



De grootste positie in het fonds: Kingspan, de belangrijkste producent van isolatiemateriaal. © Herman Engbers/hh

BELEGGEN

Het Quest Cleantech Fonds van de Leuvense beheerder Capricorn viert zijn tiende verjaardag met de grootste onderscheiding. Beheerder Yves Vaneerdewegh zoekt en vindt rendabele eco-aandelen.

De beste groene belegger studeert in Leuven

JAN REYNIS

Met een rendement van 154,4% en 173,2% (naargelang de versie), de voorbije tien jaar, laat Quest Cleantech de 101 andere fondsen uit de (Morningstar) categorie ecologie ver achter zich. Quest Cleantech komt uit de Capricorn-stal van investeerder Jos Peeters, waaruit twintig jaar geleden ook het beursgenoteerde Quest For Growth kwam. Nog een belangrijke link tussen deze twee fondsen is beheerder Yves Vaneerdewegh.

Ruim tien jaar geleden beheerden de Leuvenaars een IT-fonds, maar dat werd bij gebrek aan interesse in volle financiële crisis opgedoekt. Vaneerdewegh: 'We hebben toen bewust gekozen om een fonds uit te bouwen met bedrijven die producten en technologie ontwikkelen om zuiniger en minder vervuilend met de natuurlijke rijkdommen om te springen.'

Dat bood voordelen die het uitstekende rendement in de hand werkten. Enerzijds zijn bedrijven die ge-

specialiseerd zijn in cleantech vaak kleinere bedrijven, anderzijds is Europa een voorloper. Dat in schril contrast tot de internetbedrijven, waarin Europa nauwelijks meespeelt. Daardoor konden Yves Vaneerdewegh (en sinds zes jaar zijn Duitse collega Olaf Cörper) de specialiteit van het huis uitspelen: beleggen in kleinere lokale aandelen.

'Doordat kleinere aandelen door minder analisten bestudeerd worden, kunnen wij meer toegevoegde waarde leveren', zegt Vaneerdewegh. 'Nabijheid is een extra voordeel, want persoonlijk contact met het management helpt om beter te beoordelen.'

De beheerders van Quest putten uit zo'n vierhonderd aandelen die beantwoorden aan het thema. Ongeveer de helft komt uit Europa. Daarvan komen er maar twintig à dertig in de portefeuille. Er wordt niet gekeken naar indices. Het Climate Change fonds van Schroders spreidt veel meer en heeft 65 aandelen (*DS 21 ju-*

'Wij gaan voor bedrijven die met een groot deel van hun business het verschil maken'

YVES VANEERDEWEGH
Quest Cleantech Fund

Quest Cleantech versus indices

10 jaar (van start op 31 maart 2008 tot en met 31 maart 2018):

	op jaarbasis	gecumuleerd 10j.
Quest Cleantech Fund C*	10,6%	173,2%
Quest Cleantech Fund B*	9,8%	154,4%
Cleantech index	7,4%	104,2%
Europese aand. (incl div. Stoxx Europe 600)	5,0%	62,7%

* C = met 0,75% vaste kosten. B = met 1,25% vaste kosten (vraag dus naar versie C)

Quest Cleantech versus de top 5 'ecologie'-fondsen

op 10 jaar (ecologie= Morningstar categorie met 102 Europese beleggingsfondsen)

	op jaarbasis	gecumuleerd 10j.
Quest Cleantech Fund C	10,6%	173,2%
KBC Eco Fund World C	7,4%	104,4%
Schroder Intl Climate Change AA	6,7%	90,7%
Parvest Climate Impact	5,5%	70,8%
Jupiter Eco Growth L EUR	4,3%	52,9%

DS Infografiek

ni) en KBC Eco fund bijvoorbeeld belegt meer indexgewijs en in aandelen die een goed milieuraapport krijgen.

'Wij gaan voor bedrijven die met een groot deel van hun business het verschil maken. Dus geen multinationals met een kleine groene afdeling. De grootste positie is nu het Ierse Kingspan, de belangrijkste producent van isolatieproducten. Met Recticel heeft België ook een sterk bedrijf maar dat heeft met automotive, slaapproofomfort en soepelschuim nog drie andere divisies.'

Rendement én milieu

Gaat het fonds vooral voor financieel rendement? Of voor de beste groene technologie? Vaneerdewegh: 'Idealiter vallen de twee samen. Maar als we twijfelen aan de financiële opbrengst, investeren we niet, ook al lijkt de technologie formidabel.'

Aandelen die een groeitrend mee hebben zijn meestal duur gewaardeerd, wat het risico verhoogt en het potentiële rendement verlaagt. Zit

daar geen financieel obstakel? Vaneerdewegh: 'Onze portefeuille noteert nu tegen 18 keer de verwachte winst. Dat is inderdaad eerder duur. Daarom bouwen we de duurste aandelen wat af. Dat deden we bijvoorbeeld met Umicore, een fantastisch bedrijf dat al van bij de start in onze portefeuille zat, maar tegen dertig keer de verwachte winst begint men al op verrassingen te rekenen. Dat is gevaarlijk.'

Vindt Vaneerdewegh nog wel voldoende redelijk gewaardeerde 'groene' aandelen? 'Gelukkig is de keuze groter dan tien jaar geleden. Een redelijk geprijsd voorbeeld is CFE, dat via zijn baggerdochter een groot deel van zijn omzet haalt uit het aanleggen van offshore windmolenparken. Andere voorbeelden zijn het Nederlandse Aalberts (onderdelen om zuiniger te produceren), de Kerry Group uit Ierland (natuurlijke smaak en voedingsadditieven) en Andritz uit Oostenrijk (engineering en waterkrachtcentrales).'