

Beleggingsfondsen zijn het populairste beleggingsinstrument in Nederland. In samenwerking met fondsenexpert **Morningstar** presenteren wij op deze pagina's een overzicht van **de belangrijkste** verschuivingen tussen de **verschillende categorieën** en zoomen wij nader in op **drie fondsen** uit één categorie.



# FONDSBELEGGERS VOORZICHTIGER MET AANDELEN

**D**e instroom van nieuw geld van Europese beleggers in beleggingsfondsen blijft groot. Tegen het einde van het eerste kwartaal bleek wel dat obligatiefondsen populairder waren dan aandelenfondsen. Beleggers worden blijkbaar iets voorzichtiger. Geluiden dat de 'Trump-rally' op zijn laatste benen loopt, worden steeds duidelijker hoorbaar.

Er blijft een sterke vraag naar fondsen die beleggen in opkomende markten. Zowel de obligatiecategorie 'emerging market debt' als de aandelenfondsen groeiden in dat deel van de markt sterk. De koersen in de opkomende markten bleven het afgelopen jaar sterk achter, maar beleggers lijken in te zetten op een inhaalslag.

Op de obligatiemarkt is er een duidelijke voorkeur voor de wat meer riskante categorieën, omdat daar nog redelijke rentepercentages worden betaald. Staatsleningen van gezonde landen hebben een *yield* rond het nulpunt, de fondsen die daarin beleggen kampen al een tijdje met uitstroom.

De categorie *multistrategy*, waarin de mixfondsen zich bevinden, blijft sterk groeien. Beleggers laten de assetallocatie blijkbaar graag aan de professionals over.

Op de wereldkaart valt deze maand de sterke groei in Nederland, India en Portugal op. Vooral

de fondsen die in ons land beleggen groeiden met 6,5 procent sterk. Een sterke uitstroom was er in Australië en Nieuw-Zeeland. Ook Singapore en Rusland hadden te maken met verkoopdruk.

## DRIE KEER EUROPESE SMALLCAPS

Deze maand een nadere blik op drie actief beheerde beleggingsfondsen die zich vooral richten op de kleinere Europese bedrijven, ook wel *smallcaps* genoemd. De toenemende aandacht voor en het groeiend optimisme over de Europese aandelenmarkten na de verkiezingswinst voor de pro-Europese Macron in Frankrijk kan deze categorie vooruithelpen.

Het Fidelity European Smaller Companies Fund wordt al sinds de start in 1995 beheerd door Colin Stone. In die periode heeft het fonds beleggers gemiddeld 11 procent per jaar opgeleverd, waarmee het bovengemiddeld presteert. Stone is een klassieke *stock picker*, hij zoekt vooral naar kleine bedrijven die goede groeikansen hebben, waardoor er regelmatig tamelijk onbekende namen in de portefeuille opduiken van de allerkleinste ondernemingen op de beurs. Omdat spreiding belangrijk is als de liquiditeit afneemt, bestaat de portefeuille vaak uit meer dan 200 posities. Er zijn twee managers die een portefeuille binnen de portefeuille beheren. Zij hebben respectievelijk

23 en 12 procent van het fonds onder beheer. Dat lijkt suboptimaal, maar Morningstar gaat ervan uit dat de drie beheerders nauw samenwerken en ideeën uitwisselen.

De top-5 bestaat momenteel uit de Britse aandelen GVC Holdings (online gokken), Playtech (software) en Just Eat (onlinemaaltijden, vergelijkbaar met Takeaway in Nederland), aangevuld met de Italiaanse bank Banca Generali en het Oostenrijkse bouwbedrijf PORR.

De meest recente prestaties van dit fonds waren niet geweldig, maar op basis van de kwaliteit van de beheerder en lange staat van dienst krijgt het fonds van Morningstar een Silver Rating. Wat ook helpt, is dat het kostenniveau met 1,08 procent aanvaardbaar is.

Het Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund heeft op hoofdlijnen dezelfde aanpak. Fondsbeheerder Edwin Lugo (sinds 2006) zoekt naar groeiende bedrijven, maar hecht ook veel waarde aan een sterke balans, een goed management en een sterke vrije kasstroom. Franklin krijgt echter van Morningstar een lagere Rating (Bronze), vooral vanwege een wat minder oordeel over het fondshuis, dat erg snel is met het toevoegen van beleggingsmogelijkheden, in plaats van het verbeteren van het bestaande aanbod. De kosten zijn met 1,09 procent

KEMPEN  
IS MET EEN  
DOORLOPENDE  
KOSTEN-  
FACTOR VAN  
1,00 PROCENT  
DE VOORDELIG-  
STE VAN  
DE DRIE