

FUND AWARDS

14 fondsen die beter doen dan de hangmatbelegger

Naar jaarlijkse gewoonte reiken De Tijd & L'Echo awards uit voor de fondsen die er het best in slagen extra rendement te leveren boven op het marktrendement. De winnaars hebben gemeen dat ze veel aandacht besteden aan de fundamentele analyse van bedrijven.

PETER VAN MALDEGEM

Beursgenoteerde indexfondsen of trackers zitten al enkele jaren in de lift ten koste van de duurdere fondsen die u bij de bank kunt kopen. Het belangrijkste argument van de hangmatbeleggers is de povere prestatie van de klassieke fondsen, die het na kosten vaak slechter doen dan de trackers.

Toch zijn er klassieke beleggingsfondsen die hun kosten rechtvaardigen door een hoger rendement voor te leggen dan de indexfondsen. Wie voor een actief fonds kiest, moet op zoek naar die kleine minderheid. Die selectie kan eenvoudig lijken door de best presterende fondsen uit het verleden te kiezen, maar dan negeert u de beurswijsheid dat prestaties uit het verleden geen garantie zijn voor de toekomst. Als de hoge return op vijf jaar het gevolg is van één uitzon-

U kunt de best presterende fondsen kiezen, maar dan negeert u de beurswijsheid dat prestaties uit het verleden geen garantie zijn voor de toekomst.

derlijk goed jaar, dan zegt dat weinig over de kwaliteiten van de beheerder. Beter dan alleen op zoek te gaan naar de fondsen die in hun categorie het hoogste rendement op vijf of tien jaar laten zien, is te kijken naar de regelmaat waarmee die prestatie werd behaald. Als het fonds elk jaar opnieuw tot de betere fondsen in zijn categorie behoort, duidt dat doorgaans op een consequente beleggingsfilosofie en op kwalitatief beheer, en is de kans groter dat die prestatie aanhoudt. Ook de prestatie van het fonds in een dalende markt is een belangrijke indicator, omdat die aangeeft hoeveel risico het fonds neemt.

Al die elementen worden meegenomen in de methodologie van de Fund Awards, waarmee De Tijd en L'Echo elk jaar de best presterende fondsen in 14 beleggingscategorieën bekronen. We zetten de winnaars op een rij.

DE 14 WINNENDE FONDSEN
VAN DE TIJD & L'ECHO AWARD

Aandelenfondsen

Internationale aandelen

JPMorgan Funds Global Focus Fund

Europese aandelen

Eleva European Selection Fund

Europese small- & midcaps

DNCA Archer Mid-Cap Europe

Amerikaanse aandelen

SISF US Large Cap

Groeimarktaandelen

Robeco QI Emerging Markets Active Equities

Vastrentende fondsen

Gediversifieerde obligaties in euro

AXA WF Euro Strategic Bonds

Bedrijfsobligaties in euro

R-Co Conviction Credit Euro

Internationaal gespreide obligaties

BNY Mellon Global Credit Fund

Groeimarktoobligaties

BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund

Kortlopend in euro

BNP Paribas Euro Money Market

Gemengde fondsen

Gemengde fondsen laag risico

ODDO BHF Polaris Moderate

Gemengde fondsen neutraal risico

BlackRock Global Allocation Fund

Gemengde fondsen flexibel risico

T. Rowe Price Global Allocation Fund

Pensioenspaarfondsen

Hermes Pensioenfondsen

1. INTERNATIONALE AANDELEN

JPMorgan Global
Focus Fund

Het internationale aandelenfonds van JPMorgan Asset Management zette de voorbije jaren met een grote regelmaat een gemiddeld rendement neer van 14,4 procent per jaar (in euro). Wie over dezelfde periode een tracker op de MSCI World-index kocht op Euronext Amsterdam, kijkt terug op een rendement van 12,9 procent per jaar. 'We beleggen in onze beste 50 ideeën', zegt beheerder James Cook. 'We zoeken naar een hoge kwaliteit van de winsten, een bovengemiddelde groei en een lagere waardering dan de markt. Slechts 3 procent van de aandelen voldoet tegelijk aan die drie kenmerken', zegt Cook.

Het fonds met meer dan 8 miljard euro onder beheer belegt bijvoorbeeld in de taxi-app Uber Technology. 'Die wereldwijde aanbieder van rit- en voedselbezorgingsdiensten oogt volgens onze waarderingsparameters zeer aantrekkelijk voor de lange termijn', zegt Cook. Ook de Amerikaanse verzekeraar Progressive neemt een belangrijke positie in. 'We beschouwen de marktleider in de VS als een van de sterkste aanbieders van schadeverzekeringen wereldwijd.' Tot slot is de beheerder zeer positief over de Europese fabrikant van halfgeleiderapparatuur ASML, 'die het komende decennium alle geavanceerde apparaten zal aandrijven'.

Totale kosten per jaar: 1,70%

ISIN: LU0168341575

Belegd vermogen: 8,1 miljard euro

Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement

5 jaar na kosten*

Fonds: 96,0% | Index: 84,1%

C fonds cover

2. EUROPESE AANDELEN

Eleva European Selection Fund

Het Europese aandelenfonds van de Franse beheerder Eleva Capital slaagde er de voorbije vijf jaar vier keer in om beter te doen dan de referentie-index. 'We hanteren een zeer gedisciplineerd beleggingsproces waarmee we in alle markt-omgevingen in staat zijn beter te doen dan de markt', zegt beheerder Eric Bendahan. 'Een andere sleutel tot succes is onze Eleva Capital Index, een zelf ontwikkelde barometer die gebaseerd is op meerdere macro-economische indicatoren en waarmee we ons beter kunnen positioneren als de markten vooral door macro-economische indicatoren worden voortgestuwd.'

De belangrijkste bijdrage in het fonds kwam de voorbije jaren van Novo Nordisk. De Deense farmareus was een van de eerste aandelen waarin het fonds in januari 2015 belegde. 'Vandaag zit Novo Nordisk nog steeds in de portefeuille en is het onze grootste positie. Het bedrijf beantwoordt aan onze voorkeur voor megacapaandelen (*aandelen van bedrijven met een erg grote beurswaarde, red.*), terwijl het een enorme omzetgroei laat zien die vergelijkbaar is met die van smallcapaandelen', zegt Bendahan.

Totale kosten per jaar: 1,00%

ISIN: LU1111643711

Belegd vermogen: 6,6 miljard euro

Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement

5 jaar na kosten*

Fonds: **54,9%** | Index: **37,8%**



3. EUROPESE
SMALL- & MIDCAPS

DNCA Archer
Mid-Cap Europe

Voor het derde opeenvolgende jaar haalt dit fonds van de Franse boetiek DNCA de award binnen in deze categorie. De beheerder hanteert een tegendraadse strategie waarbij hij op zoek gaat naar bedrijven waarvan de kwaliteit verbeterd of waarvan de ware kwaliteit nog onvoldoende opgemerkt is door de markt. 'We vermijden de favoriete aandelen van onze concurrenten of van analisten. De bedrijven waarin we beleggen, worden vaak genegeerd door de markt of zijn vaak het voorwerp van overnamebiedingen', zegt beheerder Don Fitzgerald.

De belangrijkste bijdragen aan het rendement kwamen de voorbije jaren van de Nederlandse specialist in geodata en bodemonderzoek Fugro en van de Griekse verdeler van speelgoed en babyartikelen Jumbo. De grootste positie in het fonds is vandaag Gaztransport & Technigaz. 'Dat bedrijf is een wereldleider in lng-technologie en profiteert van stevige inkomsten ondersteund door een solide orderportefeuille. Bovendien is de marktdynamiek gunstig met een structurele groei als gevolg van de stijgende vraag naar lng en de behoefte aan decarbonisatie (*minder fossiele brandstoffen, red.*)', zegt Fitzgerald.

Totale kosten per jaar: 2,14%
ISIN: LU1366712518
Belegd vermogen: 956 miljoen euro
Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: 48,9% | Index: 27,7%

4. AMERIKAANSE AANDELEN

SISF US
Large Cap

Geen enkele aandelenmarkt is moeilijker te kloppen dan de Amerikaanse, maar dit fonds deed het op vijf jaar (cumulatief) een kleine 10 procentpunten beter. 'We zoeken aandelen die een hogere winst-groei kunnen voorleggen dan wat de markt verwacht. Het gaat dus om aandelen met een positieve groeikloof', zegt beheerder Frank Thormann.

De grootste bijdrage aan het rendement werd de voorbije jaren geleverd door de streamingplatform-bedrijven Spotify en Netflix. 'Beide zagen een aanzienlijke trendomkeer in de vrije kasstroom met een sterke groei van het aantal abonnees. Ze kunnen ook terugvallen op hun marktleiderschap, waardoor ze over prijszettingmacht beschikken', zegt Thormann. Netflix is nog altijd het aandeel met het grootste extra gewicht tegenover de referentie-index in het fonds. De voorbije jaren waren er ook overwogen posities in de energiesector, met de bedrijven ConocoPhillips en EOG Resources. En ondanks de hausse blijft de beheerder ook stevig inzetten op de technologiesector. 'Veel technologiebedrijven staan aan het begin van een groeiverhaal dat nog lang kan duren.'

Totale kosten per jaar: 1,58%
ISIN: LU0106261372
Belegd vermogen: 5,6 miljard dollar
Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: 101,4% | Index: 93,8%

5. GROEIARKTAANDELEN

Robeco QI Emerging Markets
Active Equities

Dit fonds, goed voor 3,3 miljard euro onder beheer, wordt volledig samengesteld door een wiskundig selectiemodel. Daarbij worden verschillende factoren in rekening gebracht: waardering, kwaliteit, momentum en analistenverwachtingen. Ook wordt op basis van alternatieve data en artificiële intelligentie gekeken naar timingsignalen op korte termijn. 'We differentiëren ons door niet te veel af te wijken van de referentie-index. Alle afwijkingen op het gebied van individuele aandelen, landen en sectoren zijn relatief klein', luidt het bij Robeco.

Net die gecontroleerde manier van beleggen heeft geleid tot een betere prestatie. Terwijl de index op vijf jaar een rendement haalde van 3,4 procent per jaar, boekte het fonds een rendement van 7,5 procent per jaar. De grootste posities eind vorig jaar waren de Taiwanese chipreus TSMC en de Chinese techgigant Tencent.

Totale kosten per jaar: 1,52%
ISIN: LU0329355670
Belegd vermogen: 3,3 miljard euro
Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: 43,4% | Index: 17,9%

6. OBLIGATIES IN EURO:
GEDIVERSIFIEERD

AXA WF Euro
Strategic Bonds

Dit fonds haalt voor het tweede opeenvolgende jaar de award binnen in deze categorie. 'We willen met dit fonds een 'all weather'-oplossing bieden die in alle marktomstandigheden standhoudt', zegt beheerder Johann Plé. 'Daarom beleggen we in een zeer brede waaier van obligaties en hanteren we een flexibel duration-beheer, waardoor we de rentegevoeligheid van het fonds makkelijk kunnen aanpassen. We maakten de voorbije jaren ook uitvoerig gebruik van inflatiegelinkte obligaties', zegt Plé.

De beheerder wijst erop dat de huidige marktomgeving een stevige uitdaging vormt. 'De onzekerheid blijft zeer groot door de politieke instabiliteit, de geopolitieke risico's en de tariefdreigingen vanuit de VS. In zo'n omgeving kunnen langetermijnvisies sterk vertroebeld worden door de nieuwsstroom op korte termijn. Flexibiliteit blijft de sleutel om daardoor te navigeren en diversificatie is een must. We blijven voorstander van bedrijfsobligaties, maar defensieve posities in overheidsobligaties moeten voor een tegengewicht zorgen', zegt Plé.

Totale kosten per jaar: 1,90%
ISIN: LU0251659776
Belegd vermogen: 332 miljoen euro
Risicoklasse: 2

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: 7,8%

C fonds cover

7. BEDRIJFSOBLIGATIES IN EURO

R-Co Conviction Credit Euro

R-Co Conviction Credit Euro is een zeer flexibel fonds waarbij de beheerder vooral de rentegevoeligheid van de portefeuille zeer dynamisch beheert. 'Dat stelt ons in staat om door alle marktomstandigheden te kunnen navigeren', zegt beheerder Emmanuel Petit. 'Sinds 2022 hebben we onze rentegevoeligheid aanzienlijk beperkt omdat we ervan overtuigd waren dat de rentes abnormaal laag waren. Toen ze begonnen te stijgen hebben we de rentegevoeligheid gradueel opgetrokken, maar we bleven onder de referentie-index. Daarmee gingen we tegen de consensus in', zegt Petit.

De beheerder verwijst ook naar de keuze voor achtergestelde leningen van financiële instellingen. 'Ook vandaag blijven we een voorkeur hebben voor die obligaties, omdat de sector zeer goede fundamenten voorlegt en de relatieve waardering nog aantrekkelijk is. Bovendien zijn die spelers vooral blootgesteld aan binnenlands risico en zijn ze immuun voor de geopolitieke turbulentie.'

Totale kosten per jaar: 0,72%
ISIN: FR0007008750
Belegd vermogen: 2,9 miljard euro
Risicoklasse: 2

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **4,8%** | Index: **-1,3%**

8. OBLIGATIES WERELDWIJD

BNY Mellon Global Credit Fund

Het Amerikaanse BNY Mellon was voor het tweede jaar op rij de beste van de klas in deze categorie. Het fonds won, uitgedrukt in dollar, 2,2 procent per jaar, terwijl de referentie-index amper 0,6 procent hoger ging. 'Onze voorkeur voor kredietwaardige bedrijfsobligaties in euro boven die in dollar droeg positief bij. Ook de keuze voor sectoren zoals telecom, banken, vastgoed en nutsbedrijven was positief', zegt beheerder Peter Bentley.

Voor 2025 blijft Bentley de kaart van de Europese bedrijfsobligaties trekken wegens een gunstigere waardering. 'Groeimarktobligaties in dollar of euro en hoogrentende obligaties worden gemeden omdat de risicopremie (*de extra vergoeding voor het hogere risico, red.*) te beperkt is. Op het vlak van rentegevoeligheid zijn we eerder neutraal ten opzichte van de index', zegt Bentley. Het fonds had eind 2024 bijna 600 posities, terwijl dat er in de referentie-index 19.900 zijn.

Totale kosten per jaar: 1,16%
ISIN: IE00BYZW4P13
Belegd vermogen: 2,5 miljard dollar
Risicoklasse: 3

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **11,5%** | Index: **3,0%**

9. GROEIMARKTOBLIGATIES

BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund

BlackRock kaapte de award in deze categorie weg met een fonds dat de rentegevoeligheid tot een minimum beperkt. Het fonds leverde de voorbije vijf jaar een rendement in euro op van liefst 8,3 procent per jaar. 'Het fonds deed het zowel in stijgende als in dalende markten beter dan de referentie-index. Het succes is in belangrijke mate te danken aan ons uitgebreide team van 30 experts in groeimarktobligaties die wekelijks 300 pagina's dashboards, modellen en marktsignalen produceren', zegt beheerder Kirill Veretinskii.

Volgens de beheerder zijn de fundamenten van groeimarktobligaties de voorbije vijf jaar nooit zo sterk geweest. 'Hoewel onze positieve vooruitzichten enigszins worden getemperd door de tegenwind van een tarievenoorlog tussen de VS en andere landen, zijn we gepositioneerd om van elk opwaarts potentieel te profiteren. Dat komt tot uiting in een combinatie van een overweging in hoogrentende namen en een ge-diversifieerde korf van overheids- en bedrijfskredieten', zegt Veretinskii.

Totale kosten per jaar: 0,91%
ISIN: LU1706559744
Belegd vermogen: 165 miljoen dollar
Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **57,4%** | Index: **17,3%**

10. MONETAIRE FONDSEN IN EURO

BNP Paribas Euro Money Market

Na jaren van negatieve rentes viel de voorbije twee jaar opnieuw geld te verdienen aan geldmarktinstrumenten in euro. Dit fonds haalde in 2024 een rendement van 3,5 procent, terwijl de ECB-rente eind vorig jaar al gedaald was tot 3 procent. Over vijf jaar komt het fonds uit op een positief rendement van gemiddeld 0,3 procent per jaar. De hoge rendementen in 2023 en 2024 zorgden ook voor een forse instroom. Het belegd vermogen van het fonds ging vorig jaar 60 procent hoger tot 3,6 miljard euro.

'Cruciaal in een geldmarktfonds is een brede diversificatie. We houden 200 posities aan, waarvan 70 procent uitgegeven door financiële instellingen en 30 procent door bedrijven. We kozen vooral voor instrumenten met een zeer korte looptijd. De gemiddelde looptijd lag lager dan 20 dagen. Die instrumenten boden een premie ten opzichte van de Euribor (*de rente voor interbancaire leningen in de eurozone, red.*) op één jaar omdat al renteverlagingen van de Europese Centrale Bank werden ingecalculeerd. Maar omdat de eerste renteverlaging er pas in juni 2024 kwam, konden we langer van die premie genieten', zegt beheerder Olivier Heurtaut.

Totale kosten per jaar: 0,30%
ISIN: LU0083138064
Belegd vermogen: 3,6 miljard euro
Risicoklasse: 1

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **5,5%** | Index: **6,1%**

C fonds cover

11. GEMENGDE FONDSEN LAAG RISICO

ODDO BHF Polaris Moderate

De Duits-Franse vermogensbeheerder Oddo BHF gooit al jaren hoge ogen met de gemengde fondsen uit zijn Polaris-gamma. 'Onze focus ligt op kwaliteitsvolle bedrijven met sterke fundamenten en belangrijke competitieve voordelen. Bovendien verwerken we in onze aandelen- en obligatieselectie ook een transparante ESG-analyse (milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, red.)', zegt beheerder Peter Rieth.

De belangrijkste drie aandelen in het fonds waren eind januari die van de chipproducent Broadcom en van de Amerikaanse bigtechbedrijven Alphabet en Amazon. 'Broadcom heeft een zeer gespreide productportfolio in het halfgeleidersegment. Het levert aan cloudcomputing, 5G en artificiële intelligentie. Alphabet is eigenaar van de belangrijkste zoekmachine Google en levert de leidende operationele systemen voor smartphones', onderbouwt Rieth het belang van de grootste posities.

Totale kosten per jaar: 1,04%
ISIN: DE000A2J1V7
Belegd vermogen: 1,5 miljard euro
Risicoklasse: 2

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **14,2%** | Index: **11,3%**

12. GEMENGDE FONDSEN NEUTRAAL RISICO

BlackRock Global Allocation Fund

Alleen al de Europese variant van dit vlaggenschipfonds van BlackRock heeft 15 miljard dollar onder beheer. 'Al meer dan 30 jaar staat innovatie centraal in ons beheer. We geloven dat een zeer actieve aanpak cruciaal is in een omgeving waarin de markten sneller dan ooit bewegen. De postcovidperiode heeft het belang van actief beheer nog meer in de verf gezet en onderstreept het belang om goed te begrijpen wat de markten drijft, zowel op micro- als op macro-vlak', zegt beheerder Rick Rieder.

Hij geeft enkele voorbeelden van hoe zijn positionering de voorbije jaren positief heeft bijgedragen. 'In 2022 gebruikten we cash als indekking, terwijl we in 2023 en 2024 een hoger dan neutraal gewicht aan aandelen gaven', zegt Rieder. Tegelijk is er ook een zeer strikt risicokader. 'We willen een 'all weather'-oplossing zijn, wat betekent dat we zeer gediversifieerd blijven en dat we erop toezien dat geen enkele positie de return van onze klanten kan maken of kraken.' Voor 2025 is de beheerder gematigd optimistisch. 'Winstgroei kan een katalysator zijn voor hogere aandelenkoersen, maar hogere waarderingsratio's lijken weinig waarschijnlijk omdat de centrale banken hun expansief beleid temperen.'

Totale kosten per jaar: 1,77%
ISIN: LU0072462426
Belegd vermogen: 15 miljard dollar
Risicoklasse: 4

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **30,4%**

13. GEMENGDE FONDSEN FLEXIBEL RISICO

T. Rowe Price Global Allocation Fund

De Amerikaanse vermogensbeheerder T. Rowe Price kaapt de eerste twee plaatsen weg in deze categorie. 'De grootste bijdrage aan het rendement werd de voorbije jaren geleverd door onze aanwezigheid in hoogrentende obligaties. Die boden niet alleen extra rendement, ze profiteerden ook van een relatief lage faillissementsgraad', zegt beheerder Charles Shriver.

De grootste posities van het fonds zijn Amerikaanse aandelen met een grote marktkapitalisatie. 'Binnen die groep kennen we het grootste gewicht toe aan waarde aandelen en minder aan groeiaandelen. Na twee jaar van uitzonderlijke winsten voor de techbedrijven hebben we ons fonds meer gepositioneerd in aandelen die op het vlak van waardering ondersteuning kunnen bieden. We geloven dat het beter is een grotere blootstelling te hebben aan het cyclische gedeelte van de economie. Dat kan profiteren van de Make America Great Again-politiek', zegt Shriver. De posities waarop het minst ingezet wordt, zijn wereldwijde obligaties. 'De inflatie is de voorbije jaren afgenomen, maar onze vrees is dat de inflatiedruk opnieuw kan toenemen.'

Totale kosten per jaar: 1,47%
ISIN: LU1417861728
Belegd vermogen: 59 miljoen dollar
Risicoklasse: 3

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **25,0%**

14. PENSIOENSPAARFONDSEN

Hermes Pensioenfondsen

Cadelam, de beheerspoort van Bank Delen, kaapt voor het eerst in jaren de award weg in de categorie van de pensioenspaarfondsen. Van alle pensioenspaarfondsen hanteert het fonds de laagste jaarlijkse beheerskosten en had het een relatief hoog gewicht in aandelen (70%). Bovendien had het fonds binnen het aandelenluik een relatief sterke geografische focus op de VS, in combinatie met een sectorvoorkeur voor technologiewaarden. 'Binnen het obligatieluik was er een voorkeur voor bedrijfsobligaties. Dat heeft ons ook geen windeieren gelegd', luidt het bij Cadelam.

Op dit moment zijn de belangrijkste twee sectoren de financials met een sterke focus op de eurozone (21%) en technologie, waaronder de chipsector (18%). 'Na jaren van lage rente stijgt eindelijk de rentabiliteit van de banken en de verzekeraars en door de sterke acties van de Europese Centrale Bank om de inflatie onder controle te krijgen verwachten we dat deze rente niet snel opnieuw naar zeer lage niveaus gaat. Zelfs na een sterke koersprestatie de voorbije twaalf maanden lijken die bedrijven nog altijd niet duur gewaardeerd', luidt het. De focus op de chipsector is vooral ingegeven door de blijvende positieve trend in artificiële intelligentie.

Totale kosten per jaar: 1,04%
ISIN: BE0026533522
Belegd vermogen: 182 miljoen euro
Risicoklasse: 3

Cumulatief rendement
5 jaar na kosten*
Fonds: **24,6%**

*Rendement op 31/12/2024,
uitgedrukt in de munt van het fonds