

# Fundclass-onderzoek

**De mondiale recessie is inmiddels enkele kwartalen onderweg – en ook fondsbeheerders ondervinden dat aan den lijve. De goede oude tijden, waarin markten vaker omhoog dan omlaag gingen, ligt ver achter ons en de sterren van sommige succesvolle beheerders uit het verleden zijn behoorlijk verbleekt.**

Tekst: Bruno Zutterling

**H**et huidige tijdsgewricht biedt ons een uitstekende mogelijkheid om de beheerders te identificeren die het beter hebben gedaan dan hun collega's. En onder *beter* verstaan we dan dat ze in

zowel goede als slechte beurstijden de besten waren.

Het zal niemand verbazen dat er op het Europese speelveld slechts enkele partijen waren die het voor elkaar hebben gekregen om in beide perioden goed te presteren. Maar het zou zonde zijn om hun uitzonderlijke prestaties niet te erkennen en over het voetlicht te brengen. Regelmatige lezers van Fonds.nl weten inmiddels dat haar Franse partner Fundclass een geheel eigen methodiek heeft ontwikkeld waarmee beleggingsfondsen worden beoordeeld op basis van een risicoperspectief en waarbij de regelmatigheid van hun prestaties wordt afgezet tegen die van concurrenten binnen een homogene *peer*groep.

De eerste stap in het selecteren

van de best presterende fondsen in goede én slechte tijden is het identificeren van fondsen die in staat waren om zich tijdens de laatste twaalf kwartalen, op basis van een risico gewogen *performance*, in de Europese top te handhaven. De tweede stap was om, binnen de genoemde groep, die fondsen eruit te lichten die hun risico's dermate prudent hebben beheerd dat zelfs een tijdelijke tegendraadse beweging in hun performance er niet toe leidde dat ze op de ranglijst wegzakten tot onder het vijfde deciel. Daarbij hebben we ons ervan vergewist dat het type van risico-exposure tijdens de onderzochte periode niet wijzigde en dat eventuele aanpassingen van het risico slechts van korte en tijdelijke aard waren.

### NEDERLANDS PERSPECTIEF

Laten we dan nu eens kijken naar de best presterende spelers die toegankelijk zijn voor de meeste Nederlandse beleggers – en wat zij hebben gedaan om die outperformance ten opzichte van hun concurrenten te realiseren. Voor beleggers met een voorkeur voor internationale aandelen, was het DWS Multi Opportunities Fund een van de beste beleggingsfondsen. Het is opmerkelijk dat het fonds in staat is geweest om gedurende vier jaar een positief resultaat te realiseren, terwijl het gemiddelde van de concurrentie een negatief rendement liet zien. Bovenstaande tabel toont de positie van het fonds binnen haar – wisselende – peergroepen en de ontwikkeling van haar rankings.

De grafiek laat de performance van het fonds zien over een periode van vier jaar versus het gemiddelde van de peergroep. Het zal weinig beleggers zijn ontgaan dat de slechtst presterende

sector in het afgelopen jaar die van de financiële waarden was.

### DECONFITURE

Ervan uitgaande dat de maatregelen van 's werelds verzamelde cen-

trale banken een volgende ronde van deconfitures in de financiële sector kunnen voorkomen, en in ogenschouw nemend dat de koersen van *financials* enorm zijn gedaald, zijn vooral de meer

GRAFIEK 1 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX



TABEL 1 DWS MULTI OPPORTUNITIES FUND (LU0148742835)

	CAT. *	NB IN CAT.	RANG	DECILE	CORR	BETA	RATING
Mar 06	Internat. Balanced	299	7	1	0,93	0,87	
May 06	Internat. Balanced	293	3	1	0,90	0,90	
Aug 06	Dynamic Internat. Balanced	475	171	4	0,93	1,15	*****
Dec 06	Agressive Internat. Balanced	640	100	2	0,92	0,83	*****
Mar 07	Agressive Internat. Balanced	565	40	1	0,93	0,84	*****
May 07	Agressive Internat. Balanced	527	17	1	0,91	0,86	*****
Aug 07	Agressive Internat. Balanced	526	8	1	0,90	0,84	*****
Dec 07	Dynamic Internat. Balanced	410	7	1	0,93	0,95	*****
Mar 08	Dynamic Internat. Balanced	408	11	1	0,93	0,92	*****
May 08	Dynamic Internat. Balanced	385	22	1	0,90	0,81	*****
Aug 08	Internat. Balanced	265	29	2	0,90	1,17	*****
Dec 08	Internat. Balanced	235	54	3	0,87	1,08	*****

\* zie legenda pagina 21

agressieve beleggers van mening dat de sector kansen biedt. Het Fidelity Financial Services Fund heeft laten zien dat het in goede én slechte tijden tot de top in haar peergroep behoort.

### VOORZICHTIGE BELEGGERS

Aan de andere kant van het spectrum, en gegeven de nog altijd erg volatiele omgeving, treffen we voorzichtige beleggers die primair op zoek zijn naar een fonds dat zijn assets beschermt bij een lage mate van volatiliteit. Ondanks de groter wordende *spreads* tussen overheidsobligaties en *corporate bonds* in Europa en het tijdelijk oplopen van de korte rente, bood het Delta Lloyd Institutional Medium Term Fund een betere bescherming aan zijn beleggers dan de concurrentie. Nederlandse beleggingsadviseurs die voor hun klanten op zoek

zijn – of straks onder betere omstandigheden op zoek gaan – naar exposure in categorieën als Europese *largecaps*, obligaties of meer exotische zaken als opko-

mende markten, grondstoffen en *smallcaps*, zullen weinig van hun gading vinden. Al helemaal niet als ze per se een beheerder willen die in staat is om zowel bij

voor- als tegenspoed bovengemiddeld te presteren. In onze meest recente Fundclass-ranglijst van alle Europese beleggingsfondsen konden we slechts aan 4 procent

TABEL 2 FIDELITY FINANCIAL SERVICES FUND (LU0114722498)

	CAT.*	NB IN CAT.	RANG	DECILE	CORR	BETA	RATING
Mar 06	Bank & finance Equities	83	2	1	0,98	0,83	***
May 06	Bank & finance Equities	81	3	1	0,97	0,82	***
Aug 06	Bank & finance Equities	78	14	2	0,98	0,89	***
Dec 06	Bank & finance Equities	71	23	4	0,98	0,94	****
Mar 07	Bank & finance Equities	59	15	3	0,98	0,97	****
May 07	Bank & finance Equities	58	7	2	0,98	0,98	****
Aug 07	Bank & finance Equities	46	1	1	0,97	0,99	*****
Dec 07	Bank & finance Equities	44	6	2	0,97	1,01	*****
Mar 08	Bank & finance Equities	39	6	2	0,98	0,99	*****
May 08	Bank & finance Equities	37	6	2	0,98	1,02	*****
Aug 08	Bank & finance Equities	35	6	2	0,98	1,01	*****
Dec 08	Bank & finance Equities	34	2	1	0,98	0,97	*****

**TABEL 3** DELTA LLOYD INSTITUTIONAL MEDIUM TERM FUND (BE0137843067)

	CAT.	NB IN CAT.	RANG	DECILE	CORR	BETA	RATING
Mar 06	European short term bonds	229	42	2	0,95	0,95	****
May 06	European short term bonds	219	70	4	0,96	0,96	****
Aug 06	European short term bonds	205	66	4	0,97	0,96	****
Dec 06	European short term bonds	206	36	2	0,97	0,91	****
Mar 07	European short term bonds	201	32	2	0,98	0,92	****
May 07	European short term bonds	209	32	2	0,98	0,91	****
Aug 07	European short term bonds	217	41	2	0,98	0,89	****
Dec 07	European short term bonds	212	35	2	0,97	0,95	****
Mar 08	European short term bonds	209	45	3	0,96	0,89	****
May 08	European short term bonds	196	9	1	0,96	0,75	*****
Aug 08	European short term bonds	177	5	1	0,95	0,67	*****
Dec 08	European short term bonds	170	3	1	0,96	0,63	*****

van het totale beleggingsfondsen-universum in Europa vijf sterren toekennen, het laagste niveau van de afgelopen acht jaar. Beter presteren dan de concurren-

tie onder zware omstandigheden blijkt in elk afzonderlijk Europees land te zijn weggelegd voor niet meer dan een paar fondsbeheerders.

*Beta:* beta met de categorie;

*Cat:* categorie;

*Corr:* correlatie met de categorie;

*Decile:* positie van het fonds in decielschaal;

*Nb:* aantal fondsen in de categorie;

*Rang:* ranking in het betreffende kwartaal.