

Belgische beheerders pionier in ecologische fondsen

Met zijn Cleantech-fonds realiseert Quest Management een winst van bijna 15%. Goed voor een eerste plaats in het jaarklassement.

Even oprissen: Quest Management is een onafhankelijke Belgische fondsbeheerder gespecialiseerd in vennootschappen die actief zijn in informatie-, milieu- en gezondheidstechnologieën. De groep beheert twee investeringsvehikels: het beursgenoteerde Qwest for Growth, dat belegt in niet-beursgenoteerde vennootschappen die actief zijn in bovenvermelde sectoren, en Quest Cleantech, een bevek die belegt in beursgenoteerde vennootschappen in de milieusector. Op de vooravond van zijn derde verjaardag biedt deze bevek het beste rendement op één jaar in de categorie 'ecologische fondsen' van Morningstar. Wij hadden een gesprek met de beheerder, Yves Vaneerdewegh.

MONEYTALK. Welke logica ligt er aan de basis van de oprichting van dit fonds?

YVES VANEERDEWEGH. Zoals u kunt zien in grafiek 1, heeft de markt sinds de industriële revolutie van de achttiende eeuw verschillende groeicycli gekend. Die duurden enkele decennia en worden allemaal gelinkt aan een innovatiecyclus, zoals de uitvinding van de gloeilamp in 1879 of van de microprocessor in 1971. De laatste innovatiecyclus begon in het midden van de jaren 70 en bracht ons de nieuwe informatietechnologieën en het internet. Dergelijke cycli eindigen met een crisis, zoals die van 2007-2008, waarna andere innovaties de fakkel overnemen en weer een groeicyclus inzetten. De computerindustrie is vandaag al oververzadigd en het lijkt erop dat de 'schone' technologieën de komende jaren aan de basis zullen liggen voor de nieuwe cyclus. De bevolkings-

groei, de opwarming van de aarde en gevolgen zoals de toenemende energievraag, de vervuiling en het toenemende watergebrek zullen in de kaart spelen van bedrijven die oplossingen ontwikkelen en bijgevolg de sector van de schone technologieën een prominente plaats geven op de beurs.

Wat is uw beheersmethode en hoe selecteert u de activa?

VANEERDEWEGH. Quest heeft vier beleggingsassen gedefinieerd: hernieuwbare energie (met uitzondering van kernenergie), energie-efficiënte technologieën (duurzaam bouwen, groen transport), water en milieuverontreiniging (afvalrecyclage) en innoverende groenere materialen (afkomstig uit recyclage, nanotechnologie enzovoort). Zo krijgen we een beleggingsuniversum van 275 bedrijven, waarvan een groot aantal activiteiten zich in die sectoren situeert. Het zijn in hoofdzaak Europese smallcaps, die zowat onze specialiteit vormen, maar ook grotere Aziatische en Amerikaanse vennootschappen. Vervolgens maken we een selectie van 25 à 30 aandelen op basis van de fundamentals, ontmoetingen met het management – in het bijzonder voor de Europese smallcaps, om hun strategie beter te begrijpen – en de valorisatie. Ondanks zijn sterke concentratie is het fonds niet volatiler dan andere producten van hetzelfde type. Als een aandeel met 50% stijgt, heeft dat uiteraard een grotere impact op de portefeuille dan wanneer die honderd aandelen zou bevatten (*red.*: ook in geval van een daling is de impact voor het fonds groter). De keuze voor een sterke concentratie is de sleutel van ons beheer. Ze steunt onder andere op studies die aantonen dat het verhogen van het aantal

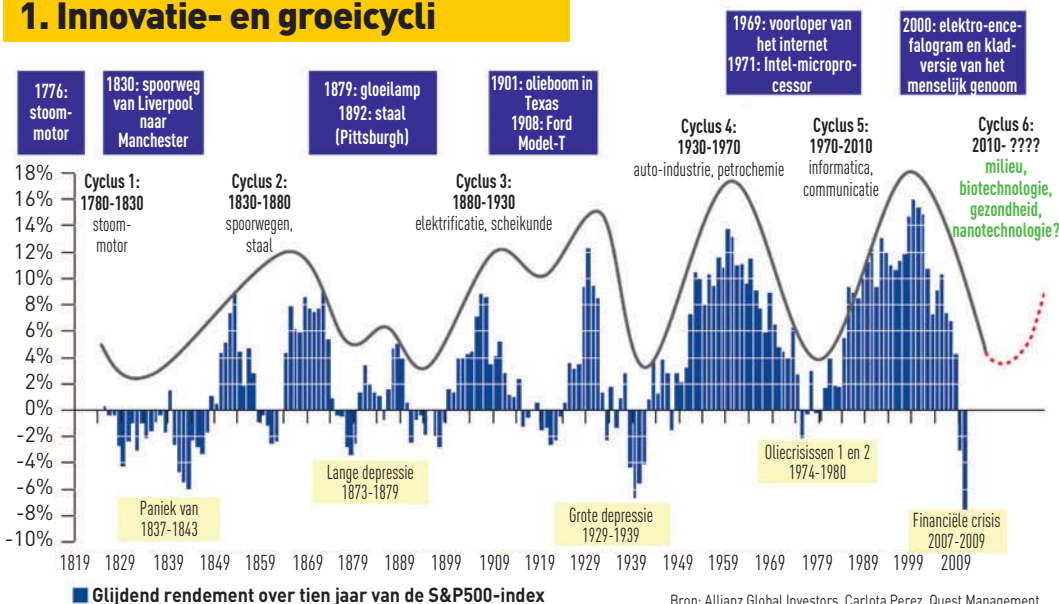
aandelen vanaf een bepaalde drempel het risico niet noodzakelijk verder verkleint (zie grafiek 2).

Hernieuwbare energie heeft in 2010 zware klappen gekregen door de verlaging van de overheids-subsidies. Hoe ziet uw strategie er nu uit?

VANEERDEWEGH. De portefeuille is niet opgebouwd op basis van een positieve of negatieve beoordeling van onze beleggingsdomeinen. Zoals ik al zei, is de samenstelling het resultaat van de beoordeling van de individuele waarden. De hernieuwbare energie bleef duidelijk niet gespaard in 2010, maar

→
Quest Cleantech
ISIN-code:
LU0346062424

1. Innovatie- en groeicycli



dat werd gecompenseerd door de goede prestatie van andere sectoren. Eind 2010 zijn we voorzichtig weer beginnen te kopen om het gewicht op ongeveer 20% te houden en van de bodemprijzen te profiteren. Op korte termijn blijft de volatiliteit ten gevolge van de onzekere overheidssubsidies misschien duren, maar op lange termijn raakt de hernieuwbare energie wel uit het slop. De sector blijft dus interessant, zeker als we weten dat de aandelen voor de crisis veel duurder waren. En vandaag (14/03/11) stijgen al die waarden met ongeveer 10% als reactie op de nucleaire crisis in Japan.

Energie-efficiënte technologieën, waar we altijd een voorkeur voor gehad hebben, vertegenwoordigen momenteel ongeveer 40% van het fonds. Dit thema bestaat uit subsectoren die, in tegenstelling tot de hernieuwbare energie, niet allemaal tegelijkertijd in dezelfde richting evolueren en op die manier de diversificatie versterken.



“Fabrikanten van onderdelen voor elektrische wagens zijn minder duur dan de schaarse constructeurs die alleen elektrische voertuigen maken.”

Yves Vaneerdewegh

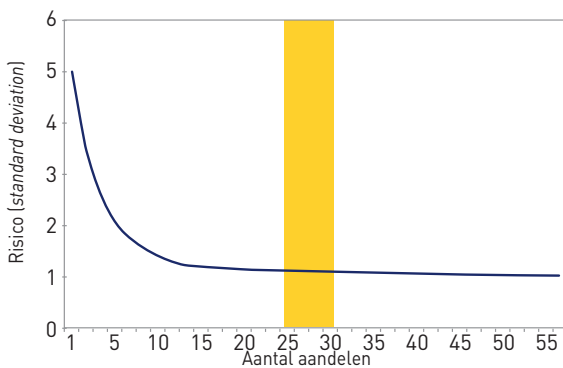
In tegenstelling tot de hernieuwbare energie zijn die subsectoren bovendien niet zo sterk afhankelijk van subsidies. De kostenverminderingen die dankzij die technologieën gerealiseerd worden, vallen erg in de smaak en stimuleren de vraag. Voorbeelden zijn duurzaam bouwen (Centrotec en Nemetschek), openbaar vervoer (Faiveley en Schaltbau in het spoorwegvervoer en Init Innovation in het bustransport) of de productie van onderdelen voor elektrische wagens door Umicore en LEM Holding, die minder duur zijn dan de schaarse constructeurs die alleen elektrische voertuigen maken. De rest van het fonds is gewijd aan defensievere thema's, zoals water en nieuwe materialen.

U had het over Umicore. Zijn er nog andere Belgische bedrijven met een cleantech-profiel?

VANEERDEWEGH. Er zitten er slechts vijf à tien in ons beleggingsuniversum. Transics, bijvoorbeeld, dat technologie ontwikkelt om het brandstofverbruik van vrachtwagens te verminderen, Hansen Transmissions, actief in windenergie en Thenergo en 4Energy in de biomassa-sector. ■

Béatrice Denis

2. Diversificatie en risico



Bron: W. Wagner en S. Lau, The Effect of Diversification on Risk

cash MORNINGSTAR
Fund
INFORMATION

U wilt meer te weten komen over de fondsen van deze emittenten?

- U wilt de prestaties ervan kennen?
- U wilt ze vergelijken
- analyseren
- selecties maken?

Neem dan een kijkje op de site!

www.cash.be/fondsen



ROBECO www.robeco.be
☎ 02/533 16 00

PETERCAM
FINANCIAL INTELLIGENCE
www.petercam.be

DEXIA
www.dexia.be

DWS
INVESTMENTS
www.dws.com

KBL EUROPEAN
PRIVATE BANKERS

capital at work
Wealth Management Foyer Group

Puilaetco Dewaay
PRIVATE BANKERS
www.puilaetcodewaay.be