







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Man GLG Japan CoreAlpha Equity	Uni-Global Equities Japan	Vanguard Japan Stock Index
ISIN-CODE	IE00B45R5B91	LU0929189800	IE0007281425
LOPENDE KOSTEN	1,10	0,92	0,30
PIJLERS			
PROCES	● Een op waarde gericht langetermijnproces dat al ruim tien jaar consequent op deze strategie wordt toegepast.	● Deze gedisciplineerde aanpak is gericht op het identificeren en het verminderen van risico's.	● Het fonds streeft ernaar om de MSCI Japan Net Return USD Index volledig fysiek te repliceren.
RENDEMENT	● De beheerders kunnen solide langetermijnresultaten voorleggen, maar beleggers houden best rekening met de hogere volatiliteit.	● Het fonds heeft een sterk track record gebouwd, in overeenstemming met de strategie.	● Het fonds heeft de overgebleven collega's de afgelopen vijf jaar op een risicocorrigeerde basis verslagen.
TEAM	● Stephen Harker is een doorgewinterde beheerder van Japanse aandelen, bijgestaan door twee ervaren medebeheerders.	● Het team onder leiding van Alexei Jourovski is geleidelijk versterkt met complementaire vaardigheden.	● Het fonds wordt beheerd met behulp van een teambenadering door de Amerikaanse beleggingsgroep.
FONDSHUIS	● De beheerders van GLG beschikken over voldoende mankracht, ondersteund door innovatieve IT- en tradingsystemen.	● Unigestion blijft het goed doen voor beleggers.	● De bron van Vanguard's concurrentievoordeel en de fundering van zijn cultuur is de wederzijdse eigendomsstructuur.
KOSTEN	● Wij vinden de lopende kosten van het fonds redelijk ten opzichte van vergelijkbare fondsen.	● Het fonds heeft redelijke kosten.	● Het fonds is een van de goedkoopste in de categorie.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Gold Volgens ons een van de beste fondsen in Japanse large-cap aandelen.	 Silver Deze gedisciplineerde strategie blinkt uit in het beheersen van risico's.	 Bronze Een solide optie voor beleggers die blootstelling zoeken naar Japanse large-caps.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

Honda en de banken Mitsubishi en Sumitomo vormen de top 4 met gewichten die een stuk groter zijn dan hun weging in de MSCI Japan Index.

Het fonds is dus behoorlijk geconcentreerd voor een actief beleggingsfonds, en de prestaties zijn goed: in de afgelopen tien jaar deed Man GLG het beter dan de benchmark. Daarbij moet wel worden aangetekend dat het fonds door de gehanteerde strategie wel een hogere volatiliteit kent dan de Japanse markt als geheel.

Wat kosten betreft (de Lopende Kosten Factor is 1,10 procent) is dit fonds concurrerend, hoewel Man GLG Japan CoreAlpha de duurste is van de drie fondsen die hier besproken worden.

Het fonds Uni-Global Equities Japan, dat wordt beheerd door de Zwitserse vermogensbeheerder

Unigestion, wordt al sinds maart 2006 beheerd door de ervaren Alexei Jourovski, die nu 16 jaar voor het bedrijf werkt. Met een Lopende Kosten Factor van 0,92 procent is Uni-Global iets voordeliger dan Man GLG en daar komt bij dat het fonds ook nog beter presteert.

Unigestion hanteert een beleggingsproces waarbij veel nadruk ligt op het terugdringen van de volatiliteit. De portefeuille bestaat uit ruim 100 namen, waarvan de zwaarstwegende (BIC Camera Inc) maar net een gewicht van 2 procent heeft. In de portefeuille van Man GLG is zwaargewicht Toyota goed voor bijna 8 procent. Dit levert een zeer sterke voor risico gecorrigeerde prestatie op, maar ook absoluut wordt de markt op de lange duur vrij ruim verslagen. Nadeel is wel dat het fonds door de voorzichtige beleggingsstrategie achterblijft als

**ABENOMICS
HEEFT SUCCES
GEHAD: DE
JAPANESE
ECONOMIE IS
DE AFGELOPEN
JAREN MET ZO'N
2 PROCENT PER
JAAR GEGROEID**

de markt sterk stijgt.

Vanguard Japan Stock Index is een tracker van het bekende door John Bogle opgerichte Amerikaanse fondshuis. Dit fonds kopieert de MSCI Japan Index zo goed mogelijk. Deze naar marktkapitalisatie gewogen index bestaat uit zo'n 320 namen en dat doet het fonds dus ook. Daarmee wordt ongeveer 85 procent van de totale Japanse markt vertegenwoordigd. Net als bij Man GLG krijgt Toyota het zwaarste gewicht, maar bij Vanguard is dat gewicht slechts 4,7 procent.

De lopende kosten zijn met 0,3 procent een stuk lager dan bij de twee actief beheerde fondsen. Door de economische cyclus heen zal de indexvolger juist door die lagere kosten een goede kans hebben om het beter te doen dan de actieve fondsen.

