







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Fidelity Global Financial Services Fund	Polar Capital Global Insurance Fund	Robeco New World Financial Equities
ISIN-CODE	LU0346388704	IE00B5339C57	LU0792910480
LOPENDE KOSTEN	1,09%	0,88%	0,96%
PIJLERS			
PROCES	● Het proces legt de nadruk op bottom-up fundamentele analyse.	● Een gevestigde aanpak op basis van gedetailleerde bedrijven- en industrie-analyse.	● Trendselectie en een actieve aanpak kenmerken dit fonds.
RENDEMENT	● Het trackrecord van het rendement onder de huidige beheerder is goed.	● Sterke absolute en relatieve prestaties sinds de lancering van deze strategie in 1998.	● Het trackrecord op de lange termijn is sterk.
TEAM	● De beheerder leidt het fonds sinds 2010 en krijgt steun van een uitgebreid analistenteam.	● Hoofdbeheerder Nick Martin is een ervaren belegger in deze sector.	● De ervaren beheerder Patrick Lemmens leidt dit relatief kleine team.
FONDSHUIS	● Fidelity International is een fondshuis van hoog kaliber.	● Polar Capital is een boetiek van hoge kwaliteit die specialistische- en sectorfondsen aanbiedt.	● Robeco bevindt zich in rustiger vaarwater na de overname door Orix en de reorganisatie.
KOSTEN	● Dit fonds is redelijk geprijsd in vergelijking met concurrenten.	● Een lagere lopende-kostenfactor, maar wel een prestatie-afhankelijke vergoeding.	● De kosten van dit fonds zijn lager dan de mediaan voor de categorie.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Een solide fonds in financials-aandelen voor beleggers die zich bewust zijn van sectorspecifieke risico's.	 Dit fonds belegt in een niche en biedt zijn klanten binnen die strategie een goed resultaat.	 Een onderscheidende en aantrekkelijke keuze voor beleggers.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

DRIE FINANCIËLE WERELDFONDSEN

Het Fidelity Global Financial Services Fund heeft wat rendement betreft een goed trackrecord, maar de beheervergoeding is met 1,09 procent wel bovengemiddeld.

Beheerder Sotiris Boutsis zit sinds begin 2010 op dit fonds, dat zich vooral concentreert op de fundamentele waarderingsmaatstaven van de individuele bedrijven, op de kwaliteit en het groeipotentieel. Dit heeft ervoor gezorgd dat het fonds het relatief goed doet in slechte markten, maar ook achter kan blijven in tijden van juichstemming op de beurs.

Uiteraard kunnen macro-economische ontwikkelingen zoals de Turkse crisis nooit helemaal genegeerd worden. Momenteel bestaat ruim de helft van de portefeuille van 66 namen uit Amerikaanse aandelen, 12,7 procent zit in opkomende markten. De top 3 van het fonds bestaat uit

grote Amerikaanse banken, het grootste Europese belang is dat in de Duitse verzekeraar Allianz. Het beleggingsvehikel van Warren Buffett, Berkshire Hathaway, staat ook in de top 10.

Een stuk geconcentreerder is het Polar Capital Global Insurance Fund, dat slecht dertig namen in portefeuille heeft. Dit fonds concentreert zich op verzekeringsbedrijven en heeft slechts 1,5 procent in opkomende markten belegd. De directe blootstelling aan de Turkse crisis is dus te verwaarlozen. Het fonds is met een lopende-kostenfactor van 0,88 procent goedkoper dan Fidelity en kan sinds de start in 1998 sterke prestaties overleggen, zowel absoluut als relatief.

Twee derde van de portefeuille is in Amerikaanse aandelen belegd, waaronder ook hier Berkshire Hathaway. De top 3 bestaat uit de verzekeringsmaatschappijen Arch Capital Group, Marsh & McLennan en Chubb.

DE DIRECTE
BLOOTSTELLING
VAN HET POLAR
CAPITAL GLOBAL
INSURANCE FUND
AAN DE TURKSE
CRISIS IS TE VER-
WAARLOZEN

Het Robeco New World Financial Equities zit met 0,96 procent qua kosten tussen de vorige twee fondsen in. Bij Robeco is 17,4 procent belegd in opkomende markten, het hoogste percentage van dit drietal. Dit fonds heeft een actieve aanpak waarbij men zegt goed naar trends te kijken, wat de laatste jaren goede resultaten heeft opgeleverd.

De ervaren beheerder Patrick Lemmens leidt een relatief klein team dat een meer gespreide portefeuille (99 namen) beheert dan Fidelity en Polar.

De portefeuille bevat in ieder geval enkele uitgesproken keuzes: in de top 10 vinden we met de Chinese verzekeraar Ping An en het Russische Sberbank twee aandelen uit opkomende landen. Ook de Nederlandse verzekeraars Aegon en ASR halen bij Robeco de top 10, waar het Amerikaanse Citigroup met een ruime voorsprong op Ping An de grootste positie vormt.