

De wereld aan uw voeten

De uitbreiding van het aantal mogelijkheden op het gebied van regionale fondsen heeft al meer dan één belegger van slag gebracht. Is dit het gepaste moment om in deze of een andere regio te beleggen? Welk percentage van zijn kapitaal zou hij in Azië beleggen en welk deel in Europa, rekening houdend met de respectievelijke risiconiveaus? Dit probleem zou de belegger er wel eens kunnen toe aanzetten om een fonds met wereldaandelen te selecteren. De beheerder van dit fonds heeft zich bereid verklaard om voor u op deze vragen te antwoorden. **Peter Ran-**

ty, senior portfolio manager van het Fortis (L) Fund OBAM Equity World van Fortis Investments, is van oordeel dat de gemiddelde prestatie van de wereldfondsen min of meer gelijk zou moeten zijn aan die van een portefeuille met regionale fondsen. Ook al is deze 'alles in één'-optie heel aantrekkelijk, toch zou dat de belegger er niet mogen van weerhouden om zich enkele essentiële vragen te stellen. Zeker, „de wereldfondsen zijn de gemakkelijkste oplossing in termen van regionale verdeling van de beleggingsportefeuille. De potentiële belegger moet echter begrijpen dat er in

dit geval geen sprake meer is van enige flexibiliteit om zijn positie in een bepaalde regio te versterken of om een regio te mijden in verband waarmee hij al risico's heeft genomen of waar hij geen vertrouwen in heeft”, preciseert **Andrew McKirdy**, beheerder van het FTIF Templeton Global Fund van Franklin Templeton Investment Funds. De belegger moet dan een selectie maken in functie van zijn risicoprofiel. Het ene wereldfonds is het andere niet: sommige fondsen zijn eerder defensief, terwijl andere aan snelgroeiende bedrijven en/of bedrijven met een kleine kapitalisatie

zijn gewijd. Voor het merendeel van deze actief beheerde fondsen is het in de eerste plaats de (al dan niet agressieve) strategie, toegespit op wereldschaal, die de geografische spreiding ervan bepaalt. Zo zal een beheerder *waardestijl* op jacht gaan naar ondergewaardeerde aandelen, ongeacht waar ter wereld die zich bevinden. Het is mogelijk dat ze in enorme aantallen aanwezig zijn in VS, die dan in de portefeuille overgewaardeerd zullen worden. In deze context „moet er ook aandacht worden besteed aan het systeem van het risicobeheer van het fonds, dat solide moet zijn. In dit opzicht is

het dan ook belangrijk dat men zich ervan vergewist dat deze fondsen – en dan in het bijzonder de fondsen met een groeistrategie – behoorlijk gediversificeerd zijn”, verklaart **Tycho van Wijk**, fondsbeheerder van het ING (L) Invest Global Growth. De diversificatie gebeurt gewoonlijk door middel van een groot aantal aandelen in de portefeuille (minstens 100) en de keuze van van elkaar gedecoreerde thema's. Een trio wereldkampioenen op het gebied van fondsen met wereldaandelen stelt zijn beheermethode en favoriete beleggingsthema's voor.

Béatrice Denis

Beste wereldfondsen

Largecap groei		
Fonds	Prestatie	
	sinds januari	op vijf jaar
Carmignac Investissement	17,3 %	138,3 %
ING (L) Invest Global Growth	8,7 %	98,0 %
WFS Winsave Invest 100	9,2 %	95,7 %

Largecap waarde		
Fonds	Prestatie	
	sinds januari	op vijf jaar
Accent Fund Equity World	2,5 %	79,6 %
Amonis Equity Global Large Cap Value	-11,9 %	63,0 %
Templeton Global	-4,7 %	62,7 %

Mixfondsen		
Fonds	Prestatie	
	sinds januari	op drie jaar
Fortis (L) OBAM Equity World	21,8 %	98,3 %
Mellon Global Intrepid Fund USD	8,4 %	69,7 %
KB Lux Luxinvest	10,9 %	68,2 %

Bron: Morningstar, 21/11/07

REIS ROND DE WERELD MET DRIE FONDSEN

Fonds ING (L) Invest Global Growth (ISIN-code: LU0250161907)

► **Tycho van Wijk,**
ING Investment Management

Dit fonds mikt in de eerste plaats op de diversificatie van de groeithema's om de volatiliteit die inherent is aan deze beleggingstijl tot een minimum te beperken. Om daarin te slagen identificeert de beheerder het maximum aantal mogelijke groeithema's op wereldvlak en kent er een waardering aan toe. De beheerder identificeert dan de vennootschappen die deze thema's optimaal vertegenwoordigen. Ten opzichte van zijn eigen waardeningen evalueert hij de mate waarin het

potentieel van dit groeithema al in de prijs van de aandelen is geïntegreerd. Een 'kwalitatieve' evaluatie van het type groei-belegging, dit wil zeggen een evaluatie van het management (door middel van bezoeken aan de onderneming), van de onderzoeks- en ontwikkelingscapaciteit van het bedrijf en van het innovatievermogen om een industrie van zijn stuk te brengen, is ook van groot belang. Neem Apple, waarvan een van de innovaties de kleine harde schijf is waarvoor het bedrijf dit jaar overigens de Nobelprijs heeft gekregen. Dat alles zou in termen van groei geen impact hebben gehad indien de onderneming er niet in was ge-

slaagd om deze technologie op de markt te brengen. Apple is daar voor honderd procent in gelukt door deze technologie toe te passen op zijn iPod, die de muziekwereld helemaal op zijn kop heeft gezet. "Een reactie van de concurrenten is uitgebleven", legt Tycho van Wijk uit. Thema's die door de beheerder worden begunstigd zijn onder meer alternatieve energie en zelfs de digitale revolutie, dat wil zeggen het internet, dat bij de traditionele media een revolutie heeft ontketend en de opmars van de systemen voor supersnelle internetverbinding (*broadband*) heeft bespoedigd. Een ander thema: de vergrijzing van de bevolking. „In de VS be-

zit de generatie van gepensioneerde baby-boomers ongeveer 75% van de rijkdommen. Uit ons onderzoek is gebleken dat deze bevolkingsgroep er helemaal niet op gebrand is om geld uit te geven aan materiële goederen zoals computers of tv-schermen, maar veeleer interesse heeft voor nieuwe ervaringen zoals reizen, restaurants van topkwaliteit of sporten zoals golf. Wij hebben dus een lijst opgesteld met al die ervaringen, hebben daarvan het groeipotentieel becijferd en de overeen-

stemmende aantrekkelijke aandelen geselecteerd", vertelt de beheerder van ING. De hoge vlucht van de opkomende landen is nog een ander hoofdthema, „maar dat wil niet zeggen dat wij absoluut de helft van ons kapitaal aan China gaan besteden, wat zou indruisen tegen ons diversificatieprincipe. Het risicoprofiel van China is veel volatieler dan twee jaar geleden. Wij wedden eerder op westerse en Japanse ondernemingen, die op deze markten en in het bijzonder op het gebied van

financiën, telecommunicatie en infrastructuur actief zijn", besluit Tycho van Wijk.

Risicoprofiel	relatief agressief
Activaklasse	wereldaandelen met grote kapitalisatie, groeistijl
Rating Morningstar	****
Prestatie 3 maanden	0,6 %
Prestatie 6 maanden	0,1 %
Prestatie sinds januari	9,1 %

Belangrijkste posities van het fonds

Bedrijf	Sector	Waardering
Apple	Technologie	3,3 %
Sul America Sa	Financiën	2,9 %
Johnson&Johnson	Gezondheid	2,7 %
Cisco Systems	Technologie	2,5 %
Merck Kgaa	Gezondheid	2,3 %
Bayer	Industrieel materiaal	2,0 %
Standard Chartered	Financiën	1,7 %
Roche Holding	Gezondheid	1,7 %
Tognum	Industrie	1,6 %
CVS Caremark	Verbruiksgoederen	1,6 %

Bron: ING Investment Management, 31/10/07

Fortis I Fund OBAM Equity World (ISIN-code : LU0185157681)

► Peter Ranty,

Fortis Investments

Dit fonds bestaat voor 60% uit een strategisch aandelenluik met grote kapitalisatie en een stabiele groei met een beleggingshorizon van zes jaar. Om een rendementstijging op gang te brengen wordt het aangevuld met een tactisch luik met middelgrote of kleine aandelen met een beleggingshorizon van drie tot vijf jaar. De sectorale analyse en de fundamentele evaluatie van de ondernemingen vormen de basis voor de selectie. Bijvoorbeeld een strenger beleid in de VS en het vervallen van tal van patenten hebben de beheerder ertoe aangezet om farmawaarden te onderwaarderen. De stevige groei echter in de sector van het medische materiaal heeft geleid tot een overwaar-

dering van deze aandelen. Bij de andere sectoren die deel uitmaken van de portefeuille nemen grondstoffen, infrastructuur en scheepsindustrie een belangrijke plaats in omwille van de vraag uit de opkomende landen. Die worden vertegenwoordigd door het Zuid-Koreaanse Hyundai Heavy, dat op lange termijn een aantrekkelijk aandeel blijft: het orderboek is gevuld tot in 2011. Het Griekse Le grec NeoChimiki is nog een voorbeeld: de productiekosten van deze fabrikant van chemische producten zijn zeer laag; de groep is actief in Oost-Europa, maar mag ook multinationals zoals Procter & Gamble tot zijn klanten rekenen. Tijdens het derde kwartaal heeft de beheerder ook zijn mening met betrekking tot goud herzien door Newmont Mining aan de portefeuille toe te voegen. Zonne-energie is in het tactische luik vertegenwoordigd door Memc Electronic Materi-

als. „Door de aanzienlijke overwaardering van de financiële aandelen, is het fonds erin geslaagd om het beter te doen dan de referentie-index. De ondernemingen waarover wij het recent hadden, zeggen ons dat ze niet onder de financiële crisis lijden; de geselecteerde sectoren zouden zich goed moeten gedragen, ondanks de dreigende vertraging of recessie in de VS”, zo besluit Fortis Investments.

Risicoprofiel	agressief
Activaklasse	mixfonds: wereldaandelen en derivaten
Rating Morningstar	*****
Prestatie 3 maanden	-8,1 %
Prestatie 6 maanden	4,6 %
Prestatie sinds januari	21,8 %

FTIF-Templeton Global Fund (ISIN-code : LU0109395698)

► Andrew McKirdy,

Franklin Templeton Investment Funds

Dit fonds heeft de voorbije vijf jaar een volatilitéit laten optekenen die enigszins lager is dan die van de wereldmarkt van aandelen. Franklin Templeton Investment Funds is in de eerste plaats een beheerder die gefocust is op de fundamentele analyse en „het onderzoek op grond van de ondernemingswereld waarin de bedrijven worden geruild met een maximale waardevermindering in vergelijking met hun intrinsieke waarde, die op termijn de beste rendementen met een minimaal risico

generereert. Het gaat in hoofdzaak om vennootschappen die volgens de fundamentele criteria zijn ondergewaardeerd of die momenteel om een of andere reden door de markt aan hun lot zijn overgelaten. De vergelijking van de koers van een vennootschap met het groeipotentieel van de winst of de vergelijkbare reële boekwaarde ervan is de sluitsteen van elke evaluatie. De bezoeken aan de ondernemingen en de analyse van de historische kerngegevens zoals de kosten/winstverhouding spelen eveneens mee bij de beslissingen. Deze analyse wordt uitgevoerd met een beleggingshorizon van vijf jaar. Op basis daarvan wordt een lijst opgesteld van de 'voordeelkoopjes'

op wereldvlak die de beheerders van Franklin Templeton in functie van hun opdracht (Europees, technologisch, wereldfonds, enzovoort) kunnen aanspreken.

Risicoprofiel	minder agressief
Activaklasse	wereldaandelen met grote kapitalisatie, waardestijl
Rating Morningstar	****
Prestatie 3 maanden	-3,7 %
Prestatie 6 maanden	-10,3 %
Prestatie sinds januari	-4,0 %

Enkele portefeuilleaandelen

„Wij kopen momenteel meer Amerikaanse aandelen met grote kapitalisatie. In de huidige crisis op de kredietmarkten beginnen de beleggers er meer waardering voor te tonen omwille van het bewezen winstgroeipercentage op lange termijn. Laten we, bijvoorbeeld, het Microsoftaandeel nemen, in verband waarmee iedereen ons vertelt dat het al sinds jaren niets meer heeft gepresteerd. De recente resultaten waren uitstekend door het succes van de *top-of-the-range* versies van het Vista exploitatiesysteem en het videospel Halo 3. Nog in de technologische hoek heeft het Japanse Nintendo eveneens geprofiteerd van het buitengewone succes van de spelplatformen Wii en DS2.

Daarnaast hebben de telecommunicatieaandelen het meest bijgedragen tot de *outperformance* van het fonds in oktober. Het Noorse Telenor is snel gestegen toen de analisten het potentieel van de activiteiten met betrekking tot mobiele telefonie in Oost-Europa naar boven hadden geherwaardeerd; het Spaanse Telefónica is erop vooruitgegaan toen het management het dividend en de prognoses had opgetrokken; het Turkse Turkcell is in waarde gestegen omdat de markt

hoopt dat het stevige resultaten zou neerzetten en van een belastingverlaging zou kunnen genieten.

Nog een vermeldenswaardig aandeel is dat van het Duitse Siemens. Ook al heeft dit aandeel al heel aardig gepresteerd, toch blijft de prijs ervan aantrekkelijk rekening houdend met het winstgroei-potentieel op lange termijn. Wegens corruptieschandalen werd er een nieuwe CEO aangesteld. De mediatisering van de schandalen heeft niets te maken met de fundamentals van de onderneming die naar onze mening robuust zijn.

Wij blijven positief ten opzichte van China en grondstoffen, wat ons niet belet om waakzaam te zijn. De waarderingen in China lijken buitensporig en de beleggers gedragen zich op deze markt te optimistisch en te inhalig, waardoor het risico op verlies voor een groot aantal onder hen toeneemt. In de loop van het derde kwartaal waren veel beleggers ervan overtuigd dat beleggen in deze twee sectoren hen zou beschermen tegen een vertraging in de VS. Wij geloven niet in een dergelijk scenario: elke afname van de Amerikaanse groei zal zich zonder enige twijfel bij de speculatieve activa doen gevoelen.”