

FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Aberdeen Latin American Equity Fund	Comgest Growth Emerging Markets	JP Morgan Latin America Equity Fund
ISIN-CODE	LU0837979243	IE00BDZQR353	LU0129491972
LOPENDE KOSTEN	1,31%	1,11%	1,05%
PIJLERS			
PROCES	● Aberdeen past een geduldige, op kwaliteit en waarde gebaseerde aanpak toe.	● Kwaliteit en groei zijn de hoekstenen van deze bottom-up aanpak.	● Een coherente strategie die consistent is uitgevoerd door de jaren heen.
RENDEMENT	● Het lange-termijn track record is sterk.	● Een opvallend goed track record, hoewel het fonds in 2018 wat wegzakt.	● Het beheerteam heeft consistente resultaten geleverd sinds het aan het roer is gekomen.
TEAM	● Een goed toegerust beheerteam geeft dit fonds een voorsprong op het gebied van research.	● Een sterke en goed voorziene groep waar teamwerk vooropstaat.	● We zijn positief over de portefeuillebeheerders; zij zijn ervaren beleggers in de regio.
FONDSHUIS	● De fusie van Aberdeen en Standard Life lijkt aanvullend, maar we wachten het integratieproces af.	● Een fondshuis dat eigendom is van zijn personeel en dat een sterke beleggingscultuur heeft opgebouwd.	● JP Morgan verdient het vertrouwen van beleggers.
KOSTEN	● De lopende kosten van dit fonds liggen hoger dan gemiddeld.	● Het kostenplaatje voor dit fonds is niet bijzonder concurrerend.	● De kosten van dit fonds liggen lager dan de mediaan van de categorie waar het in valt.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Er is een bepaalde mate van onzekerheid omtrent veranderingen in het proces.	 Dit fonds onderscheidt zich duidelijk van zijn concurrenten.	 We hebben vertrouwen in de beheerders en hun gedisciplineerde aanpak.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

MSCI Emerging Markets Latin America Index. Het fonds past een geduldige, op kwaliteit en waarde gebaseerde aanpak toe. Aberdeen richt zich op de beste bedrijven waarbij een 'bottom-up' benadering wordt gehanteerd, waardoor de samenstelling van de portefeuille sterk kan afwijken van de benchmark. Het fonds bestaat voor meer dan de helft (57 procent) uit Braziliaanse aandelen, Mexico komt met 28 procent op de tweede plaats. De lopende kosten van dit fonds liggen met 1,31 procent wel wat hoger dan gemiddeld.

Het fonds Comgest Growth Emerging Markets belegt in opkomende markten over de hele wereld en zit daardoor slechts voor 12 procent in Brazilië. China is de grootste markt voor Comgest (een kwart van de portefeuille), maar met 12 procent over-

weegt het Brazilië wel vrij sterk ten opzichte van de benchmark.

Kwaliteit en groei zijn de hoekstenen van de aanpak van dit fonds, dat ook als bottom-up gekenschetst kan worden. Opvallend is dat de grootste post in de portefeuille bestaat uit aandelen in het Amerikaanse IT-bedrijf Cognizant Technology Solutions, een bedrijf dat genoteerd staat aan de Nasdaq en het hoofdkantoor in New Jersey heeft staan. Meer dan helft van de medewerkers van Cognizant zit echter in India, waardoor het toch als bedrijf in een opkomende economie kan worden gezien.

Comgest heeft een opvallend goed trackrecord, hoewel het fonds in het afgelopen jaar wat achterbleef. Teamwerk staat voorop bij dit fondshuis dat eigendom is van het personeel en een sterke beleggingscultuur

**OLIEMAAT-
SCHAPPIJ
PETROBRAS,
MIJNBOW-
GIGANT VALE
EN DE
BANKEN ITAU
EN BRADESCO
ZIJN BEKENDE
BRAZILIAANSE
NAMEN**

heeft opgebouwd. Het kostenplaatje is niet bijzonder concurrerend, 1,11 procent op jaarbasis.

Het JP Morgan Latin America Equity Fund heeft 58 procent van de portefeuille in Brazilië belegd, en in de top 10 vinden we zes Braziliaanse bedrijven, waaronder bekende namen als oliemaatschappij Petrobras, mijnbouw-gigant Vale en de banken Itau en Bradesco. JP Morgan voert een coherente strategie die door de jaren heen consistent is uitgevoerd en heeft geresulteerd in redelijke resultaten, hoewel de index niet helemaal wordt bijgehouden. De portefeuillebeheerders hebben veel ervaring in de regio Zuid-Amerika en hebben het vertrouwen van beleggers verdiend. Bovendien zijn de kosten van dit fonds lager dan de mediaan van de categorie waarin het fonds valt: 1,05 procent.