

3 BONTE VOGELS ONDER DE EUROPESE AANDELENFONDSEN

Het lijkt vanzelfsprekend: beleggingsfondsen die waar willen bieden voor de kosten die ze beleggers rekenen, moeten zich onderscheiden. Toch gebeurt het vaak niet en blijven fondsmanagers – na kosten – achter bij de index die ze juist proberen te verslaan. We selecteerden drie eigenzinnige strategieën die zich richten op de Europese aandelenmarkt en analyseerden of deze fondsen wel durven kiezen én presteren.

LEGENDA

Fondsmanager(s)		Onvoldoende	
ISIN-code		Voldoende	
Fondsvermogen		Goed	

Invesco Pan European Structured Equity

 Michael Fraikin en Thorsten Paarmann

 LU0955861553 (klasse Z)

 1.960 miljoen euro



In het kort: Het Invesco Pan European Structured Equity Fund belegt via diverse modellen in Europese aandelen. Het beheerteam van Invesco wil rust in de tent en mikt op weinig koersschommelingen [lage volatiliteit].

Geschikt: Voor beleggers die weinig koersschommelingen in de beleggingsportefeuille belangrijk vinden.

Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE:

Het Invesco Pan European Structured Equity-fonds trekt zich niks aan van de samenstelling van de MSCI Europe index. Na kwantitatieve analyses op het gebied van onder meer momentum van de winstgroei en koerstrems beleggen Michael Fraikin en Thorsten Paarmann in bijna honderd Europese aandelen. Dat

zijn niet per definitie de grote namen: het fonds heeft bijvoorbeeld (bijna) geen geld van beleggers geïnvesteerd in Europa's grootste bedrijven Nestlé, HSBC, Vodafone en Novartis. Een relatief groot deel van het fondsvermogen gaat naar middelgrote bedrijven als de Franse multinational Safran. Opvallend is verder dat het fonds eind januari 8 procent in kas had zitten. Van iedere honderd euro die beleggers hebben toevertrouwd aan Invesco, staat

acht euro op een spaarrekening geparkeerd, relatief veel voor een actief beleggingsfonds. Blijkbaar zien de modellen van de managers te weinig kansen om vol belegd te zijn.

RENDEMENT:

Vooral in moeizame beursjaren presteerde het fonds erg goed. Zowel in 2008 als 2011, toen de Europese beurzen respectievelijk met bijna 40 en 10 procent daalden, lag het rendement van het Invesco Pan European Structured Equity-fonds ruim 8 procent hoger. In sterke beursjaren willen de prestaties van het fonds nog weleens tegenvallen, zoals in 2009. Dat is de keerzijde van de focus op stabiele aandelen die niet snel grote koersuitslagen (omhoog en omlaag) laten zien. Dat het Invesco ook in sterk opgaande markten mee kan zitten, bleek in 2013: een prima beleggingsjaar en toch ook een goed presterend fonds.

Top 5:

Invesco Pan European Structured Equity Fund

1 Euro Stoxx 50 Future	3,4%
2 FTSE Index future	2,4%
3 Shire	2,0%
4 Safran	1,9%
5 Next	1,9%

Per 31 januari 2014

KOSTEN:

De jaarlijkse kosten die Invesco zijn particuliere beleggers voorschotelt, zijn (bij de goedkoopste variant van het fonds) 0,93 procent. Dat is niet hoog in vergelijking met andere Europese aandelenfondsen. Maar een aanbieder als Robeco laat zien dat het nog goedkoper kan. Het European Conservative Equities-fonds van het Nederlands-Japanse fondshuis heeft een TER (jaarlijkse kosten) van 0,75 procent.