

procent op jaarbasis aan beheer- kosten, wat in deze categorie niet uitzonderlijk is. De doorlopende kostenfactor ligt op 0,66 procent. Op basis van de resultaten uit het verleden krijgt het fonds vijf sterren van Morningstar.

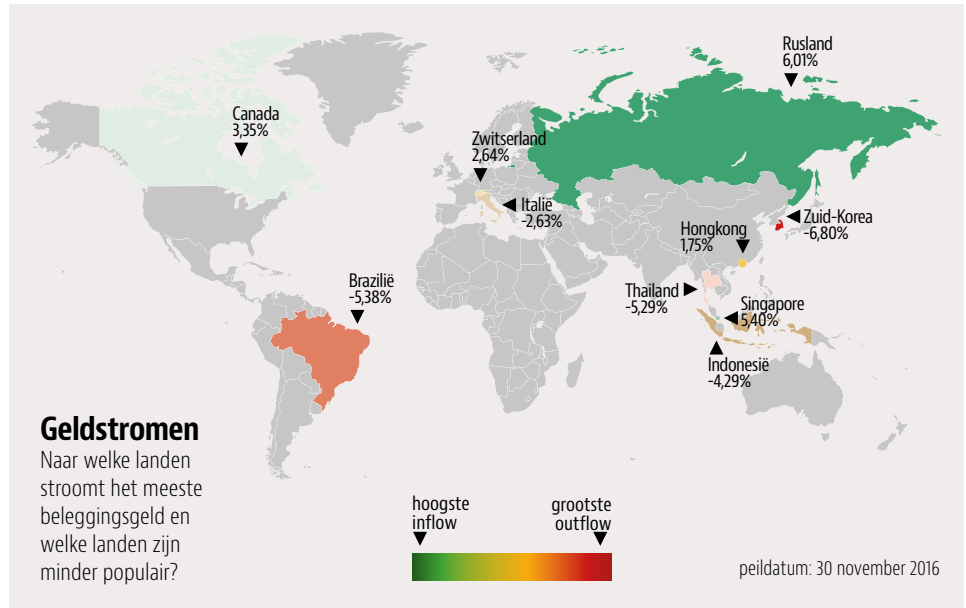
OORDEEL ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH

- **PROCES** Stock picking aanpak met een focus op bedrijven met een duurzame, structurele groeifactoren.
- **RENDEMENT** De rendementen van de benadering zijn overtuigend.
- **TEAM** Fondsbeheerder Thorsten Winkelmann beheert het fonds sinds oktober 2009.
- **FONDSHUIS** Diverse sterke punten, maar over het algemeen hebben we een neutrale beoordeling.
- **KOSTEN** Kosten van het fonds liggen in lijn met het gemiddelde van de categorie.

Silver Morningstar Analyst Rating:
De bewezen aanpak en het ervaren managementteam maken dit fonds tot een van onze favorieten.

Comgest Growth Europe
IE00B5WN3467

Het Comgest Growth Europe fonds krijgt van Morningstar zelfs een Gold Rating vanwege de vlekkeloze reputatie van het fonds, fondshuis en het team. De portefeuille bestaat uit slechts 30 aandelenposities, die zijn geselecteerd door een team van drie dat al meer dan tien jaar samenwerkt. Onder de beheerders zit een achttal analisten die allemaal zo'n tien bedrijven op de voet volgen. Het fonds probeert uitsluitend te beleggen in kwaliteitsbedrijven die groeien, ongeacht wat de economische cyclus doet. Daarvan vindt het er blijkbaar de meeste in Frankrijk, want dat land is met namen als Essilor, Dassault, l'Oreal en Sodexo goed voor ruim een kwart van de portefeuille. Ook Spanje is goed vertegenwoordigd: het modehuis Inditex is de grootste belegging van het fonds en het Spaanse IT-bedrijf Amadeus is de nummer drie. De beheervergoeding is met 1,0 procent acceptabel, zeker zolang de goede prestaties aanhouden. Het fonds heeft tevens vijf sterren van Morningstar.



OORDEEL COMGEST GROWTH EUROPE

- **PROCES** De bottom-up benadering is gebaseerd op strikte groei- en waarderingscriteria.
- **RENDEMENT** Het langetermijntrack record is uitstekend met een lager risico.
- **TEAM** Naar onze mening is het fonds in handen van een van de beste Europese aandelenteams in de markt.
- **FONDSHUIS** Comgest is een onafhankelijk bedrijf in handen van zijn werknemers en heeft een goede investeringscultuur.
- **KOSTEN** Concurrerende kosten.

Gold Morningstar Analyst Rating:
Een van de beste Europese aandelenfondsen dat beschikbaar is voor beleggers.

Schroder International Selection Fund European Special Situations
LU1281941002

Het Schroder International Selection Fund European Special is met 0,75 procent beheervergoeding voordeliger, maar het totale kostenplaatje lag in het afgelopen jaar met 1,06 procent toch wat hoger. Dat heeft onder meer te maken met het feit dat dit fonds aanzienlijk kleiner is. De analisten van Morningstar kennen het fonds de Silver Rating toe, onder meer op basis van de reputatie van beheerder Leon Howard-Spink die het beleggingsproces consequent tijdens zijn carrière toepaste. Door de gemiddelde prestaties van het

COMGEST GROWTH EUROPE WORDT BEHEERD DOOR EEN TEAM DAT AL MEER DAN TIEN JAAR SAMENWERKT

fonds heeft het slechts drie sterren van Morningstar.

De portefeuille is met 43 namen geconcentreerder dan die van het Allianz-fonds. Opvallend is de voorkeur voor Zwitserse bedrijven: In de top-5 zitten chemie-biotechnologiereus Lonza Group, Voedingsconcern Nestlé en farmaceut Roche. Lonza is goed voor 5 procent en het hele Zwitserse smaldeel beslaat een kwart van de portefeuille. Dat is als een duidelijke voorkeur voor het Alpenland te omschrijven. Met ASML heeft dit fonds overigens als enige een Nederlands aandeel in de top tien.

OORDEEL SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SPECIAL SITUATIONS

- **PROCES** Leon Howard-Spink heeft het proces consequent tijdens zijn carrière toegepast.
- **RENDEMENT** Het fonds heeft sterke rendementen opgeleverd voor beleggers sinds de lancering.
- **TEAM** Leon Howard-Spink beheert dit fonds sinds de lancering en wordt ondersteund door medebeheerder Paul Griffin.
- **FONDSHUIS** De overname van Cazenove brengt kwaliteitbeleggers met zich mee, maar ook uitdagingen op het gebied van integratie.
- **KOSTEN** Het fonds is redelijk geprijsd binnen zijn categorie.

Silver Morningstar Analyst Rating:
Het fonds blijft een solide pan-Europees aanbod.