







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Morgan Stanley US Advantage Fund	Polar Capital North American Fund	iShares North America Index Fund
ISIN-CODE	LU0360484686	IE00B531PK96	IE00B78CT216
LOPENDE KOSTEN	0,85%	0,90%	0,17%
PIJLERS			
PROCES	● Sterke overtuigingen zijn de onderscheidende factor van dit fonds.	● Een duidelijke beleggingsfilosofie en -proces.	● Het fonds volgt de MSCI North America Index en belegt in alle posities daarin.
RENDEMENT	● Een solide track record.	● Het fonds heeft sinds de oprichting solide rendementen geboekt.	● De risico-gecorrigeerde rendementen van dit fonds zijn superieur.
TEAM	● Een ervaren team.	● Het vierkoppige team maakt gebruik van bredere ondersteuning binnen het fondshuis.	● Het beheerteam van dit fonds is stabiel en ervaren.
FONDSHUIS	● Morgan Stanley maakt gebruik van zijn sterke punten.	● Polar Capital is een boetiek van hoge kwaliteit die specialistische en sectorfondsen aanbiedt.	● BlackRock, moeder van iShares, bedient zijn eindbeleggers goed, al is het niet perfect.
KOSTEN	● De lopende kosten van het fonds zijn gemiddeld.	● Het fonds is redelijk geprijsd in vergelijking met zijn gemiddelde concurrent.	● Dit fonds is zeer concurrerend ten opzichte van vergelijkbare passieve fondsen, zowel indexfondsen als ETF's.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Silver Een bewezen team dat een goed doordacht proces hanteert.	 Bronze Een bewezen aandelenteam.	 Gold De lage kosten en goed geconstrueerde benchmark laten dit fonds boven zijn concurrenten uitsteken.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

Opvallend is dat die top 5 compleet wordt gemaakt door het Franse luxe goederenconcern LVMH, dat de op een na grootste post in de portefeuille vormt. Die vrijheid heeft men blijkbaar, maar het overgrote deel (88,5 procent) van de portefeuille is belegd in Amerikaanse aandelen. De Canadese 5,5 procent wordt voor het grootste deel ingevuld met spoorwegbedrijf Canadian National Railway. De lopende kosten zijn met 0,85 procent op jaarbasis gemiddeld voor een actief beheerd fonds.

Het *Polar Capital North American Fund* heeft ook een opvallende vreemde eend in de bijt: Altaba, dat eigenlijk vooral een verkapte investering is in het Chinese internetbedrijf Alibaba. Het aandeel Altaba heette vroeger Yahoo en bleef over met een pluk Alibaba

en Snap en een belang in Yahoo Japan nadat Yahoo zijn internetbedrijven verkocht aan Verizon. Snap is inmiddels verkocht en de positie in Alibaba wordt geleidelijk afgebouwd.

Polar Capital heeft een duidelijke beleggingsfilosofie die zich richt op waarde en kwaliteit, waarbij er vaak een neiging is om overwogen te zijn in kleinere en middelgrote bedrijven. De huidige portefeuille telt 48 namen, waarvan het olie- en gasbedrijf Canadian Natural Resources nu de op een na grootste positie vormt. Een andere opvallende naam is Suncor Energy uit Montreal.

Het fonds heeft sinds de oprichting in 2011 goede rendementen laten zien en de kosten zijn met 0,90 procent redelijk in vergelijking met de concurrentie.

HET POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN FUND HEFT OOK EEN OPVALLENDE VREEMDE EEND IN DE BIJT: ALTABA

En dan is er ook nog een indexvolger die dezelfde regio bestrijkt, het *iShares North America Index Fund*. Dit fonds belegt 95 procent van de portefeuille in de VS en 5 procent in Canada door de MSCI North America Index precies te volgen. Dat levert een top 10 op met de bekende grote Amerikaanse namen en de samenstelling en performance zit dan ook dicht tegen die van de S&P 500 Index aan. Als echter gekeken wordt naar de risico-gecorrigeerde rendementen van dit fonds laat dan het de meeste actieve fondsen wel ruim achter zich. BlackRock, het moederbedrijf van iShares, biedt met deze tracker een zeer concurrerend alternatief voor de hierboven genoemde actieve fondsen. Vooral vanwege de kosten, die zijn met 0,17 procent zonder meer laag.