







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	Robeco Emerging Stars Equities	SKAGEN Kon-Tiki
ISIN-CODE	IE00B3ZBLW75	LU0792910050	NO0010679038
LOPENDE KOSTEN	1,04%	1,02%	1,50%
PIJLERS			
PROCES	● James Syme en Paul Wimborne starten met een top-down visie en zoekt vervolgens naar aandelen die passen bij hun landvisie.	● Dit benchmark-agnostische proces combineert effectief landenallocatie met bottom-up aandelenselectie.	● Het proces is pragmatisch, bottom-up en waardegericht.
RENDEMENT	● Sinds de introductie in juni 2011 loopt het fonds voor op de benchmark en vergelijkbare fondsen.	● Het fonds heeft overtuigende rendementen opgeleverd, maar beleggers moeten rekening houden met de hogere volatiliteit.	● Het langetermijntrackrecord is niet langer volledig relevant gezien de recente veranderingen in het team.
TEAM	● James Syme en Paul Wimborne zijn een ervaren duo met een lange geschiedenis van goed samenwerken.	● Een ervaren en stabiele groep opkomende-markten-specialisten.	● Met het terugtreden van de oude schipper Kristoffer Stensrud en een paar andere veranderingen, heeft dit team marktervaring en middelen verloren.
FONDSHUIS	● JO Hambro biedt een gerichte reeks fondsen aan die wordt beheerd door kleine teams van ervaren fondsmangers.	● Robeco bevindt zich in rustiger vaarwater na de overname door Orix en een herstructurering.	● Skagen Funds is recent verkocht aan Storebrand.
KOSTEN	● De lopende kosten van het fonds zijn concurrerend, maar er is ook prestatievergoeding.	● De lopende kosten van het fonds liggen onder het gemiddelde, maar een prestatievergoeding kan de kosten opdrijven.	● De prestatievergoeding is ideaal gestructureerd, maar de basisvergoeding is hoog.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Het fonds heeft getalenteerde beheerders die met overtuiging beleggen.	 Een superieur aanbod op belangrijke punten.	 Er zijn te veel onzekerheden om positief te blijven over dit fonds.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

ervaren duo James Syne en Paul Wimborne. Zij kijken eerst waar zij willen zitten ('top-down') en zoeken vervolgens naar aandelen die passen bij hun landvisie. In de portefeuille neemt Zuid-Korea met een gewicht van 21 procent de tweede plaats in, vlak achter China. Samsung is met bijna 10 procent de zwaargewicht in de portefeuille, die met 58 namen redelijk geconcentreerd te noemen is.

Het fonds loopt sinds de start in juni 2011 voor op de benchmark en op vergelijkbare fondsen. De lopende kosten van het fonds zijn concurrerend, maar er is ook prestatievergoeding.

Robeco Emerging Stars Equities is een fonds met een 'benchmark-agnostisch proces'. Het combineert een landenallocatie met een 'bottom-up' aandelenselectie. Het fonds heeft overtuigende

rende rendementen opgeleverd, maar daarbij was wel sprake van een hogere volatiliteit. Emerging Stars wordt sinds november 2006 beheerd door Jaap van der Hart, samen met een ervaren en stabiele groep specialisten op het gebied van opkomende markten.

Ook Robeco zet stevig in op Zuid-Korea, dat met ruim 20 procent na China het tweede land in de portefeuille vormt. In de top 10 bevinden zich drie wat kleinere Koreaanse namen: Shinhan Financial, Lotte Chemical en staalbedrijf Posco. De lopende kosten van dit fonds liggen iets onder het gemiddelde, maar een prestatievergoeding kan ook hier de kosten opdrijven.

Het bekende SKAGEN Kon-Tiki is eind 2017 verkocht aan Storebrand, Noorwegens grootste verzekeringsmaatschappij en

**SAMSUNG, LG, HYUNDAI EN KIA DOEN HET GOED IN EUROPA**

vermogensbeheerder. Een goed bedrijf, maar de nieuwe omgeving kan gevolgen hebben voor het beleggingsbeleid. Bovendien is na veertien jaar de man aan het roer van het fonds, Kristoffer Stensrud, opgestapt. Kon-Tiki blijft een pragmatisch, op waarde gericht beleggingsproces hanteren, maar het goede trackrecord is minder relevant geworden gezien de recente veranderingen.

De portefeuille is van de drie fondsen op deze pagina's het meest op Zuid-Korea gericht: met zo'n 23 procent het zwaarste gewicht in de portefeuille, ruim voor Brazilië en China. Samsung is ook hier de grootste post, met een gewicht van zo'n 5 procent in een portefeuille met 48 namen.

De prestatievergoedingsstructuur zit goed in elkaar, maar de basisvergoeding is aan de hoge kant.