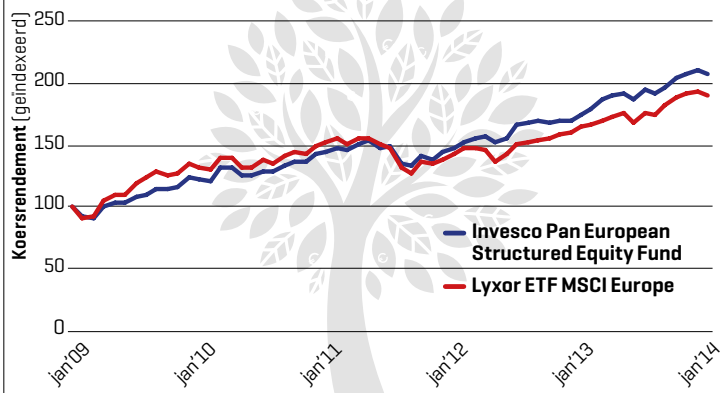


Invesco Pan European Structured Equity Fund

Het rendement van het Invesco Pan European Structured Equity Fund over de afgelopen 5 jaar, in euro's (vergeleken met de MSCI Europe Index).



INFORMATIE-VOORZIENING:

Invesco vertelt beleggers in welke bedrijven, sectoren en landen belegd wordt, gelukkig ook ten opzichte van de MSCI Europe-index die het probeert te verslaan. Strend is echter dat het fondshuis geen maandelijks marktcommentaar publiceert. Juist omdat het fonds met een actieve, kwantitatieve strategie werkt, kan het geen kwaad om meer te weten te komen over de achtergrond van mutaties in de beleggingsportefeuille; het zou de strategie wat minder mysterieus maken.

OORDEEL

Goed (ruime voldoende)

Het Invesco Pan European Structured Equity-fonds laat al een tijd lang zien dat goede rendementen en weinig beweeglijkheid goed samen kunnen gaan. Helaas zegt een aantrekkelijk (voor risico gecorrigeerd) rendement uit het verleden niks over de toekomst. Zeker is wel dat het fonds niet duur is vergeleken met veel andere actieve beleggingsfondsen, hoewel er altijd goedkopere alternatieven te vinden zijn.

FAST Europe Fund

Anas Chakra
 [ISIN] LU0348529875 (klasse Y)
 2.960 miljoen euro



In het kort: Het Fidelity Active Strategy (FAST) Europe Fund belegt voor minimaal 70 procent in Europese aandelen en kan daarnaast ook aandelen verkopen die het niet in bezit heeft ('short' gaan).

Geschikt: Voor beleggers die willen investeren in een actief beleggingsfonds, inclusief hefboom en ook nog eens met een gefocuste beleggingsportefeuille.

Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Veel fondsmanagers zitten in een strak keurslijf. Zij moeten zich houden aan een nauw omlijnde manier van beleggen, die een fondshuis heeft vastgelegd in het beleggingsbeleid. Ook fondsmanager Anas Chakra van Fidelity heeft te maken met een afspraken, maar die zijn behoorlijk ruim. Chakra benut de mogelijkheden voluit. Hij mag bijvoorbeeld inspelen op stijgende én dalende koersen door ook 'short' te gaan; dat mogen lang niet alle fondsen. Dat mandaat resulteert in een compacte verzameling beleggingen bestaande uit 40 longposities en 30 shortposities. Hierbij is de gemiddelde netto-blootstelling

(long minus short) tussen de 90 en 110 procent. Aandelen die in aanmerking komen zijn diegene die extreem gewaardeerd zijn. Opvallend aan dit fonds is ook nog dat de vlag de lading niet geheel dekt. Op dit moment wordt (netto) zo'n 18 procent van het geld dat beleggers in dit Europe Fund steken belegd in de VS.

RENDEMENT

Het fonds heeft zich goed staande gehouden sinds eind 2006, toen Chakra werd aangesteld als fondsmanager. Alleen in 2012 bleef Fidelity achter bij de MSCI Europe index; in de woelige jaren 2008-2011 versloeg het fonds de vergelijkingsindex elk jaar met minimaal 2 procent en maximaal 10 procent. Hiermee zit het fonds bij de toppers in

het universum. Je kunt je misschien wel afvragen of het helemaal eerlijk is dat het fonds zichzelf vergelijkt met een long-only index als de MSCI Europe, maar dat de prestaties beter zijn door de hefboomwerking is zeker niet vanzelfsprekend. Bij slechte beslissingen had het fonds ook procenten slechter kunnen presteren.

KOSTEN

Door de actieve strategie die – hoewel veel minder extreem – lijkt op die van een long/short hedgefonds, is de gekozen vergoedingsstructuur niet opvallend. Toch valt

er het een en ander op aan te merken, want bovenop de doorlopende kosten van 1,25 procent per jaar kan bij goed presteren ook nog een prestatievergoeding van 20 procent komen. Dat Fidelity de prestatievergoeding pas in laat gaat wanneer het fonds het 2 procentpunt beter doet dan de MSCI Europe index is wel te prijzen, maar dat neemt niet weg dat de vaste kosten naar beneden (moeten) kunnen.

INFORMATIE-VOORZIENING:

Fidelity informeert beleggers naar

FAST Europe Fund

Het rendement van het FAST Europe Fund over de afgelopen 5 jaar, in euro's (vergeleken met de MSCI Europe Index).

