

T special fund awards coverstory

Edito Eendagsvlieg

Onehitwonders. U kent ze wel: artiesten die een wereldhit scoren, maar van wie je nadien nooit meer iets hoort. Kennen even een piek, maar verdwijnen daarna met stille trom. Of weet u nog wat er geworden is van de Hanson-broertjes, die eind jaren negentig de hitparades veroverden met hun oorwurm 'MMMBop'?

Voor ons geen eendagsvliegen. Met de uitreiking van de Fund Awards gaan we jaarlijks op zoek naar de winnaars in de fondsenwereld. Geen onehitwonders, maar de U2's van de sector. Wij houden rekening met een historiek op vijf jaar en hechten zeer veel belang aan consistentie: de fondsbeheerder in

Wij zoeken geen onehitwonders, maar wel de U2's van de fondsenwereld.

kwestie moet het in die vijf jaar elk jaar goed doen. Een prijs moet je verdienen. In deze fondsenbijlage kunt u alvast kennismaken met het beste wat er op de fondsenmarkt in ons land te vinden is. We geven u inzicht in hoe de winnaars van onze awards werken. Wat verderop in deze bijlage verklappen de winnaars hun verwachtingen voor dit jaar. 2018 belooft alvast boeiend te worden, met meer volatiliteit op de financiële markten. Net dan zijn er kansen weggelegd voor de actieve beheerders of beleggers onder u.

kwestie moet het in die vijf jaar elk jaar goed doen. Een prijs moet je verdienen. In deze fondsenbijlage kunt u alvast



**SONJA
VERSCHUEREN**
COÖRDINATRICE
FONDSEN

Ontmoet de winnaars van de fondsenwereld

De zakenkranten De Tijd en L'Echo kenden gisteren voor de 22ste keer awards toe aan **de best presterende fondsen op de Belgische markt**. 18 awards vielen te verdienen: 14 voor fondsen en 4 voor beheerders.

CHRISTOPHE DE RIJCKE EN SONJA VERSCHUEREN

De gemiddelde fondsbeheerder presteert slechter dan de markt.' Het is een uitspraak van Nobelprijswinnaar economie William Sharpe uit 1991. Zijn redenering is simpel. Ga er even van uit dat enkel professionele beleggers de markt bezitten, actieve en passieve. En stel dat de beurs 10 procent stijgt. Dan zullen de passieve fondsen per definitie 10 procent - voor aftrek van kosten - verdienen. Dat impliceert dat ook de overblijvende actieve beheerder gemiddeld 10 procent verdient. Trek er de kosten af en de doorsneebeheerder doet slechter dan de markt.

Met de Fund Awards gaan we jaarlijks op zoek naar de winnaars in de fondsenwereld. We proberen de eendagsvliegen te vermijden door enkel rekening te houden met een vijfjaarshistoriek en door heel veel belang te hechten aan consistentie: de beheerder moet het in die vijf jaar elk jaar goed doen.

Belgische winnaars

Candriam is dit jaar een van de grote winnaars. Stapelde de beheerder met Belgische roots vorig jaar de ereplaatsen op, dan wint Candriam nu drie keer goud, waaronder twee keer met groeimarkten. De Belg Jan Boudewijns valt in de prijzen voor het beheer van **Candriam Equities Emerging Markets**. Hij

volgt de groeimarkten al sinds 1994 op de voet. Over de voorbije vijf jaar haalt hij een gemiddeld jaarrendement van 6,7 procent. Boudewijns: 'Wij denken niet in termen van regio's of sectoren. Bij ons draait het rond thema's. En vorig jaar zaten we goed met technologie, China en vooral de combinatie van beide. We durfden fors in te zetten op de Tencent's van deze wereld', zegt Boudewijns. Boudewijns is in Brussel hoofd van een team met drie beheerders en twee analisten. 'Vooral de analisten gaan vaak bedrijven ter plaatse bezoeken.'

Boudewijns heeft geregeld contact met de ploeg die vanuit Londen groeimarktobligaties beheert. Dilyana Deltcheva wint een award voor het beheer van **Candriam Bonds Emerging Markets**. 'Het valt op hoe verschillend ons universum is. Bij ons ligt de nadruk op Azië. Maar het continent heeft weinig schulden. Voor obligatiebeleggers is vooral Latijn-Amerika een belangrijke regio', zegt Boudewijns.

Nog een Belgische winnaar: het Antwerpse Mercier Vanderlinden beheert het beste gemengde fonds met neutraal risico. Voor het tweede jaar op rij trekt **Merclin II Sicav Patrimonium** daar aan het langste eind. 'Het was nochtans een lastig 2017', blikt beheerder Frédéric Van Doosselaere terug. 'Wij mikken in aandelen op global winners zoals AB InBev, dat ondermaats presteerde. Wij leden ook onder de terugval van de dollar. Maar op termijn zal een lagere dollar, en dus een sterkere euro, de resultaten van veel

BESTE BEHEERDERS

Super De Tijd & L'Echo Award

Degroof Petercam Asset Management

Aandelen

Comgest

Vastrentend

BlackRock

Fondsen met kapitaalbescherming

KBC Asset Management**AANDELENFONDSEN**

Internationale aandelen

Fidelity Funds World Fund

Europese aandelen

Schroder International Selection Fund Euro Equity

Europese small- & midcaps

AXA WF Framlington Europe Microcap

Amerikaanse aandelen

Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth

Groeimarktaandelen

Candriam Equities L Emerging Marketson

Belgische aandelen

KBC Equity Fund Flanders**VASTRENTENDE FONDSEN**

Gediversifieerde obligaties in euro

BlackRock Global Funds Euro Bond Fund

Bedrijfsobligaties in euro

Kempen Euro Credit Fund

Internationaal gespreide obligaties

M&G Global Macro Bond Fund

Groeimarktoobligaties

Candriam Bonds Emerging Markets

Geldmarktinstrumenten in euro

R Credit Horizon 12M**GEMENGDE FONDSEN**

Gemengde fondsen neutraal risico

MerclIn II SICAV Patrimonium

Gemengde fondsen flexibel risico

Vector Flexible

Pensioenspaarfondsen

Belfius Pension Fund High Equities

T special fund awards coverstory

2018
FUND
AWARDS
DE TIJD
L'ECHO

VERVOLG VAN PAGINA 2

Amerikaanse bedrijven die we in portefeuille hebben, positief beïnvloeden.' Van Doosselaere kijkt ook uit naar beurscorrecties en heeft 14 à 15 procent cash achter de hand om daarvan te profiteren.

Bart Daenekindt is de beste beheerder Belgische aandelen met **KBC Equity Fund Flanders**. De winnaar van vorig jaar, KBC Institutional Fund Belgian Equity, ging op in het nummer twee, KBC Equity Fund Belgium. Deze drie - en nu nog twee - fondsen worden beheerd door Daenekindt. Hij zat vorig jaar goed in Umicore en in de financiële aandelen, en stapte op tijd uit aandelen als IBA.

Herhaalde winnaars

Een winnaar van een Fund Award heeft een bovengemiddelde kans dat hij het daaropvolgende jaar opnieuw wint, als hij uiteraard dat jaar niet onderpresteert. Dat is een gevolg van onze methodologie. En als een winnaar zichzelf niet opvolgt, dan zijn het vaak de nummers twee of drie van het jaar daarvoor die winnen.

In de categorie pensioenspaarfondsen haalde Candriam het met **Belfius Pension Fund High Equities** nipt van veelvuldig winnaar Bart Van Poucke, de beheerder die met twee fondsen van BNP Paribas Fortis het podium vervolledigt. Vorig jaar was het net andersom.

Vector Navigator, een wereldwijd aandelenfonds dat tweemaal na elkaar goud won in deze categorie, strandt nu op brons. **Fidelity Funds World Fund** staat op één. Dat fonds haalde over 2013-2017 een jaarrendement van 16,4 procent. Beheerder Jeremy Podger zoekt interessante aandelen wereldwijd en wars van indexen. Meestal vallen die onder een van volgende categorieën: goedkoop, unieke business of reorganisatie. Een van zijn topposities is het Nederlandse Shell, leert een recente infofiche.

Vector Asset Management hoeft niet te treuren want in de categorie 'gemengde fondsen - flexibel beheer' wint het voor de derde keer op rij, met het fonds **Vector Flexible**. Dat fonds heeft dezelfde posities als Vector Navigator, maar de schommelingen worden uitgevlakt via futures. 'Onze keuze om obligaties links te laten liggen en te vervangen door een rechtstreekse afdekking van het aandelenrisico, is in 2017 de goede keuze gebleken', zeggen co-beheerders Werner Smets, Thierry Vandeghinste en Nils De Wit.

In de categorie Europese aandelen wint **Schroder International Selection Fund Euro Equity** voor het tweede jaar op rij. Bij de Europese smallcaps moet de laureaat van vorig jaar, KBC

STRENGE JURY

- De individuele fondsenprijzen vallen te verdienen in 14 **welomlijnde categorieën**. We kijken niet alleen of het beleid van het fonds strookt met de categorie, we zien ook of dat beleid in de praktijk wordt toegepast.
- Zo zijn er fondsen die zichzelf 'Europees aandelenfonds' noemen, maar in de **praktijk** voor 80 procent in de Benelux opereren. Die sluiten we uit.
- Het omgekeerde kan ook. Sommige fondsen beleggen in de praktijk voor 100 procent in bedrijfsobligaties, maar hun **beleid** laat toe voor een kwart in overheidspapier te beleggen. In dat geval komen ze niet in aanmerking voor beste fonds bedrijfsobligaties.

Het winnende Amerikaanse aandelenfonds haalt een jaarreturn van 18,9 % op vijf jaar. Het winnende monetaire fonds 0,5 %.

1.132

Het aantal fondsen dat in aanmerking kwam voor een individuele fondsenprijs.

Equity Small & Medium Caps, alleen AXA **WF Microcaps** laten voorgaan. Zoals de naam het zegt, richt het fonds zich op de allerkleinste aandelen. In de top tien komen we bijvoorbeeld de Nederlandse voedingsproducent Wessanen tegen. Het fonds haalt een jaarrendement op vijf jaar van 19 procent.

In de categorie aandelen Noord-Amerika kaapt **Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth** na de derde plaats vorig jaar, deze keer de hoofdprijs weg. De fondsnaam wijst erop dat beheerders Peter Bourbeau en Margaret Vitrano focussen op de allergrootste steraandelen. Hun filosofie is de langetermijnwinnaars eruit te pikken. Amazon, Microsoft en Alphabet behoren bij hun topvijfpositie, leert de jongste infofiche. Over de voorbije vijf jaar haalden ze een jaarrendement van 18,9 procent.

Ook in vastrentende effecten komen we vaak ex-winnaars tegen, met uiteraard veel lagere jaarrendementen. **Kempen (Lux) Euro Credit Fund** wint voor de derde keer op rij in de categorie bedrijfsobligaties. Het fonds haalde de voorbije vijf jaar een jaarrendement van 4 procent. Maar de komende jaren worden magere jaren, waarschuwt beheerder Richard den Hartog verder in deze bijlage. **M&G Global Macro** wint voor de tweede keer op rij in de categorie obligatie internationaal gediversifieerd. Jaarrendement op vijf jaar: 3,8 procent. Voor het laagste rendement moeten we bij de monetaire fondsen zijn. Winnaar **R Credit** van Rothschild Asset Management haalde nog 0,5 procent over de voorbije vijf jaar.

Overkoepelende winnaars

De grootste winnaar in obligaties is BlackRock, met een eerste plaats voor **BlackRock GF Euro Bond Fund** in de categorie 'obligaties in euro gediversifieerd', en een tweede plek in 'bedrijfsobligaties in euro'. **BlackRock** wint ook de overkoepelende prijs voor beste beheerder in obligaties.

Comgest Gestion is voor de vierde keer op rij beste beheerder in aandelen. De beheerder focust op een beperkt aantal aandelenfondsen zoals Comgest Growth Europe Opportunities (16% jaarrendement op vijf jaar) of Comgest Growth Emerging Markets (9,4% jaarreturn), en die fondsen scoren bij de beste.

Degroof Petercam Asset Management tot slot wint de hoofdprijs, als beste beheerder in alle categorieën. Daarvoor is het van belang dat alle fondsen in elke categorie bij de beste behoren. Dat is zowel het geval voor aandelen-, obligatie- als gemengde fondsen. 'Onze aandelen- en obligatie-experts zitten samen op één vloer. Het contact met elkaar, waarbij ze elkaar kritisch uitdagen, is heel belangrijk', zeggen strategen Guy Lermينياux (aandelen) en Peter De Coensel (obligaties).