'architecture ouverte vous aide à obtenir le nec plus ultra. Je ne sais pas quand elle réussira à percer en Belgique, mais cela finira par arriver. Cela ne me fait pas peur. Il est possible que nous perdions un peu de volume via les canaux d'ING en Belgique, mais nous devrions compenser ces pertes grâce aux autres banques qui ouvriront aussi leurs portes»*, avait déclaré Gilbert Van Hassel en 2008.

Hasard ou non, ING Belgique propose aujourd'hui des fonds de cinq gestionnaires externes. En 2011, Gilbert Van Hassel nous confiait: *«Vous ne pouvez conquérir une place dans le portefeuille des clients qu'en vous améliorant»*.

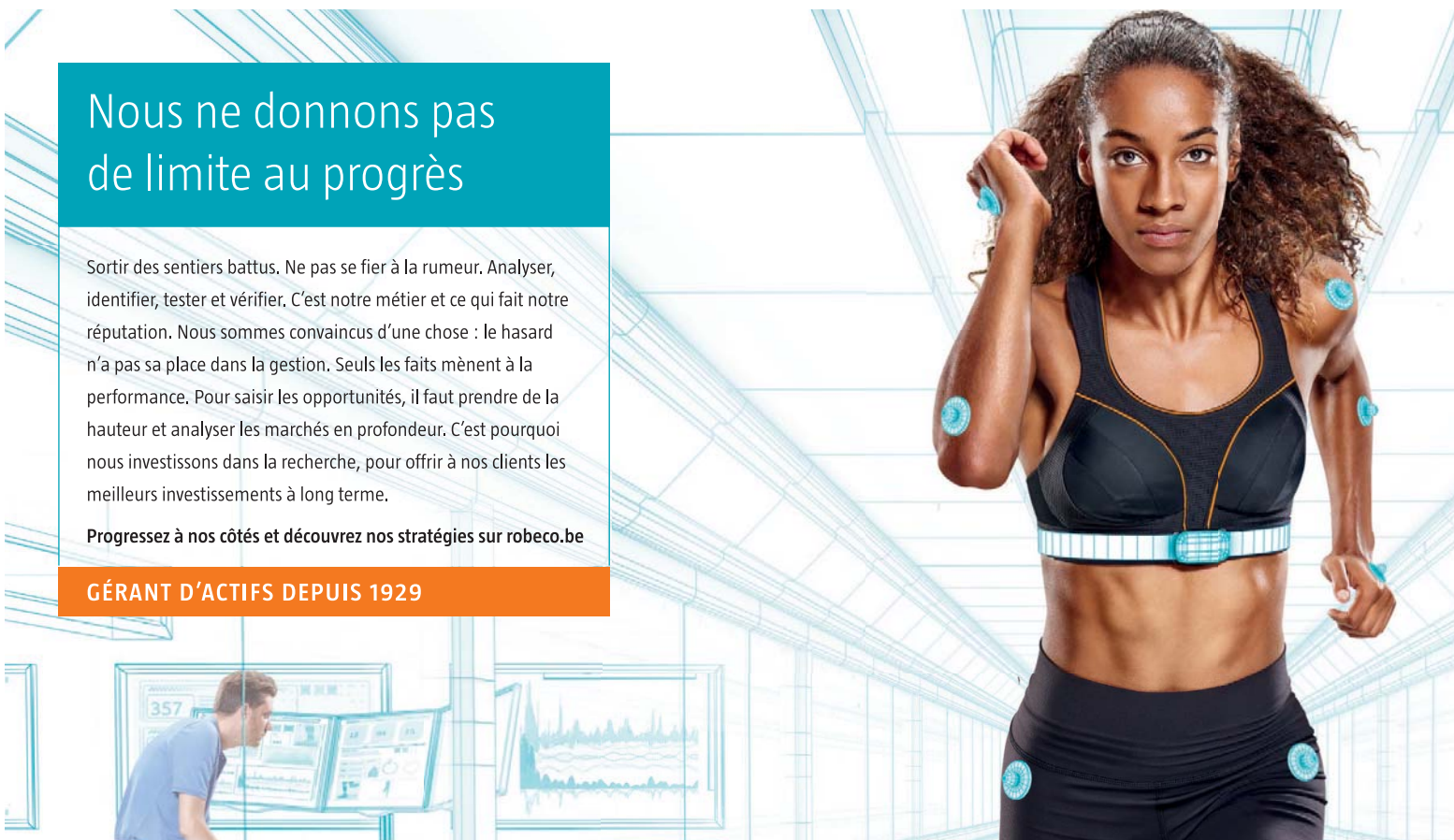
PUBLICITÉ

Nous ne donnons pas de limite au progrès

Sortir des sentiers battus. Ne pas se fier à la rumeur. Analyser, identifier, tester et vérifier. C'est notre métier et ce qui fait notre réputation. Nous sommes convaincus d'une chose : le hasard n'a pas sa place dans la gestion. Seuls les faits mènent à la performance. Pour saisir les opportunités, il faut prendre de la hauteur et analyser les marchés en profondeur. C'est pourquoi nous investissons dans la recherche, pour offrir à nos clients les meilleurs investissements à long terme.

Progresser à nos côtés et découvrez nos stratégies sur robeco.be

GÉRANT D'ACTIFS DEPUIS 1929



Information importante Cette publication est destinée aux investisseurs professionnels. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) (numéro de registre 24123167) est titulaire d'une licence de gestionnaire d'OPCVM et de FIA délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers (AFM) d'Amsterdam.

ROBECO
The Investment Engineers



«Notre politique d'investissement n'a pas changé depuis trente ans.»

Comgest n'investit pas dans les secteurs cycliques. «Nous investissons dans des entreprises en croissance, indépendamment du contexte économique. On ne se lave pas moins les cheveux parce que c'est la crise.»

SONJA VERSCHUEREN

Pour la deuxième année consécutive, Comgest Gestion remporte l'Award du meilleur gestionnaire de fonds d'actions. La recette gagnante de la société de fonds française? «Nous n'avons qu'une seule philosophie d'investissement, et elle n'a pas changé en trente ans: nous n'essayons pas de deviner les tendances ou de faire mieux que les benchmarks. Notre seul objectif: obtenir du rendement. Nous suivons rigoureusement cette stratégie depuis notre création», explique Rob Deneke, associé chez Comgest.

Pour Rob Deneke, c'est le choix des entreprises qui fait la différence. «Un gestionnaire de fonds n'a pas besoin d'être génial, car la valeur ajoutée vient quasi exclusivement des sociétés dans lesquelles il investit. C'est pourquoi nous n'investissons pas dans des pays, mais dans des entreprises. Par exemple, depuis 25 ans, L'Oréal s'est avéré être un investissement extraordinaire, alors que l'économie française est loin d'être au beau fixe. Idem pour la Belgique et les Pays-Bas. S'ils ne pourront jamais éviter les grands chocs économiques mondiaux, ils recèlent malgré tout quelques perles rares. C'est aussi valable pour les 'pays émergents'. Les gens aiment coller des étiquettes sur ces pays (BRIC, NDLR), même si la Russie n'a pas grand-chose à voir avec l'Inde. On y trouve aussi des entreprises bien gérées, avec des gens honnêtes à la barre. Par ailleurs, on y observe des tendances à long terme favorables aux investisseurs et une croissance économique plus élevée qu'en Occident. Celle-ci se traduit par l'émergence d'une classe moyenne de plus en plus aisée et qui consomme donc davantage. Cette tendance explique aussi que l'on vend de plus en plus de voitures. Comme il

25

Certaines entreprises sont dans le portefeuille de Comgest depuis plus de 25 ans. Le gestionnaire français investit toujours à un horizon de cinq ans au moins.



«Nous n'investissons pas dans des pays, mais dans des entreprises. Depuis 25 ans, L'Oréal s'est avéré un investissement extraordinaire, alors que l'économie française est loin d'être au beau fixe.»

ROB DENEKE
ASSOCIÉ CHEZ COMGEST

est difficile d'évaluer quels sont les constructeurs qui sortiront gagnants, nous avons préféré prendre une position dans les routes à péage au Brésil.»

Croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice

«Certaines entreprises sont dans notre portefeuille depuis plus de 25 ans, d'autres depuis plus de 15 ans. Elles sont nos piliers d'investissement: nous investissons toujours à long terme, pour cinq ans minimum.

En Europe, 35 à 40% de notre portefeuille sont constitués de sociétés familiales. Dans les marchés 'émergents', une plus grande prudence est de mise. Toutes les entreprises chinoises ne respectent pas les actionnaires minoritaires de la même manière.

En fait, cela se résume à choisir les entreprises qui affichent chaque année, ou presque, une croissance de leur chiffre d'affaires et de leurs bénéfices. Nous n'avons aucune entreprise cyclique et aucune banque en portefeuille. Comme nous l'avons dit, nous choisissons souvent des entreprises familiales. Comment ont-elles abouti sur notre liste? En augmentant leur chiffre d'affaires et leur bénéfice. Nous essayons de surfer sur la vague de leur réussite.»

Pour Bob Deneke, il est également important de faire preuve d'humilité et de discipline. «Nous continuons à apprendre des choses à propos d'entreprises que nous avons en portefeuille depuis 20 ou 25 ans. Rien n'est pire que de penser: j'ai raison et c'est dommage que les autres ne s'en rendent pas compte. Pour nous, la discipline est un must. Ces cinq dernières années, les investisseurs 'value' étaient légèrement à la traîne, mais ça n'en fait pas pour autant de mauvais gestionnaires. Ils restent fidèles à leur philosophie et les clients apprécient que les gestionnaires tiennent leurs promesses.»



Élargir son horizon d'investissement

Avec les faibles taux d'intérêt actuels, les investisseurs et les gestionnaires d'actifs font face à de nombreux défis. Celui qui avait l'habitude d'investir dans des obligations gouvernementales européennes traditionnelles doit élargir son horizon.

Pour améliorer le ratio risque-rendement d'un portefeuille, une approche mondiale s'impose. De même qu'un gestionnaire capable de tirer le meilleur parti des investissements mondiaux.

Degroof Petercam Asset Management a été couronné « **Meilleur gestionnaire obligataire** » par L'Echo/De Tijd. Nos performances sur 5 ans ont été analysées et nous sommes ressortis premier d'un classement de 57 gestionnaires.

funds.degroofpetercam.com

spécial fund awards

3 questions à Peter De Coensel

Degroof Petercam Asset Management (DPAM) remporte la Palme du «Meilleur gestionnaire de fonds obligataires». Une plume au chapeau du patron, Peter De Coensel, et de son équipe.

Pouvez-vous décrire votre politique d'investissement?

L'équipe de Degroof Petercam Asset Management (DPAM), qui compte 12 collaborateurs, applique une gestion active. Des gestionnaires spécialisés mettent en place et gèrent, en collaboration avec des analystes crédit et des macro-économistes, des portefeuilles équilibrés de type «bottom-up». L'évaluation et le contrôle des risques garantissent des résultats optimaux. Dans la plupart des fonds, nous tenons également compte de facteurs de durabilité.

D'après vous, quels sont les segments du marché obligataire qui recèlent encore du potentiel?

Nous sommes convaincus que les investisseurs doivent revoir leur portefeuille obligataire. L'intervention des banques centrales – qui dure depuis des années – a énormément faussé le niveau des primes de risque dans plusieurs classes d'actifs. Nous



conseillons aux investisseurs de ne pas suivre aveuglément les conseils de vente. Au contraire. Au niveau mondial, le marché obligataire recouvre de nombreux secteurs. Depuis décembre 2015, nous sommes surpondérés en obligations souveraines de pays émergents, émises en devises locales. En septembre 2016, nous avons pleinement misé sur les obligations mondiales liées à l'inflation. Il y a un mois, nous avons modifié notre position, de positive à neutre, en matière d'obligations d'entreprises européennes.

Quelle est la probabilité d'un krach sur le marché obligataire?

Il est impossible de donner une réponse univoque. Nous suivons nos scénarios de base, mais nous nous préparons et protégeons nos portefeuilles, afin de pouvoir faire face à des situations difficiles. **VES**

PUBLICITÉ

37%

Visitez-nous à ALFI,
la conférence européenne
de fonds en Luxembourg,
21/03 - 22/03

Les lecteurs de L'Echo | De Tijd possèdent
37% du patrimoine financier de la Belgique.
La plus grande communauté d'investisseurs en fonds en Belgique



info@trustmedia.be

Trustmedia
ADVERTISING SOLUTIONS DE TIJD & L'ECHO

Les fonds avec protection du capital continuent à séduire les investisseurs

Avec les fonds à capital garanti, vous êtes certain de récupérer (une partie de) votre mise à l'échéance. C'est du moins ce que promettent ces fonds qui, pour y parvenir, doivent relever un sacré défi compte tenu des taux bas.

L'Award dans la catégorie «fonds à capital garanti» a été décerné à **KBC Asset Management**. «Nous avons une tradition de plus de 20 ans dans l'émission et la gestion de fonds structurés. Au début, ces fonds offraient une protection du capital de 100%. À l'heure actuelle, nous proposons également des fonds avec une protection minimum de 90%», explique le gestionnaire Luc Vanbriel, de KBC AM.

«Nous remarquons que de nombreux clients s'intéressent encore aux fonds avec garantie du capital. Actuellement, près d'un tiers des avoirs des particuliers est investi dans des fonds structurés. Étant donné la fai-

ble courbe des taux, c'est un vrai défi de détecter les bonnes opportunités.» Les gestionnaires de fonds disposent en effet de marges réduites pour acheter des produits dérivés susceptibles d'apporter une protection. KBC AM a dès lors recherché des solutions alternatives. «En lançant des structures dans des devises étrangères, comme par exemple en dollar US ou en couronnes norvégiennes. Ou via ce que l'on appelle les structures 'airbag', en d'autres termes, des formules spécifiques qui ne prennent pas en compte la première baisse (par exemple 20%) dans le calcul de la valeur du fonds. Enfin, nous lançons régulièrement des constructions dont la valeur de départ n'est pas définie à un moment précis, mais est étalée sur une période de six à douze mois. Cela permet de mieux répartir les risques liés au timing.» Les fonds structurés à échéance 2016 et destinés à une clientèle belge affichaient un rendement moyen annuel de plus de 5%. **VES**



«1/3 des avoirs des clients particuliers est investi dans des fonds structurés.»

LUC VANBRIEL
GESTIONNAIRE
DE FONDS

PUBLICITÉ

LIBÉREZ VOTRE PORTEFEUILLE AVEC LEGG MASON

Tandis que la plupart des fonds obligataires se cantonnent à suivre un benchmark, Western Asset a 17 années d'expérience dans la gestion obligataire flexible pour aider à maximiser le potentiel des placements de nos clients.

Aujourd'hui, cette filiale de Legg Mason gère plus de 8 milliards de dollars* dans ce type d'approche, pour le compte d'institutions comme de particuliers.

Contactez votre conseiller financier ou rendez-vous sur **leggmason.be**

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

*Source des encours : Western Asset, au 30/09/16. Il convient de noter que la valeur des investissements et des revenus en découlant peut enregistrer des mouvements de baisse et de hausse. Tout investissement comporte des risques, y compris la perte éventuelle des sommes investies. La performance passée n'est pas une indication fiable des résultats futurs. Les informations et données présentes dans ce document ont été préparées à partir de sources présumées fiables mais ne sont en aucun cas garanties par toute société Legg Mason, Inc. ou par l'une de ses sociétés affiliées (collectivement « Legg Mason »). Aucune garantie n'est donnée sur l'exactitude des informations à toute date ultérieure à la présente date. Ce document n'est pas destiné à toute personne ou utilisation qui serait contraire aux lois ou réglementations locales. Legg Mason n'est pas responsable et n'assume aucune responsabilité par rapport à la transmission de ce document. Émis et approuvé par Legg Mason Investments (Europe) Limited, siège social au 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AB. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le matricule 1732037. Agréé et réglementé au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

Les attentes des lauréats pour

ACTIONS INTERNATIONALES



WERNER SMETS

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
VECTOR NAVIGATOR

Avec un rendement annuel moyen de 14%, la plupart des actions ont connu cinq années de vaches exceptionnellement grasses. Les investisseurs doivent être conscients que les cinq prochains exercices seront probablement moins favorables. De plus, l'exercice d'automutilation que représente

«Les cinq prochains exercices pourraient bien être plus maigres que les cinq précédents.»

le Brexit et la personnalité du locataire actuel de la Maison Blanche ne nous donnent pas beaucoup de raisons d'être optimistes. Sauf si on les compare aux obligations, les actions ne sont plus bon marché. Mais même dans ces temps difficiles, il est possible d'obtenir des résultats honnêtes si l'on investit de manière réfléchie et que l'on opère les bons choix. Nous recherchons des actions relativement sous-évaluées, en forte croissance, avec un bilan solide et qui continuent sur cette voie de manière quantifiée et rationnelle. Nous éliminons ainsi tout impact émotionnel. Cette approche nous réussit depuis déjà 16 ans.

ACTIONS + OBLIGATIONS EUROPÉENNES



MARTIN SKANBERG

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
SCHRODER EURO EQUITY

Cette année, le redressement de la rentabilité des entreprises en Europe pourrait donner le coup d'envoi d'une hausse des cours des actions. La reprise économique sous-jacente se poursuit et plusieurs secteurs importants, comme l'industrie bancaire et les matières premières – dont les

«Les événements en Europe devraient créer de la volatilité. Il faudra être opportuniste.»

bénéfices ont sensiblement reculé – sont en train de rebondir. De plus, comparées aux performances passées et aux autres marchés développés, les valorisations en Europe restent attrayantes, ce qui, avec la reprise des bénéfices des entreprises, ouvre des possibilités de revalorisation. L'Europe sera confrontée cette année à plusieurs événements politiques majeurs, qui devraient créer de la volatilité. Nous conseillons d'être opportuniste et de profiter des périodes de faiblesse, une stratégie qui a fait ses preuves en 2016. En règle générale, nous comptons agir de manière opportuniste et contrariante. Nous connaissons bien les entreprises dans lesquelles nous investissons, grâce à nos rencontres régulières avec le management.

SMALL & MID CAPS EUROPÉENNES



LEON CAPPAERT

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
KBC INSTITUTIONAL EURO SMALL ET MID CAPS

Nous sommes positifs concernant les marchés boursiers en 2017. Tous les indicateurs macroéconomiques montrent que la reprise s'est accélérée en Europe au cours des derniers mois de 2016 et que cette tendance se poursuit en 2017.

Nous considérons donc comme réalistes les esti-

«L'estimation de bénéfices de 12% nous semble réaliste.»

mations de bénéfices de 12% pour le marché européen et nous n'excluons pas une révision à la hausse de ces prévisions. Les petites et moyennes capitalisations européennes sont très bien placées pour en profiter, car contrairement à certaines grandes capitalisations, l'Europe constitue leur principal débouché. Les valorisations sont conformes aux moyennes historiques et ne constituent donc pas un obstacle à de nouvelles hausses de cours. Nous étudions dès lors des secteurs autrefois sensibles à la conjoncture. Le risque principal est d'ordre politique, même si nous ne voulons pas en surestimer l'importance.

2017

ACTIONS
AMÉRICAINES

DAVID BUI

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
DPAM CAPITAL EQUITIES US DIVIDEND

Après un début 2016 difficile, la croissance économique américaine s'est bien reprise en fin d'année. Les indicateurs de confiance des entreprises ont montré des signes de redressement et ce, avant même l'élection de Donald Trump. Cette tendance s'est ensuite confirmée par les excel-

«L'incertitude persiste quant à la politique économique américaine future.»

lents revenus des ménages et un marché immobilier solide. Il n'empêche que notre stratégie d'investissement qualitative, focalisée sur le rendement opérationnel, a dû malgré tout être adaptée à la lumière de la politique monétaire (encore souple) et des incertitudes qui persistent quant à la politique économique américaine future.

ACTIONS
MARCHÉS ÉMERGENTS

CARLOS HARDENBERG

DIRECTEUR DE LA STRATÉGIE DES MARCHÉS
ÉMERGENTS CHEZ FRANKLIN TEMPLETON

Nous estimons que les marchés émergents offrent des opportunités d'investissement intéressantes, en raison notamment de leur forte croissance économique, de leur démographie positive, de l'abondance de matières premières et de main-d'œuvre, ainsi que de leur potentiel

«Les changements aux Etats-Unis pourraient faire souffler un vent contraire.»

sur le plan de l'évolution technologique. Les changements aux Etats-Unis pourraient cependant faire souffler un vent contraire. Même si nous partons du principe que le rythme de hausse des taux de la Fed sera progressif, la politique monétaire pourrait créer certaines inquiétudes, de même que la perspective d'une politique plus protectionniste. Malgré tout, nous croyons fermement dans les opportunités que recèlent les marchés émergents, grâce notamment aux valorisations intéressantes et aux avantages qu'ils apportent en termes de diversification.

FONDS
D'ÉPARGNE-PENSION

BART VAN POUCKE

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
METROPOLITAN RENTASTRO

Nous pensons que la Réserve Fédérale américaine augmentera ses taux de manière prudente et que la BCE maintiendra son programme de rachat d'obligations, ce qui soutiendra le cours des actions. Mais compte tenu du rallye que nous connaissons depuis novembre dernier, les actions

«En raison de la valorisation élevée des actions, nous avons réduit leur part dans notre portefeuille.»

mondiales sont assez chères, en particulier aux Etats-Unis. Les cours de Bourse intègrent déjà de nombreuses nouvelles et perspectives positives. Nous nous attendons également à une amélioration de la rentabilité des entreprises, mais celle-ci est, à notre avis, également surévaluée. Nous avons décidé de réduire la part des actions en portefeuille, notamment parce que le risque baissier lié à un atterrissage brutal de l'économie en Chine, la menace du retour du protectionnisme et la hausse de l'inflation et des taux sont insuffisamment pris en compte par le marché. C'est pourquoi, du côté des obligations, nous avons récemment réduit le risque de crédit et la sensibilité aux taux de nos fonds.

Les attentes des lauréats pour

OBLIGATIONS D'ENTREPRISES EN EURO



ALAIN VAN DER HEYDEN

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
KEMPEN (LUX) EURO CREDIT FUND

Cette année, nous nous attendons encore à un résultat légèrement positif pour les obligations d'entreprises. Nous estimons cependant que le marché commence à devenir cher et que le risque de crédit n'est pas suffisamment intégré dans les rendements. Même si les perspectives écono-

miques restent positives, nous voyons de plus en plus d'entreprises agir de manière agressive en matière bilantaire. C'est principalement le cas aux Etats-Unis, mais le phénomène fait aussi son apparition en Europe. La demande d'obligations d'entreprises est encore éle-

vée et le programme de rachat de la BCE y est certainement pour quelque chose. Résultat: les rendements réagissent à peine aux événements importants. Les valorisations sont donc élevées et laissent peu de latitude. C'est pourquoi nous sommes positionnés de manière défensive dans nos portefeuilles: nous misons surtout sur des entreprises de bonne qualité, avec des fondamentaux solides et de fortes positions sur les marchés internationaux.

«Les valorisations sont élevées et laissent peu de latitude.»

OBLIGATIONS MONDIALES



JIM LEAVISS

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
M & G GLOBAL MACRO BOND FUND

Une des principales préoccupations cette année sera de suivre l'évolution des perspectives, à savoir notamment si l'accent sera mis davantage sur la fiscalité que sur la politique monétaire. C'est une question qui suscite de plus en plus d'intérêt depuis l'élection de Donald Trump.

Pour ceux qui investissent en obligations, la crainte d'une nouvelle hausse de l'inflation – déjà en cours – est source d'inquiétude. La banque centrale américaine (Fed) devrait, le cas échéant, augmenter les taux davantage encore, ce qui entraînerait le dollar dans une spirale haussière. Avec l'augmentation de l'inflation et la fin du cycle de baisse des taux, ma préférence va aux obligations les moins sensibles à ces paramètres (donc à échéance courte). Je pense entre autres aux obligations liées à l'inflation et aux obligations d'entreprises à taux flottant.

«Ma préférence va aux obligations les moins sensibles à une hausse des taux.»

OBLIGATIONS DE PAYS ÉMERGENTS



MARCELO ASSALIN

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
NN EMERGING MARKET DEBT

Malgré de fortes fluctuations de cours, l'année 2016 s'est finalement avérée un excellent cru pour les obligations des marchés émergents: les obligations en devises fortes (la plupart en dollars, NDLR) ont affiché des rendements de 10% ou plus. Nous nous attendons à ce

qu'elles poursuivent sur leur lancée en 2017, en particulier dans le contexte actuel, caractérisé par une hausse des taux obligataires aux Etats-Unis et par une appréciation du dollar. Les deux premiers mois de l'année ont déjà montré des signaux positifs. Notre avis favorable en matière d'obligations de marchés émergents s'explique également par l'amélioration des perspectives de croissance sur ces marchés. Même si les taux réels sont élevés, l'inflation affiche plutôt une tendance baissière, les devises sont surévaluées et la hausse des prix des matières premières est favorable à la croissance dans les pays émergents.

«Nous pensons que les obligations des marchés émergents continueront de bien se tenir en 2017.»

2017

FONDS MIXTES
AVEC RISQUE NEUTRE

STÉPHANE MERCIER

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
MERCLIN II SICAV PATRIMONIUM

Nous n'accordons qu'une importance limitée aux nouvelles macroéconomiques et géopolitiques. Nous évitons tout pronostic en la matière.

Nous pensons qu'on leur accorde beaucoup d'importance, que cela entraîne de la spéculation à court terme et que beaucoup d'argent est

perdu en essayant de prédire des faits imprévisibles. «The inevitable never happens, it is the unexpected» (Keynes) ou «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). Ce sont des maximes de brillants gestionnaires qui ont compris que les prévisions à court terme n'avaient pas beaucoup de sens. La répartition des actifs dans notre fonds se fait uniquement sur la base des meilleures analyses de rendement et de risque disponibles. À l'heure actuelle, notre position est neutre, avec 50% d'actions, 35% d'obligations et 15% de cash.

«Il faut éviter de prédire des faits imprévisibles.»

SUPER AWARD
L'ECHO & DE TIJD

LUKAS DAALDER

CHIEF INVESTMENT OFFICER CHEZ
ROBECO INVESTMENT SOLUTIONS

En matière d'actions, on ne peut pas faire abstraction de Donald Trump. Son élection aura sur le marché des effets soit positifs, s'il revoit fondamentalement la fiscalité et si les Américains investissent sérieusement dans les infrastructures, soit négativement, s'il met l'accent sur les barrières com-

merciales et applique sa politique d'expulsion de manière trop stricte. Avec une économie mondiale qui continue de se relever malgré ces tensions, il n'est pas étonnant de constater que, jusqu'à présent, le marché des actions a choisi une interprétation positive. L'expérience

nous a appris qu'un tel sentiment persistait plus longtemps qu'attendu. Ceux qui pensent que la Bourse augmente de manière linéaire se trompent: les actions ont souvent une longueur d'avance sur les bonnes nouvelles. Par contre, nous sommes beaucoup moins positifs envers les obligations: la croissance s'accélère, l'inflation augmente et Trump semble opter pour une hausse du déficit. Nous pensons aussi que le marché obligataire européen est risqué.

«La hausse boursière perdurera encore quelque temps. Mais pas en ligne droite.»

MEILLEUR GESTIONNAIRE
EN ACTIONS

ROB DENEKE

GESTIONNAIRE DE FONDS CHEZ
COMGEST

Nous n'aimons pas faire de prévisions pour 2017, car nous n'avons jamais de vision à court terme sur les marchés financiers. Nous pensons que le marché d'actions dans son ensemble a déjà intégré ses prévisions dans une certaine mesure.

Les valorisations sont actuellement au-dessus des moyennes à long terme. À l'exception des marchés émergents et peut-être du Japon, les valorisations ne laissent pas beaucoup de latitude. Le fait que les investisseurs anticipent est connu, mais il faut bien qu'à un moment donné, les développements attendus se

matérialisent. Les investisseurs semblent convaincus que la croissance économique va perdurer et qu'elle se traduira par une hausse des bénéfices des sociétés. Au cours de nos rencontres avec le management des entreprises, nous avons rencontré de l'enthousiasme, certes, mais plutôt modéré, ce qui nous pousse à davantage de prudence.

«Les valorisations sont actuellement supérieures aux moyennes à long terme.»



Les meilleurs fonds par catégorie

ACTIONS

INTERNATIONALES

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

EUROPÉENNES

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

SMALL & MID CAPS EUROPÉENNES

- 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)

AMÉRICAINES

- 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)

MARCHÉS ÉMERGENTS

- 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)

BELGES

- 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)

OBLIGATIONS

DIVERSIFIÉES EN EURO

- 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)

OBLIGATIONS D'ENTREPRISES EN EURO

- 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)

INTERNATIONALES

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

MARCHÉS ÉMERGENTS

- 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)

FONDS MONÉTAIRES EN 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)

AUTRES

FONDS MIXTES AVEC RISQUE NEUTRE: INTERNATIONAL

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

FONDS MIXTES AVEC RISQUE FLEXIBLE

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

FONDS D'ÉPARGNE-PENSION

- 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)

FONDS AVEC PROTECTION DE CAPITAL

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

Les meilleurs gestionnaires par catégorie

SUPER AWARD L'ECHO & DE TIJD

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

MEILLEUR GESTIONNAIRE OBLIGATIONS

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

MEILLEUR GESTIONNAIRE ACTIONS

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

Comment les Awards sont-ils décernés?

Ce mardi, les quotidiens économiques *L'Echo* et *De Tijd* ont décerné 18 Fund Awards. Ces Awards ont récompensé 14 fonds d'investissement et 4 sociétés de gestion.

14 Awards des meilleurs fonds

Les 14 Awards individuels ont été décernés à 14 catégories de fonds d'investissement. Les fonds qui sont pris en considération doivent exister depuis au moins cinq ans et être enregistrés en Belgique. Les fonds de la Branche 23 ne sont pas pris en compte. Les fonds sont comparés aux autres fonds de leur catégorie et sont évalués sur la base de quatre critères: le principal est la régularité du rendement au cours des cinq dernières années, qui représente 40% du score. Cela signifie qu'une seule bonne année ne suffit pas pour remporter le prix et qu'une mauvaise année peut anéantir les chances de remporter la mise. Cela veut aussi dire que les fonds doivent afficher de bons scores chaque année. Les trois autres critères, qui comptent chacun pour 20% du score, sont le ren-

dement sur cinq ans, le rendement sur cinq ans ajusté en fonction du risque et les résultats obtenus en période de recul des marchés. Chaque fonds obtient une note globale sur la base de ces quatre critères et celui qui obtient le meilleur score dans sa catégorie remporte l'Award. Les scores finaux sont également à la base des couronnes qui sont attribuées par *L'Echo* et disponibles sur www.lecho.be/fonds. Les fonds qui se classent parmi les 15% supérieurs de leur catégorie obtiennent trois couronnes. Les 15% inférieurs n'obtiennent aucune couronne. Ceux qui se situent entre ces deux écarts reçoivent une ou deux couronnes. Les lauréats ne sont donc pas nécessairement les fonds qui ont réalisé les meilleurs rendements, mais ceux qui ont fait montre de régularité, sans prise de risque excessive.

3 Awards des meilleurs gestionnaires

Une moyenne est ensuite calculée pour chaque émetteur sur la base des scores individuels. Le Super

Award est décerné au gestionnaire dont la moyenne obtenue par ses fonds est la plus élevée, à condition d'être représenté dans 7 des 14 catégories. Le même principe s'applique aux fonds d'actions. Pour cet Award, le gestionnaire doit être représenté dans 4 des 6 catégories de fonds d'actions. Pour les fonds à rendement fixe, le gestionnaire doit être présent dans au moins 3 des 5 catégories.

L'Award des fonds à capital garanti

L'Award du meilleur gestionnaire de fonds à capital garanti est décerné à celui qui obtient la meilleure moyenne avec l'ensemble de ses fonds en compétition. Dans cette catégorie, seuls quelques fonds entrent en ligne de compte, car les conditions exigent qu'ils offrent une protection à 100% et qu'ils soient arrivés à échéance en 2016. Le rendement — exprimé en euros — est annualisé à partir de la date de création du fonds jusqu'à son échéance.

RÉDACTION

Adresse: rédaction Mon Argent, Tour & Taxis, Avenue du Port, 86C boîte 309, B-1000 Bruxelles, redaction@monargent.be **Directeur de la rédaction:** Isabel Albers **Rédacteur en chef:** Joan Condijs **Coordinateurs:** Christophe De Rijcke et Sonja Verschuere **Edition:** Muriel Van den Abbeele **Art director:** Jan Nelis **Lay-out:** Ilse Janssens, Willem Ravoet **Illustration couverture:** Filip Ysenbaert **Abonnements:** tél.: 0800/55.150, abo@lecho.be **Publicité:** Trustmedia, Tour & Taxis, Avenue du Port, 86C boîte 309, B-1000 Bruxelles, tél.: 02/422.05.12, fax: 02/422.05.10, info@trustmedia.be **Éditeur responsable:** Frederik Delaplace



Meet the fundmanager Bart Daenekindt

GESTIONNAIRE DE **KBC EQUITY FUND BELGIUM/EF FLANDERS/IF BELGIUM**

En plus de la catégorie actions belges, KBC AM est également récompensé dans la catégorie des Small & Mid Caps européennes et des fonds monétaires.

Quelle est la principale leçon que vous avez apprise en tant que gestionnaire de fonds?

Que les petites et moyennes capitalisations recèlent beaucoup de potentiel. Dans cette catégorie, on peut découvrir de nombreuses perles qui, à longue échéance, peuvent faire la différence en termes de résultats.

Comment vivez-vous avec l'idée que vous gérez l'argent des autres?

Je préfère ne pas penser aux montants que nous gérons quotidiennement. Nous mettons un point d'honneur à faire mieux que le marché à long terme.

Quel a été votre meilleur investissement?

Dans le fonds belge, sans conteste, IBA. L'action avait été reléguée aux oubliettes depuis un certain temps, mais après une

discussion avec le management, nous avons été convaincus du potentiel de croissance et d'amélioration des marges de l'entreprise.

Quelle a été votre plus grosse erreur en tant qu'investisseur?

Même si de nombreuses entreprises de biotech recèlent un beau potentiel, nous avons décidé de n'investir que dans des sociétés rentables. Le problème, c'est que souvent, une grande partie de la croissance est déjà intégrée dans les cours.

Qui est votre gestionnaire de fonds préféré et pourquoi?

Après avoir lu son livre «Fooling some people all of the time», j'ai été très impressionné par David Einhorn, qui a mis au jour les lacunes dans la comptabilité d'Allied Capital. Cela n'est possible que si l'on rencontre régulièrement le management et qu'on analyse en détail les comptes annuels.



© DRIES LUYTEN

BART
DAENEKINDT

- **Âge**
39 ans
- **Gestionnaire d'EF Belgium depuis:**
2012
- **Investit-il à titre personnel dans son fonds?**
Oui
- **Taille du fonds:**
60 millions d'euros

PUBLICITÉ

ENVIE DE CREER DAVANTAGE DE LIENS AVEC VOS INVESTISSEURS?

COMFI VOUS AIDE A OPTIMISER VOTRE COMMUNICATION

PRESS RELATIONS,
INVESTOR RELATIONS,
COMMUNICATION SERVICE
PARLONS-EN !
02/290 90 90
LAURE-EVE@COMFI.BE

MEET US AT
ALFI
21-22
MARCH

WWW.COMFI.BE
MEMBER OF MEDIAFIN GROUP

Mettez vos fonds au travail



L'Echo et De Tijd décernent pour la 21^e année les Fund Awards aux meilleurs gestionnaires de fonds. Quelles leçons d'investissements peuvent-ils vous donner ? En cinq étapes, Mon Argent vous guide vers le fonds correspondant à votre profil. Quelle est la meilleure manière de se constituer un capital avec des fonds ? Lisez le b.a.-ba des fonds dans le dossier spécial fonds de Mon Argent.

Le dossier spécial fonds de Mon Argent.
Samedi 18 mars dans L'Echo.

Prenez de
l'avance.





Pour vos placements, mieux vaut un partenaire qui vous offre plus qu'un seul choix.

Chez Deutsche Bank, vous avez le choix parmi plus de 1.600 fonds d'investissement, même ceux de nos concurrents. Ainsi, nous pouvons vous proposer, en toute objectivité, ceux qui correspondent le mieux à vos objectifs financiers. Vous ne payez pas non plus de frais d'entrée, ni de sortie sur la plupart des fonds. Et en ce moment, vous recevez 1%* de cashback, jusqu'à 10.000€, pour le transfert de vos fonds chez Deutsche Bank. Plus d'infos sur deutschebank.be/fonds



1.600 fonds

Investissez dans votre vie

Deutsche Bank 

*Offre soumise à conditions. Si vous transférez vos titres auprès de Deutsche Bank AG, Succursale de Bruxelles, entre le 01/01/2017 inclus et le 31/03/2017 inclus (sauf clôture anticipée), vous recevez une prime de 1 % de leur valeur avec un maximum de 10.000 €. Sous réserve d'acceptation de votre dossier par Deutsche Bank. Cette action n'est pas d'application sur les actions, ETF, trackers, warrants, droits, strips et certificats. Pour plus de détails concernant l'offre, veuillez consulter le règlement de l'action disponible sur notre site web www.deutschebank.be/titres, dans nos Financial Centers ou au 078 156 157. Deutsche Bank AG, 12, Taunusanlage, 60325 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, RC Francfort-sur-le-Main n° HRB 30000. Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles, 13-15 avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique, RPM Bruxelles, TVA BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-H0AV-L0HOD-14. E.R. : Steve De Meester.