







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Invesco Pan European Structured Equity	Robeco QI European Conservative Equities	Uni-Global - Equities Europe
ISIN-CODE	LU0119753134	LU0792910134	LU0929189636
LOPENDE KOSTEN	1,07	0,68	0,89
PIJLERS			
PROCES	● Benchmarkvrije kwantitatieve benadering. Voorkeur voor aandelen met gering risico (minimum-variantieportefeuille).	● Een robuust kwantitatief model selecteert aandelen met lage volatiliteit, lage waardering en hoog momentum.	● De gedisciplineerde benadering is gefocust op het identificeren en reduceren van risico's.
RENDEMENT	● Sinds inzet van de strategie in september 2006 beter dan de concurrentie, bij lagere risico's.	● Het sterke langetermijntrack record is consistent met het proces.	● Het fonds heeft een sterk trackrecord opgebouwd, consistent met de strategie.
TEAM	● Michael Fraikin en Thorsten Paarmann maken deel uit van een omvangrijk Quant-team.	● Het kwantitatieve beleggingsteam is groot, stabiel en ervaren.	● Het team is geleidelijk versterkt met elkaar aanvullende vaardigheden onder de leiding van Alexei Jourovski.
FONDSHUIS	● Invesco heeft pluspunten, maar het verloop geeft ons te denken.	● Robeco is in kalmer water na de overname door ORIX en de organisatorische herstructurering.	● Unigestion is naar onze mening een van de beste assetmanagementbedrijven.
KOSTEN	● Voordeliger dan het gemiddelde van de categorie.	● Dit is een van de goedkopere fondsen in de categorie.	● Het fonds heeft een concurrerend kostenniveau.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Het fonds scoort met een systematisch proces en goede risicocijfers.	 Dit goedkope fonds biedt beleggers relatief lage risico-blootstelling aan de Europese aandelenmarkt.	 De gedisciplineerde strategie blinkt uit in het beheersen van risico's.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

aandelen die het al meer dan tien jaar beter doet dan de concurrentie, bij lagere risico's. Het beheersteam, dat bestaat uit Michael Fraikin en Thorsten Paarmann, is onderdeel van een omvangrijk team van kwantitatief ingestelde analisten. Wat kosten betreft (de lopende-kostenfactor is 1,07 procent) is dit fonds concurrerend, hoewel het het duurste is van de drie fondsen die hier besproken worden. De portefeuille bevat nauwelijks financiële dienstverleners en vastgoed, maar heeft wel een duidelijke overweging in de industriesector. Het Zweedse industrieconglomeraat Atlas Copco is het op een na grootste belang in de portefeuille. Het Spaanse elektriciteitsbedrijf Endesa staat op nummer één.

Het fonds Robeco QI European Conservative Equities probeert aandelen te vinden die een lage volatiliteit combineren met een lage waardering én een hoog momentum. Daarvoor hanteert de Rotterdamse beleggingscoöperatie die tegenwoordig in handen is van het Japanse ORIX een kwantitatief model dat het al jaren relatief

goed doet. Het kwantitatieve beleggingsteam van Robeco is groot, stabiel en ervaren. Dit fonds is met een kostenfactor van 0,68 procent een van de goedkoopste fondsen in de categorie. In de portefeuille zien we net als bij Invesco een sterke overweging van de defensieve nutsbedrijven, maar bij Robeco zijn de financiële waarden nadrukkelijk wel in beeld: in de top 10 van de portefeuille die uit zo'n 130 namen bestaat, treffen we twee verzekeraars aan. De grootste post is een belang in het Zwitserse voedingsmiddelenconcern Nestlé, goed voor 2 procent van de portefeuille, op nummer vier treffen we het Brits-Nederlandse RELX.

STERK TRACKRECORD

Het fonds Uni-Global - Equities Europe van de gerenommeerde Zwitserse beheerder Unigestion is met 100 namen in portefeuille niet veel geconcentreerder. Dit fonds heeft een sterk trackrecord opgebouwd, en hanteert al lange tijd dezelfde strategie, en het beheerteam is geleidelijk versterkt met elkaar aanvullende vaardig-

heden onder de leiding van Alexei Jourovski, die er sinds 2012 zit. Unigestion hanteert een concurrerend kostenniveau en komt op een Lopende Kostenfactor van 0,89 procent. De portefeuille bevat enkele opvallende namen uit de Lage Landen: het Belgische telecombedrijf Proximus is het grootste belang, het Nederlandse DSM is de nummer twee. Beide aandelen zijn goed voor circa 3 procent van de portefeuille.

