



De Japanse beurs bereikte vorige maand het hoogste niveau in ruim twintig jaar. **Voorzichtig klinken er geluiden dat de Japanse economie nu dan eindelijk echt uit het slop is.** Als dat zo is, zijn Japanse aandelen nog relatief goedkoop.

Japanse aandelen bieden kansen

De Nikkei-index is sinds een dieptepunt in 2016 net na het referendum over de brexit met 43 procent gestegen. De index staat nu op een niveau dat sinds 1996 niet meer is gezien. Daarmee is de beurs nog wel ver verwijderd van de hoogste stand ooit, die eind 1989 werd bereikt. De Nikkei staat daar nog ruim 45 procent onder. Als dividenduitkeringen worden meegerekend, staat een belegger die toen is ingestapt nog steeds 22 procent in de min.

De directe aanleiding voor de recente koersstijgingen lijkt te liggen in de verwachting dat de Japanse premier Abe bij de verkiezingen zijn positie zal versterken. Het onder hem sinds 2013 gevoerde beleid, bekend als Abenomics, zou dan worden voortgezet.

De kern van Abenomics bestaat uit stimuleringsmaatregelen van de centrale bank en de overheid en hervormingen van de economie. Dat beleid heeft succes gehad: de Japanse economie is de afgelopen jaren met zo'n 2 procent per jaar gegroeid, al ligt de inflatie er nog steeds rond de nul procent.

De oplopende beurskoersen doen vermoeden dat beleggers in Japan de 'verloren decennia' nu definitief achter zich kunnen laten. Afgaande op de waarderingen lijkt

er ruimte voor verdere koersstijgingen. Japanse aandelen zijn met een koers-winstverhouding onder de 15 namelijk betrekkelijk goedkoop. Dat is aanzienlijk lager dan de meeste Europese beurzen en die op Wall Street.

DRIE JAPANFONDSEN VERGELEKEN

De Japanse beurs is voor beleggers in Nederland goed te bespelen met beleggingsfondsen of trackers. We leggen er drie naast elkaar die het op de lange termijn relatief goed doen.

DE NIKKEI-INDEX IS SINDS EEN DIEPTEPUNT IN 2016 MET 43 PROCENT GESTEGEN

Het Man GLG Japan CoreAlpha Equity Fund staat sinds eind 2010 onder beheer van Stephen Harker, die het fonds met een contraire beleggingsaanpak bestiert. Het fonds concentreert zich op de 300 grootste bedrijven van de Japanse beurs, waaruit een portefeuille van (momenteel) 42 namen wordt samengesteld.

Aan de huidige samenstelling van de portefeuille is een voorkeur voor de autosector en financiële dienstverlening af te leiden, want de autoproducenten Toyota en

