

## T special fund awards interview

# ‘Wij zijn een researchhuis’

## Degroof Petercam Asset Management wint de Super Award.

Een pluim op de hoed van Guy Lermينياux en Peter De Coensel, respectievelijk verantwoordelijk voor het beheer van aandelen en obligaties.



RV

**Kritisch zijn voor elkaar is centraal in onze cultuur.**

CIO FUNDAMENTEEL AANDELENBEHEER  
GUY LERMINIAUX



RV

**Het contact tussen aandelen - en obligatiespecialisten is belangrijk.**

CIO OBLIGATIES  
PETER DE COENSEL

### CHRISTOPHE DE RIJCKE

Op de vijfde verdieping van de hoofdzetel van Degroef Petercam AM aan de Guimardstraat in Brussel zitten beheerders en analisten van obligaties en aandelen samen. ‘Het contact tussen aandelen- en obligatiespecialisten is belangrijk. In het beheer van aandelen, investment grade en hoogrendende bedrijfsobligaties komen we vaak dezelfde namen tegen’, zegt Peter De Coensel, chief investment officer obligaties. ‘Centraal in onze cultuur is kritisch zijn tegenover elkaar’, vult Guy Lermينياux aan, CIO fundamenteel aandelenbeheer. Philippe Deneef is verantwoordelijk voor kwantitatief aandelenbeheer.

In dit huis staat research centraal, klinkt het. ‘Wij zijn een bottom-up researchhuis. Dat betekent dat we koopwaardige bedrijven zoeken, ongeacht in welke sectoren of regio’s ze zich bevinden. We doen dat voornamelijk via eigen analisten. Daarnaast hebben we een niet onaardig budget voor de aankoop van externe research, zoals bepaald is in de MiFID II-wetgeving’, vervolgt Lermينياux. Het aandelenuniversum is zo groot dat niet alles te behappen valt met eigen analisten. Degroef Petercam AM haalde zowel voor Amerikaanse aandelen als voor Belgische aandelen een topdrieplaats in de Fund Awards.

Peter De Coensel behaalde een nominatie in de categorieën ‘obligaties in euro gediversifieerd’ en in ‘monetaire fondsen’. ‘In onze wereld hoeven we geen beroep te doen op externe analisten. Op de analyse

van bedrijfsobligaties bijvoorbeeld zitten zes eigen kredietanalisten’, zegt De Coensel.

De kredietanalisten spelen een belangrijke rol in de bottom-upanalyse van obligaties. Maar bij vastrentend beheer speelt de top-downbenadering ook een belangrijke rol. ‘De visie op de rente, de krediet-spreads (extra rente tegenover risicovrije overheidsrente, red.) en de vreemde munten is evengoed cruciaal’, zegt De Coensel.

Lermينياux en De Coensel hebben de voorbije jaren aan de integratie van de teams van Degroef en van Petercam gewerkt. ‘We profiteerden van schaalvoordelen, met meer middelen voor research en voor sales. De integratie is volledig achter de rug. Het is nu business as usual. Dat vertaalt zich in een toename van het vermogen onder beheer met

15,4 procent tot 41,9 miljard euro (cijfer eind 2017, red.)’

Het zijn niet zozeer de nominaties in de individuele fondscategorieën die tellen voor de Super Award. Voor een topscore is een plek in het bovenste deciel van belang: dat betekent dat een fonds bij de 10 procent best presterende fondsen moet behoren. Degroef Petercam AM scoort hoog in de categorieën met gemengde fondsen.

‘Als het snor zit met de bouwstenen is het logisch dat ook gemengde fondsen op de afspraak zijn’, zegt Lermينياux. In de zaal met aandelen- en obligatie-experts zit ook een ‘quant’-team. Dat berekent en volgt bijvoorbeeld de correlatie (mate van samenhang, red.) tussen aandelen- en obligatierendementen. Sinds 1998 is er een negatieve correlatie. Maar misschien wordt dat in de toekomst anders. Daar moeten we rekening mee houden.’

### Wat in 2018?

Guy Lermينياux verwacht dit jaar hogere, maar volatiele aandelenbeurzen en Peter De Coensel een uitdagend obligatieklimaat. De Coensel: ‘De krantenkoppen zullen het hebben over stijgende rentes, wat zich vertaalt in dalende obligatiekoersen. We gaan door het lawaai heen moeten kijken. We moeten diversifiëren naar obligaties met een variabele rente (floating rate notes, red.) of obligaties in opkomende landen in lokale munt. Het is niet ondenkbaar dat obligaties in één jaar een negatief rendement zullen slikken, maar je moet dat bekijken over langere periodes van drie tot vijf jaar. Obligaties blijven nodige en nuttige effecten in een ruim gespreide portefeuille.’

De Coensel verwacht eveneens volatiliteit in obligatiemarkten. ‘Aan ons om daar actief toegevoegde waarde te realiseren.’

### IN CIJFERS

- 135 **professionele medewerkers**
- 41,9 miljard euro **onder beheer**
- 300 **institutionele mandaten** onder beheer
- Expertise: **Europese aandelen, globaal vastrentend beheer, asset allocation, duurzaamheid**

ADVERTENTIE

Degroef Petercam | Asset Management

dpamfunds.com

**ACTIVE  
ASSET MANAGER**

**SUSTAINABLE  
INVESTOR**

**RESEARCH  
DRIVEN**

Super Award van De Tijd

Beste vermogensbeheerder voor aandelen en obligaties\*

\* Beste gemiddelde score binnen een representatieve groep van internationale vermogensbeheerders voor onze aandelen- en obligatie-expertise over een periode van 5 jaar.

Degroef Petercam Asset Management nv/aa | Guimardstraat 18, 1040 Brussel | RPR/Brussel | BTW BE 0886 223 276

Deze communicatie is een illustratie en louter voor informatieve doeleinden bestemd, zonder waarborg dat zij correct of volledig is. De verstrekte informatie vormt geen beleggingsadvies, noch enig aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Het logo en de woorden ‘Degroef Petercam Asset Management’ zijn geregistreerde handelsmerken en de inhoud van deze communicatie kan niet worden gereproduceerd zonder schriftelijke toestemming van Degroef Petercam Asset Management.

Copyright © Degroef Petercam Asset Management 2017. Alle rechten voorbehouden.