

Robeco Chinese Equities D EUR

Robeco Chinese Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones cotizadas de empresas chinas líderes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo identifica temas macroeconómicos atractivos y selecciona empresas con fundamentales sólidos. Se seleccionan acciones del exterior del país (que cotizan en bolsas de Hong Kong y de Estados Unidos) y, en pequeña medida, también acciones del mercado chino.



Team China
Gestor del fondo desde 01-05-2007

Rentabilidad

| | Fondo | Índice |
|---------------|---------|---------|
| 1 m | 1,29% | 0,65% |
| 3 m | -1,09% | -0,31% |
| Ytd | -1,09% | -0,31% |
| 1 año | -20,74% | -16,16% |
| 2 años | -17,27% | -9,65% |
| 3 años | -21,35% | -15,80% |
| 5 años | -4,15% | -5,06% |
| 10 años | 3,00% | 4,07% |
| Desde 12-1997 | 2,06% | 2,42% |

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos periodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

| | Fondo | Índice |
|-----------|---------|---------|
| 2023 | -22,01% | -13,99% |
| 2022 | -26,08% | -16,39% |
| 2021 | -11,56% | -14,08% |
| 2020 | 48,72% | 19,95% |
| 2019 | 31,97% | 24,43% |
| 2021-2023 | -20,11% | -14,82% |
| 2019-2023 | 0,01% | -1,60% |

Anualizado (años)

Índice

MSCI China 10/40 Index (Net Return, EUR)

Datos generales

| | |
|------------------------------|--|
| Morningstar | ★★★★ |
| Tipo de fondo | Renta Variable |
| Divisa | EUR |
| Tamaño del fondo | EUR 120.337.413 |
| Tamaño de la clase de acción | EUR 51.542.682 |
| Acciones rentables | 663.292 |
| Fecha de 1.ª cotización | 04-12-1997 |
| Fin del ejercicio contable | 31-12 |
| Gastos corrientes | 1,87% |
| Valor liquidativo diario | Si |
| Pago de dividendo | Non |
| Ex ante tracking error limit | - |
| Management company | Robeco Institutional Asset Management B.V. |

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción

Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rentabilidad

Indexed value (until 31-03-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,29%.

En marzo, Robeco Chinese Equities superó la rentabilidad de su índice (+0,98%). La contribución sectorial positiva procedió de la asistencia sanitaria y los bienes de consumo básico. La contribución sectorial negativa provino de los sectores de consumo discrecional y financiero. En cuanto a las acciones, los principales contribuyentes fueron Zhaojin Mining Industry, Giant Biogene y Hesai Group. Los principales detractores fueron JD.com, New Oriental Education & Technology Group y Anhui Heli.

Evolución del mercado

Durante la Asamblea Nacional Popular (ANP) celebrada a principios de marzo, el objetivo del PIB para 2024 se fijó en torno al 5%, conforme a las expectativas. El presupuesto general se sitúa en el 3%, inferior a lo previsto, mientras que la emisión de bonos especiales de las administraciones locales responde a las expectativas. Sin embargo, el Gobierno central prevé emitir más bonos del Tesoro, lo cual podría provocar un mayor déficit fiscal. Las iniciativas para reducir el peso de la deuda de los vehículos de financiación de los Gobiernos locales prosiguen. Los riesgos deflacionistas persisten, pero queda margen para la flexibilización monetaria, con posibles recortes de tipos y reducciones de los coeficientes de reservas obligatorias. El Gobierno pretende apoyar más el desarrollo tecnológico, las infraestructuras ecológicas, la automatización y las tecnologías emergentes. Para proteger a los inversores, atraer capital a largo plazo y mantener el equilibrio entre los mecanismos de mercado y las iniciativas de estabilización, se están introduciendo normas más estrictas. Los mensajes de la CSRC reflejan una evolución positiva, con especial atención al aumento de la rentabilidad para los accionistas, la mejora del entorno normativo y la protección de las inversiones y los inversores a largo plazo.

Expectativas del gestor del fondo

Tenemos una visión constructiva del mercado chino, especialmente tras los recientes anuncios de la Asamblea Nacional Popular de China (APN) sobre el objetivo de crecimiento del PIB en torno al 5% para 2024. No obstante, sabemos que las revisiones de los beneficios siguen siendo limitadas debido a la lenta y desigual recuperación macroeconómica, impulsada principalmente por las dificultades del mercado inmobiliario. El mercado inmobiliario, pese a algunas medidas de flexibilización de la política monetaria y a la relajación de la normativa, no ha dado muestras significativas de recuperación. La situación ha repercutido negativamente en el patrimonio y ha minado la confianza de los consumidores, lo cual ha provocado que la economía tenga dificultades para ganar impulso.

10 principales posiciones

Somos más favorables a las empresas de servicios de internet, que vuelven a los beneficios tras reducir costes y cuyas valoraciones son interesantes. Entre las diez principales participaciones que se benefician de esta tendencia se encuentran Alibaba, Tencent, PDD, Meituan, Baidu y NetEase. Además, creemos que lo peor ya ha pasado para el sector financiero, y China Construction Bank y PICC P&C nos convencen en términos de valoración y su fuerte potencial de mejora de fundamentales. Mantenemos nuestra previsión positiva sobre New Oriental como empresa de reconversión que se beneficiará de la normalización de las políticas. Además, prevemos que Trip.com Group, uno de los principales proveedores de servicios de viajes, registrará un crecimiento a medida que se recupere el sector turístico chino.

Precio de transacción

| | | |
|----------------------------------|-----|-------|
| 31-03-24 | EUR | 77,71 |
| High Ytd (03-01-24) | EUR | 78,30 |
| Cotización mínima ytd (19-01-24) | EUR | 70,51 |

Comisiones

| | |
|--------------------------|---------------|
| Comisión de gestión | 1,60% |
| Comisión de rentabilidad | Ninguno/ a |
| Comisión de servicio | 0,20% |

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión Capital variable
UCITS V (instituciones de Si inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acción D EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Bélgica, Chile, Finlandia, Francia, Alemania, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Perú, Polonia, Singapur, España, Suecia, Suiza, Taiwan, Reino Unido

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada dentro del proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento con las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

El fondo no distribuye dividendos.

Códigos del fondo

| | |
|-----------|--------------|
| ISIN | LU0187077309 |
| Bloomberg | ROCHINE LX |
| Sedol | B049BJ8 |
| WKN | AOCA01 |
| Valoren | 1812302 |

10 principales posiciones

Intereses

| |
|--|
| Tencent Holdings Ltd |
| Alibaba Group Holding Ltd |
| PDD Holdings Inc ADR |
| China Construction Bank Corp |
| Meituan |
| New Oriental Education & Technology Grou |
| Baidu Inc |
| NetEase Inc |
| PICC Property & Casualty Co Ltd |
| Trip.com Group Ltd |
| Total |

| Sector | % |
|--------------------------------|--------------|
| Servicios de comunicación | 10,23 |
| Productos de Consumo no Básico | 9,12 |
| Productos de Consumo no Básico | 6,05 |
| Finanzas | 5,33 |
| Productos de Consumo no Básico | 5,11 |
| Productos de Consumo no Básico | 3,51 |
| Servicios de comunicación | 3,29 |
| Servicios de comunicación | 3,03 |
| Finanzas | 2,72 |
| Productos de Consumo no Básico | 2,69 |
| Total | 51,08 |

Top 10/20/30 porcentaje

| | |
|--------|--------|
| TOP 10 | 51,08% |
| TOP 20 | 75,29% |
| TOP 30 | 91,71% |

Estadísticas

| | 3 años | 5 años |
|---------------------------|--------|--------|
| Tracking error expost (%) | 5,46 | 6,17 |
| Information ratio | -0,68 | 0,46 |
| Sharpe Ratio | -0,87 | -0,13 |
| Alpha (%) | -6,35 | 2,58 |
| Beta | 0,89 | 0,93 |
| Desviación estándar | 23,93 | 22,17 |
| Máx. ganancia mensual (%) | 18,49 | 18,49 |
| Máx. pérdida mensual (%) | -16,45 | -16,45 |

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones

Hit ratio

| | 3 años | 5 años |
|---|--------|--------|
| Meses de resultados superiores | 16 | 35 |
| % de éxito | 44,4 | 58,3 |
| Meses de mercado alcista | 15 | 31 |
| Meses de resultados superiores en periodo alcista | 5 | 17 |
| % de éxito en periodos alcistas | 33,3 | 54,8 |
| Meses de mercado bajista | 21 | 29 |
| Months Outperformance Bear | 11 | 18 |
| % de éxito en mercados bajistas | 52,4 | 62,1 |

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Distribución de activos

| Asset allocation | |
|------------------|--------|
| Equity | 100,0% |
| Efectivo | 0,0% |

Distribución del sector

El fondo estuvo sobreponderado en los sectores de consumo discrecional, industrial, servicios de comunicación e inmobiliario. Se mantuvo infraponderado en los sectores financiero, servicios públicos, energía, asistencia sanitaria, TI, bienes de consumo básico y materiales.

| Distribución del sector | | Deviation index |
|--------------------------------|-------|-----------------|
| Productos de Consumo no Básico | 37,0% | 5,5% |
| Servicios de comunicación | 18,6% | 2,9% |
| Finanzas | 14,0% | -3,6% |
| Industrial | 10,9% | 5,4% |
| Productos de Primera Necesidad | 4,1% | -1,4% |
| Tecnología de la Información | 4,1% | -2,4% |
| Bienes Inmobiliarios | 4,0% | 1,6% |
| Materiales | 3,7% | 0,0% |
| Salud | 2,2% | -2,6% |
| Energía | 1,4% | -2,7% |
| Servicios de Utilidad Pública | 0,0% | -2,8% |

Distribución regional

| Distribución regional | | Deviation index |
|-------------------------------|-------|-----------------|
| China | 96,3% | -3,7% |
| Hong Kong | 3,7% | 3,7% |
| Efectivo y otros instrumentos | 0,0% | 0,0% |

ESG Important information

La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, se deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo, según se describen en el folleto. El folleto está disponible previa solicitud y se puede descargar gratuitamente en el sitio web de Robeco.

Sustentabilidad

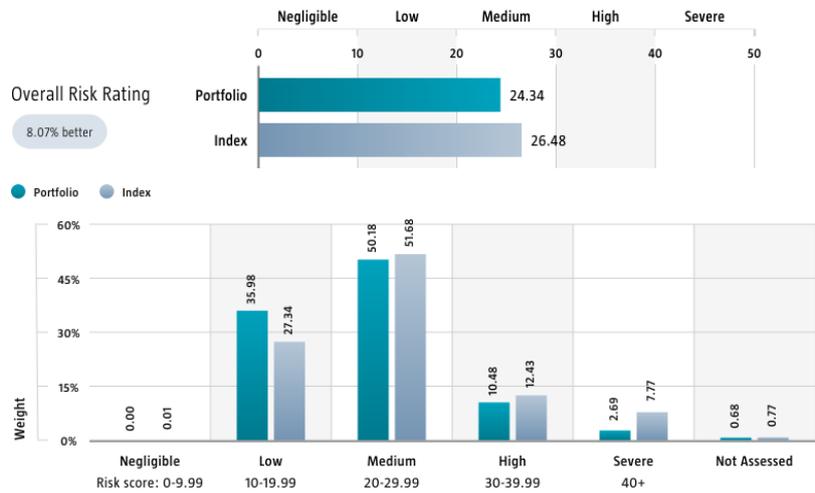
El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales. En la selección de valores, el fondo limita la exposición a riesgos para la sostenibilidad elevados. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el fondo iniciará un proceso de implicación con el emisor. Por último, el fondo hace uso de los derechos asociados a las acciones y aplica el voto por delegación conforme a las directrices de delegación de voto de Robeco.

Las siguientes secciones muestran las métricas ASG para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad.

El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI China 10/40 Index (Net Return, EUR).

Sustainalytics ESG Risk Rating

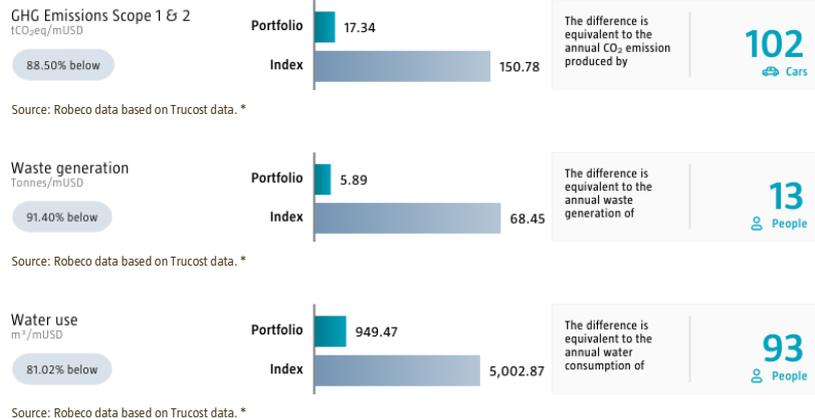
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

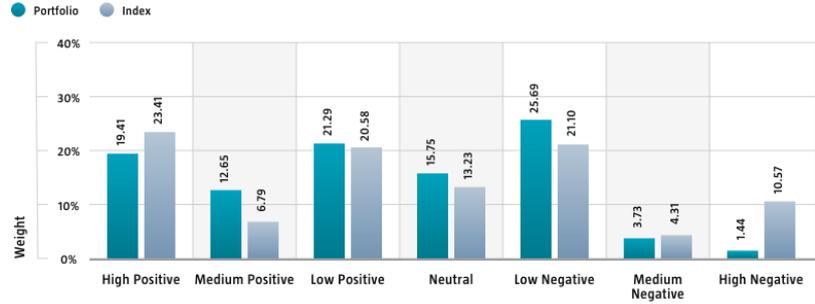
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

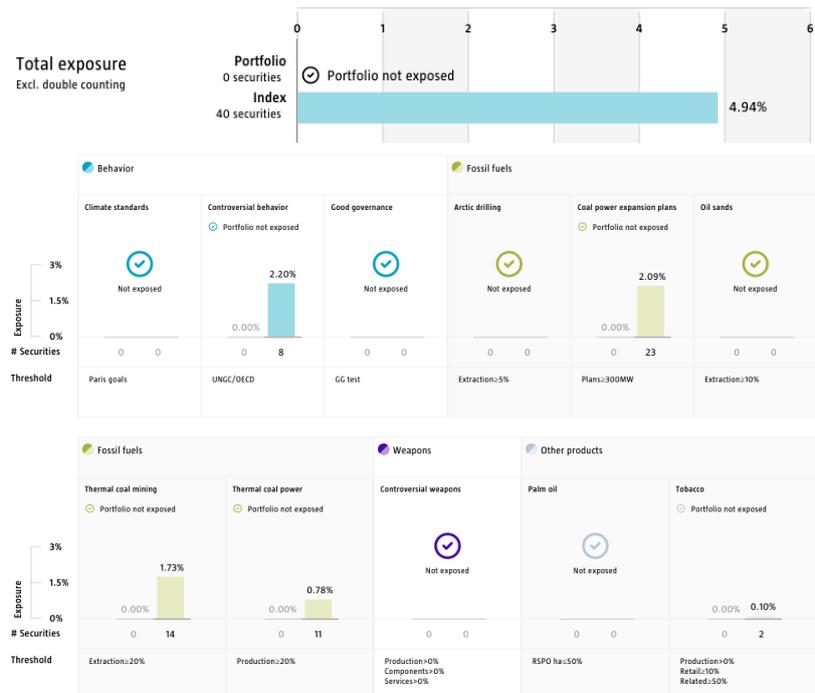
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

| | Portfolio exposure | # companies engaged with | # activities with companies engaged with |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------------|--|
| Total (* excluding double counting) | 31.73% | 9 | 27 |
| Environmental | 9.12% | 2 | 3 |
| Social | 22.61% | 5 | 16 |
| Governance | 0.01% | 2 | 8 |
| Sustainable Development Goals | 0.00% | 0 | 0 |
| Voting Related | 0.00% | 0 | 0 |
| Enhanced | 0.00% | 0 | 0 |

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, consúltense la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Política de inversión

Robeco Chinese Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones cotizadas de empresas chinas líderes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo identifica temas macroeconómicos atractivos y selecciona empresas con fundamentales sólidos. Se seleccionan acciones del exterior del país (que cotizan en bolsas de Hong Kong y de Estados Unidos) y, en pequeña medida, también acciones del mercado chino.

El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles, integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y aplica la política de buen gobierno de Robeco. El fondo aplica indicadores de sostenibilidad, como pueden ser las exclusiones normativas, regionales y de actividad, el voto por delegación y la interacción.

Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. Aunque la política de inversión no está limitada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Nuestro equipo de renta variable china está compuesto por cinco profesionales de la inversión con una media de 10 de años de experiencia, que presentan diversas trayectorias en el ámbito de la inversión a nivel mundial y cuyas capacidades se complementan a la perfección. Los gestores del equipo adaptan la visión local a una perspectiva más amplia en el contexto regional y global. Su presencia local en Hong Kong y Shanghai les permite realizar una cobertura óptima tanto del mercado interior como exterior, respectivamente.

Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en Luxemburgo y está sujeto a las regulaciones y leyes fiscales de Luxemburgo. El fondo no está obligado a pagar ningún impuesto sobre sociedades, ingresos, dividendos o plusvalías en Luxemburgo. El fondo está sujeto a un impuesto de suscripción anual ('taxe d'abonnement') en Luxemburgo, el cual asciende al 0,05% del valor liquidativo del fondo. Este impuesto está incluido en el valor liquidativo del fondo. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de Luxemburgo para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos.

Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

MSCI disclaimer

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Para más información sobre Morningstar, por favor consulte www.morningstar.com.

Aviso Legal

El presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento de datos fundamentales. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web www.robeco.com. Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.