

## Selectievoorwaarden en criteria TopFunds Rotator

Bij de selectie van beleggingsfondsen, gebruikt JPMorgan objectieve criteria als de [Index rating](#) en [Sharp ratio](#).

Om in aanmerking te komen voor selectie dient een beleggingsfonds te voldoen aan een aantal voorwaarden. Een aantal van de selectievoorwaarden en het toepassen ervan worden hieronder beschreven. Beleggingsfondsen die niet aan selectievoorwaarden voldoen zijn uitgesloten van selectie. De TopFunds Rotator kan dus niet in deze beleggingsfondsen beleggen. De exacte selectiemethode is beschreven in de [Summary and securities note](#).

### Waarom selectievoorwaarden

Zonder het toevoegen van een beperkt aantal selectievoorwaarden zou het risico van de TopFunds Rotator tijdens de looptijd zeer fors kunnen schommelen. Wat in tegenstelling is tot de doelstelling.

### Hoe werken deze selectievoorwaarden

JPMorgan selecteert het fonds volgens objectieve criteria. Voordat het fonds wordt opgenomen in het 'mandje' worden onder andere onderstaande voorwaarden getoetst:

<b>Het fonds moet dagelijks verhandelbaar zijn</b>	
<b>Toelichting</b>	Er bestaan beleggingsfondsen die niet dagelijks verhandelbaar. Om te voorkomen dat de rotatie niet geheel kan worden uitgevoerd op het vooraf bepaalde moment is als voorwaarde gesteld dat het fonds dagelijks verhandelbaar is.
<b>Voordeel</b>	Door alleen fondsen in de TopFunds Rotator op te nemen die dagelijks verhandelbaar zijn, kan de rotatie altijd op het vooraf bepaalde moment plaatsvinden wat bijdraagt aan de continuïteit en betrouwbaarheid van het certificaat.

<b>Het management van het beleggingsfonds moet akkoord gaan met opname</b>	
<b>Toelichting</b>	Het management van een beleggingsfonds moet akkoord gaan met participatie via de TopFunds Rotator
<b>Voordeel</b>	De fondsmanager spreekt hiermee de intentie uit dat de TopFunds Rotators niet alleen op het moment van roteren, maar ook gedurende het daaropvolgende half jaar in het fonds kan participeren. Dit draagt bij aan de continuïteit van het certificaat.

<b>Het fonds mag geen 'landenfondsen' zijn</b>	
<b>Toelichting</b>	'Landenfondsen' zijn fondsen die geheel (of vrijwel geheel) in 1 land beleggen. De meeste landenfondsen zijn uitgesloten omdat de categorie waarin het landenfonds is opgenomen geen deel uitmaakt van een categorie binnen de TopFunds Rotators (zie <a href="#">Summary and securities note</a> ). Daarnaast zijn de volgende landenfondsen uit andere (algemene) categorieën uitgesloten van opname: <i>Aandelen Europa:</i> ODIN Fonder Finland, ODIN Fonder Norge en ODIN Fonder Sverige. <i>Aandelen Oost Europa / Rusland:</i> Charlemagne Capital Magna Russia, Charlemagne Capital Magna Turkey, DWS Investments Russia, East Capital Russian Fund, East Capital Turkish Fund, Fortis Investments Equity Turkey, HQ Fonder Rysslandsfond en East Capital Lux Russian Fund. <i>Aandelen Opkomende Landen:</i> DWS Investments DWS Brazil, HSBC Investments Brazil Equity. Deze lijst is niet limitatief. Nieuwe fondsen op <a href="http://snsfundcoach.nl">snsfundcoach.nl</a> worden beoordeeld en kunnen aan deze lijst met uitsluitingen worden toegevoegd.
<b>Voordeel</b>	Uitsluiten van landenfondsen voorkomt dat op het moment van rotatie een fonds met een brede spreiding wordt vervangen door een fonds met een zeer beperkte spreiding, waardoor het risico binnen de TopFunds Rotator fors toe zou nemen.

<b>Het fonds mag geen bied- laat prijs hanteren</b>	
<b>Toelichting</b>	Een aantal Nederlandse beleggingsfondsen kennen een handelssysteem met bied- en laatprijzen. Door de omvang van de posities binnen de TopFunds Rotator en de vaste rotatiemomenten kan dit systeem zeer nadelig uitwerken voor de houders van TopFunds Rotator. Bij het opbouwen van een belang wordt bij deze fondsen een opslag in rekening gebracht terwijl bij het verkopen van het belang een afslag (tot wel 3%) kan worden gehanteerd.
<b>Voordeel</b>	Door alleen beleggingsfondsen in portefeuille te nemen, waarvan handel mogelijk is tegen de werkelijke onderliggende waarde wordt voorkomen dat bij aan en verkoop van de onderliggende fondsen nadeel wordt ondervonden.

<b>Het fonds mag geen dividend uitkeren</b>	
<b>Toelichting</b>	De TopFunds Rotators kunnen alleen participeren in beleggingsfondsen die geen dividend uitkeren. Hierdoor zijn beleggingsfondsen die zijn opgericht naar Nederlands recht bij voorbaat uitgesloten van deelname. Buiten Nederland is het gebruikelijk van 1 beleggingsfonds meerdere 'share classes' aan te bieden. De TopFunds Rotator zal dan kiezen voor de variant welke ontvangen dividenden herinvesteert.
<b>Voordeel</b>	Door herinvestering van ontvangen dividenden kan de vermogensgroei op lange termijn versnellen.

<b>Het beleggingsfonds moet minimaal €100 miljoen onder beheer hebben.</b>	
<b>Toelichting</b>	Hiermee wordt voorkomen dat het belang van de TopFunds Rotator in een fonds te groot wordt. Daarnaast is er een maximaal belang dat JPMorgan als geheel kan aanhouden in een beleggingsfonds. .
<b>Voordeel</b>	Er wordt voorkomen dat het belang in het fonds te groot wordt, waardoor de flexibiliteit wordt beperkt.

<b>De beweeglijkheid dient op lager te zijn dan een vooraf vastgestelde waarde</b>	
<b>Toelichting</b>	Om te voorkomen dat de TopFunds Rotators na een rotatie een duidelijk offensiever karakter krijgt ten opzichte van de voorgaande periode worden voorwaarden gesteld aan de beweeglijkheid (volatiliteit). <a href="#">Zie hieronder een uitgewerkt voorbeeld.</a>
<b>Voordeel</b>	De risico-rendement verhouding kan alleen geleidelijk hoger of lager worden. Plotselinge fluctuaties vanaf een rotatiemoment worden voorkomen.

**Voorbeeld:**

De volgende gegevens beschikbaar:

<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Index Rating</b>	<b>Sharp</b>	<b>Volatiliteit</b>
<b>A (in portefeuille)</b>	5	1,40	<b>12,0</b>

Stel de referentie volatiliteit welke is opgenomen in het prospectus is vastgesteld op **13%**

Op het moment dat de rotatieberekening wordt uitgevoerd, zijn de volgende gegevens beschikbaar:

<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Index Rating</b>	<b>Sharp</b>	<b>Volatiliteit</b>
<b>A (in portefeuille)</b>	5	1,40	12,0%
B	5	1,55	18,5%
C	5	1,45	16,5%
D	4	1,30	15,5%
E	4	1,20	14,5%

Er zijn drie fondsen met een Index Rating van 5. Op basis van de Sharp ratio is beleggingsfonds B het eerste fonds dat getoetst wordt op de voorwaarden. Om de maximale volatiliteit vast te stellen wordt eerst gekeken naar de hoogste volatiliteit:

Volatiliteit fonds A	12%
Volatiliteit categorie bij aanvang	13%

Volgens de voorwaarden zoals vastgelegd in het prospectus bedraagt de maximale volatiliteit van het nieuwe beleggingsfonds bij rotatie bedraagt 13% plus 4% = 17%. Beleggingsfondsen met een volatiliteit boven 17% komen niet in aanmerking om deel uit te maken van de TopFunds Rotator. Hoewel fonds B de hoogste Sharp ratio van de drie fondsen met een Index rating van 5 heeft, blijkt de beweeglijkheid (18,5%) te hoog (maximaal 17%). Bij rotatie wordt daarom fonds A vervangen door fonds C. Fonds C heeft een hogere Sharp ratio dan fonds A (1,45 tegen 1,40 voor A) en de volatiliteit is lager dan het maximum van 17%.