







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	JP Morgan Europe Dynamic Fund	M&G European Strategic Value Fund	Nordea European Value Fund
ISIN-CODE	LU0129450945	LU1797811236	LU0841526683
LOPENDE KOSTEN	1,01%	0,93%	1,30%
PIJLERS			
PROCES	● Zoeken naar aandelen met positief momentum, waardering en kwaliteit.	● Een deskundig toegepaste waarde-beleggingsaanpak.	● Dit fonds volgt geen traditionele waarde-beleggingsaanpak.
RENDEMENT	● Het fonds heeft zijn index en concurrenten verslagen over de lange termijn.	● Een indrukwekkend lange-termijn track record.	● Over de lange termijn heeft dit fonds zijn beleggers goed beloond.
TEAM	● Beheerdersduo heeft versterking gekregen van een derde collega.	● Een ervaren fondsbeheerder met toegenomen verantwoordelijkheden.	● De ervaren beheerder zorgt voor continuïteit bij een tamelijk groot verloop onder analisten.
FONDSHUIS	● JP Morgan heeft zijn plek tussen 's werelds grootste vermogensbeheerders verdiend.	● Deze vermogensbeheerder kent sterke punten maar ook enkele zorgen.	● De groei naar Europese schaal brengt uitdagingen voor dit fondshuis.
KOSTEN	● De kosten voor dit fonds zijn hoger dan de categorie-mediaan.	● De kosten voor dit fonds liggen dicht bij de mediaan voor Europese aandelenfondsen.	● De kosten voor dit fonds liggen hoger dan de mediaan voor deze categorie.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Een kwantitatieve aanpak met kwalitatieve input.	 Nog steeds een goede keus voor deskundigheid in selectie van waarde-aandelen.	 De ervaren beheerder heeft het beleggingsproces aangepast.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

Het fonds zoekt naar aandelen met een positief momentum die daarnaast een lage waardering combineren met een hoge kwaliteit. Met deze aanpak heeft het gerenommeerde JP Morgan het de laatste jaren uitstekend gedaan: zowel de index als de concurrentie werden verslagen.

In de portefeuille heeft de energiesector een gewicht van ruim 10 procent, bijna het dubbele van wat dit fonds gemiddeld in de laatste drie jaren in deze sector had zitten en ook ruim meer dan het marktgemiddelde.

De top 10 van het fonds wordt echter gedomineerd door defensieve namen in de consumenten- en farmacie, zoals Nestlé, Roche, Novartis en Kering. Het Finse olie- en gasbedrijf Neste is de enige pure energienaam in de top 10.

Wat kosten betreft zit dit fonds met 1,01 procent iets boven de categorie-mediaan. Het M&G European Strategic Value Fund zit wat dat aangaat met 0,93 procent een stukje lager. Het Britse fondshuis M&G is misschien wat minder bekend bij particuliere beleggers in Nederland, maar dit fonds heeft zijn deskundigheid de laatste jaren wel bewezen in de selectie van waarde-aandelen. De prestaties op lange termijn zijn zonder meer indrukwekkend.

Met bijna 15 procent is het gewicht van de energiesector bij dit fonds nog wat groter dan bij JP Morgan en hier treffen wij in de top 10 dan ook zowel BP, Total als Royal Dutch Shell aan.

Het Nordea European Value Fund doet er nog een schepje bovenop en zit voor 18,8 procent in de energiesector. Ook hier zien wij

PUNTJE VAN AANDACHT BIJ NORDEA VORMEN DE RELATIEF HOGE KOSTEN

Royal Dutch Shell in de top 10 opduiken, met daarnaast twee relatief onbekende energienamen: het Italiaanse Tenaris en het nota bene Amerikaanse Frank's International. Tenaris maakt pijpleidingen voor de olie- en gasindustrie, Frank's International is een formeel in Nederland gevestigde NV die momenteel verlieslatend is en geen dividend uitkeert. Frank's (NYSE-ticker FI) biedt specialistische dienstverlening rond complexe olie- en gasbronnen.

Nordea volgt in de ogen van Morningstar geen traditionele waarde-beleggingsaanpak, maar heeft desondanks over de lange termijn zijn beleggers goed beloond.

Puntje van aandacht bij dit fonds vormen echter de relatief hoge kosten: 1,30 procent per jaar.