







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	JPM Russia	Parvest Equity Russia	Russian Prosperity Fund
ISIN-CODE	LU0215050302	LU0823432611	LU0992613074
LOPENDE KOSTEN	1,05%	1,37%	2,46%
PIJLERS			
PROCES	● Het fonds mikt op aandelen van bedrijven die winstgroei boeken en goed ondernemingsbestuur hebben.	● Fundamentele research is de kern van dit effectieve en grondige proces.	● De portefeuille wordt opgebouwd via bottom-up aandelenselectie op basis van analyse in eigen huis.
RENDEMENT	● Na het instellen van controle op risico is het risico/rendementsprofiel verbeterd.	● De prestaties zijn sterk ten opzichte van de benchmark en nog sterker in vergelijking met categoriegenoten.	● Het langetermijn-trackrecord is indrukwekkend, maar er is risico op grote verliezen.
TEAM	● Hoofdbeheerder Oleg Biryulyov heeft uitgebreide ervaring met het beheren van Russische aandelen.	● De stabiliteit van het beheerteam sinds augustus 2015 heeft ons vertrouwen hersteld.	● Prosperity heeft uitgebreide research-deskundigheid en een lang en sterk track record.
FONDSHUIS	● JP Morgan heeft het vertrouwen van beleggers verdiend.	● Het fondshuis behandelt zijn beleggers goed, maar sommige aspecten zijn voor verbetering vatbaar.	● Specialisatie in Rusland was een gewaagde keuze, maar die heeft zich uitbetaald voor Prosperity en zijn eindbeleggers.
KOSTEN	● De lopende kosten van het fonds zijn lager dan de mediaan voor deze Morningstar-categorie.	● De lopende kosten van dit fonds liggen iets hoger dan die van vergelijkbare fondsen.	● De lopende kosten voor dit fonds zijn zonder meer hoog te noemen.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 <b>Bronze</b> Wij hebben vertrouwen in de beheerder en zijn gedisciplineerde aanpak.	 <b>Bronze</b> De stabiliteit in het team en het proces na de wisseling van eigenaar hebben ons vertrouwen hersteld.	 <b>Silver</b> Dit is een sterke speler in zijn categorie: een van onze favorieten.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

Russische beurs een aanzienlijk lagere waardering heeft dan de gemiddelde beurs in het vrije Westen. Dat is op zich terecht, maar een politieke aardverschuiving zou een einde kunnen aan maken aan die situatie. Voor wie gelooft dat dit op 18 maart gaat gebeuren of dat een nieuwe Russische revolutie dichterbij komt, zijn Russische aandelen een interessante belegging. We kijken nader naar drie Ruslandfondsen.

### DRIE ACTIEF BEHEERDE RUSLAND-FONDSEN

Het fonds JPM Russia van JPMorgan Asset Management zegt op aandelen te mikken van bedrijven die winstgroei boeken en een goed ondernemingsbestuur hebben. Fondsbeheerder Oleg Biryulyov heeft uitgebreide ervaring met het beheren van Russische aandelen, hij beheert dit fonds sinds novem-

ber 2007. Sberbank, Gazprom en Lukoil zijn de grootste belangen in de portefeuille, en daarmee blijft het fonds dicht bij de benchmark. Ook als gekeken wordt naar de verdeling over de verschillende sectoren valt op dat JPMorgan maar weinig van de markt afwijkt. Qua kosten is dit fonds met 1,05 procent op jaarbasis het voordeligste van dit drietal, maar de prestaties zijn wel het zwakst geweest in de afgelopen jaren.

Parvest Equity Russia is met 1,37 procent wat duurder, maar beleggers waren er wel beter mee af. Parvest zet fundamentele research in en beperkt zich daarbij tot het volgen van zo'n 70 aandelen. De huidige portefeuille van 32 aandelen zit ook vrij dicht tegen de benchmark aan, het deel van de portefeuille dat afwijkt, de *active share*, is slechts 31 procent. Toch weet beheerder Vladimir Tsupro-

de markt wel te verslaan en doet hij het met zijn fonds ook duidelijk beter dan de meeste van zijn categoriegenoten.

Het Russian Prosperity Fund van Prosperity Capital Management is een stuk duurder dan de andere twee, de lopende kosten komen op 2,46 procent per jaar. De portefeuille wordt opgebouwd via een door beheerder Alexey Krivoschapko uitgevoerde bottom-up aandelenselectie. Het langetermijn-trackrecord is indrukwekkend, maar het risico van dit fonds is ook wat hoger.

Prosperity heeft een veel hogere active share doordat een derde tot de helft van de portefeuille wordt belegd in smallcaps die niet of nauwelijks in de benchmark vertegenwoordigd zijn. Maar dat is wat actief beleggen zou moeten zijn natuurlijk. En het betaalt zich tot nog toe uit in de resultaten.

**RUSSIAN PROSPERITY IS EEN STUK DUURDER DAN DE ANDERE TWEE, MAAR HET TRACKRECORD IS INDRUKWEKKEND**