

## Top-5 aandelen wereldwijd: Ostrica draagt de vaandel

Door onze redactie - 02 april 2021



**Het eerste kwartaal heeft voor beleggers behoorlijke rendementen opgeleverd. Ondanks dat logistieke problemen en zorgen over bijwerkingen van vaccins het wereldwijde vaccinatieoffensief met regelmaat in de wielen reed en tegelijkertijd het aantal coronabesmettingen weer wat oploopt, zien beleggers licht aan het eind van de tunnel.**

Het resulteerde in een stijging van ruim 9 procent voor de MSCI World index over de eerste drie maanden van het jaar, zo schrijft Morningstar in deze analyse.

Nadat de rookpluimen uit het Capitol Hill waren opgetrokken na de bestorming door Trump-aanhangers en er uiteindelijk een ordelijke machtsoverdracht plaatsvond, werd president Joe Biden op 20 januari geïnaugureerd als de 46e president van de Verenigde Staten.

Als kers op de taart volgde voor de Democraten de winst van twee cruciale Senaatszetels in Georgia, waarmee Biden zijn politieke agenda gemakkelijker ten uitvoer kan brengen. Biden liet er geen gras over groeien en ondertekende direct diverse decreten om besluiten van Trump terug te draaien, waaronder het controversiële besluit om uit het Klimaatakkoord van Parijs te stappen.

### Steunpakket Biden

Biden vergat daarnaast de Amerikaanse economie niet, en verkreeg goedkeuring voor een omvangrijk stimuleringsprogramma ter waarde van 1900 miljard dollar, wat gevolgd werd door voorstel voor een infrastructuurinvesteringsplan ter waarde van 2000 miljard dollar dat mede wordt gefinancierd door belastingverhogingen voor bedrijven en vermogenden. De plannen zorgden voor euforie op financiële markten, waarvan small-caps en sectoren die hard werden geraakt tijdens de coronapandemie zoals energie, basismaterialen en financials sterk profiteerden. Dit speelde value-georiënteerde managers in de kaart.

Terwijl de vergeten aandelen in de spotlights stonden, werden Amerikaanse staatsobligaties geraakt door een verkoopgolf. De verwachting van een robuust herstel van de Amerikaanse economie, verdere fiscale stimulans en een mogelijke stijging van de inflatie zorgde voor een ommekeer in het patroon van een structureel dalende Amerikaanse 10-jaarsrente. Bij aanvang van 2021 stond de rentevoet nog onder de 1 procent, maar die is inmiddels opgelopen naar 1,74 procent aan het eind van het eerste kwartaal.

De stijging van renteniveaus zorgde voor tegenwind bij groeiaandelen die de beurzen in de afgelopen jaren naar nieuwe records hebben gestuwd. Waardeaandelen wonnen aan het eind van 2020 al voorzichtig terrein terug ten opzichte van de tot dan toe superieure groeiaandelen, maar in het eerste kwartaal zette de rotatie door, ondanks dat Fed president Jerome Powell aangaf dat er voorlopig geen renteverhogingen verwacht hoeven te worden.

De MSCI World Value index boekte een rendement van 14,1 procent tegenover 4,4 procent voor de MSCI World Growth index. De outperformance van 9,7 procent is de op twee na grootste outperformance op kwartaalbasis van waarde aandelen sinds 1975.

### Effect op sectorniveau

Op sectorniveau was de dispersie in rendementen hoog. De MSCI World/Energy index dikte bijna 27 procent aan na in het vierde kwartaal van 2020 ook al met 21 procent te zijn gestegen. Het besluit van Saoedi-Arabië om de olieproductie met 1 miljoen vaten per dag terug te schroeven legde de basis onder de gestaag oplopende prijs voor Brent olie, die steeg van niveau rond de 20 dollar per vat in maart vorig jaar naar 64 dollar per eind van het eerste kwartaal van 2021.

Aan de andere kant bleef de technologiesector achter met een rendement van ruim 5 procent voor de MSCI World/Information Technology index. Hardware, software en e-commerce bedrijven behoorden tot de achterhoede, waarbij alleen semiconductors zich binnen de sector positief konden onderscheiden.

### Ostrica op kop

De top-5 beleggingsfondsen in de Morningstar categorie aandelen wereldwijd large-cap gemengd, op basis van hun rendement over het eerste kwartaal van 2021, wordt aangevoerd door een fonds van eigen bodem, namelijk Ostrica Equities Developed Markets dat over de eerste drie maanden van 2021 een totaalrendement van 17,45 procent behaalde. Het fonds maakt gebruik van zowel modelmatige en kwantitatieve analyses als klassieke bottom-up fundamentele research.

Het multifactor model combineert verwachtingen en opinies met historische data, op basis waarvan het belegbare universum wordt gerangschikt naar aantrekkelijkheid en de analisten de aangereikte ideeën verder op hun potentieel beoordelen. Daarbij is het beschermen van de portefeuille tegen marktdalingen elementair in het beleggingsproces, dat geleid wordt door CIO Hans Nibbering (foto) van Ostrica.

De breed gespreide portefeuille telt ruim 300 aandelenposities en heeft in de afgelopen drie jaar een sterker waarde karakter gekregen, met een gemiddelde koers/winst verhouding van 12,5 per eind februari ten opzichte van 18,1 voor het categoriegemiddelde. Ook is de blootstelling aan mega-caps wat afgenomen ten faveure van large- en mid-caps.

De weging van de sector technologie ligt rond de 10 procent, wat de helft is van het gemiddelde wereldwijde aandelenfonds. Daarentegen is het overwogen in onder andere basismaterialen en financials, terwijl het fonds qua regioallocatie sterk overwogen is op Japanse aandelen.

De performance in het eerste kwartaal van 2021 was te danken aan diverse aandelen inspelen op verder herstel van de wereldeconomie. Onder de grootste stijgers vinden we diverse energieaandelen zoals Diamondback Energy en Occidental Petroleum, maar ook autoaandelen (Ford Motor, Volkswagen) en Abercrombie & Fitch.

### Robeco volgt op de voet

Op de tweede plaats staat Robeco BP Global Premium Equities dat een totaalrendement van 17,42 procent. Aan het roer van het fonds staat Chris Hart, een ervaren en gelauwerde belegger.

Sinds juli 2008 zwaait hij de scepter en beheert hij het fonds op basis van de beleggingsprincipes die voor alle fondsen van Boston Partners in acht worden genomen.

De strategie is gebaseerd op diepgaande bottom-up aandelenanalyse, waarbij waardering, business fundamentals en momentum de pijlers zijn waarop portefeuillekandidaten worden beoordeeld.

Hart beheert het fonds samen met Josh Jones, nadat medebeheerder Josh White eerder dit jaar de overstap maakte van dit wereldwijde fonds naar het Amerikaanse large-cap fonds van Boston Partners. Hoewel het vertrek van White een aderlating is gezien zijn lange betrokkenheid bij het fonds als analist en meer recent als portefeuillebeheerder, is het fonds bij Hart nog steeds in zeer capabele handen.

### Fund Manager of the Year

Hart won in 2014 de Morningstar Award voor beste aandelenfonds wereldwijd in negen landen en voegde daar in 2016 de Morningstar European Fund Manager of the Year Award in de categorie Global Equity aan toe.

Robeco BP Global Premium Equities heeft in de afgelopen jaren veel last gehad van zijn waardefocus, maar dat weerhield Hart er niet van vast te houden aan zijn beproefde concept. In deze portefeuille geen Apple, Amazon, Facebook of Netflix, maar een overweging in de sectoren energie, industrie en banken.

Die overtuiging betaalt zich uit nu waarde aandelen zich fors hebben hersteld. De stijgende olieprijs zorgde voor flinke koersstijgingen in posities zoals Diamondback Energy, Pioneer Natural Resources en Marathon Petroleum. Daarnaast behoren Applied Materials,

Bank of America en ING Groep tot de grootste stijgers in het fonds.

Fund Name	Return (Day to Day)	Total Ret YTD	Std Dev 3 Yr	Morningstar Analyst Rating	Morningstar Rating Overall	ISIN
Ostrica Equities Developed Markets	17.45	17.45	14.75		**	NL0010649729
Robeco BP Global Premium Equities	17.42	17.42	20.08		***	LU940004830
M&G (Lux) Global Maxima Fund	16.76	16.76				LU2065169331
Dodge & Cox Worldwide Global Stk (UCITS)	16.79	6.36	25.33	Gold	****	IE00B55JMJ98
Orbis Sicav Intern. Equity Fund	16.76	15.62	25.16		*	LU1056236232

Dit artikel is afkomstig van de redactie van Fondsnieuws, een journalistiek platform voor professionals werkzaam in de beleggingsindustrie.

[www.fondsnieuws.nl](http://www.fondsnieuws.nl)