



















Drie China-fondsen onder de loep

FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Fidelity China Focus	Robeco Chinese Equities	Schoder ISF China Opportunities
ISIN CODE	LU0936575868	LU0940005134	LU0244355391
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Hoofdbeheerder Jing Ning en haar bewezen waardediscipline zijn de belangrijkste pluspunten hier.	 Ons geloof in Robeco Chinese Equities is sterk.	 Een aantrekkelijke keuze.
LOPENDE KOSTEN	1,06	0,93	1,31
PIJLERS			
Proces	 Jing Ning heeft een waarestijl, die haar onderscheidt van de meeste van haar collega's bij Fidelity	 Top-down overlay en bottom-up onderzoek spelen hier beide een rol.	 Het strenge bottom-up selectieproces van het team richt zich op de groei van de aandeelhouderswaarde.
Rendement	 Jing Ning heeft een aantrekkelijk rendement behaald tijdens haar relatief korte termijn.	 Het lange termijntrackrecord is indrukwekkend.	 Louisa Lo's trackrecord hier is relatief kort, maar we hebben alle vertrouwen in haar capaciteiten.
Team	 Jing Ning is een solide beheerder ondersteund door een omvangrijk team van analisten.	 Beheerder Victoria Mio heeft de strategie geleid sinds 2007.	 Naar onze mening is Louisa Lo een van de meest bedreven Chinese aandelenbeheerders.
Fondshuis	 Fidelity beschikt over een groot analistenteam voor haar bottom-up gedreven investeringsproces.	 Robeco is puur op vermogensbeheer gericht en is overgenomen door het Japanse Orix.	 De overname van Cazenove brengt kwaliteit voor beleggers, maar ook uitdagingen op het gebied van integratie.
Kosten	 Het fonds is redelijk geprijsd.	 De jaarlijkse kosten zijn lager dan de mediaan voor vergelijkbare fondsen.	 Het fonds rekent een redelijke vergoeding.

Chinese bedrijven lijken weinig baat te hebben bij de plannen van Trump. Hij ziet China vooral als een bedreiging voor de Amerikaanse werkgelegenheid, wil Chinese import tegengaan en bedrijven ontmoedigen om in China te investeren.

SCHODER ISF CHINA OPPORTUNITIES

In de Morningstar-categorie China Equity zitten enkele actieve beleggingsfondsen die het al jaren goed doen. Het Schroder International Selection Fund China Opportunities bijvoorbeeld, dat sinds augustus 2013 wordt beheerd door Louisa Lo, die op 23 jaar ervaring kan bogen in de Aziatische beleggingswereld. Zij wordt ondersteund door een team van zestien analisten.

Het fonds krijgt van Morningstar op basis van de vijf kwalitatieve beoordelingspilaren een Silver Rating. De portefeuille bevat een kleine zestig aandelenposities, waarvan de internetbedrijven Tencent en Alibaba de grootste zijn, ieder goed voor bijna 10 procent van de portefeuille. Tencent is genoteerd in Hongkong en Alibaba uit Hangzhou is behalve in China ook aan de beurs van New York genoteerd. Dit Schroder-fonds kost beleggers 1,31 procent op jaarbasis, wat in deze

categorie niet uitzonderlijk hoog is.

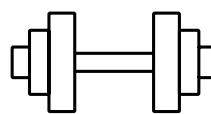
FIDELITY CHINA FOCUS

Het China Focus Fund van Fidelity heeft een doorlopende kostenfactor die met 1,06 procent iets lager is. Toch heeft Fidelity met tachtig namen wat minder focus. Alibaba en Tencent zijn ook hier in de top-10 te vinden, maar China Construction Bank is bij dit fonds de grootste positie. Dit is een van de vier grootste banken van China, het aandeel is genoteerd aan de beurzen van Hongkong en Sjanghai, maar de Chinese overheid houdt met een meerderheidsbelang nog een vinger in de pap.

Ook dit fonds wordt beheerd door een vrouw: de Chinese Jing Ning die wordt ondersteund door een team van 23 analisten. Ning heeft een beleggingsstrategie die zich nadrukkelijk richt op waarde. Haar voorkeur gaat uit naar aandelen die duidelijk onder hun intrinsieke waarde noteren. Als een enigszins tegendraadse belegger maakte ze gebruik van de dalende olieprijs door belangen in de energiesector op te bouwen, waaronder China Petroleum & Chemical Corp. Dit fonds krijgt van Morningstar op basis van de vijf kwalitatieve beoordelingspilaren een Bronze Rating.

ROBECO CHINESE EQUITIES

Robeco heeft ook een Chinafonds: Robeco Chinese Equities. Dit fonds is met een doorlopende kostenfactor van 0,93 procent voordeliger dan de twee andere fondsen. De portefeuille is met 45 namen het meest geconcentreerd, maar in de top 10 zien we veel namen die ook bij Fidelity en Schroder in de top 10 zitten. Ook hier zien we een vrouw aan het roer: Victoria Mo is al bijna tien jaar de 'chief investment officer China' bij Robeco. Morningstar heeft veel vertrouwen in Mo, die laat zien dat ze een diepe kennis heeft van de Chinese markt en zijn 'machinaties'. Want hoewel de rol van marktwerking groeit, is de Chinese economie nog altijd een planeconomie waarin de overheid een belangrijke rol speelt. Robeco benadert de Chinese aandelenmarkt als geheel onder meer op een kwantitatieve manier, maar hecht nadrukkelijk ook waarde aan de fundamentele analyse van de individuele aandelen. Morningstar noemt die methodiek robuust en geeft het fonds net als dat van Schroder een Silver Rating. Wat prestaties betreft ontlopen deze drie Chinafondsen elkaar niet veel, op basis van de lagere kosten zouden beleggers een voorkeur voor het Robeco-fonds mogen hebben.



ALIBABA EN TENCENT ZIJN ZWAARGEWICHTEN IN ELK VAN DEZE DRIE FONDSEN