

## BELEGGEN

# Belgische spaarder blijft bang en bedeesd

De Belg speelt graag op veilig, ook al gaat dat ten koste van de opbrengst. Al helpen de gemengde beleggingsfondsen hem wel naar iets beter renderende oorden.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN REYNS

BRUSSEL | Einde 2015 stond liefst 31 procent van het financiële vermogen bij gezinnen op zicht- en spaarrekeningen (naast cash geld). Maar daar valt nauwelijks nog rente te rapen. Met een inflatie op 2 procent wordt die berg spaargeld elk jaar 2 procent minder waard. Voor een korte periode is dan niet zo erg, maar op lange termijn gaat een fortuin in rook op. Toch laten velen hun spaargeld nog te lang vegeteren.

De nulrente helpt de koudwatervrees te overwinnen om te beleggen. Dat rechtstreeks doen in aandelen – de meest lucratieve maar ook risicovolle methode – blijkt echter niet evident. Volgens de recentste studie van de Nationale Bank had in 2014 amper 11 procent van de gezinnen beursgenoteerde aandelen, tegen 15 procent in 2010. Met de fors verhoogde beurstaksen, het fiasco van de speculatietaks en het CD&V-voorstel voor een meerwaardetaks op aandelen is het zeer de vraag of daar recent herstel is gekomen.

De banken lachen in hun vuistje, zij zagen wel een stevige groei bij de beleggingsfondsen. En wat mensen ook kiezen, het levert hen – in tegenstelling tot individuele aandelen – veel meer commissie-inkomsten op.

Waarmee niet gezegd is dat beleggingsfondsen geen waarde leveren. Eind 2008 zat er 128,5 mil-

jard euro in de Belgische fondsenmarkt. Dat bedrag groeide tegen eind 2013 aan tot 133 miljard euro, ook al trokken de Belgische gezinnen – geschrokken door de financiële crisis in 2008 – bijna voortdurende geld uit 'hun' beleggingsfondsen terug.

Pas de voorbije jaren kochten de gezinnen netto weer meer beleggingsfondsen. Jammer, want terwijl ze al die jaren koopkracht verloren op spaarrekeningen, misten ze intussen ook de opbrengst van de globale beleggingsfondsen.

Vandaag wegen die 170 miljard euro, goed voor 14 procent van het financiële vermogen van de Belgische gezinnen. De groei sinds 2014 is in grote mate te danken aan de enorme honger van de Belgische spaarder naar gemengde fondsen. Die bevatten een mix van aandelen, obligaties en soms ook vastgoed of goud. Vaak kunnen de beheerders de samenstelling flexibel aanpassen. Ze verkopen als zoetje broodjes, want door (tijdelijk) meer in obligaties te beleggen, kan het risico verlaagd worden.

En dat is wat spaarders willen horen.

Intussen is het gewicht van de gemengde fondsen meer dan verdubbeld tot 71 miljard euro, goed voor bijna 42 procent van de totale fondsenmarkt in België. In Europa is dat maar 14 procent. Belgische banken zijn massaal op de trend gesprongen. Zij lanceerden allemaal huisfondsen die al dan niet flexibel in aandelen en obligaties beleggen.

## Carmignac

Het succes van gemengde fondsen begon bij het Franse fondsenhuis Carmignac. Door de samenstelling en een slimme timing le-

verde het fonds Carmignac Patrimoine (minimaal 50 procent obligaties, maximaal 50 procent aandelen) tijdens het financiële rampjaar 2008 als een van de weinige toch een positieve return.

Een gouden zaak voor Carmignac, dat van overal miljarden euro's zag toestromen. Zelfs bij de online broker Keytrade, waar de actieve doe-het-zelf klanten de beleggingsfondsen kiezen, is Carmignac Patrimoine nog altijd 'met zeer grote voorsprong het belangrijkste fonds', zegt Gorik Nelissen, hoofd financiële markten. Te danken aan de hoge vlucht vroeger, 'want nu vloeit er een beetje geld uit weg'.



© Dirk Huyghe

**Door meer in obligaties te beleggen, hebben gemengde fondsen een lager risico. En dat is wat spaarders willen horen**

## Stel oude toppers meer in vraag

De tien belangrijkste fondsen (naar waarde) bij Keytrade geven goed weer welk rendement een doorsnee fondsbelegger vorig jaar en de voorbije vijf jaar haalde (zie tabel). Dat was bijna steeds veel beter dan wat een spaarrekening opbracht. Tegelijk blijkt dat Belgische beleggers te passief blijven. De rode cijfers geven aan dat nogal wat populaire individuele fondsen een lager rendement halen dan het gemiddelde van de concurrerende fondsen (rechterkant tabel). Zelfs de beste fondsen heb-

ben wel eens een minder periode, maar het ondermaatsere rendement van met name Carmignac Investissement (aandelenfonds) moet aanzetten om naar alternatieven te zoeken. Ook Carmignac Patrimoine presteert al jaren minder. Een tip: beperk u niet tot één fonds, maar bouw een spreiding op over meerdere beheerders met een verschillende strategie. Opvallend is dat de fondsen van Belgische beheerders als Merclin, Aphillion en Capital at Work buitengewoon sterke rendementen bieden. (jre)

## Tien meest aangehouden fondsen bij Keytrade

Rendement in %	Prestatie van de tien fondsen			Gemiddelde prestatie van de concurrentie		
	2017	2016	Voorbije 5 jaar (jaarbasis)	2017	2016	Voorbije 5 jaar (jaarbasis)
Carmignac Patrimoine	0,91	3,88	4,19	0,20	7,03	5,42
Carmignac Investissement	3,12	2,13	6,73	0,89	11,74	13,63
Ethena AKTIV	0,23	-4,72	3,16	0,51	2,48	3,66
Carmignac Commodities	3,52	21,68	-2,84	2,11	6,42	8,01
Merclin Global	1,12	9,91	12,71	0,59	5,36	8,38
Flossbach von Storch Multiple Opportunities II	0,23	4,79		0,51	2,48	
Aphillion Q2 Equity	-0,74	6,68	13,58	-1,71	4,14	10,28
Rabobank CGF Chinese Equities	4,71	3,88	9,16	4,24	-1,84	6,37
Capital at Work Contrarian Equities at Work C	3,22	9,06	12,78	0,54	5,70	8,86
DNCA Invest Eurose	-0,73	2,48	5,32	1,41	2,45	2,96

rood cijfer = lager rendement dan gemiddelde dat vergelijkbare fondsen halen  
zwart cijfer = hoger rendement

DS Infografiek | Bron: Keytrade