







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Deutsche Invest I German Equities	Fidelity Germany	iShares Core DAX (DE)
ISIN-CODE	LU0740823785	LU0346388530	DE0005933931
LOPENDE KOSTEN	0,87	1,07	0,16
PIJLERS			
PROCES	● Een goed uitgevoerd proces dat de beheerder genoeg vrijheid geeft om zijn overtuiging tot uiting te brengen.	● Het fonds volgt een weldoordachte en consistent toegepaste bottom-up benadering.	● Het fonds maakt gebruik van volledige replicatie om de prestaties van de DAX Gross Total Return Index te volgen.
RENDEMENT	● De strategie heeft een sterk lange-termijntrackrecord.	● Het langetermijntrackrecord is solide, maar op korte termijn kan het fonds underperformen.	● Gezien de lage kosten denken wij dat deze eeft een goede kans heeft om het beter te doen dan actieve beheerders.
TEAM	● Een uitstekende beheerder en team voor Duitse aandelen, maar de ontwikkelingen op bedrijfsniveau moeten in de gaten worden gehouden.	● De beheerder is sinds 2011 voor dit fonds verantwoordelijk. Hij heeft uitgebreide ondersteuning tot zijn beschikking.	● -
FONDSHUIS	● Een nieuwe reorganisatie van de vermogensbeheertak van Deutsche Bank is enigszins bemoedigend.	● Fidelity beschikt over een groot analistenteam voor haar bottom-up gedreven investeringsproces.	● iShares heeft enorme schaalvoordelen, maar is selectief in de manier waarop het deze met beleggers deelt.
KOSTEN	● De kosten van het fonds liggen dicht bij het gemiddelde van de categorie.	● De kosten zijn hoger dan de mediaan van de categorie.	● De kosten zijn het hoogst van alle DAX eeft's, maar de <i>tracking difference</i> is het kleinst.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Deutsche Invest I German Equities blijft een favoriet in de categorie Aandelen Duitsland Large-Cap.	 Fidelity Germany is een goede optie voor Duitse aandelen.	 Een aantrekkelijk passief alternatief voor blootstelling n aar Duitse large-caps.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

Wat kosten betreft (de Lopende Kosten Factor is 1,07 procent) is dit fonds concurrerend, hoewel Fidelity de duurste is van de drie Duitslandfondsen die hier besproken worden.

Het fonds *Deutsche Invest German Equities*, dat wordt beheerd door de vermogensbeheertak van Deutsche Bank, sinds augustus 2012 in de persoon van de ervaren Tim Albrecht, is met een de Lopende Kosten Factor van 0,87 procent iets voordeliger en daar komt bij dat Deutsche ook nog eens betere prestaties kan overleggen dan Fidelity.

Deutsche hanteert een beleggingsproces waarbij de beheerder veel vrijheid heeft om zijn overtuiging tot uiting te brengen. Daarbij

wordt behalve van aandelenposities ook actief gebruikgemaakt van opties, obligaties en futures. Er worden soms opties geschreven om extra inkomsten te genereren. Dat is een strategie die goed uit kan pakken, maar wel aandacht vergt en soms extra risico's kan opleveren. Het verleden wijst echter uit dat Deutsche de zaak goed in de vingers heeft. De portefeuille is met 65 namen minder geconcentreerd dan die van Fidelity, en ook de grootste posten in portefeuille zijn bij Deutsche kleiner.

De *iShares Core DAX* is een fonds van de Amerikaanse vermogensbeheerder BlackRock dat de belangrijkste Duitse aandelenindex precies kopieert. Deze index bestaat slechts uit 30

DEUTSCHE BANK HANTEERT EEN BELEGGINGS- PROCES WAARBIJ DE BEHEERDER OOK GEBRUIK- MAAKT VAN OPTIES, OBLIGATIES EN FUTURES

aandelen, maar de DAX is wel aanzienlijk minder onevenwichtig dan bijvoorbeeld de AEX in Nederland. Individuele aandelen kunnen maximaal een gewicht van 10 procent hebben (bij de AEX is dat 15 procent) en de DAX kent een gelijkmatiger verdeling over verschillende sectoren dan zijn Nederlandse evenknie.

De lopende kosten zijn met 0,16 procent eigenlijk vrij hoog voor een etf, maar deze tracker blijft wel dicht bij de index dan de meeste van zijn soortgenoten. En het is met name vanwege die lage kosten dat Morningstar verwacht dat deze etf een goede kans heeft om het op de lange termijn toch beter te doen dan de actieve beheerders.