

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	6,42%	9,18%
3 m	-6,23%	-4,04%
Ytd	-2,35%	-0,95%
1 año	-25,51%	-15,47%
2 años	-21,59%	-13,18%
3 años	-22,55%	-16,86%
5 años	-3,19%	-4,50%
10 años	2,58%	3,85%
Desde 12-1997	2,02%	2,40%

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 124.074.764
Tamaño de la clase de acción	EUR 50.975.957
Acciones rentables	664.426
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.

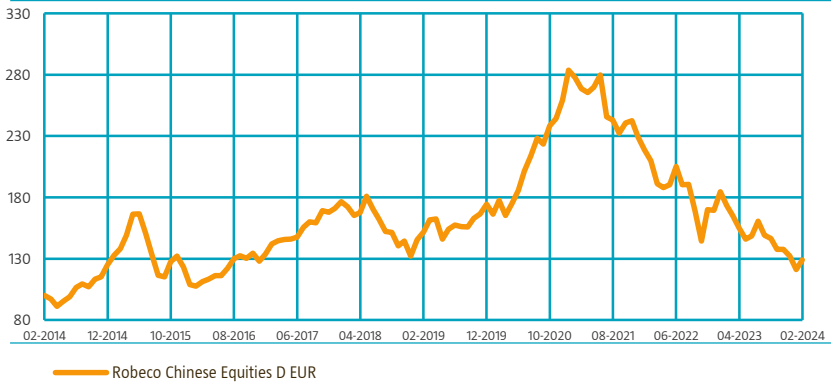
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción

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

Rentabilidad

Indexed value (until 29-02-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 6,42%.

En febrero, el fondo no pudo igualar a su índice por un -1,48%. Los sectores de servicios de comunicación y TI restaron rentabilidad. Los sectores industrial y de servicios públicos nos beneficiaron. Por valores, los principales detractores fueron Hesai Group, Prudential y PDD Holdings. Las mejores contribuciones fueron de New Oriental Education & Technology Group, Anhui Heli y Li Auto.

Evolución del mercado

Durante el Año Nuevo Lunar (LNY) celebrado en febrero, en China se obtuvieron unas cifras aceptables, aunque los consumidores se mostraron cautos. El número de turistas aumentó un 19% respecto a 2019, pero el gasto por turista cayó un 9%. Las ventas en los principales restaurantes y comercios crecieron un 8,5% interanual. Aunque los ingresos en taquillas y las ventas de billetes alcanzaron cifras récord durante el LNY, los precios medios de los billetes bajaron un 6% interanual, por las presiones deflacionistas. Respecto a 2019, los vuelos nacionales aumentaron un 20% y los internacionales se mantuvieron un 30% por debajo.

Expectativas del gestor del fondo

Somos optimistas respecto al mercado chino, esperamos una expansión fiscal más agresiva para contrarrestar la continua debilidad del mercado inmobiliario, después de que la Conferencia Central de Trabajo Económico de China (CEWC) señalara un sesgo favorable al crecimiento para 2024. Las revisiones de beneficios siguen siendo moderadas por la débil y accidentada recuperación macroeconómica, pero es probable que esto cambie cuando la política fiscal explícitamente favorable al crecimiento empiece a surtir efecto en 2024. La CEWC 2023, que se celebró en diciembre, preparó el terreno para una política centrada en favorecer el crecimiento en 2024. La adopción del mantra «perseguir la estabilidad a través del crecimiento» fue novedosa y determinante para la fijación del objetivo de crecimiento de China para 2024 en un ambicioso 5%, igualando el objetivo de 2023 pese a los efectos de base menos favorables. El reconocimiento de «una falta de demanda efectiva» en los medios estatales fue una clara señal de que es necesario actuar para compensar el lastre del sector inmobiliario.

10 principales posiciones

Estamos apostando más por las empresas de servicios de internet, dadas sus atractivas valoraciones y el giro de los beneficios desde el recorte de costes. Alibaba, Tencent, PDD, Baidu, NetEase y Meituan están entre nuestras diez principales posiciones de esta temática. Creemos que China Resources Land, promotora inmobiliaria pública líder, se sobrepondrá y será una beneficiaria clave por el aumento de su cuota de mercado. También creemos que lo peor ya ha pasado para el sector financiero y nos gustan China Construction Bank y PICC P&C por su atractiva valoración y su fuerte potencial de mejora de fundamentales. Nos sigue gustando New Oriental como empresa de transformación que se beneficia de la normalización de las políticas.

Precio de transacción

29-02-24	EUR	76,72
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 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

Alibaba Group Holding Ltd
Tencent Holdings Ltd
PDD Holdings Inc ADR
China Construction Bank Corp
PICC Property & Casualty Co Ltd
New Oriental Education & Technology Grou
NetEase Inc
Baidu Inc
Meituan
China Resources Land Ltd
Total

Sector	%
Productos de Consumo no Básico	9,18
Servicios de comunicación	9,06
Productos de Consumo no Básico	6,29
Finanzas	5,35
Finanzas	4,79
Productos de Consumo no Básico	3,71
Servicios de comunicación	3,56
Servicios de comunicación	3,10
Productos de Consumo no Básico	2,76
Bienes Inmobiliarios	2,71
Total	50,51

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	50,51%
TOP 20	73,70%
TOP 30	90,91%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,43	6,19
Information ratio	-0,70	0,48
Sharpe Ratio	-0,92	-0,09
Alpha (%)	-6,65	2,76
Beta	0,89	0,93
Desviación estándar	23,85	22,28
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	14	31
Meses de resultados superiores en periodo alcista	4	17
% de éxito en periodos alcistas	28,6	54,8
Meses de mercado bajista	22	29
Months Outperformance Bear	12	18
% de éxito en mercados bajistas	54,5	62,1

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

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	99,9%
Efectivo	0,1%

Distribución del sector

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

Distribución del sector		Deviation index
Productos de Consumo no Básico	36,9%	5,3%
Servicios de comunicación	17,5%	2,8%
Finanzas	16,8%	-1,1%
Industrial	10,6%	5,0%
Productos de Primera Necesidad	4,6%	-0,9%
Tecnología de la Información	4,4%	-2,0%
Bienes Inmobiliarios	4,0%	1,5%
Salud	2,3%	-3,2%
Materiales	2,0%	-1,4%
Energía	1,0%	-3,0%
Servicios de Utilidad Pública	0,0%	-2,8%

Distribución regional

Distribución regional		Deviation index
China	95,8%	-4,2%
Hong Kong	4,2%	4,2%
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

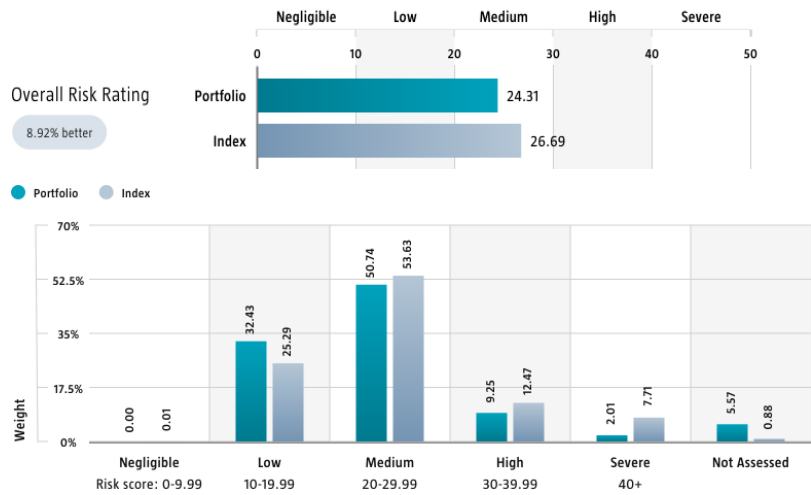
El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según 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.

GHG Emissions Scope 1 & 2

TCO_{2e}/mUSD

89.75% below



The difference is equivalent to the annual CO₂ emission produced by

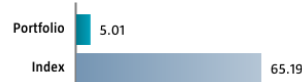
101 Cars

Source: Robeco data based on Trucost data. *

Waste generation

Tonnes/mUSD

92.32% below



The difference is equivalent to the annual waste generation of

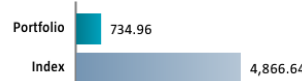
13 People

Source: Robeco data based on Trucost data. *

Water use

m³/mUSD

84.90% below



The difference is equivalent to the annual water consumption of

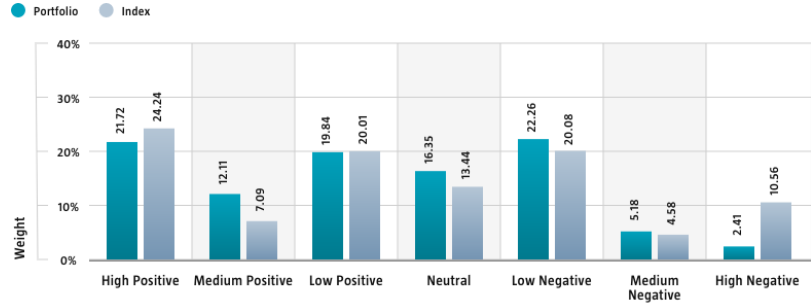
94 People

Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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.

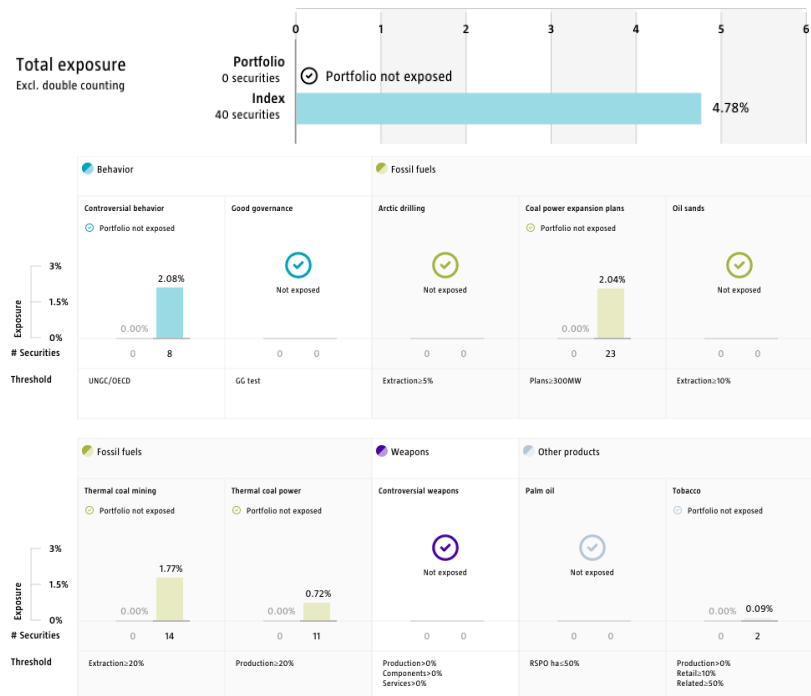
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	27.62%	6	18
Environmental	9.17%	1	1
Social	18.45%	4	14
Governance	0.01%	1	3
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.