

BELEGGINGSFONDSEN

Wie waarde wil, mag nu kopen

De voorbije maanden hebben we hier vooral fondsen voorgesteld die investeren in (te) goedkope aandelen.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN REYNIS

BRUSSEL | Het 'value'- of 'waarde'-beleggen (in aandelen die onder hun 'echte' waarde noteren) levert op lange termijn de beste resultaten op. Tenminste als het goed wordt toegepast. Door de zwakke beurzen kan je het value-beleggen nu dubbel in de praktijk brengen. Want ook de value-beleggingsfondsen die al bewezen dat ze goed zijn, zijn nu te koop met een extra discount, simpelweg door de beursbaisse.

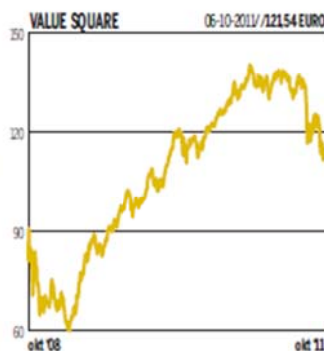
De voorbije maanden hebben we in deze rubriek veel aandacht besteed aan de beste value-beleggingsfondsen. Die zijn niet immuun voor het slechte beursklimaat. Maar dat biedt net een uitstekende kans om in te stappen. Want waarde-beleggers kopen alleen aandelen als ze vinden dat die onder hun intrinsieke waarde noteren. Ze beoordelen de juiste prijs over de hele conjunctuuryklus heen. Zo komen ze tot een correcte waarde die een aandeel op lange termijn op basis van kwaliteiten zoals marktaandeel, winstgevendheid, balans, compe-

titief voordeel, minimaal mag hebben. Vandaag noteren vele onder die value-aandelen nog lager, wat het potentieel op lange termijn alleen maar vergroot.

We overlopen nu een aantal van de belangrijkste value-beleggingsfondsen die hier de voorbije maanden aan bod kwamen (de teksten kun je herlezen op www.standaard.biz/beurs). Bekijk dit als een boodschappenlijstje!

- **Value Square**: internationale aandelen. Het fonds van de Gentse vermogensbeheerder Value Square speelde in 2010 alle internationale aandelenfondsen naar huis met een return van 31,9%, na een knalprestatie van 48,2% over 2009. Door de dramatische start in het crashjaar 2008, bedraagt het rendement over 3 jaar gemiddeld 4,35%. Daling sinds begin 2011: -17,3%. Value Square tracht zoveel mogelijk te beleggen in aandelen met een hoge afzet in groeilanden.

- **Hermes Belgian Growth** (Bank Delen): Belgische aandelen. Is met een gemiddelde jaaropbrengst van 8% over de voorbije



Bekijk dit als een boodschappenlijstje!

10 jaar het beste fonds in Belgische aandelen. Zakte met 14,3% sinds begin 2011. Focus ook op aandelen die genieten van internationale groei. Ook **Petercam Equities Belgium** en **KBC Equity Flanders** behoren tot de toppers voor Belgische aandelen.

- **Wim Antoons**, verantwoordelijk voor de selectie van beleggingsfondsen bij Delta Lloyd, presenteerde drie van zijn favoriete fondsen die al langer dan 10 jaar bestaan. Het **Delta Lloyd deelnemingenfonds** (zie ook deze rubriek vorige week) dat participaties neemt van minimum 5% in

kleinere bedrijven. Het **Global Brands-fonds** van Morgan Stanley investeert in topbedrijven. De beheerder gaat niet voor spectaculaire winst, maar voor hoge kasstromen die lang vol te houden zijn via bedrijven met een competitief voordeel. Het derde fonds van Wim Antoons: het **Montanaro Europe small companies fund**, dat beheerd wordt door oprichter Charles Montanaro. Hij belegt zelf fors in dit fonds en zoekt kleine aandelen, die hij aanhoudt tot ze hun volle potentieel bereikt hebben. De aandelen blijven dan in portefeuille, zelfs als ze geen klein aandeel meer zijn.

- Uiteraard mogen we geen fonds vergeten dat inspeelt op de Aziatische groei. **Aberdeen Asian Smaller Companies** is zeker een van de betere. De jongste 5 jaar bedroeg het gemiddelde rendement per jaar 10,2% en 20% over de jongste drie jaar. Daling sinds begin 2011: 16%.

- Tot slot ook zes defensievere beleggingsfondsen. Ze komen uit de selectie 'Best Managers' die Jiri Baert maakte voor de klanten van Deutsche Bank. Het defensievere karakter van dit dakfonds komt tot uiting in het rendement (-1,73% sinds start op 30 maart 2010 tot augustus 2011, tegen min 15% MSCI World). De bedoeling is om het opwaarts potentieel te ge-

bruiken van aandelen, maar het risico te beperken. In de zes fondsen uit 'Best Managers' kan je ook afzonderlijk beleggen.

- **Banque de Luxembourg: Global Flexible**: is gegroeid vanuit private banking. Beheerd door Guy Wagner. Zeer flexibele wegging van aandelen, obligaties en cash. Belegt in 'begrijpelijke eenvoudige activiteiten': geen banken of nutsbedrijven, gaat short op Stoxx 50-index.

- **Blackrock: Global Allocation Fund**: belegt meer in aandelen, maar heel gespreid in wel 600 verschillende aandelen. Beste ideeën van Blackrock en veel groeilanden.

- **Carmignac Patrimoine**: 0 tot 50% in aandelen. Geloofst sterk in groeilanden en grondstoffen. Agressieve wissels.

- **DNCA: Evolutif**: 'De Franse Warren Buffett.' Stock picker die gelooft in value en zeer lage waarderingen. Verloor in aandelen-rampjaar 2008 'maar' 15%.

- **Ethna: Aktiv E**: opgestart uit onvrede met gang van zaken in de beleggingsindustrie. Maximum 49% in aandelen. Diepe kennis. Veel belang voor waardering.

- **Lombard Odier: Convertible Bond Fund**: zeer veel kennis van groeilanden, waar grote mogelijkheden zijn voor converteerbare obligaties.