

FUND AWARDS

dS De
Standaard

2016

UITNEEMBARE BIJLAGE

Wie zijn de winnaars? Blz. 2-10

Hoe presteert uw aandelenfonds? Blz. 11-27



© Dirk Huyghe

MORNINGSTAR

Deutsche Bank



dS De
Standaard

MEDIAPARTNERS

La Libre BELGIQUE

MET DE MEDEWERKING VAN

Emirates

**MET WELK DOEL U OOK BELEGT,
UW SUCCES IS ONZE PRIORITEIT.**

**Maak ook kennis met onze fondsen op
columbiathreadneedle.be of neem contact op met uw adviseur.**

**COLUMBIA
THREADNEEDLE**
INVESTMENTS

Your success. Our priority.

In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van beleggingen kan fluctueren. Bron: Uitgegeven door Threadneedle Asset Management Limited (TAML), opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 573204. Gevestigd: 78 Cannon Street, Londen EC4N 6AG. TAML staan onder toezicht van en zijn goedgekeurd door de Financial Conduct Authority in het Verenigd Koninkrijk. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de Columbia en de Threadneedle groep van bedrijven. © 2016 Threadneedle Asset Management Holdings Limited. J24998

De winnaars

Vijf awards voor de beste fondsen

Genommeerde fondsen		Uitgever / Beheerder	ISIN-code	Rating Morningstar	Gemiddeld jaarrendement			Aantal fondsen
					1 jaar	3 jaar	5 jaar	
Belgische aandelen								
1	KBC Equity Fund - Belgium Acc	KBC Asset Management n.v.	BE0129009966	***	33,79	23,89	13,98	33
	AXA B Fund Equity Belgium	AXA Bank Europe SA	BE0152676954	*****	22,54	19,93	12,97	33
	KBC Equity Fund - Flanders Acc	KBC Asset Management n.v.	BE0164243223	*****	34,63	23,77	12,55	33

Gemengde fondsen

1 Vector Flexible C1	Vector Asset Management S.A.	LU0558384458	*****	8,22	13,03	8,75	490
NN (L) Patrimonial Aggressive P Cap Eur	NN Investment Partners Lux. SA	LU0119195450	*****	8,23	11,96	9,12	490
NN (L) Patrimonial Balanced P Cap Eur	NN Investment Partners Lux. SA	LU0119195963	*****	4,88	9,06	7,71	490

Vastrentende fondsen

1 BlackRock Global Funds Euro Bond Fund A2	BlackRock (Luxembourg) SA	LU0050372472	*****	1,51	5,11	6,00	410
Franklin European Total Return Fund A Mdis USD	Franklin Templeton Invest.	LU0231792887	***	1,34	4,87	5,76	410
Kempen (Lux) Euro Credit Fund A	Kempen Capital Management N.V.	LU0630255007	*****	-0,32	3,69	5,55	410

Europese aandelen

1 DNCA Invest Value Europe A	DNCA Finance Luxembourg	LU0284396016	*****	16,47	16,47	11,90	513
GAM Star Continental European Equity Fund EUR Acc	GAM Fund Management Limited	IE0002987190	*****	21,90	15,24	12,33	513
Invesco Pan European Structured Equity Fund A Inc	Invesco Management (Lux) S.A.	LU0482499141	*****	15,25	16,93	13,47	513

Beste aandeel wereldwijd

1 Nordea 1 - Global Stable Equity Fund Unhedged BP EUR	Nordea Investment Funds SA	LU0112467450	*****	12,64	18,68	13,93	571
Investec Global Strategy Fund - Global Franchise Fund A Acc	Investec Asset Management Lux.	LU0426412945	*****	20,55	16,14	14,45	571
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	Robeco Luxembourg SA	LU0203975437	*****	11,55	18,84	14,11	571

Drie awards voor beste gamma

Aandelen	Vastrentend	Gemengd
1 Comgest	1 T. Rowe Price	1 T. Rowe Price
2 T. Rowe Price	2 HSBC	2 Invesco
3 Columbia Threadneedle Invest.	3 Pioneer Investments	3 Columbia Threadneedle Invest.

MORNINGSTAR AWARDS BELGIË

WELKOM IN DE WONDERE WERELD VAN DE BELEGGINGSFONDSEN

De jaarlijkse prijzen voor beleggingsfondsen zijn de enige officiële Fund Awards van Morningstar in België. Ze scheppen orde in de zee van fantasieeloze Engelse benamingen die u nochtans gouden diensten kunnen bewijzen. Critici zeggen dat vele fondsen weinig toegevoegde waarde leveren, terwijl ze jaarlijks toch 1,5% tot meer dan 2,5% kosten. Dat wordt automatisch verrekend en merkt u dus niet, tenzij het rendement steevast lager uitvalt dan de index of vergelijkbare fondsen. Let wel: het rendement moet u altijd voor een lange periode bekijken. Pas dan wordt duidelijk of het beheer alle stormen doorstond. En tegelijk moet u zeker zijn dat het beheer professioneel is. Kent u de strategie? Levert dat op lange termijn iets op? Beleggingsfondsen kunnen zelf uit veel beleggingsmogelijkheden putten om een goed rendement te halen met een risico dat daartoe in verhouding staat. Er bestaat geen superieure strategie. Een bepaalde aanpak werkt beter in de ene markt, terwijl een andere gepaster



© Christophe Ketels/belga

blijkt als het beursklimaat verandert. U kunt best kiezen voor fondsen van fondsenhuizen die een scherpe keuze maken en niet alles laten afhangen van het moment. Mijd fondsen die indices volgen. Kies voor beheerders die zich bekwamen in een beleggingsstijl. **Dat uiteenlopende stijlen tegelijk goede rendementen kunnen opleveren, bewijzen de award voor het Vector Flexible-fonds en de award voor het fondsengamma van Comgest.** Het eerste is een fonds van een Belgische beheerder dat belegt volgens een zelf ontwikkeld computermodel. Het Franse Comgest is een uitgesproken langetermijnbelegger in aandelen, die weigert afgeleide producten te gebruiken en nooit in bankaandelen belegt. **Een uitgebreid interview met Rob Deneke van Comgest vindt u op pag. 4 en Werner Smets van Vector leest u op pag. 6.** Voorts helpen we u elke maandag graag verder in deze wonderse wereld in de rubriek beleggingsfondsen van *De Standaard*. (jre)

HOE GAAT MORNINGSTAR TE WERK?

2.397 fondsen, 8 winnaars

Met de jaarlijkse Fund Awards belonen 'Morningstar' en 'De Standaard' de fondsen die het vermogen van de beleggers het meest en regelmatigst doen aangroeien, zonder al te grote risico's.

BRUSSEL | Het aantal awards dit jaar is verminderd om de aandacht meer te vestigen op wat echt belangrijk is. Meer focus op brede beleggingscategorieën zoals de belangrijkste aandelen, gemengde en vastrentende fondsen, in plaats van een grote reeks eng regionale of sectoriële fondsen. De selectiemethode is wel dezelfde als die van de vorige jaren en gebeurt onder de verantwoordelijkheid van Morningstar, de specialist in beleggingsfondsen. De bedoeling is om fondsen te belonen die het voorbije jaar hoog scoorden, zonder de voorgaande jaren te vergeten. Eendagsvliegen worden gemeden. **Daarom ligt de nadruk hoofdzakelijk op de prestatie in 2015, maar er wordt ook rekening gehouden met de opbrengsten in de voorgaande vier jaar.** Fondsen kunnen zelfs alleen in aanmerking komen voor een certificaat als ze tijdens ten minste drie van de voorbije vijf jaar in de eerste helft van hun (beleggings)categorie zijn geëindigd.

Daarbij wordt de return als criterium gehanteerd, maar gecorrigeerd voor het risico dat de beheerder heeft genomen.

Twee soorten prijzen

Er zijn twee soorten prijzen. De eerste omvat vijf awards (**Category Awards**) die een fonds belonen dat de beste prestatie heeft geleverd in een bepaalde Morningstar-categorie (aandelen Europa, obligaties groeimarkten,...). De tweede categorie omvat drie grote prijzen voor de fondsenhuizen die de sterkste prestatie leverden met een heel gamma fondsen (Fund House Awards). Telkens worden de absolute prestaties gecorrigeerd voor het risico dat werd genomen. De volledige uitslag, vindt u hier links. Alle Belgische en buitenlandse fondsen met een verkoopvergunning in ons land komen in aanmerking, met uitzondering van de 10 procent kleinste fondsen, de verzekeringsfondsen, fondsen met kapitaalgarantie, absolute-returnfondsen die niet in euro zijn uitgedrukt, geldmarktfondsen, fondsen met doelstelling, longshort-fondsen en fondsen met een vaste looptijd.

80% bepaald door rendement

Elk fonds wordt ondergebracht in de beleggingscategorie zoals die is opgesteld door Morningstar. Achteraan vindt u een alfabetische lijst met al die beleggingscategorieën en daaronder netjes de fondsen die ertoe behoren. Daarna

De bedoeling is om fondsen te belonen die het voorbije jaar hoog scoorden, zonder de voorgaande jaren te vergeten. Eendagsvliegen worden gemeden

volgt een alfabetisch lijst met alle fondsen met daarachter het nummer van de fondscategorie. **Om de winnaars te selecteren, telt de return van een fonds voor 80 procent van de eindscore. 30 procent komt van de return op één jaar en de overblijvende 50 procent wordt gehaald op de return op drie en op vijf jaar.** Daarbij weegt de return op vijf jaar zwaarder (30 procent) dan die op drie jaar (20 procent). **Het risico dat bij het beheer werd genomen, staat in voor de resterende 20 procent van de totaalscore** van het fonds. Daarvan komt 8 procent van het risico dat tijdens de voorbije drie jaar werd genomen, en 12 procent van het risico tijdens de voorbije vijf jaar. Als die parameters worden gecombineerd en herrekend naar het totale belang (return en risico samengenomen), dan is het jongste jaar goed voor 48 procent, het tweede en het derde wegen elk 18 procent door en het vierde en het vijfde elk 8 procent. Daarna onderwerpt Morningstar de tien best gerangschikte fondsen in elke Morningstar-categorie aan een kwalitatieve analyse. Fondsen die zich volgens Morningstar niet aan hun beheersmandaat hebben gehouden, waarbij niet eenzelfde kwaliteit van beheer is gewaarborgd (wijziging van beheerders) of die tijdens minstens drie van de jongste vijf jaar niet beter presteerden dan de

mediaan van hun categorie, worden uitgesloten. De **'Fund House Awards'** worden toegekend aan de fondsenhuizen met het beste gamma beleggingsfondsen in een bepaalde categorie. Daarbij moet een beheerder, na correctie voor het genomen risico, duidelijk beter doen dan het gemiddelde. Voor elke categorie gelden andere criteria. Voor elk van de drie gamma's gebruikt Morningstar zijn ratings voor een periode van vijf jaar. Fondsen die nog geen vijf jaar bestaan of die niet voorkomen in de categorieën van Morningstar, komen dus niet in aanmerking. De berekening van de score is ingewikkeld, maar het komt erop neer dat alle betrokken fondsen van een fondsenhuis in een score worden gevat volgens hun prestaties op 5 jaar. Voor elke fonds van een fondsenhuis wordt een risicogecorrigeerd rendement berekend. Vervolgens wordt de gemiddelde rangschikking berekend van elk fonds van het fondsenhuis. Die score wordt aangepast op basis van een kansfunctie die toelaat om de grootte van de verschillende fondsenhuizen te compenseren. Daarna volgt net zoals bij de individuele certificaten een kwalitatieve analyse, waarbij fondsenhuizen uitgesloten kunnen worden als er verschuivingen zijn die het onwaarschijnlijk maken dat de prestaties uit het verleden kunnen worden overgedaan. (lc, jre)

Alle berekeningen hebben betrekking op de volgende periodes:

- 1 jaar: van 1 januari 2015 tot 31 december 2015.
- 3 jaar: van 1 januari 2013 tot 31 december 2015.
- 5 jaar: van 1 januari 2011 tot 31 december 2015.

AWARD BESTE GEMENGDE FONDS: VECTOR FLEXIBLE

‘De computer is onze spelverdeler’



Thierry Vandeghinste en Werner Smets zijn de beheerders van Vector Asset Management. © rr

Vector Asset Management laat de computer al vijftien jaar het grote werk doen voor het aandelenfonds Vector Navigator. En sinds vijf jaar is er ook Vector Flexible, een gemengd fonds. Dat is de fondscategorie waar spaarders tegenwoordig voor stormlopen. Een gesprek met de beheerders Werner Smets en Thierry Vandeghinste.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN REYNS

BRUSSEL | In het Engels heten ze *quants*: beleggers die handelen op basis van kwantitatieve gegevens. Met *big data* in andere woorden. In de praktijk verloopt niet alles voor 100% via de computer en blijven mensen de eindbeslissing nemen. Maar dankzij een computermodel kunnen een handvol Belgische beheerders wel vissen uit een vijver met duizenden aandelen.

U heeft twee fondsen, een aandelenfonds en een gemengd fonds. Werkt u met hetzelfde model voor beide fondsen?

Smets: ‘Ja, ons computermodel is een selectiemodel voor aandelen. Het selecteert voortdurend de negentig aandelen die de grootste kans hebben om het beste te presteren. In het flexibele fonds, Vector Flexible dus, zit exact dezelfde aandelenportefeuille als in Vector Navigator (*volledig aandelen, red.*). Alleen dekken we de portefeuille van Vector Flexible voor

minsten 25% in door *short* te gaan met *futures*, vooral op de aandelenindex MSCI All Countries.’

Dus op die shortpositie op de brede aandelenindex verliest het fonds als de index stijgt, en wint u als de beursindex daalt?

Smets: ‘Ja, de shortpositie (*winst maken als de beurs daalt en omgekeerd, red.*) werkt als een (*dure, red.*) verzekeringspolis en vormt een tegengewicht voor onze aandelenportefeuille. Die is voor 100% belegd en bestaat in principe uit negentig aandelen die elk 1,11% wegen. Als beurzen zakken, zakt onze aandelenportefeuille meestal ook, maar door de shortpositie maken we dan tegelijk ook winst op minimaal 25% van de portefeuille. We zijn dus maar 75% blootgesteld aan de beurs.’

‘Globaal zakt het flexibele fonds zo dus minder dan ons gewone aandelenfonds als de beurzen dalen. Die indekking zwakt natuurlijk in dezelfde mate de globale winst af als de beurzen klimmen. Ons gewone aandelenfonds klimt

dan forser. Het risico is dus lager met het flexibele fonds. Het interessante is dat we de indekking kunnen optrekken tot zelfs 100%. (*lacht*) Als de wereld vergaat, kunnen we dus het risico volledig neutraliseren. In dat theoretisch geval speelt enkel nog het verschil in prestatie van onze portefeuille met negentig aandelen en de prestatie van de MSCI index, die uit duizenden aandelen bestaat.’

Waarom gebruikt u shortposities op aandelen om het risico te verlagen, en geen obligaties?

Vandeghinste: ‘De meeste flexibele fondsen switchen inderdaad van aandelen naar obligaties als ze minder risico willen lopen. Maar wij vinden dat obligaties vandaag zo extreem laag renderen dat ze een risico op zich vormen. Ten eerste kan je nooit uitsluiten dat er zich een probleem stelt van terugbetaling. Maar als de rente stijgt, doet dat vooral ook de prijzen van de obligaties dalen. Dan verlies je dus op het deel waar je het risico mee wil indekken. Van-

daar dat we kiezen om het aandelenrisico te neutraliseren via een shortpositie op aandelenindices.’

Hoe groot is de indekking vandaag? En hoe bepaalt u hoe groot die moet zijn?

Vandeghinste: ‘Vandaag zitten we op 40%. Het maximum dat we al short zijn gegaan was 50%, in 2011, in volle eurocrisis. Ons timingmodel (*ook via de computer, red.*) schat het risico vandaag dus vrij hoog in. Het timingmodel hebben we ook zelf ontwikkeld. Het wordt vooral gevoed door data over de Amerikaanse economie en Wall Street, want de VS leiden heel sterk de wereldbeurzen.’

‘Er zijn drie soorten data met gegevens over de waardering van aandelenmarkten: macro-economische data zoals werkloosheidscijfers, bouwvergunningen, en technische gegevens over het koersverloop. Is er een sterke trend naar bepaalde richtingen? Dan volgen wij heel strikt deze indicator, in die zin dat we nooit minder zullen indekken dan wat het model aangeeft. Als we zelf een rozere bril op hebben, geven we dus niet toe aan ons optimisme. De computer is dan de baas. Omgekeerd kan wel: als we denken dat de risico’s enorm zijn toegenomen maar ons computermodel is minder pessimistisch, dan kunnen we toch beslissen om het risico meer in te dekken.’

En hoe werkt uw model voor de selectie voor de aandelen?

Smets: ‘Eerst en vooral: wij beheerders nemen nog altijd zelf de eindbeslissing. Het is niet de computer die automatisch koop- en verkooporders plaatst. De computer is onze spelverdeler met honderd longen. Wel werken we met een enorme hoeveelheid data. Het grote voordeel van ons computermodel is dat we kunnen putten uit heel veel aandelen en analyses. Sommige aandelen worden gevolgd door tientallen analisten, ook dat nemen we allemaal mee.’ ‘We starten van een databank met 6.000 bedrijven. Die worden tot 2.700 teruggebracht op basis van voldoende beschikbare data. Zo moeten er minstens drie analisten het aandeel volgen, moet er voldoende verhandelbaarheid zijn, enzovoort.’

‘We kopen (*permanent bijgewerkte, red.*) data over die bedrijven op drie gebieden: de balans en de resultaten, de koersbewegingen, en de ramingen en adviezen van analisten. Ons model wordt dus gevoed door heel uitgebreide fundamentele gegevens zoals de winst-schatting van de analisten, de waardering, de schuldpositie, de evolutie van de omzet. We gebruiken ook kennis over het menselijk beleggersgedrag. We weten bijvoorbeeld dat professionele beleggers willen vermijden dat ze in de eindbalans op het einde van het jaar veel grote verliesposities moeten tonen. Ze verkopen nog snel voor het einde van het boek-

‘Als we een rozere bril op hebben dan onze computer, geven we niet toe aan ons optimisme. De computer is dan de baas. Omgekeerd kan wel’

THIERRY VANDEGHINSTE
Beheerder

‘Ons model wordt gevoed door heel uitgebreide fundamentele gegevens. We gebruiken ook kennis over het menselijk beleggersgedrag’

WERNER SMETS
Beheerder

jaar. Daardoor presteren aandelen die in een jaar al fors gezakt waren, op het einde van het jaar meestal nóg slechter. Maar in het begin van het jaar herstellen die aandelen vaak. Dat wordt dan een positieve factor en wordt zo verwerkt in ons model. Het gaat dus niet altijd om heel ingewikkelde logaritmes, maar over data die gebaseerd zijn op de gang van zaken bij beleggers, de beurs en bedrijven. Zo laden we ons model permanent met een veertigtal factoren. Per saldo geeft dat ons een lange lijst met de aandelen die de volgende maanden het meeste kans hebben om sterker te klimmen dan andere aandelen.’

Hoe vaak evalueert u de portefeuille?

Vandeghinste: ‘We passen de portefeuille elke week aan volgens de nieuwe rangschikking. De drie à vier laagst geklasseerde aandelen uit de portefeuille worden vervangen door de hoogste geklasseerde aandelen uit ons computermodel. Als wij ons menselijk akkoord geven, tenminste. Een aandeel blijft dikwijls maar een paar maanden in portefeuille.’

Gelukkig dat u geen speculatietaks moet betalen zoals de kleine beleggers.

Smets: ‘Dat zou ons pijn doen, maar wij vinden onszelf niet speculatief. Wat wij doen is gebaseerd op fundamentele gegevens. En we houden niet alleen rekening met de scores van de individuele aandelen. We waken erover dat er altijd een vooraf bepaalde spreiding blijft naar regio’s en bedrijfssectoren. Anders zou het kunnen dat de hele portefeuille bijvoorbeeld uit telecomaandelen bestaat.’
‘We nemen heel veel verschillende posities in, wat het risico verlaagt. Uiteindelijk doen we met 60% van onze posities beter dan de beurs, en met 40% niet. Het is dus door veel transacties te doen dat we met kleine meerwaarden een mooi jaarrendement halen. We gaan niet voor de grote klapper, maar voor vele kleintjes. Over 2015 zijn we zo zelfs het beste gemengde fonds.’

Al dertien jaar uitstekende rendementen

Werner Smets behoort tot een steeds groter wordende club mensen die professioneel bezig waren met beleggen bij een grote bank (KBC), maar dan een eigen beleggingsboutique startten met een erg gefocuste aanpak. ‘Ik werkte in de jaren 90 als econoom en als aandelenanalist bij KBC Asset management. Het viel me op dat mijn collega’s allemaal hun eigen manier van analyseren hadden. Ik probeerde een raamwerk en eenvormigheid in te voeren.’ Uiteindelijk vond Smets de ultieme vergelijkbaarheid in een computermodel dat hij

ontwikkelde. Zo startte hij in 2001 met een eigen fonds, Vector Navigator, dat in aandelen belegt. In 2007 vervoegde Thierry Vandeghinste hem als partner en medebeheerder. Vandeghinste bracht financiële ervaring mee van bedrijvenconsultants zoals McKinsey & Co. Het aandelenfonds **Vector Navigator** bestaat al sinds 2000, maar we vonden maar resultaten terug sinds begin 2003. Over die dertien jaar haalde het fonds een gemiddeld jaarrendement van 8,82%. Dat is 2,69% beter dan het gemiddelde van de

categorie ‘aandelenfondsen wereldwijd’ en 0,10% beter dan de wereldindex inclusief dividenden. Na 2008 sleutelden de beheerders stevig aan hun computermodel. De voorbije vijf jaar haalde Navigator een gemiddeld jaarrendement van 14,07%: liefst 5,39% beter dan de categorie en 3,41% meer dan de index (inclusief kosten). Het met een award bekroonde ‘gemengde’ fonds **Vector Flexible** behaalde 8,22% over 2015. Dat is 2,6% meer dan de categorie. Uitstekend, ook al is vergelijken hier moeilijker. (jre)

Ook na uw dood kunt u nog veel betekenen

Waar het leven voor u stopt, kan het voor iemand anders opnieuw beginnen. Want als u na uw dood Kom op tegen Kanker steunt, blijft u meevechten voor anderen. Een deeltje of uw volledige erfenis schenken aan Kom op tegen Kanker is dan ook een wondermooi gebaar. Zo laat u uw warm hart verder leven.



Wilt u meer weten over nalatenschappen en legaten? Vraag dan onze gratis brochure aan door onderstaande antwoordstrook in te vullen en in een gefrankeerde enveloppe terug te sturen naar Kom op tegen Kanker, Koningsstraat 217, 1210 Brussel. Of contacteer ons via legaten@komoptegenkanker.be of op 02 227 69 69. Uw informatieaanvraag zal strikt vertrouwelijk behandeld worden.

Kom op tegen Kanker

Ja, ik ontvang graag een gratis informatiebrochure

<input type="checkbox"/> De heer	<input type="checkbox"/> Mevrouw
Voornaam en Naam	
Straat	
Nummer	
Bus	
Postcode	Gemeente

DS.SP

HANDLEIDING BIJ DE TABELLEN

BRUSSEL | In de FondsenGids worden de beleggingsfondsen gegroepeerd in 216 fondscategorieën (bijvoorbeeld ‘Belgian Equity’), zoals Morningstar die gebruikt. **De categorieën (1)** worden alfabetisch gerangschikt, en binnen elke categorie staan ook de namen van de beleggingsfondsen in alfabetische volgorde.

Bovenaan elke categorie vindt u telkens een regel **‘aantal in categorie’ (2)**. Dat cijfer geeft het aantal fondsen dat er is in elke categorie. Het aantal fondsen wordt gegeven voor de vier periodes waarvoor de netto-opbrengst wordt weergegeven: ‘sinds 1 januari’ (return 1/1/2015-28/2/2015), ‘over 1 kalenderjaar’ (return op 1 j. = 2014), ‘over drie jaar’ (return op 3 j. = 2012-2014) en ‘over de voorbije vijf jaar’ (return op 5 j. = 2010-2014).

Per beleggingsfonds leest u verder, van links naar rechts:

De **officiële naam** van het fonds (3).

De **munt** waarin de inventariswaarde van het fonds is uitgedrukt (4).

De **return van het fonds** (5) in de vier betreffende periodes, met daarnaast telkens de rangschikking op basis van die return. Een cijfer 5 geeft bijvoorbeeld aan dat het fonds in zijn categorie de op vier na hoogste return haalde over de betreffende periode. Alle returns zijn uitgedrukt in procent, maar berekend na een (eventuele) omrekening in euro.

De **‘Rating Morningstar’ (6)** geeft, met behulp van een sterrenstelsel, een cijfermatige beoordeling van elk fonds. De score wordt berekend op basis van zowel de return als het genomen risico van een fonds,

3

4

5

6

7

Naam van het fonds	Munt	Return 1 jan.	Return 1 j.	Return 3 j.	Return 5 j.	Rating Morningstar	Qual. Rat.	Promotor			
19. AUSTRIA EQUITY											
(aantal fondsen in deze categorie)											
SSgA Austria Index Equity Fund P	EUR	15,39	1	-20,62	1	2,14	1	-3,56	1	*	State Street Global Advisors France
20. BELGIUM EQUITY											
(aantal fondsen in deze categorie)											
Argenta Actions Belges	EUR	12,69	11	10,77	13	16,42	15	6,06	17	*	Argenta Spaarbank N.V.
Argenta Actions la Flandre	EUR	12,91	10	10,31	14	20,49	5	8,84	11	**	Argenta Spaarbank N.V.
AXA B Equity Belgium	EUR	13,05	9	13,54	5	23,44	1	11,26	3	****	AXA Bank Europe S.A.
BNP B Fd I Equity Belgium Acc	EUR	13,65	6	11,74	10	18,38	9	10,55	7	***	BNP Paribas Investment Partners Belgium
C&F Belgian Growth Acc	EUR	9,93	17	8,78	16	14,56	17	10,88	5	****	Capfi Delen Asset Management S.A.
Candriam Eqs B Belgium C	EUR	14,14	4	12,67	9	18,86	8	9,63	9	***	Candriam Belgium
Capital Invest	EUR	15,64	1	13,63	4	15,81	16	8,56	12	***	Allianz Benelux
Degroof Eqs Belgium Active	EUR	12,41	13	12,95	8	19,17	7	11,25	4	***	Bronze Degroof Fund Management Company S.A.
ING (B) Invest Belgium Acc	EUR	11,38	15	13,71	2	17,22	12	6,98	16	**	ING Investment Management Belgium
ING (B) Invest Belgium Hi Div Acc	EUR	11,18	16	13,3	7	16,94	14	7,02	15	**	ING Investment Management Belgium
KBC Equity Belgium Acc	EUR	14,02	5	13,53	6	21,13	4	8,47	13	**	KBC Asset Management N.V.
KBC Equity Flanders Acc	EUR	15,09	2	11,58	12	23,22	2	10,8	6	****	KBC Asset Management N.V.
KBC Instl Belgian Equity	EUR	14,19	3	13,68	3	21,51	3	9,31	10	****	KBC Asset Management N.V.
KBC Multi Track Belgium Acc	EUR	13,11	8	14,68	1	19,4	6	8,29	14	**	KBC Asset Management N.V.
Petercam Equities Belgium A	EUR	11,56	14	7,61	17	18,25	11	12,03	2	****	Bronze Petercam Institutional Asset Management
Petercam Horizon B Eqs Belgium Plus A	EUR	12,56	12	9,58	15	17,17	13	12,2	1	****	Petercam Institutional Asset Management
Pulaetco Dewaay Belgium Acc	EUR	13,58	7	11,7	11	18,33	10	9,8	8	****	Pulaetco Dewaay Private Bankers SA
21. BRAZIL EQUITY											
(aantal fondsen in deze categorie)											
Amundi Fds Eq Brazil AU-C	USD	1,6	5	-4,46	5	-8,78	3	-6,49	2	***	Bronze Amundi Luxembourg S.A.
Horizon Access Brazil Acc	EUR	4,15	2	-4,59	6	-10,74	6	-8,71	4	**	KBC Asset Management N.V.
JPM Brazil Equity A (acc)-USD	USD	0,32	7	-1,58	1	-9,49	5	-6,14	1	***	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) S.a.r.l.
Legg Mason WA Brazil Equity A Inc (A) \$	USD	0,67	6	-2,14	2	-7,5	1			**	Legg Mason Investments Europe Ltd
Parvest Equity Brazil C C	USD	2,73	4	-2,2	3	-8,43	2	-6,96	3	***	BNP Paribas Investment Partners Lux
Pictet Brazil Index I USD	USD	3,56	3	-2,96	4	-8,91	4			***	Pictet Funds (Europe) S.A.
UBS (Lux) ES Brazil (USD) P-acc	USD	4,68	1	-6,13	7	-11,61	7	-8,87	5	**	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.

over rollende periodes van één jaar gedurende de voorbije drie jaar. Vervolgens wordt de score vergeleken met die van de andere fondsen binnen de categorie en worden de fondsen opgedeeld in vijf ‘schijven’. Een fonds met vijf sterren behoort tot de schijf van 20 procent fondsen met de hoogste score. Vier sterren duidt de schijf van de ‘subtop’ aan: de 20 procent onder de groep met vijf sterretjes. Een fonds met één ster behoort tot de groep van 20 procent fondsen met de laagste score.

Consistent

Wat betekent dat nu concreet? Hoe hoger de score (hoe meer sterren), hoe beter een fonds erin geslaagd is om de voorbije drie jaar een relatief hoog rendement (een hoge return) te koppelen aan een relatief laag risico (weinig koersschommelingen). Het

gaat met andere woorden om beleggingsfondsen die in die drie jaar tijd op een consistente wijze beter hebben gepresteerd dan het gemiddelde.

Voor de liefhebbers: bij de berekening van de Morningstar-score wordt zowel gebruikgemaakt van de absolute return als van de Sharpe-ratio. Voor meer details verwijzen we u naar de website www.morningstar.be. De sterrenscore wordt alleen gebruikt voor fondsen die behoren tot een zogenaamde ‘homogene categorie.’ Fondsen die onderling niet vergelijkbaar zijn, krijgen geen score. Dat is bijvoorbeeld het geval voor de klik- en garantiefondsen en voor verscheidene sectorfondsen. Er wordt evenmin een score berekend voor fondsen die tot een categorie behoren die minder dan vijf fondsen bevat.

Onder **‘Beheerder/ Promotor’ (7)** vindt u de naam van de financiële instelling die als emittent van het fonds optreedt. Het is de instelling die het fonds beheert. Dat is niet noodzakelijk de bank of de verzekeraar die het fonds te koop aanbiedt.

Alfabetische index

Vindt u uw beleggingsfonds niet terug? Achteraan in deze bijlage staat een alfabetische index van alle opgenomen fondsen. Opgelet: het getal dat u daar vindt, verwijst niet naar een bladzijde, maar naar het nummer van de categorie waarin het fonds zich bevindt.

De meeste cijfergegevens in deze bijlage hebben betrekking op de inventariswaarden van de fondsen op 31 december 2015. De cijfers voor dit jaar op 29/2/2016. (lc/jre)

MORNINGSTAR

Awards 2016

WINNAAR

Best EUR Allocation Fund

Op goed actief beheer staat geen prijs... maar vier prijzen!

Morningstar – De Standaard	Trends	De Tijd	De Tijd
Best EUR Allocation Fund	Gemengde fondsen 1 jaar	Gemengde fondsen Flexible Risico	Internationale Aandelen

VECTOR

ASSET MANAGEMENT

Dat we dit jaar met 2 fondsen 4 Awards wegkapen – waaronder een Morningstar® Award – is geen toeval. Wel het resultaat van 15 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