

Aphilion Quant fondsen

Fondsbeheerders Nico Goethals en Jan Holvoet verlieten KBC in het jaar 2000 om hun eigen onafhankelijke fondsenboetiek Aphilion op te starten. “Een fonds beheren kunnen we anders en beter dan in een financiële grootkeuken”, moeten ze gedacht hebben. Belgisch, klein en dapper, maar gelijk kregen ze. Vijftien jaar later en hun langstlopende fonds Aphilion Q2 Equities behaalde een rendement van 190% of 8% op jaarbasis sinds lancering in 2001. Dat is een puike prestatie vergeleken met de wereldwijde aandelenindex MSCI World die over dezelfde looptijd slechts 3,5% nettorendement op jaarbasis genereerde.

Het **Aphilion Q2 Equities fonds** is een quant fonds, wat wil zeggen dat het beleggingsproces gebaseerd is op verschillende uniek ontworpen cijfermatige en financiële modellen. Die modellen focussen in de eerste plaats op de onderliggende winstgevendheid van de bedrijven, meer bepaald door het analyseren van wijzigingen in de winstverwachtingen door de marktconsensus. Met de modellen zoeken de beheerders dan verder naar discrepanties tussen de aandelenkoersen en de bedrijfsfundamenten. Algemene factoren, macro-economie of technische analyse spelen weinig of geen rol. Emotionele overwegingen bij de aandelenselectie worden door de modellen overboord gegooid.

Uit een universum van meer dan 5000 aandelen die minstens 5 jaar prijshistoriek kunnen tonen, voldoende opgevolgd worden door analisten en genoeg liquiditeit bieden, wordt uiteindelijk gekozen uit de best gerangschikte aandelen binnen elke bedrijfssector. Uiteindelijk komen de beheerders tot een selectie van 70 à 80 aandelen voor de fondsenportefeuille.

Het Q2 Equities fonds is dus altijd minstens voor 95% in aandelen belegd. Het fonds belegt wereldwijd in aandelen. De positionering is structureel overwogen in Europese aandelen, voornamelijk vanwege de handelsmogelijkheden op korte termijn, maar het fonds bevat ook Amerikaanse en Japanse aandelen. Verder komen enkel aandelen uit de meest mature opkomende markten (Hong Kong, Korea en

Fondsnaam	Aphilion Q2 Equities
Opgestart	December 2001
Kapitalisatie	BE0058285850
Distributie	Geen
Kosten (TER)	1,90%
Activa	105 miljoen euro
Rendement 2015	9,80%
Rendement 2014	14,90%
Rendement 2013	27,30%
Rendement 2012	19,70%
Rendement 2011	-8,90%
Rendement 2010	29,50%
Rendement 2009	32,80%
Rendement 2008	-40,40%

Singapore) in aanmerking voor selectie. Het Aphilion fonds heeft geen “buy & hold” stijl. Het is een zeer actief beheerd fonds, de gemiddelde periode dat een aandeel wordt aangehouden in de portefeuille bedraagt 3 à 4 maanden. De beheerders gaan dus specifiek op zoek naar aandelen die op korte termijn geherwaardeerd worden.

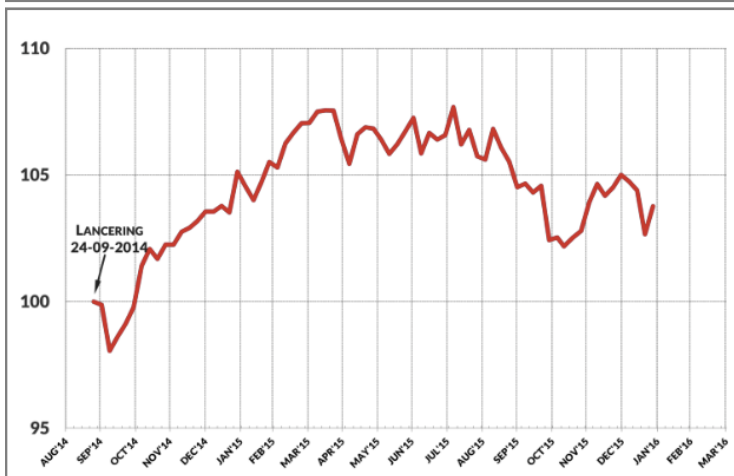
Zoals beschreven, Aphilion Q2 Equities is een zeer actief beheerd fonds dat op lange termijn een stevige meerprestatie toont ten opzichte van de wereldwijde aandelenmarkt, maar het fonds is uiteraard niet immuun voor de grillen van de beurs. Dit is geen fonds dat u zal beschermen tegen een stevige beursdaling, in 2008 en 2011 gingen de prestaties van dit fonds dan ook stevig onderuit, maar in de jaren dat de beurshausse herneemt presteert dit fonds bijna continu beter dan de index en vaak nog met grote positieve verschillen.

Aphilion Q2 Equities wordt al 14 jaar beheerd door dezelfde fondsbeheerders en op basis van dezelfde methodologie. Een trouw beheerteam én een consistente beleggingsstrategie zijn extra criteria die wij zoeken voor onze Fondsen-Selectie. Heel veel fondsentams en processen werden na de crisis van 2008 gewijzigd dus het begint zeldzaam te worden om nog fondsenbeheerders te vinden die al 15 jaar hetzelfde fonds beheren.

Omwille van de donderwolken boven de financiële markten en de wereldeconomie

houden we ons positief advies voor dit fonds nog even achterwege, maar Aphilion startte anderhalf jaar geleden met een gemengd fonds dat het aandelenrisico meer indekt.

Het **Aphilion Q2 Balance fonds** belegt in dezelfde modelportefeuille als het Q2 Equities fonds, maar dekt zich via derivaten in tegen het aandelenrisico. De beheerders maken gebruik van de meest liquide aandelenfutures om het aandelenrisico in te dekken. Ook het dollar-risico wordt ingedekt. De mate van dekking voor het fonds kan variëren van 65% tot 85%, en gemiddeld wordt 75% van het aandelenrisico ingedekt. Hierdoor is het grootste deel van dit fonds ingedekt voor eventuele marktdalingen en profiteert men vooral van de meerwaarde die wordt gegenereerd door de kwantitatieve aandelenselectie.



Boven: Prestaties Aphilion Q2 Equities sinds 2001 ten opzichte van MSCI World.

Onder: Prestatie Aphilion Q2 Balance sinds oprichting in 2014. Bron: Aphilion.

Het Q2 Balance fonds bestaat nog niet zo lang, maar doordat dit fonds wel belegt in de lang bestaande Q2 Equities strategie kon wel een simulatie gemaakt worden hoe dit fonds in het verleden zou kunnen gepresteerd hebben. Volgens de simulatie (met gemiddeld 75% dekking van het aandelenrisico) zou het Balance fonds een gemiddeld jaarlijks rendement behaald hebben van 6,85%.

Simulaties en back-testing zijn altijd gevaarlijk om conclusies te maken naar de toekomst, maar dit fonds gaan we blijven opvolgen. Sinds begin dit jaar houdt het in elk geval goed stand in de moeilijke marktomstandigheden en presteert het beter dan vele andere gemengde fondsen.

Belangrijk is dat de beheerders voor dit gemengde fonds niet gaan diversifiëren in obligaties. "Obligatiebeheer is ons métier niet", zegt men bij Aphilion. En dat komt goed gelegen want de obligatiemarkt is een fenomenale zeepbel die op deze manier wordt vermeden.

Doordat het fonds niet in obligaties belegt, is het Q2 Balance fonds fiscaal interessant. Er is geen meerwaardetaks (Reynders-taks van 27% op meerwaarden in het obligatiegedeelte bij gemengde fondsen) van toepassing op dit fonds omdat het onderliggend 100% belegd is in aandelen (waarna dit deels wordt afgedekt door futures). Maar met een voordeel komt ook vaak een nadeel en bij dit fonds is dat er slechts wekelijkse liquiditeit geboden wordt. De waarde van het fonds (NIW) wordt telkens op woensdagavond berekend en op donderdagavond gepubliceerd. U geeft uw orders bij de bank best ten laatste op woensdagochtend binnen. Er geldt ook een minimuminvestering van 5000 euro.

De Aphilion Q2 Equities Q2 Balance fondsen kunnen aangekocht worden bij de gekende internetbrokers: Binckbank, Fortuneo, Keytrade en Bolero (bij deze laatste wel 1% instapkost). Ook onafhankelijke private banken zoals CBP Quilvest en Quaestor bieden dit fonds aan. Bij grootbanken zal men 2,5% instapkosten aanrekenen wat te vermijden is. Beleggers kunnen zelfs gratis in het fondsenregister intekenen. Dit is praktisch wat omslachtig, maar je kan hiervoor altijd Aphilion zelf contacteren (via www.aphilion.com).