

FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Fidelity Funds - European Smaller Companies	Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund	Kempen (Lux) European Small-Cap Fund
ISIN CODE	LU0346388456	LU0889564190	LU0927663731
LOPENDE KOSTEN	1,08	1,09	1,00
PIJLERS			
PROCES	● Stone's zoektocht naar groei leidt hem vaak naar kleinere marktkapitalisaties en offbenchmark posities.	● Een onbeperkt bottom-upproces met een focus op waarderingen en concurrentievoordelen.	● Degelijk bottom-upproces gebaseerd op fundamentele analyse en, sinds maart 2016, duurzaamheids-criteria.
RENDEMENT	● Stone heeft een solide langetermijntrackrecord behaald, maar de prestaties kenden grote schommelingen.	● Het fonds heeft zowel de index als het categorie gemiddelde verslagen onder leiding van de huidige beheerder.	● Vanwege het hoge verloop in het team en de proceswijzigingen vinden wij de prestaties op lange termijn niet volledig relevant.
TEAM	● Het fonds wordt geleid door een ervaren beheerder met de steun van het pan-Europese researchteam van Fidelity.	● Ed Lugo is een ervaren beheerder die het fonds met succes beheert sinds 2006.	● Dit team kampte in het recente verleden met een hoog en aanhoudend verloop en werd in 2016 door Kempen gereorganiseerd.
FONDSHUIS	● Fidelity beschikt over een enorm analistenteam, dat het bedrijf helpt bij de bottom-upbenadering van beleggingen.	● Te snel met het toevoegen aan zijn beleggingsmogelijkheden, in plaats van het verbeteren van het aanbod.	● Kempen is een toegewijd fondshuis dat de belangen van zijn beleggers goed weet te behartigen.
KOSTEN	● Het fonds is redelijk geprijsd binnen de categorie.	● De kosten zijn redelijk in vergelijking met de concurrentie in de categorie.	● De lopende kosten liggen onder de mediaan van de Morningstar-categorie.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	Dit is een solide aanbod voor beleggers die zich bewust zijn van de risico's.	Het fonds profiteert van een ervaren beheerder die een bewezen proces toepast.	Het sterke verloop in het team de afgelopen jaren en de integratie van ESG-criteria in 2016 beperken ons enthousiasme.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING	-	-	

ook net iets hoger.

De portefeuille is bij Franklin met slechts 26 namen veel geconcentreerder, wat mogelijk een risico vormt. Er zijn geen overeenkomende namen in de top-5, hoewel die ook drie Britse bedrijven bevat: Consultancybedrijf Amec Forster

Wheeler, Grafton Group (bouwmaterialen) en tapijtfabrikant Headlam. De ander twee zijn het Franse Elis, dat linnen en bedrijfskleding verhuurt, en het Spaanse vastgoedfonds Lar España.

Het Kempen European Small-Cap Fund is met een doorlopende

ER BLIJFT EEN STERKE VRAAG NAAR FONDSEN DIE BELEGGEN IN OPKOMENDE MARKTEN

kostenfactor van 1,00 procent de voordeligste van de drie. Voor Kempen echter een Neutrale Rating bij Morningstar, vooral vanwege het hoge verloop in het team en de proceswijzigingen die nog in 2016 hebben plaatsgevonden. Morningstar acht hierdoor de prestaties op lange termijn niet volledig relevant.

Kempen heeft de fundamentele analyse centraal staan, maar hecht ook veel waarde aan *ESG-criteria* (Environmental, Social, Governance). Dit zorgt ervoor dat het fonds maar liefst vijf 'globes' krijgt, de hoogste waardering van Morningstar als het gaat om duurzaamheid.

De portefeuille van het Kempen-fonds is met 33 namen ook behoorlijk geconcentreerd. Ook hier weer heel andere namen: Kingspan (bouwmaterialen) en uitvaartspecialist Dignity uit Groot-Brittannië, machinemaker IMA uit Italië, het Belgische Ion Beam Applications (medische technologie) en ingenieursbureau Sweco uit Zweden, bekend in Nederland omdat het in 2015 Grontmij overnam.

