

ALLROUND FONDSBEHEERDERS MAAKTEN
BELOFTE WAAR IN EERSTE JAARHELFT

Flexibiliteit is grote troef in crisistijd

Er is steeds meer vraag naar beleggingsfondsen die in alle marktomstandigheden geld kunnen verdienen voor hun klanten. Terwijl de meeste beursindexen op verlies staan, won een fonds dat van alle markten thuis is maar liefst 8 procent sinds Nieuwjaar. FRÉDÉRIC DINEUR

Sommige beleggingsfondsen beleggen enkel in aandelen, andere enkel in obligaties. Fondsen die zowel in aandelen als in obligaties mogen investeren, heten gemengde fondsen. Zij kunnen zowel in goede als in slechte beurstijden geld verdienen voor hun klanten, met aandelen óf met obligaties. De beste rendementen halen beheerders wanneer ze op het juiste moment het aandelen gedeelte in de portefeuille drastisch reduceren en voluit de kaart van de beurzen trekken aan de vooravond van een hausse. Die categorie fondsen noemen we flexibele gemengde fondsen.

PIMCO GIS Dynamic Multi Asset steekt er met kop en schouder bovenuit en legt voor 2020

een winst van meer dan 8 procent voor. “We hadden bij de start van het jaar een blootstelling aan aandelen van iets minder dan 40 procent. We hebben die dramatisch verminderd naar 10 procent in het begin van de lente”, legt beheerder Géraldine Sundstrom uit. “Hoeveel risico we nemen, hangt af van onze macro-economische analyse.” Heel wat beleggers hadden tij-



‘We blijven geloven in disruptieve bedrijven. Onze participaties daarin komen versterkt uit deze crisis’

GÉRALDINE SUNDSTROM, PIMCO GIS DYNAMIC MULTI ASSET



GÉRALDINE SUNDSTROM
“We hebben onze blootstelling aan aandelen dramatisch verminderd naar 10 procent in het begin van de lente.”

dens de lockdown de tijd om hun huiswerk te maken. Ze verhuisden massaal geld naar fondsen die al bewezen hadden dat ze het vermogen van hun klanten kunnen beschermen. Het vermogen dat PIMCO GIS Dynamic Multi Asset beheert, steeg van ruim 600 miljoen euro begin 2020 tot bijna 2,2 miljard euro. Met een Duitse overheidsobligatie als grootste positie speelt Sundstrom nog altijd op veilig. Ze kiest in de huidige omstandigheden voor kwaliteit in de aandelenportefeuille. “We blijven ook geloven in disruptieve bedrijven. Onze participaties daarin hebben de voorbije maanden gerenderd en komen versterkt uit deze crisis.” Vooral technologie en gezondheid wegen zwaar in de aandelenportefeuille. Geografisch zet Sundstrom vooral geld in op Azië, Noord-Amerika en Japan.

Snel schakelen

Ook **Carmignac Patrimoine** deed het goed in de eerste jaarhelft, met een rendement van 5 procent sinds Nieuwjaar. Het kwam er de voorbije maanden op aan snel te schakelen. “We hebben heel snel een groot deel van onze aandelenpositie overboord gegooid. We zijn op een bepaald moment naar nul aandelen gegaan, als we rekening houden met de derivaten die we gebruiken om aandelenposities af te dekken en 25 procent cash”, stelt Didier Saint-Georges, lid van het investeringscomité van Carmignac. De Franse vermogensbeheerder heeft ook de bocht gemaakt richting groeiaandelen. Sinds Edouard Carmignac het dagelijkse beheer uit handen heeft gegeven, heeft David Older de baton overgenomen. Hij durft duidelijk meer te investeren in de technologiesector. Technologie is de rode draad in de sterke prestaties van flexibele gemengde fondsen.



Ook het fonds **DNCA Invest Evolutif** dankt zijn winst voor een deel aan de technologieaandelen in de portefeuille. Het gaat er natuurlijk niet enkel om waarin de beheerders beleggen, maar ook waarin ze niet beleggen. Medebeheerder Augustin Picquendar wijst op de afwezig-

heid van oliereuzen, banken en autobouwers in de portefeuille van zijn fonds. “We blijven voorzichtig met aandelen tot de resultaten van het tweede kwartaal bekend zijn”, legt hij uit. “We hebben opnieuw meer bescherming ingebouwd op het niveau van de beursindexen.”

Goud

Carmignac Patrimoine haalde ook rendement uit de goudmijnaandelen in de portefeuille. De goudprijs zit sinds de uitbraak van de coronapandemie in de lift en ging vorige week voor het eerst boven 2000 dollar per ounce. Posities in het edelmetaal leg-

den andere fondsen ook geen windeieren, zoals **Flossbach von Storch Multiple Opportunities**, **R-co Valor** en **FFG Global Flexible Sustainable**. FFG Global Flexible Sustainable is het duurzame doorslagge van **BL Global Flexible** dat Guy Wagner van Banque de Luxembourg Investments beheert. Wagner liet zich onlangs ontvallen dat hij ook op lange termijn positief blijft over goud.

Het populaire **R-co Valor** moest ruim 4 procent prijsgeven sinds het begin van het jaar. Tussen het hoogtepunt van februari en het dieptepunt van maart zat zelfs een duik van 35 procent. Het fonds heeft nog altijd een grote blootstelling aan de aandelenmarkten. “In het begin van het jaar is het gewicht van aandelen even tot 70 procent gezakt, maar nu zitten we alweer op 80 procent”, zegt beheerder Yoann Ignatiew. Weinig verrassend krijgen technologie, goudmijnen, gezondheid en consumptie het grootste gewicht in de portefeuille. “Wij zijn sinds enkele weken voorzichtig, door het gebrek aan zichtbaarheid op de toekomstige resultaten voor bedrijven”, stelt Ignatiew.

R-co Valor heeft meer blootstelling dan de concurrenten aan de Chinese markt, die bijna goed is voor meer dan 20 procent van de beheerde middelen. Het fonds presteerde de voorbije maanden minder sterk dan de concurrentie, maar over een periode van vijf jaar geeft R-co Valor met een rendement van 6 procent nog altijd iedereen het nakijken. **!**

BESTE PRESTATIES SINDE NIEUWJAAR

Naam	ISIN-code	Rendement in 2020	Op 5 jaar
PIMCO GIS Dynamic Multi Asset	IE00BZ6SF527	8,3%	nvt
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	5,0%	-0,2%
C+F Balanced Dynamic	BE0942126625	4,7%	3,9%
Sepiam Global Flexible	BEG290264082	3,4%	nvt
FFG Global Flexible Sustainable	LU1697917083	3,3%	nvt
BlackRock BSF Dynamic Diversified Growth	LU0496817981	2,3%	1,3%
Flossbach von Storch Multiple Opportunities	LU1038809395	1,6%	5,0%
BlackRock Global Allocation	LU0171283459	1,6%	3,4%
DNCA Invest Evolutif	LU0284394821	1,0%	0,2%
Pictet Multi Asset Global Opportunities	LU0941349192	0,5%	1,6%

Bron: Morningstar