

FONDSFOCUS

FONDSNAAM	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Parvest Bond Euro Government Privilege	Vanguard Euro Government Bond index
ISIN CODE	LU0995160891	LU0111549217	IE0007472115
LOPENDE KOSTEN	0,31	0,73	0,25

PIJLERS

PROCES	● Het onderscheidende vermogen van het proces ligt in de fundamentele aanpak van het kredietonderzoek voor overheden, aangevuld met macro-inputs.	● Het beleggingsproces maakt gebruik van gevarieerde performance drivers en is door de tijd heen goed uitgevoerd.	● Het doel is om het rendement van de index te leveren tegen de laagst mogelijke kosten voor de belegger.
RENDEMENT	● Op de lange termijn heeft het fonds aanzienlijk beter gepresteerd dan zijn benchmark en het categorie-gemiddelde.	● Het fonds heeft zijn concurrenten in de tijd overtroffen, maar niet zijn referentie-index.	● Een goed track record en positieve prestatiesranking ten opzichte van de categorie.
TEAM	● Het ervaren beheertrio maakt gebruik van de groeiende competenties in staatsleningen van het team.	● Het fonds beschikt over een ervaren manager en een stabiel team.	● Het EMEA vastrentende team wordt geleid door een ervaren Vanguard-veteraan.
FONDSHUIS	● BlueBay heeft een sterke stamboom in vastrentende waarden, maar heeft ruimte voor verbetering om zijn praktijken meer investeerder-vriendelijker te maken.	● Parvest behandelt zijn beleggers correct, maar er is plaats voor verbetering.	● De bron van Vanguard's concurrentievoordeel en de hoeksteen van haar cultuur is de wederzijdse eigenomsstructuur.
KOSTEN	● Het fonds is duurder dan de gemiddelde concurrent.	● Het fonds is duurder dan het gemiddelde in de categorie.	● De kosten zijn concurrerend ten opzichte van de categorie, maar hoog voor een Vanguard-fonds.

EINDOORDEEL

MORNINGSTAR ANALYST RATING	Een solide aanbod waar een set brede portefeuille-richtlijnen effectief worden benut.	Dit fonds is een waardige optie voor beleggers die het kunnen kopen tegen redelijke kosten.	Een nauwkeurige tracker die bovengemiddelde rendementen biedt ten opzichte van zijn categorie, maar er prijzig uitziet.
----------------------------	---	---	---

over de aflossing; tussentijdse koersbewegingen kunnen desalniettemin groot zijn.

Zodra beleggers echt beginnen uit te gaan van een hogere inflatie, zullen zij een hogere vergoeding willen voor het geld dat zij uitleenen. Dat kan de beurskoersen van staatsobligaties flink pijn doen.

Het *BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund* wordt

sinds de start in 2011 gerund door een team van drie dat eerder bij Invesco in dezelfde samenstelling werkte. Het drietal maakt met succes gebruik van de mogelijkheid die het heeft om deels buiten de obligaties in de benchmark te beleggen, waardoor de resultaten zeer goed zijn. Wat ook helpt, is dat het kostenniveau met 0,31 procent acceptabel is. Wie naar de

**VANGUARD IS MET EEN DOORLOPENDE KOSTENFACTOR VAN 0,25 PROCENT DE VOORDELIGSTE VAN DE DRIE**

portefeuille kijkt, ziet wel dat er wat meer risico wordt genomen om de goede prestaties te behalen: in obligaties met de hoogste rating (AAA) wordt nauwelijks belegd, terwijl die toch een flink deel van de benchmark uitmaken. Obligaties met BBB of BB als kredietbeoordeling zijn juist oververtegenwoordigd.

Het fonds *Parvest Bond Euro Government Privilege* heeft een duidelijk groter contingent AAA-papier in portefeuille, maar ook hier is de categorie BBB de grootste. Dit fonds blijft qua performance wat achter bij BlueBay, en dat kan ook komen door de aanzienlijk hogere kosten (0,73 procent). Zowel BlueBay als Parvest krijgen van Morningstar op basis van de vijf kwalitatieve beoordelingspilaren een Bronze Rating.

Het indexvolgende *Vanguard Euro Government Bond Index*-fonds staat wat dat aangaat een treetje hoger en krijgt van Morningstar een Silver Rating. De portefeuille bevat bijna 700 obligatieposities, veel meer dan de portefeuilles van de andere twee fondsen in dit overzicht. Dit fonds is met een doorlopende kostenfactor van 0,25 procent ook nog de voordeligste van de drie.

