

Robeco Asian Stars Equities E EUR

Robeco Asian Stars Equities est un fonds à gestion active qui investit dans des actions de sociétés attractives en Asie. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. Le fonds privilégie les pays en voie de développement à forte croissance. Le fonds est axé sur la sélection de titres et a un portefeuille concentré.



Vicki Chi, Joshua Crabb
Gère le fonds depuis le 2022-04-01

Performances

	Fonds	Indice
1 an	-6,08%	-10,12%
2 ans	-1,26%	-9,99%
3 ans	12,58%	2,94%
5 ans	4,14%	1,32%
Since 2014-11	5,90%	4,90%

Annualisé (pour les périodes supérieures à un an)
Remarque : une différence dans la période de mesure entre le fonds et l'indice est susceptible de donner lieu à des écarts de performance. Pour plus d'informations, voir la dernière page.

Performances par année civile

	Fonds	Indice
2022	-7,94%	-14,41%
2021	16,21%	2,52%
2020	9,37%	14,70%
2019	20,19%	20,34%
2018	-15,09%	-10,05%
2020-2022	5,38%	0,21%
2018-2022	3,61%	1,73%

Annualisé (ans)

Indice

MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Return, EUR)

Données générales

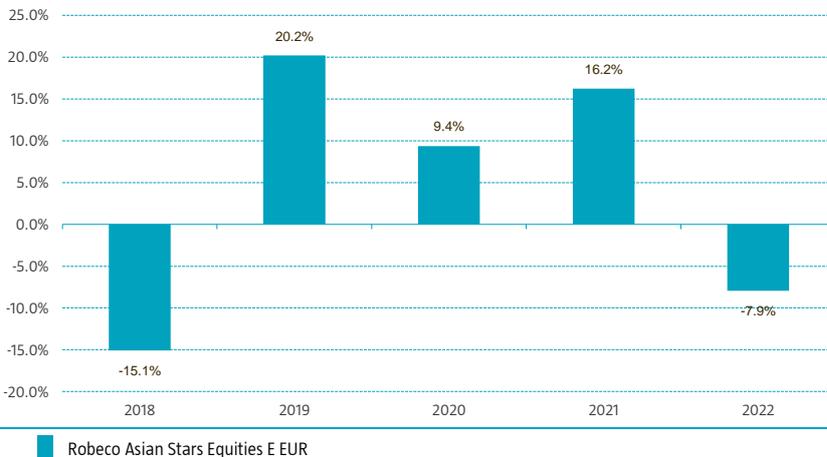
Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Actions
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 31.633.602
Montant de la catégorie d'action	EUR 989.640
Actions en circulation	7.205
Date de première cotation	2014-11-26
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	1,51%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Oui
Tracking error ex-ante max.	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

- Exclusions
- Intégration ESG
- Vote et engagement

Pour plus d'informations sur les exclusions, consultez <https://www.robeco.com/exclusions/>

Performances



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 0,45%. Le fonds a surperformé son indice grâce à la sélection de titres. La sélection de valeurs chinoises et sud-coréennes a porté ses fruits, gommant les pertes de mars. Sur le plan sectoriel, une faible pondération des valeurs Internet chinoises a été payante dans les services de com. et la sélection de titres dans la santé et les TI a aussi été favorable. Le distributeur pharmaceutique chinois et fabricant pour la médecine chinoise traditionnelle China Resources Pharma a publié des prévisions supérieures aux attentes de la croissance de son CA et de ses bénéfices. Le distributeur chinois de gaz naturel Kunlun Energy a progressé en raison des prévisions de répercussion des prix du gaz au détail. L'absence en portefeuille de Tencent a été profitable. À l'inverse, Alibaba s'est replié conjointement au faible sentiment concernant les valeurs Internet chinoises. L'absence d'exposition à AIA a pesé, le titre ayant rebondi. L'absence de Reliance Industries a été pénalisante car le groupe a publié de bons résultats, bénéficiant du prix faible du pétrole russe. Le fabricant taiwanais de tranches de semi-conducteurs GlobalWafers a publié de bons résultats, mais des perspectives prudentes.

Évolution des marchés

Les marchés asiatiques ont cédé 2,1% après le rebond de mars. L'Asie du Sud a signé la meilleure performance : l'Indonésie (+6,5%) et l'Inde (+4,2%) ont profité de faibles valorisations, d'un pic de l'inflation et du cycle des taux, et de bons résultats. De nouvelles craintes liées aux tensions entre les USA et la Chine et à l'éventualité d'une reprise économique inférieure aux attentes ont entraîné une correction des valeurs Internet chinoises et la Chine (-5,2%) a été le marché le moins performant. Taïwan s'est replié (-4,1%) en raison de prises de bénéfices dans les semi-conducteurs. En Corée du Sud (-0,8%), les investisseurs ont arbitrés les matériaux de batteries au profit de l'automobile et des mémoires. L'énergie a encore été le meilleur secteur grâce à des bénéfices supérieurs aux attentes des grandes compagnies énergétiques et d'une baisse surprise de la production de l'OPEP+ début avril. Les prix du Brent ont baissé de 0,3% en avril. Une forte progression après la baisse de la production de l'OPEP+ début avril s'est essouffée en milieu de mois et les craintes liées à la croissance, accentuées par la faiblesse de l'industrie chinoise, ont entraîné une baisse dans la 2e quinzaine. Les métaux industriels (-3,8%) sont en recul depuis 3 mois consécutifs sous l'effet d'un repli des statistiques chinoises. L'or (+1,1%) s'est apprécié face à une anticipation de baisse des taux réels US et à un dollar plus faible.

Prévisions du gérant

Après une première reprise, il est désormais temps pour les investisseurs internationaux d'investir en Asie. Les craintes liées à la croissance devraient encore viser les secteurs cycliques tels que le matériel technologique, mais les valorisations se rapprochent d'un point bas qui devraient être un plancher. La récente déroute des marchés liée aux sociétés du groupe Adani révèle l'importance d'intégrer l'analyse de la gouvernance d'entreprise dans les valorisations des sociétés des pays émergents. L'Inde est intéressante à long terme, mais nous restons sélectifs et rigoureux dans notre approche « Value ». Les marchés asiatiques offrent toujours de la valeur aux investisseurs, malgré l'évolution ample des marchés actions. La volatilité devrait augmenter à mesure que la saison de publication des résultats progresse. En Asie, les valorisations sont inférieures de 30% par rapport aux marchés mondiaux. Maintenant que les révisions bénéficiaires montrent des signes de point bas, il est opportun d'allouer des capitaux à l'Asie. Nous privilégions la sélection de titres « bottom-up » et les entreprises générant une trésorerie abondante qui se négocient à un cours intéressant et qui affichent des bénéfices et une dynamique des cours positifs.

10 principales positions

Nous apprécions la chaîne de valeur du secteur technologique en Asie et les sociétés devraient bénéficier d'une forte demande. Sur ce plan, les meilleures expositions sont selon nous SK hynix, Samsung Electronics et TSMC. En Asie, où la politique monétaire peut encore devenir plus accommodante et où la croissance à long terme des prêts se profile toujours, nous avons sélectionné des banques de qualité (DBS, Bank Mandiri et ICICI Bank). Nous privilégions fortement les sociétés à la trésorerie abondante et les titres sous-estimés dotés de solides fondamentaux. Citons Alibaba, FPT, Shandong Weigao, HCL Technologies, Beijing New Building Material et Jardine Cycle & Carriage.

Cotation

23-04-30	EUR	137,78
High Ytd (23-01-26)	EUR	151,69
Plus bas de l'année (23-04-24)	EUR	134,43

Frais

Frais de gestion financière	1,25%
Frais de performance	15,00%
Commission de service	0,20%
Coûts de transaction attendus	0,31%

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)	
Nature de l'émission	Fonds ouvert
UCITS V	Oui
Type de part	E EUR
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Belgique, Italie, Luxembourg, Singapour, Suisse

Politique de change

Le fonds est autorisé à poursuivre une politique de change active afin de générer des rendements supplémentaires.

Gestion du risque

Le contrôle du risque est entièrement intégré dans le processus d'investissement afin de veiller à ce que les positions répondent toujours aux directives prédéfinies.

Affectation des résultats

Le fonds reverse des dividendes sur une base annuelle.

Codes du fonds

ISIN	LU1143725288
Bloomberg	RASSEEE LX
Valoren	26162799

10 principales positions

Positions

Alibaba Group Holding Ltd
Bank Mandiri Persero Tbk PT
ICICI Bank Ltd ADR
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co
SK Hynix Inc
Jardine Cycle & Carriage Ltd
FPT Corp
Samsung Electronics Co Ltd
HCL Technologies Ltd
Total

Sector	%
Consommation Discrétionnaire	5,30
Finance	5,05
Finance	4,97
Technologies de l'Information	4,37
Santé	3,77
Technologies de l'Information	3,69
Industrie	3,28
Technologies de l'Information	3,14
Technologies de l'Information	3,08
Technologies de l'Information	2,84
Total	39,49

Top 10/20/30 Pondération

TOP 10	39,49%
TOP 20	66,07%
TOP 30	86,32%

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	6,22	5,95
Ratio d'information	1,80	0,77
Ratio de Sharpe	1,06	0,39
Alpha (%)	11,48	4,72
Beta	0,79	0,88
Ecart type	13,32	15,36
Gain mensuel max. (%)	10,05	10,05
Perte mensuelle max. (%)	-7,42	-15,24

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	26	35
Taux de réussite (%)	72,2	58,3
Mois en marché haussier	21	35
Mois de surperformance en marché haussier	13	17
Taux de réussite en marché haussier (%)	61,9	48,6
Mois en marché baissier	15	25
Months Outperformance Bear	13	18
Taux de réussite en marché baissier (%)	86,7	72,0

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

Modifications

Ce fonds n'utilise pas de benchmark dans sa politique d'investissement. Le benchmark indiqué est un indice de référence.

Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans son processus d'investissement par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG, l'engagement et le vote. Le fonds n'invest pas dans des émetteurs qui enfreignent les normes internationales ou dont les activités sont considérées comme nuisibles à la société selon la politique d'exclusion de Robeco. Les critères ESG d'importance financière sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des investissements afin d'évaluer les risques et opportunités ESG existants et potentiels. Le fonds limite l'exposition aux risques de durabilité élevés lors de la sélection de titres. De plus, si l'émetteur d'un titre est signalé pour non-respect des normes internationales dans le cadre du suivi permanent, il fera alors l'objet d'un dialogue actif. Enfin, le fonds exerce ses droits d'actionnaire et utilise le vote par procuration conformément à la politique de vote par procuration de Robeco.

Allocation d'actifs

Asset allocation	
Equity	98,9%
Liquidités	1,1%

Allocation sectorielle

Le fonds est bien représenté dans les TI, la finance et la consommation. Selon nous, l'Asie a un avantage concurrentiel dans les technologies, l'une des principales raisons pour les investisseurs de surpondérer l'Asie. Nous cibons les titres à valorisation attractive et de qualité du secteur du matériel informatique et des semi-conducteurs exposé aux tendances de croissance à long terme dans l'Internet des objets, la 5G et l'IA. Nous sommes sélectifs dans nos expositions directes à Internet, évitant les valorisations élevées et les prévisions de bénéfices peu réalistes. Le secteur asiatique de la consommation comporte des entreprises gagnantes sur le long terme qui profiteront d'une tendance favorable dans la région. L'inclusion financière et la croissance de la richesse en Asie dopent les profits des sociétés financières les mieux positionnées lors de la prochaine décennie, tant dans l'assurance, la banque de détail que les fintech. Nous apprécions les titres financiers à marge de capital prudente, valorisation attractive et potentiel de croissance structurelle. Nous avons renforcé l'exposition aux services aux collectivités à valorisations attractives et qui participent à la transition énergétique vers la neutralité carbone à long terme.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Technologies de l'Information	22,0%		-0,3%
Finance	20,7%		-0,8%
Consommation Discrétionnaire	18,7%		4,9%
Industrie	9,7%		2,7%
Santé	8,7%		4,7%
Services de communication	4,7%		-5,5%
Immobilier	4,4%		0,6%
Services aux Collectivités	4,3%		1,7%
Énergie	2,8%		-1,0%
Biens de Consommation de Base	2,6%		-2,9%
Matériels	1,5%		-4,0%

Allocation géographique

Nous apprécions les pays à valorisations attractives sur la base des flux de trésorerie et du rendement du capital investi. Le portefeuille est fortement pondéré sur la Chine, la Corée et Taiwan. Le marché chinois a rebondi et des opinions extrêmement pessimistes sont intégrées. La prochaine phase portera sur la sélection des titres et la reprise des bénéfices. La Chine est à présent un marché intéressant pour les débusqueurs de titres que nous sommes. Le programme de réforme de la gouvernance d'entreprise en Corée est un atout à long terme et devrait donner lieu à une hausse des distributions à l'attention des actionnaires. Mais à court terme, les pressions politiques peuvent conduire à des revers réglementaires, notamment si des mesures populistes sont prises contre les entreprises. La haute valorisation de l'Inde nous semble risquée, mais après la récente correction, certaines valeurs sont devenues plus attractives. L'Indonésie bénéficie de la hausse des prix des matières premières et de la réouverture, et de bonnes valorisations et révisions de bénéfices. Nous apprécions le Vietnam pour ses perspectives de croissance bénéficiaire à long terme et ses faibles valorisations, même s'il lui faudra du temps pour relancer son marché immobilier.

Allocation géographique		Deviation index	
Chine	40,8%		5,2%
Corée du Sud	13,9%		0,3%
Taiwan	9,9%		-6,9%
Indonésie	8,7%		6,4%
Inde	7,8%		-7,7%
Hong Kong	6,2%		-1,2%
Singapour	6,1%		2,1%
Philippines	3,4%		2,6%
Viet Nam	3,1%		3,1%
Malaisie	0,0%		-1,6%
Thaïlande	0,0%		-2,4%
Liquidités et autres instruments	0,0%		0,0%

Allocation en devises

L'indice USD a cédé 0,8 %. La faiblesse de l'USD a été plus prononcée face aux devises émergentes en Europe (EUR +1,6 % et GBP +1,8 %), même si l'IDR (+2,2 %) a été la devise la plus performante, le marché actions ayant subi d'importantes sorties de capitaux étrangers. Parmi les autres devises asiatiques émergentes, celles de l'ASEAN et de l'Inde ont encore surperformé (baht thaï +0,2 %, roupie indienne +0,4 %), tandis que les devises d'Asie du Nord se sont dépréciées face à l'USD.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar de Hong Kong	41,6%		6,3%
Won Sud-Coréen	13,8%		0,2%
Dollar de Taiwan	9,8%		-7,0%
Rupiah	8,7%		6,4%
Roupie Indienne	7,8%		-7,7%
Dollar de Singapour	6,2%		2,3%
Yuan	4,9%		-1,2%
Vietnam Dong	3,4%		3,4%
Peso Philippin	3,4%		2,6%
Euro	0,4%		0,4%
Dollar Américain	0,1%		-1,6%
Autres	0,0%		-4,0%

Politique d'investissement

Robeco Asian Stars Equities est un fonds à gestion active qui investit dans les actions des sociétés les plus attractives en Asie. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. Le fonds favorise les caractéristiques E et S (environnementales et sociales) au sens de l'Article 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier, son processus d'investissement intègre les risques de durabilité et la politique de bonne gouvernance de Robeco est appliquée. Le fonds applique des indicateurs de durabilité, y compris, mais sans s'y limiter, des exclusions normatives, ainsi qu'en ce qui concerne les activités et les régions, le vote par procuration et l'engagement. Le fonds privilégie les pays en voie de développement à forte croissance. Le fonds est axé sur la sélection de titres et a un portefeuille concentré. La majorité des titres ainsi sélectionnés seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice. Le fonds vise à surperformer l'indice sur le long terme, tout en contrôlant le risque relatif en appliquant des limites (ratio VaR) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera l'écart de performance par rapport à l'indice. Le benchmark est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

CV du gérant

Vicki Chi est gérante de portefeuille au sein de l'équipe Asie-Pacifique, qui se concentre sur les Philippines. Avant de rejoindre cette équipe en 2014, elle était analyste au sein de l'équipe Marchés émergents de Robeco, où elle était responsable des actions chinoises dans le secteur des télécommunications et le secteur bancaire. Vicki a démarré sa carrière en 2006 chez Robeco. Le chinois mandarin est sa langue maternelle, et elle est titulaire d'un Master en administration d'entreprises de l'Université Érasme de Rotterdam. Elle est également titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Joshua Crabb est gérant de portefeuille principal et responsable des Actions Asie-Pacifique. Au sein de l'univers des marchés émergents, il couvre la Thaïlande et le Vietnam. Avant de rejoindre Robeco en 2018, il a été responsable de l'équipe Actions asiatiques chez Old Mutual et gérant de portefeuille chez BlackRock et Prudential à Hong Kong. Il a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 1996 en tant qu'analyste sectoriel chez BT Financial Group. Il est détenteur d'une licence avec spécialisation dans la finance de l'Université d'Australie-Occidentale. Il est par ailleurs titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst).

Fiscalité produit

Le fonds est établi au Luxembourg et est soumis à la législation et à la réglementation en matière de fiscalité en vigueur au Luxembourg. Le fonds n'est sujet, au Luxembourg, à aucun impôt sur les sociétés, les dividendes, les revenus financiers ou les plus-values. Le fonds est soumis au Luxembourg à une taxe de souscription annuelle (taxe d'abonnement), qui s'élève à 0,05% de la valeur nette d'inventaire du fonds. Cette taxe est incluse dans la valeur nette d'inventaire du fonds. Le fonds peut en principe utiliser le réseau d'accords du Luxembourg pour recouvrer partiellement toute retenue à la source sur ses revenus.

MSCI disclaimer

Source MSCI. MSCI ne fait aucune représentation ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité en ce qui concerne les données contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent en aucun cas être redistribuées ou utilisées pour servir de base à d'autres indices ou à toute valeur mobilière ou à tout produit financier. Le présent rapport n'est pas approuvé, validé, examiné ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil en matière d'investissement ni une recommandation visant à prendre (ou à ne pas prendre) toute décision d'investissement et ne doit être invoquée en tant que telle.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne sont responsables d'éventuels dommages ou des pertes qui pourraient découler de l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'informations sur Morningstar, veuillez consulter www.morningstar.com.

Avertissement légal

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'OPCVM et de FIA délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers d'Amsterdam. Les rendements annuels sont calculés suivant la méthode actuarielle. Le calcul des rendements ne tient pas compte des frais d'entrée et de la taxe sur les opérations boursières. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le produit présenté dans cette brochure fait partie des sous-fonds du Fonds (SICAV) Robeco Capital Growth, société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois. En Belgique, les services financiers pour le Fonds Robeco Capital Growth sont fournis par CACEIS Belgium N.V./SA. Les investisseurs supportent les commissions de placement et les taxes sur les opérations boursières habituelles. Pour obtenir des informations sur l'application de la taxe sur les opérations boursières et ses taux, nous renvoyons aux informations fiscales pour les investisseurs ci-dessus. Les commissions de placement sont de 5 % maximum. Les prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, les informations complémentaires pour les investisseurs résidant en Belgique et les rapports annuels sont disponibles auprès de Robeco Institutional Asset Management B.V. et des prestataires de services financiers. La SICAV n'est pas contrainte de suivre l'indice de référence. L'indice de référence n'est pas repris dans le prospectus. Le terme « fonds » désigne une SICAV ou un sous-fonds de SICAV. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée diffère de la devise du pays dans lequel vous résidez, vous devriez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut augmenter ou diminuer une fois convertie dans votre devise locale. Les notations de Morningstar et de S&P concernant le fonds dans cette brochure sont fournies par Morningstar et S&P. Morningstar et S&P détiennent tous les droits d'auteur sur ces notations. Pour obtenir plus d'informations, veuillez consulter les sites www.morningstar.be et www.fund-sp.com. Le fonds n'est pas régi par la Directive européenne sur l'épargne. La taxe sur les opérations boursières en vigueur en Belgique n'est pas applicable aux actions de distribution, mais elle peut être applicable aux actions de non-distribution. Veuillez contacter votre banque ou votre intermédiaire financier pour obtenir des informations relatives à l'application de la taxe belge sur les opérations boursières lors du rachat d'actions dans le fonds. Concernant les particuliers belges, un dividende versé par le fonds peut être soumis à l'impôt sur le revenu appliqué en Belgique à un taux de 25 %. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leur conseiller financier ou fiscal avant d'investir dans ce fonds.