



# JPMORGAN FUNDS - AFRICA EQUITY FUND

ISIN-CODE: U0935941186

## WAT IS HET?

Het JPMorgan Africa Equity Fund belegt in zestig Afrikaanse aandelen. Het team is gebaat bij het verslaan van de benchmark, de MSCI Emerging and Frontier Markets Africa Index, met daarin aandelen uit zeven Afrikaanse landen. Het fonds werkt namelijk met een speciale vergoeding bij goed presteren. De laatste tijd zit dit extraatje er overigens niet in voor het team onder leiding van Sonal Tanna door tegenvallende prestaties van het fonds.

Het fonds had het aan het begin van het jaar lastig door het relatief grote belang in Nigeria opzichte van de index. Onzekerheid rond de verkiezingen speelde hier een rol, maar ook een verzwakking van de Nigeriaanse naira zorgde voor achterblijvende rendementen dit jaar.

## WAARIN WORDT BELEGD?

Ruim 60 procent wordt in Zuid-Afrika belegd. Dat is een hoop, maar wel heel veel minder dan de vergelijkingsindex waar het land goed is voor bijna 90 procent van het totaal. Dit betekent dat de fondsmanagers inzetten op andere regio's: met name Nigeria en Kenia. In beide landen belegt het fonds ruim 9 procentpunt meer dan de index.

Het fonds van JPMorgan heeft veel meer spreiding over de verschillende sectoren: de top drie sectoren zijn goed voor 60 procent van de portefeuille tegen 75 procent bij Robeco. Financiële instellingen zijn verder met nog geen derde van de portefeuille minder vertegenwoordigd dan bij Robeco. De fondsmanagers kiezen meer voor consumentenbedrijven als retailer Mr Price (Zuid-Afrika)

en bierbrouwer East African Breweries (Kenia).

## RENDEMENTEN, RISICO'S EN KOSTEN?

Het JPMorgan Africa Equity Fund kent zijn ups en downs. De afgelopen anderhalf jaar loopt het fonds zo'n 13 procentpunt achter bij de index. In de periode 2012 - 2013 liep het fonds juist 14 procent voor. Het blijkt heel lastig te zijn om consequent goed te presteren. Door de grote weging in Zuid-Afrika zal het fonds met name moeten profiteren van een opleving van de beurs in dit land.

De jaarlijks doorlopende kosten zijn met 0,95 procent lager dan bij Robeco. Bij goed presteren kunnen de kosten oplopen. Het fonds rekent namelijk een zogenaemde performance fee van 10 procent voor goed presteren, oftewel beter presteren dan de benchmark.

en consumenten. Het resultaat is dat hierdoor zeven van de bedrijven in de top tien financials zijn, zoals Capitec Bank (Zuid-Afrika), Letshego (Botswana) en Standard Bank (Zuid-Afrika).

## RENDEMENTEN, RISICO'S EN KOSTEN?

Het fonds heeft moeite zijn referentie-index consequent te verslaan. De laatste vijf volle kalenderjaren versloeg het fonds de index twee van de vijf jaar. Per saldo lag het jaarlijkse rendement in deze periode met 10 procent in lijn met de 10,2 procent rendement voor de index.

De spreiding is fors met meer dan honderd aandelen in portefeuille. Wellicht is dit zelfs te veel, aangezien het team dat het fonds bestiert niet groot is. Maar de risico's op bedrijfsniveau zijn hierdoor wel beperkt.

Beleggers betalen een aardige jaar-

**Kosten** ..... 1,24%

## Regioverdeling

**Zuid-Afrika** ..... 47%  
**Nigeria** ..... 15%  
**Kenia** ..... 9%

## Top 3

**Naspers** ..... 11,2%  
**MTN** ..... 10,0%  
**Capitec Bank** ..... 9,5%

**Rendement 1 jaar** ..... 20,0%  
**Rendement 3 jaar** ..... 38,1%

per eind april '15

lijkse som om te kunnen beleggen in het Afrika fonds van Robeco. Met 1,24 procent aan lopende kosten is het fonds relatief duur.

**Kosten** ..... 1,24%

## Regioverdeling

**Zuid-Afrika** ..... 61%  
**Nigeria** ..... 13%  
**Kenia** ..... 11%

## Top 3

**Naspers** ..... 10,0%  
**FirstRand** ..... 6,7%  
**MTN** ..... 6,4%

**Rendement 1 jaar** ..... 22,8%  
**Rendement 3 jaar** ..... 36,2%

per eind april '15

\* A-klasse van het fonds