

FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	BNP Paribas OBAM	Vontobel Global Equity	MFS Meridian Concentrated Global Equity
ISIN CODE	NL0006294035	LU0858753451	LU1307988615
LOPENDE KOSTEN	0,60	1,21	1,32
PIJLERS			
PROCES	● Een focus op kwaliteits-groei aandelen.	● De strategie is intact gebleven.	● Een compacte selectie van hoogwaardige groei-bedrijven.
RENDEMENT	● Een kort trackrecord dat wordt gedreven door een sterk 2015.	● De kwaliteitsbias zorgde voor veerkracht in moeilijke markten, maar de beheerder die het team leidde, is vertrokken.	● Heeft geëxcelleerd versus collega's en de benchmark in absolute en risico-gewogen termen.
TEAM	● Vijf analisten/beheerders met Sander Zondag als hoofd van het team sinds januari 2013.	● Veel ervaring, hoewel Jain's vertrek een verlies was.	● Wat onzekerheid over het pensioen van David Mannheim, maar de opvolging lijkt goed gepland.
FONDSHUIS	● BNPP IP behandelt zijn beleggers correct, maar er is plaats voor verbetering.	● Vontobel heeft sterke punten, maar ook wat ruimte voor verbetering.	● De teambenadering van MFS heeft geholpen om een stabiel en succesvol bedrijf te creëren.
KOSTEN	● De kosten zijn laag.	● Bovengemiddeld.	● De lopende kosten voor de distributievergoeding-vrije aandelenklasse van het fonds zijn relatief hoog
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	Neutral Het fonds weet ons nog niet te overtuigen.	Bronze Eerder vertrok er een beheerder, maar er blijft enige consistentie.	Silver Vele aantrekkelijke eigenschappen, zelfs met het naderende pensioen van David Mannheim.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

traditioneel vrij veel belegde. Sinds november 2014 is de benchmark weer gewijzigd in MSCI All Country World Net Return.

Onder Sander Zondag heeft OBAM een andere koers ingezet. De sterke voorkeur voor opkomende markten en relatief kleine bedrijven is verminderd, nu wordt meer ingezet op grotere kwaliteits-groei aandelen. Het kwantitatieve team in Parijs speelt een grote rol in de screening (voorselectie, red.) van het universum. De portefeuille is met de huidige 58 namen ook een stuk geconcentreerder geworden, want in het verleden was 200 heel normaal.

De focus op kwaliteitsaandelen is niet altijd even helder, gezien de posities in cyclische bedrijven als Airbus en Rio Tinto en een aantal financiële waarden. De twee grootste posities zijn voor Alphabet en Facebook, dat zijn natuurlijk wel grote groeinamen.

De prestaties van dit fonds zijn sinds de start van Zondag nog niet geweldig. Het rendement is in lijn met de categorie, maar blijft achter bij de index. Op basis van de korte

geschiedenis en het wat hogere risiconiveau ten opzichte van concurrenten komt de Morningstar Analyst Rating uit op Neutral. Pluspunt zijn de kosten: met 0,6 procent op jaarbasis is een belegger met BNP Paribas OBAM relatief voordelig uit.

Vontobel Global Equity Fund wordt door de analisten van Morningstar met Bronze wat hoger aangeslagen. Fondsbeheerder Matthew Benkendorf staat pas een jaar aan het roer, maar is al wel 17 jaar als analist bij het fonds betrokken. Hij mocht in maart 2016 de veteraan Rajiv Jain opvolgen. Vontobel zoekt ook naar stabiele groei-bedrijven, maar hecht ook veel waarde aan een sterke balans en een goede marktpositie. De kosten zijn met 1,21 procent een stuk hoger dan die bij OBAM.

De portefeuille is met 42 namen nog iets geconcentreerder, en in de top 10 komen we ook hier Alphabet tegen. Daarnaast twee creditcard-bedrijven: Visa en MasterCard. En, opvallend: twee sigarettenmakers. Philip Morris International en British American Tobacco, dat

zelfs de grootste post in portefeuille is. Op het Damrak werd recent een plukje RELX aangeschaft.

Het MFS Meridian Concentrated Global Equity Fund staat er met een Silver rating het best op bij Morningstar. Hier is echter het vertrek van beheerder David Mannheim aanstaande, wat toch enige onzekerheid met zich meebrengt. Met een doorlopende kostenfactor van 1,32 procent is het ook nog de duurste van de drie.

Maar dat zijn de enige bezwaren tegen dit fonds, dat qua rendement geëxcelleerd heeft en de benchmark heeft verslagen in absolute en risico-gewogen termen. Het MFS-team lijkt de opvolging goed gepland te hebben en het bedrijf is stabiel en succesvol.

De portefeuille van het Meridian Concentrated Global Equity Fund is met 26 namen inderdaad behoorlijk geconcentreerd te noemen. Ook hier treffen we creditcardmaatschappij Visa, dat de grootste belegging vormt. Andere bekende namen in de top 10 zijn Walt Disney, Honeywell en LVMH.

OBAM IS  
MET EEN  
DOORLOPENDE  
KOSTEN-  
FACTOR VAN  
0,60 PROCENT  
WEL DE  
VOORDELIGSTE  
VAN DE DRIE