

1 CATEGORIE, 3 FONDSEN > AANDELEN EMERGING EUROPA

Op deze pagina worden maandelijks drie fondsen uit een bepaalde categorie belicht. Waarin beleggen de fondsen? Hoe presteerden ze afgelopen jaren en wat zijn de verwachtingen voor de toekomst?

1 BlackRock Global Funds - Emerging Europe D2 EUR
LU0252967533

2 East Capital (Lux) Eastern European Fund A EUR
LU0332315638

3 NN Emerging Europe Fund - P
NL0000292225

KENNISMAKING peildata: 28 feb 2015 (fondsen 1 en 3) en 31 mrt 2015 (fonds 2)

Top 5 Posities

1	DAO Lukoil	8,20%
2	Turkiye Halk Bankasi	8,05%
3	PKO Bank Polski	7,97%
4	Sberbank of Russia	4,94%
5	Turkiye Garanti Bankasi	4,70%

1	DAO Lukoil	6,28%
2	Sberbank of Russia	4,98%
3	Magnit	4,33%
4	Haci Omer Sabanci	3,57%
5	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	3,54%

1	DAO Lukoil	6,67%
2	Magnit	4,28%
3	DAO Gazprom	4,03%
4	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	3,73%
5	Turkiye Garanti Bankasi	3,69%

Marktkapitalisatieverdeling

Huidig + [3-jarig gem.]

	1	2	3
Large-cap	52,8% [67,0%]	37,7% [41,2%]	53,7% [69,3%]
Mid-cap	34,5% [28,0%]	36,7% [31,6%]	38,6% [25,2%]
Small-cap	12,6% [4,9%]	25,6% [27,2%]	7,7% [5,5%]

Sectorverdeling

	1	2	3
Defensief	5,4%	12,7%	11,5%
Lichtcyclisch	46,0%	36,6%	40,7%
Cyclisch	48,6%	50,7%	47,9%

Regioverdeling

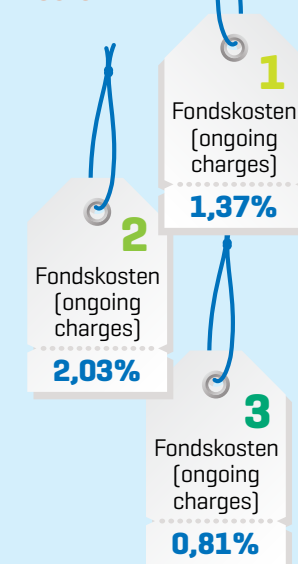
Aandelen + [3-jarig gem.]

	1	2	3
Ontwikkeld	14,7% [9,9%]	16,2% [14,2%]	8,4% [6,2%]
Opkomend	85,3% [90,1%]	83,8% [85,8%]	91,6% [93,8%]

Top 5 landen

	1	2	3
Russ. Fed.	44,8%	44,5%	46,6%
Turkije	22,2%	18,3%	24,1%
Polen	10,9%	9,3%	17,0%
Griekenland	5,3%	4,5%	4,6%
VS	3,5%	3,6%	3,8%

Kosten



VERLEDEN Vergelijking van risico en rendement van de drie beschreven fondsen en die van deze beleggingscategorie als geheel. *peildatum: 31 mrt 2015

Rendementen

	1	2	3	Categorie %
Rendement %				
1 jaar	7,88%	-3,32%	6,62%	1,78%
3 jaar	-1,00%	-7,20%	0,06%	-2,52%
5 jaar	-0,74%	-5,65%	-0,65%	-3,01%



Risico

	1	2	3	Categorie
Standaard deviatie [3 jr]	17,96%	18,27%	17,87%	17,21%
Maximaal verlies	-71,71%	-69,98%	-70,73%	-70,77%

TOEKOMST

BlackRock Global Funds - Emerging Europe D2 EUR

- PROCES** Vecht combineert top-downlandenallocatie en bottom-upaandelenideeën. Hij is enigszins tegendraads.
- RENDEMENT** Sinds Vecht aantrad, presteerde het fonds beter dan de categorie, maar minder dan de benchmark.
- TEAM** Vecht is een ervaren beheerder en heeft voor stabiliteit gezorgd in het Emerging Europe-team.
- FONDSHUIS** BlackRock heeft moeite om zijn enorme omvang in een voordeel om te zetten voor beleggers.
- KOSTEN** De TER van de A2-klasse van dit fonds is in lijn met de categoriemediaan.

OORDEEL

Morningstar geeft dit fonds de kwalitatieve Analyst Rating: **Bronze**

Wij waarderen de risicobewuste aanpak van Vecht bij het beleggen in deze wisselvallige regio.

East Capital (Lux) Eastern European Fund A EUR

- PROCES** Het fonds hanteert een langetermijnaanpak, gebaseerd op het selecteren op dividend en waarde georiënteerde aandelen.
- RENDEMENT** Het fonds presteert sterk op lange termijn, maar het track record in het recente verleden is gemengd.
- TEAM** Sterk, met name in Russische aandelen.
- FONDSHUIS** East Capital is een specialistische en onafhankelijke vermogensbeheerder.
- KOSTEN** Het fonds is niet goedkoop; de lopende kosten liggen boven de mediaan in een dure categorie.

OORDEEL

Morningstar geeft dit fonds de kwalitatieve Analyst Rating: **Bronze**

We waarderen dit fonds nog steeds, maar onze overtuiging is wel verlaagd.

NN Emerging Europe Fund - P

- PROCES** Het proces is een combinatie van bottom-up bedrijfsanalyse gecombineerd met top-down macro-inzichten.
- RENDEMENT** Het lange termijn track record is zeer sterk, maar het huidige team is daar nauwelijks verantwoordelijk voor.
- TEAM** De ervaren beheerder Robert Holmes vervangt sinds september 2014 de vertrokken Gus Robertson.
- FONDSHUIS** Na de splitsingen verwachten wij meer stabiliteit bij NN Investment Partners. Wel zien wij verbeterpunten.
- KOSTEN** Dit fonds is goedkoop.

OORDEEL

Morningstar geeft dit fonds de kwalitatieve Analyst Rating: **Neutral**

Met een relatief nieuw team is het nog te vroeg om met hoge convictie uitspraken te doen over dit fonds.