

## 'Klant haat niet per se alle risico'



De Standaard\* - 09 mar. 2015  
Page 18

\* De Standaard/Antwerpen, De Standaard/Limburg, De Standaard/Oost-Vlaanderen, De Standaard/Vlaams-Brabant/Brussel, De Standaard/West-Vlaanderen

*Als senior fund-of-funds manager bij Deutsche Bank zet Knut Huys vooral in op flexibele gemengde fondsen. Volgens hem combineren die een mooi rendement met een laag neerwaarts risico.*

Van onze redacteur Michiel Leen

BrusselKnut Huys begon zijn carrière bij Deutsche Bank in 1999 als beleggingsadviseur. Al gauw maakte hij de overstap naar het Investment Center, waar hij zich toelegt op de selectie van derdepartijfondsen. 'Ik selecteer gespecialiseerde fondsen voor ons netwerk van retail en private banking, en anderzijds ook voor onze eigen dakfondsen, die in aandelen of obligaties beleggen via andere fondsen. Terwijl een fondsbeheerder aan stockpicking doet, doen wij aan fundpicking.'

En die aanpak heeft een meerwaarde?

'Omdat je op die manier specialisten kunt selecteren. We maken een onpartijdige analyse, met extra aandacht voor de beperking van het neerwaartse risico. By losing less, you gain more.'

Test je die producten ook in je eigen portefeuille uit?

'Sinds enkele jaren heb ik me ontpopt tot fondsenbelegger, ook van fondsen die we zelf aanbevelen aan het netwerk. Eat what you sell. Ik heb een voorkeur voor flexibel gemengde fondsen, die hun aandelenkeuze flexibel kunnen bijstellen. Ze zitten niet vast op een bepaalde benchmark. Als ze verwachten dat de beurzen dalen, zie je dat aan hun activa-keuze. Zo hou je het neerwaartse risico laag. De klant wil meegenieten van de stijging, maar heeft geen zin om zijn broek te scheuren. Een focus op gemengde fondsen biedt dan de oplossing. Een goed voorbeeld is Carmignac Patrimoine: in 2007 konden wij als eerste bank in België dat fonds aan onze retailklanten aanbieden. In 2008 en 2009 zagen klanten het fonds als dé oplossing, terwijl er nog wel andere opportuniteiten te vinden waren. Daarom richtten we een dakfonds op, dat in verschillende flexibele fondsen investeert. Die beheer en selecteer ik zelf. Ook Ethna-Aktiv hebben we als eerste op de Belgische markt geïntroduceerd. Idem voor Flossbach Von Storch in 2014, een meer aandelen- minded en dynamisch fonds.'

Wat houdt een belegger tegen om zelf een korf samen te stellen en voor fondsbeheerder te spelen?

'Als je gepassioneerd bent door beleggen en bereid bent het risico te dragen, kan dat perfect. Maar wie geen tijd heeft om constant een portefeuille op te volgen, of te weinig kennis heeft, kan beter kiezen voor een fonds. De fondsenmarkt biedt producten naar ieders smaak en risicoprofiel: aandelenfondsen, of toch liever patrimoniale of flexibele gemengde fondsen. Kapitaalgarantie bieden fondsen echter meestal niet. Wie daarnaar op zoek is, opteert beter voor een gestructureerd product met garantie op vervaldatum.'

In het huidige laagrenteklimaat klinkt dan weer: wie een mooi rendement wil, moet risico durven te nemen.

'De klant is niet per se afkerig van risico, maar wil verlies vermijden, wat volstrekt begrijpelijk is. Flexibele gemengde fondsen zijn in die zin een oplossing. Een andere oplossing zijn fondsen die een recurrente inkomstenstroom genereren. Vorig jaar bevatte onze top-5 van meest verkochte fondsen twee inkomsten genererende fondsen, en drie flexibele gemengde fondsen. Omdat die vandaag het best tegenmoetkomen aan de basisvereisten van de klant.'

Is het nog interessant om vandaag naar de beurs te stappen?

'Terugblikkend was vorig jaar beter geweest, maar het is nog niet te laat. De hausse is hoe dan ook al enkele jaren bezig. Het is niet onverstandig om via gemandateerd beheer elke maand een vast bedrag op de beurs te beleggen. Zo geniet je mee van de stijging, want je belegging neemt in waarde toe. Zakken de beurzen, dan gebeuren je nieuwe investeringen tegen een lagere prijs. Zo kun je schommelingen ondervangen. De meeste fondsbeheerders van flexibel gemengde fondsen staan vandaag nog positief tegenover aandelenmarkten. Als ze wolken aan de horizon zien, zullen ze hun risico naar beneden bijstellen.'

Zagen ze in 2008 ook de wolken aan de horizon?

'Bepaalde fondsbeheerders zagen de bui wel degelijk hangen en hebben hun risico's naar beneden bijgesteld. Edouard Carmignac bijvoorbeeld. Hij zette in 2008 een licht positief resultaat neer, terwijl de meeste gemengde fondsen 20 percent verlies slikten. Ook Ethna-Aktiv wist zijn verlies te beperken tot 3%.'

Welke rol speelt geld in uw leven?

'Niet zo'n grote rol. In de job natuurlijk wel, maar daarom nog niet in mijn vrije tijd. Mijn vader verkocht auto's, maar reed zelf niet graag. Die vergelijking gaat wel op. Ik ben een actieve belegger, maar ik ben niet dagelijks met mijn portefeuille bezig.'

Zijn er zaken waarin je zelf nooit zou investeren?

'Biotech-aandelen zeggen me niets. Het zijn erg binaire aandelen: ofwel word je hero, ofwel zero. Beleggers springen vaak op de kar, niet zozeer omdat ze erin geloven, maar omdat ze een graantje willen meepikken. Wanneer worden de meeste kleren verkocht?'

Tijdens de koopjesperiode, wanneer de prijzen laag zijn. Op de beurs gebeurt het omgekeerde: de kleine belegger trekt naar de beurs wanneer de aandelenprijzen hoog zijn.'

**Michiel Leen**

Copyright © 2015 Corelio. Tous droits réservés