

behoren, zo ook nu. In de maandelijkse factsheet staat een heldere uitleg over het uitgebreide beleggingsbeleid van het fonds. Ook kunnen beleggers precies zien in welke sectoren en landen de fondsmanager long en short zit, en dat is niet vanzelfsprekend. Een hogere beoordeling ligt in het verschiet als er elke maand een marktcommentaar op de website komt.

Top 5:

FAST Europe Fund

1 Sanofi	6,0%
2 Diageo	5,7%
3 Lloyds	4,9%
4 BNP Paribas	4,5%
5 Shell	3,6%

Per 31 januari 2014

OORDEEL

Goed (ruime voldoende)

Anas Chakra gebruikt het mandaat van Fidelity optimaal; hij belegt voor bijna 20 procent in de VS, heeft een netto-blootstelling naar de aandelenmarkt van 90 procent door 110 procent longposities en 20 procent shortposities, en heeft ook nog eens

een geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Het fonds is wel duidelijk bedoeld voor beleggers die van wat extra risico houden door de hefboom in de portefeuille. Beleggers moeten altijd kritisch kijken of zo'n product wel in hun beleggingsportefeuille past.



Edmond de Rothschild Europe Synergy

Philippe Lecoq en Olivier Huet
 FRO010849810 (klasse R)
 1.660 miljoen euro



In het kort: Het Edmond de Rothschild (EdR) Europe Synergy-fonds gerund door de Fransen Lecoq en Huet belegt in Europese bedrijven waar het grote veranderingen verwacht, zoals een overname.

Geslacht: Voor beleggers die willen investeren in bedrijven waar mogelijk iets groots te gebeuren staat.

mogelijke aanschaf van dit fonds. Banken en brokers bieden verschillende klassen aan van het Europe Synergy-fonds: precies dezelfde fondsen maar tegen andere jaarlijkse kosten. De A-klasse heeft jaarlijks doorlopende kosten (TER) van zo'n 2,3 procent per jaar, waar nog een prestatievergoeding bovenop kan komen. Als platforms de R-variant tot hun beschikking hebben, zijn de kosten schappelijker met een TER van 1,47 procent én geen prestatievergoeding. Dat scheelt een slok op een borrel (ook qua rendement in het verleden, en dus toekomst!), maar is nog altijd bovengemiddeld.

Top 5:

Edmond de Rothschild Europe Synergy

1 Shire	5,6%
2 Vivenda	5,3%
3 ING	4,4%
4 Atos	4,2%
5 Sage Group	4,1%

Per 31 januari 2014

Rapportcijfers

AFWIJKENDE PORTEFEUILLE

Het EdR Europe Synergy-fonds wijkt flink af van de index met grootste bedrijven uit Europa die het wil verslaan, de MSCI Europe. De eerste stap in het selectieproces is dan ook niet het selecteren van Europa's grootste bedrijven, maar die waarbij de bedrijfsvoering op korte termijn flink op de schop moet en/of die rijp zijn voor een overname. De eerste categorie bedrijven is met name te vinden in een neergaande economische cyclus, de laatste juist als het beter gaat met de economie. De portefeuille is met 35 aandelen erg geconcentreerd, met grote posities in onder meer Vivendi en ING. Het Franse conglomeraat is al jaren onderdelen aan het afstoten om meer focus te krijgen, net als ING, dat moet splitsen op last van de Europese Commissie.

RENDEMENT

Lecoq en Huet hebben de juiste bedrijven weten te selecteren de

afgelopen jaren, want sinds de oprichting van het fonds in 2006 presteerde het fonds gemiddeld zo'n 2 procent per jaar beter dan de index. 2013 was pas het eerste jaar dat het fonds iets achter bleef bij de vergelijkingsindex. Opvallend is verder dat de schommelingen in de koers van het fonds niet groter waren dan die van de index, ondanks de sterke focus.

KOSTEN

Alertheid is geboden bij een

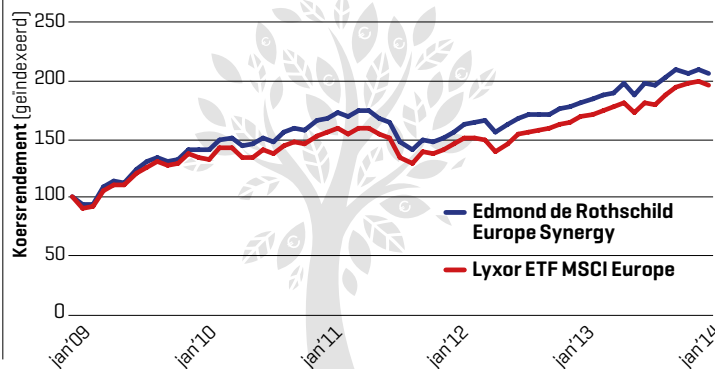
INFORMATIE-VOORZIENING:

Edmond de Rothschild presenteert genoeg informatie om een goed beeld te krijgen van het beleggingsfonds. Handig is vooral het

overzicht van nieuwe posities, en of de fondsmanagers een deel van hun posities hebben verkocht of bijgekocht. Ook is een maandelijks commentaar op de markt zodat de belegger weet welke sectoren de beleggers in de gaten houden en waarom bepaalde aandelen zijn gekocht of verkocht. In het algemeen houden de fondsmanagers overname-kandidaten zes tot twaalf maanden aan en bedrijven die worden opgeschud door het management soms wel anderhalf jaar.

Edmond de Rothschild Europe Synergy

Het rendement van het Edmond de Rothschild Europe Synergy-fonds over de afgelopen 5 jaar, in euro's (vergeleken met de MSCI Europe Index).



OORDEEL

Voldoende

Met name de R-klasse van het EdR Europe Synergy-fonds heeft mooie prestaties laten zien de afgelopen jaren en de strategie - een combinatie van overnamekandidaten en herstructureringsprojecten - is vrij uniek. Beleggers moeten echter we heel goed oppassen welke klasse ze kunnen kopen via hun broker, want de A-klasse (die bijvoorbeeld te koop is via Binck) is veel te duur voor beleggers, helemaal als daar nog een prestatievergoeding bovenop kan komen bij goed presteren.

