

TIP

voor de thuisbelegger

Het dividend op Japanse aandelen ligt in lijn met dat in Europa, maar is hoger dan in de VS. Het dividendrendement kan per Japans aandelenmandje flink verschillen. Check dit in de bijsluiters van de etf.

RISICO'S

Dat aandelen in Japan desondanks laag gewaardeerd zijn, heeft onder meer ook te maken met dat ze niet populair zijn bij binnenlandse en buitenlandse beleggers. Buitenlandse beleggers alleen hebben de laatste jaren netto voor miljarden uit Japanse aandelen teruggetrokken. Aan de andere kant: de waarderingen werden zo laag dat waardebelegger Warren Buffett na jarenlange twijfel eerder dit jaar gefaseerd met 6 miljard dollar is ingestapt in vijf grote Japanse bedrijven, waaronder Sumitomo en Mitsubishi. Buffett-kenners weten dat de miljardair voor de lange termijn belegt.

In de snelheid van het economisch herstel en de uitvoering van vaccinatieprogramma's is er het risico op tegenvallers. Het aantal coronabesmettingen is in november in Japan weer toegenomen en lokale en regionale overheden hebben maatregelen moeten verscherpen. Deze kunnen de binnenlandse vraag drukken. Anders dan gedacht zijn verreweg de meeste bedrijven afhankelijker van de binnenlandse vraag dan van de export.

Ook de sterke yen – in onzekere tijden wordt de Japanse munt als vluchtheuvel gebruikt – vormt een risico voor Japanse exporteurs. De vooruitzichten voor de yen zijn overigens voor 2021 en 2022 redelijk neutraal. Dat wil echter niet zeggen dat er geen heftige

kortermijnschommelingen kunnen optreden.

EXCHANGE TRADED FUNDS: ETF'S

In de fondsvergelijker van de VEB (www.veb.net/etf-portal) zijn er negen etf's te vinden die een Japans aandelenmandje volgen. De duurzame UBS MSCI Japan Socially Responsible ETF heeft het hoogste vijfjaarsrendement. De tweede duurzame etf bestaat nog geen vijf jaar, maar het zou gezien de onderliggende index niet veel moeten afwijken van die eerste.

Voor Europese beleggers in Japanse aandelen is de waardeontwikkeling van de Japanse yen ook direct van belang. Een dure yen is niet goed voor winsten van exportbedrijven en daarmee nadelig voor de koers van de aandelen. Als echter de yen tegenover de euro stijgt, boeken deze beleggers wel direct valutawinst op hun Japanse beleggingen. Een daling leidt tot valutaverlies. Dit valutarisico kan afgedekt worden.

Let in ieder geval op de valuta waarin de etf noteert. Dat kan yen, dollar of euro zijn. Een dollarbelegging levert weer (extra) valutablootstelling op, namelijk aan de dollar indien deze blootstelling door het fonds (deels) gehedged wordt. Het valutaplaatje kan daarmee best complex worden. Dit jaar bijvoorbeeld is de yen weliswaar tegenover de dollar gestegen, maar tegenover de euro juist gedaald.

De in dit artikel besproken etf's zijn te vinden in de VEB Fondsselector. Zie www.veb.net/etf-portal

aantrekkelijk gewaardeerd. Dat geldt vooral ten opzichte van Amerikaanse aandelen. Voor aandelen in de MSCI Japan betalen beleggers gemiddeld 18 keer de winst, waarbij de winst de consensus is van analisten voor de komende twaalf maanden. Voor de MSCI USA is de gemiddelde koers-winstverhouding 22,5, voor de iets smallere index S&P500 zelfs 28.

POSITIEVE WINSTONTWIKKELING

Japanse bedrijven zijn van oudsher meer op omzetgroei gericht dan op winst, maar dit is de laatste jaren veranderd door een versterking van de aandeelhouderspositie. Het verbeteren van de corporate governance is een van de weinige terreinen waar er onder Abenomics duidelijke vooruitgang is geboekt. Dit heeft zich vertaald in meer winstgroei en hogere dividendbetalingen.

Japanse bedrijven zullen dit jaar naar verwachting een gemiddelde winstdaling ervaren van niet meer dan 8 procent, zo blijkt uit prognoses van het Amerikaanse researchbedrijf Yardeni. Dat is minder dan in de eurozone (-37 procent) en de VS (-11 procent). Het land heeft daarmee de pandemie tot nu toe goed weten te doorstaan.

Ook voor 2021 zijn de prognoses voor Japan rooskleurig. De winstgroei van Japanse bedrijven in de MSCI zou gemiddeld 42,5 procent bedragen. Iets minder dan de eurozone (48 procent) maar meer dan in de VS (20 procent) en wereldwijd (27 procent).

VOLGENS EXPERTS PROFITEERT VOORAL JAPAN VAN HET IN NOVEMBER GESLOTEN HANDELS-AKKOORD MET CHINA, AUSTRALIË, NIEUW-ZEELAND EN ZUID-KOREA

ETF'S IN JAPANESE AANDELEN

Etfs	ISIN	Rendement 1 jaar	Rendement 5 jaar (ann.)	Lopende kosten	Index
UBS MSCI Japan Socially Responsible ETF (JPY) A-dis	LU1230561679	6,2%	6,4%	0,22%	MSCI Japan SRI LC Sele 5% Issuer Cap NR
iShares Core MSCI Japan IMI ETF USD (Acc)	IE00B4L5YX21	1,4%	5,8%	0,15%	MSCI Japan IMI NR USD
Vanguard FTSE Japan ETF USD Distributing	IE00B95PGT31	2,3%	5,6%	0,15%	FTSE Japan TR USD
Lyxor JPX-Nikkei 400 (DR) ETF	LU1646359452	2,7%	5,6%	0,25%	JPX-Nikkei Index 400 NR JPY
iShares MSCI Japan ETF USD (Dist)	IE00B02KXH56	2,1%	5,3%	0,59%	MSCI Japan NR USD
iShares VII PLC MSCI Japan ETF USD Acc	IE00B53QDK08	2,1%	5,3%	0,48%	MSCI Japan NR USD
iShares MSCI Japan EUR Hedged ETF (Acc)	IE00B42Z5J44	6,6%	2,9%	0,64%	MSCI Japan 100% Hdg NR EUR
iShares MSCI Japan SRI ETF	IE00BYX8XC17	5,9%	nvt	0,20%	MSCI JPN SRI Sict Reduced FssIFuel NR USD

Bron: VEB Fondsselector. Etfs gerangschikt op 5-jaarsrendement (ann.). Peildatum 6/12/2020