

Merrill Lynch en Capital@Work kapen elk twee Cash & Morningstar Awards weg.

# Awards 2003

DOOR FRANCIS MUYSHONDT

**N**aar jaarlijkse traditie zet **Cash** als eerste in de sector de beste fondsen in de bloemetjes. We selecteerden de winnaars in 15 categorieën (zie tabel) op basis van de methodologie van **Morningstar** (reglement en methodologie vindt u op onze website [www.cash.be](http://www.cash.be)). Een wijziging tegenover vorig jaar is dat we de klasseringen van dollar- en internationale obligaties hebben samengevoegd en plaats hebben gemaakt voor de categorie gemengde (mix) fondsen.

Ook dit jaar enkele verrassingen, zoals de kleine Belgische instelling **Capital & Finance Management**, maar ook beheerders en instellingen die net als vorig jaar het goud binnenhalen. Het *Merrill Lynch World Gold Fund* (hoogste return op drie jaar) en *Contrarian Equities* van **Capital@Work** (internationale aandelen) haalden het voor de tweede keer op rij, terwijl **Bank Degroof** in de categorie Belgische aandelen, weliswaar met twee verschillende fondsen, al drie jaar na elkaar het hoogste schavotje inpalmte. Voorts stellen we vast dat veel winnende fondsbeheer-

ders in maart-april, toen de beurzen dieproud kleurden, hun aandelenposities hebben opgedreven.

U moet de keuze voor het fonds *PAM Equities Europe Recovery* van **Petercam** in de categorie 'meest innovatieve fonds' tegen deze achtergrond bekijken. Eind juni een risicovol aandelenfonds lanceren, was op zijn zachtst gezegd gewaagd. Als de meest innovatieve emittent kozen we voor **Deutsche Bank**. Met de lancering van de fondsen *DWS Funds Performance Strategy*, dat zowel long als short kan gaan, en *Xavex Sicav Sovereign Plus Fund*, dat een belegging in obligaties combineert met investeringen in grondstoffen, heeft de instelling de prijs meer dan verdiend. ■

## VOLGENDE WEEK

In het volgende nummer brengen we de interviews met de vijf overige winnaars in de categorieën Europese en internationale obligaties, thesaurie, click/garantie en gemengde fondsen.



CATEGORIE	NAAM V/H FONDS	EMITTENT
Belgische aandelen	Osiris Strategic Belgian Stocks	Bank Degroof
Europese aandelen	Dexia Invest EMU Small Cap	Dexia
Amerikaanse aandelen	Janus Strategic Value Fund	Janus
Intern. gespreide aandelen	Contrarian Equities	Capital@Work
Sectorfondsen	Merrill Lynch IIF World Financial Fund	Merrill Lynch
Pensioensparen	Argenta Pensioen-spaarfonds	Argenta
Europese obligaties	Bonds@Work	Capital@Work
Internationale obligaties	KBC Bonds Inflation-Linked Bonds	KBC
Thesaurie	DWS Euro Reserve	Deutsche Bank
Click/garantie	Interselex Fix 4 Security Double Up 04-2006	Fortis
Gemengde fondsen	Universal Invest Low	Capital & Finance
Meest innovatieve fonds	PAM Equities Europe Recovery	Petercam
Meest innovatieve emittent		Deutsche Bank
Hoogste return 1 jaar	Fidelity Funds Thailand	Fidelity Investments
Hoogste return 3 jaar	Merrill Lynch IIF World	Merrill Lynch

## BESTE FONDSEN INTERNATIONALE AANDELEN • CONTRARIAN EQUITIES (CAPITAL@WORK)



Voor de tweede keer op rij sleept *Capital@Work* deze Award in de wacht. Beheerder **Yvan Nyssen** verklaart: „Sinds de start van het fonds, begin september 1998, gaan we op

zoek naar ondergewaardeerde aandelen en begeven we ons op plaatsen waar anderen niet, niet meer of nog niet durven beleggen. Toch stappen we niet halsoverkop in afgestrafte ondernemingen en

houden we ons nauwgezet aan enkele basisregels. Zo moeten de kanshebbers over een oersterke balans beschikken en een voldoende grote vrije cashflow genereren. De voorbije jaren hebben marktveranderingen ons voldoende kansen geboden. In 2002 kochten we, bijvoorbeeld, nog tegen dumpingprijzen financiële instellingen. Begin 2003 zochten we vooral ons heil in cyclische bedrijven.”

### Is het aantal opportuniteiten na het forse beursherstel niet erg geslonken?

„Het is ongetwijfeld moeilijker geworden omdat minder duidelijke onderwaar-

deringen op de aandelenmarkten terug te vinden zijn. De grootste posities in het fonds weerspiegelen onze tegendraadse beleggingsfilosofie. *Vinci*, dat 5,6 % van portefeuille uitmaakt, wordt gezien als een cyclisch bouwbedrijf, terwijl maar liefst 75 % van de operationele cashflow uit het beheer van autosnelwegen en parkings komt. Het bedrijf is dan ook ondergewaardeerd. Ook *Lafarge* (4,9 %), *Lagardère* (4,9 %) en *Cendant* (4,2 %) staan om verschillende redenen in de hoek van de 'achtergebleven' aandelen.”

Beheerder Yvan Nyssen