



## JPMORGAN FUNDS - EUROPE STRATEGIC GROWTH FUND

ISIN-CODE: LU0129442843

Het JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund richt zich op Europese bedrijven die groeien en in een positieve 'flow' zitten, waardoor ze die groei nog langer kunnen vasthouden.

In hun zoektocht naar groei-bedrijven richten de beheerders van J.P. Morgan hun pijlen op grote Europese bedrijven. Ruim 90 procent van de portefeuille wordt belegd in aandelen met een marktwaarde van meer dan 1 miljard euro, 60 procent van de aandelen in portefeuille is van bedrijven die zelfs meer dan 10 miljard waard zijn op de beurs.

Het fonds belegt op dit moment redelijk defensief. Zo'n 15 procent van het door beleggers toevertrouwde geld wordt niet belegd, maar aangehouden in cash. Bovendien zijn de posities in (cyclische) sectoren klein. Het gaat daarbij om bedrijven in luxe goederen, materialen, en industriële goederen die gevoelig zijn voor de staat van de economie.

### RENDEMENT EN RISICO

De al jaren gestaag stijgende Europese beurzen hebben het Eu-

rope Strategic Growth Fund van JP Morgan gemaakt tot een van de betere presteerders in de industrie. Opvallend is wel dat het fonds flink achterbleef bij de 'benchmark' (de vergelijkingsmaatstaf waaraan een fonds zich spiegelt) in 2011. Een succesgarantie is er dus niet voor beleggers, hoe goed de prestaties per saldo ook zijn.

Toch zijn beleggers de afgelopen jaren gecompenseerd voor het risico wat betreft koersuitslagen die ze zagen op hun beleggersrekening. De informatie ratio, waar het extra rendement ten opzichte van de benchmark wordt gedeeld door het extra risico, lag boven de helf. Als vuistregel geldt dat een fondsmanager zijn werk dan goed doet.

Helaas heeft de ratio weinig voorspellende waarde, zoals eigenlijk geen enkel financieel getal.

### WAAROM BELEGGEN?

Een goed rendement is mooi, maar het betekent niet dat de rendementen ook in de toekomst hoger zullen liggen. Met de grote weging naar cash, lijken de managers te

**MET 1,15 PROCENT  
AAN KOSTEN IS DIT  
JP MORGAN-FONDS  
BOVENGEMIDDELD  
DUUR**

### Rendement

Rendement 1 jaar	14,8%
Rendement 3 jaar	85,5%
Rendement 5 jaar	116,2%

### Top 3 - Bedrijven

Novartis	4,7%
Roche	4,0%
Nestlé	3,0%

### Top 3 - Landen

Verenigd Koninkrijk	23,0%
Zwitserland	17,2%
Duitsland	10,2%

### Top 3 - Sectoren

Gezondheidszorg	20,4%
Niet-duurzame consumptie	16,5%
Duurzame consumptie	14,0%

Cijfers per eind november 2014

vinden dat de beurs wat te hard is opgelopen de afgelopen jaren en ze wachten op nieuwe kansen. Door alle cash is de kans groter dat het fonds wat achterblijft als de beurs snel stijgt.

Beleggers betalen zo'n 1,15 procent voor het beheer en de operationele en administratieve handelingen binnen het fonds (de doorlopende kosten). Met 1,15 procent is het fonds bovengemiddeld duur en ook duurder dan de andere besproken fondsen.