

Robeco Asian Stars Equities F EUR

Robeco Asian Stars Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen van de meest aantrekkelijke bedrijven in Azië. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index. Het fonds richt zich op de landen met goede groeivoorzichten in deze regio. Het fonds richt zich op aandelenselectie en heeft een geconcentreerde portefeuille.



Vicki Chi, Joshua Crabb
Fondsmanager sinds 01/04/2022

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,46%	-3,64%
3 m	-4,10%	-7,12%
Ytd	2,23%	-1,23%
1 jaar	-5,40%	-10,12%
2 jaar	-1,40%	-9,99%
3 jaar	12,73%	2,94%
5 jaar	4,53%	1,32%
10 jaar	7,20%	5,51%
Since 03/2011	7,97%	5,80%

Geannualiseerd (voor periodes langer dan een jaar)
Let op: door een verschil in meetperiode tussen het fonds en de index kunnen performance verschillen ontstaan. Zie laatste pagina voor meer info.

Rendement per kalenderjaar

	Fonds	Index
2022	-7,98%	-14,41%
2021	16,22%	2,52%
2020	10,17%	14,70%
2019	21,11%	20,34%
2018	-14,45%	-10,05%
2020-2022	5,62%	0,21%
2018-2022	4,07%	1,73%

Geannualiseerd (jaar)

Index

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

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 31.633.602
Grootte van de aandelencategorie	EUR 12.686.372
Uitstaande aandelen	60.948
Datum 1e koers	03/09/2013
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,91%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Stemmen en engagement

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>

Performance

Geïndexeerde waarde (until 30/04/2023) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,46%.

Het fonds deed het beter dan zijn benchmark, dankzij de aandelenselectie. De selectie van Chinese en Zuid-Koreaanse aandelen deed het goed in april en maakte de verliezen van maart goed. Op sectorniveau droeg een kleine weging in Chinese internetaandelen positief bij binnen communicatiediensten, terwijl de selectie binnen gezondheidszorg en IT ook goed uitpakte. Positief was dat China Resources Pharma, de farmaceutische distributeur en producent van traditionele Chinese geneesmiddelen, met meevallende vooruitzichten voor de omzet en winstgroei kwam. De Chinese aardgasdistributeur Kunlun Energy steeg dankzij de verwachte doorberekening van de detailhandelsprijzen voor gas. De afwezigheid van Tencent pakte positief uit afgelopen maand. Aan de andere kant ging Alibaba omlaag door het zwakke sentiment over Chinese internetaandelen. De afwezigheid van AIA had een negatief effect, want het aandeel herstelde na eerdere verkoopgolven. Ook de afwezigheid van Reliance Industries pakte niet goed uit, doordat het goede resultaten rapporteerde dankzij lagere kosten voor Russische olie. De Taiwanese waferproducent GlobalWafers kwam met goede resultaten, maar ook met een voorzichtige prognose.

Marktontwikkeling

In april verloren de Aziatische markten 2,1% na het herstel in maart. Zuid-Azië ging aan de leiding: Indonesië (+6,5%) en India (+4,2%) profiteerden van lage waarderingen, een piek in de inflatie- en rentecyclus en goede winstcijfers. Hernieuwde zorgen over de spanningen tussen de VS en China en de vrees voor een trager economisch herstel leidden tot een verkoopgolf onder Chinese internetaandelen en maakten van China (-5,2%) de slechtst presterende markt. Taiwan daalde (-4,1%) door winstnemingen in halfgeleideraandelen. In Zuid-Korea (-0,8%) stapten beleggers over van materialen voor accu's naar auto's en geheugenchips. Energie was opnieuw de best presterende sector, dankzij meevallende winsten van grote energiebedrijven en een verrassende productieverlaging door OPEC+ begin april. De prijs voor Brent-olie daalde 0,3% in april. Een scherpe stijging na de productiebeperking van OPEC+ begin april verloor halverwege de maand aan kracht en aanhoudende zorgen over de groei, met zwakke industriële cijfers in China, leidden tot een daling in de tweede helft van de maand. Industriële metalen (-3,8%) gingen voor de derde maand op rij omlaag, door zwakkere Chinese cijfers. Goud (+1,1%) steeg dankzij een verwachte lagere reële rente in de VS en een zwakkere dollar.

Verwachting fondsmanager

Na de eerste rally vanaf het dieptepunt is het voor wereldwijde beleggers een uitstekend moment om te beleggen in Azië. De groeizorgen blijven waarschijnlijk bestaan in cyclische sectoren, zoals technologiehardware, maar de waarderingen komen dichterbij van een dieptepunt, wat voor een bodem moet zorgen. De recente onrust rond bedrijven in de Adani Group benadrukt het belang dat corporate governance wordt meegenomen in de analyse van de waarderingen van bedrijven uit opkomende markten. Voor de lange termijn is de beleggingscase voor India goed, maar we blijven selectief en gedisciplineerd in onze waardegerichte aanpak. De Aziatische markten bieden nog goede waarde voor beleggers, ondanks de grote beweging op de aandelenmarkten. De volatiliteit neemt waarschijnlijk toe, naarmate het winstseizoen zich verder ontvouwt. De Aziatische markten zijn nog steeds 30% goedkoper dan de wereldwijde markten. Nu de winstherzieningen tekenen van uitbodeming vertonen, is het voor wereldwijde beleggers tijd om te alloceren naar Azië. We richten ons op bottom-up aandelenselectie en op bedrijven die een solide cashflow genereren, niet te duur zijn en een positief winst- en koersmomentum hebben.

Top 10 grootste belangen

We zijn positief over de Aziatische waardeketen voor technologie en verwachten dat die bedrijven structureel profiteren van de sterke vraag. SK hynix, Samsung Electronics en TSMC zijn in onze ogen de beste posities. In Azië, waar nog ruimte is om het monetaire beleid te verruimen en nog een langdurige groei van leningen in het verschiet ligt, kiezen we voor hoogwaardige banken, zoals DBS, Bank Mandiri en ICICI Bank. We zijn ook sterk gericht op cashflow en geven de voorkeur aan ondergewaardeerde aandelen met solide fundamentals. Alibaba, FPT, Shandong Weigao, HCL Technologies, Beijing New Building Material en Jardine Cycle & Carriage zijn hier goede voorbeelden van.

Transactiekoers

30/04/23	EUR	208,71
High Ytd (26/01/23)	EUR	223,63
Laagste koers Ytd (13/03/23)	EUR	202,65

Kosten fonds

Beheerkosten	0,65%
Performance fee	15,00%
Servicekosten	0,20%
Verwachte transactiekosten	0,31%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
Aandelenklasse	F EUR
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV	

Geregistreerd in

Belgie, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Het fonds mag een actief valutabeleid voeren om extra rendement te genereren.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om ervoor te zorgen dat de posities altijd voldoen aan de vooraf vastgestelde richtlijnen.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit.

Fondscodes

ISIN	LU0940005217
Bloomberg	ROBASFE LX
Valoren	21528177

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Alibaba Group Holding Ltd	Consument cyclisch	5,30
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Financiële dienstverlening	5,05
ICICI Bank Ltd ADR	Financiële dienstverlening	4,97
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Informatie technologie	4,37
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co	Farmacie en gezondheidszorg	3,77
SK Hynix Inc	Informatie technologie	3,69
Jardine Cycle & Carriage Ltd	Industrie en dienstverlening	3,28
FPT Corp	Informatie technologie	3,14
Samsung Electronics Co Ltd	Informatie technologie	3,08
HCL Technologies Ltd	Informatie technologie	2,84
Totaal		39,49

Top 10/20/30 weging

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

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	6,21	5,95
Informatieratio	1,80	0,77
Sharpe-ratio	1,06	0,39
Alpha (%)	11,48	4,73
Bèta	0,79	0,88
Standaard deviatie	13,32	15,35
Max. monthly gain (%)	10,05	10,05
Max. monthly loss (%)	-7,42	-15,24

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	26	35
Hit ratio (%)	72,2	58,3
Months Bull market	21	35
Months Outperformance Bull	13	17
Hit ratio Bull (%)	61,9	48,6
Months Bear market	15	25
Months Outperformance Bear	13	18
Hit ratio Bear (%)	86,7	72,0

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Veranderingen

De getoonde resultaten die zijn behaald vóór de introductiedatum van de aandelenklasse zijn gebaseerd op een vergelijkbare aandelenklasse met een hogere kostenstructuur.

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie, stemmen en engagement. Op basis van het uitsluitingsbeleid van Robeco belegt het fonds niet in issuers die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op de maatschappij. Om bestaande en potentiële ESG-risico's en -kansen te beoordelen, zijn financieel materiële ESG-factoren geïntegreerd in de bottom-up beleggingsanalyse. Bij de aandelenselectie beperkt het fonds de exposure naar een hoog duurzaamheidsrisico. Daarnaast gaat Robeco de dialoog aan met issuers van aandelen waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden. Tot slot maakt het fonds gebruik van zijn rechten als aandeelhouder en gebruikt het zijn stemrecht in overeenstemming met het beleid van Robeco voor stemmen bij volmacht.

Asset allocatie

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

Sectorverdeling

Het fonds is goed vertegenwoordigd in IT, financiële dienstverlening en consumentenaandelen. Azië heeft in onze ogen een concurrentievoordeel in technologie, wat een van de belangrijkste redenen is waarom beleggers overwogen moeten zijn in Azië. We hebben een voorkeur voor hoogwaardige, aantrekkelijk gewaardeerde aandelen in de sectoren IT-hardware en halfgeleiders die zijn blootgesteld aan groeitrends op de lange termijn, zoals het Internet of Things, 5G en kunstmatige intelligentie. We zijn selectief in onze directe exposure naar internetbedrijven, waarbij we aandelen met een hoge koers-winstverhouding en onrealistische winstverwachtingen vermijden. We vinden dat de consumentensector in Azië interessante winnaars op de lange termijn biedt, die zullen groeien met een toenemende verschuiving naar consumptie in de regio. Financiële inclusie en de groei van welvaart in Azië drijven de winsten het komende decennium naar de best gepositioneerde financiële bedrijven, of het nu gaat om verzekeringen, retail banking of fintech. We zijn positief over financials met een verstandige kapitaalbuffer, aantrekkelijke waardering en het potentieel voor structurele groei in de regio. We hebben onze exposure naar nutsbedrijven in de regio vergroot, waar we aantrekkelijke waarderingen en betrokkenheid bij de energietransitie naar (op lange termijn) CO2-neutrale doelstellingen zien.

Sectorverdeling		Deviation index	
Informatie technologie	22,0%		-0,3%
Financiële dienstverlening	20,7%		-0,8%
Consument cyclisch	18,7%		4,9%
Industrie en dienstverlening	9,7%		2,7%
Farmacie en gezondheidszorg	8,7%		4,7%
Communicatiediensten	4,7%		-5,5%
Onroerend goed	4,4%		0,6%
Nutsbedrijven	4,3%		1,7%
Energie	2,8%		-1,0%
Consument defensief	2,6%		-2,9%
Basismaterialen	1,5%		-4,0%

Landenverdeling

Over het algemeen gaat onze voorkeur uit naar landen die aantrekkelijk geprijsd zijn op hun cashflow in relatie tot het rendement op geïnvesteerd vermogen. De portefeuille heeft een grote weging in China, Zuid-Korea en Taiwan. De Chinese markt steeg vanaf het dieptepunt, terwijl veel extreem pessimisme was ingeprijsd. In de volgende fase staan aandelenselectie en winstherstel centraal. China is nu een geweldige markt voor 'stock pickers' zoals wij. De hervormingsplannen van de Zuid-Koreaanse regering op het gebied van corporate governance zijn een positief punt voor de lange termijn en moeten leiden tot hogere aandeelhoudersrendementen. Maar op korte termijn kan politieke druk leiden tot tegenslagen in de regelgeving als gevolg van populistische acties tegen bedrijven. De hoge waardering van India is riskant in onze ogen, maar na de recente correctie zijn sommige aandelen aantrekkelijker geworden. Indonesië profiteert van hogere grondstoffenprijzen en de heropening en wij zien hier dan ook een goede waardering en winstherstel. We zijn enthousiast over Vietnam vanwege de positieve verwachtingen voor de winstgroei op lange termijn en de lage waarderingen, al heeft het land nog wel tijd nodig om de vastgoedmarkt nieuw leven in te blazen.

Landenverdeling		Deviation index	
China	40,8%	5,2%	
Zuid-Korea	13,9%	0,3%	
Taiwan	9,9%	-6,9%	
Indonesië	8,7%	6,4%	
India	7,8%	-7,7%	
Hongkong	6,2%	-1,2%	
Singapore	6,1%	2,1%	
Filippijnen	3,4%	2,6%	
Viet Nam	3,1%	3,1%	
Maleisië	0,0%	-1,6%	
Thailand	0,0%	-2,4%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	0,0%	0,0%	

Valutaverdeling

De dollarindex daalde 0,8% in april. De dollar verzwakte sterker ten opzichte van valuta's van ontwikkelde markten in Europa (EUR +1,6% en GBP +1,8%), al was de IDR (+2,2%) de best presterende valuta dankzij een sterke buitenlandse instroom voor de aandelenmarkt. Van de andere Aziatische valuta's deden die van ASEAN en India het opnieuw beter (Thaise baht +0,2%, Indiase roepie +0,4%), terwijl Noord-Aziatische valuta's verzwakten ten opzichte van de dollar.

Valutaverdeling			Deviation index	
Hong Kong Dollar		41,6%		6,3%
Koreaanse won		13,8%		0,2%
Taiwanese dollar		9,8%		-7,0%
Indonesische roepia		8,7%		6,4%
Indiase roepie		7,8%		-7,7%
Singapore Dollar		6,2%		2,3%
Chinese renminbi yuan		4,9%		-1,2%
Vietnam Dong		3,4%		3,4%
Filippijnse peso		3,4%		2,6%
Euro		0,4%		0,4%
Amerikaanse dollar		0,1%		-1,6%
Overig		0,0%		-4,0%

Beleggingsbeleid

Robeco Asian Stars Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen van de meest aantrekkelijke bedrijven in Azië. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index. Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, stemmen bij volmacht en engagement. Het fonds richt zich op de landen met goede groeivoorzichten in deze regio. Het fonds richt zich op aandelenselectie en heeft een geconcentreerde portefeuille. De meeste aandelen die we selecteren via deze benadering, maken deel uit van de Benchmark, maar we kunnen ook aandelen buiten de Benchmark selecteren. Het fonds kan sterk afwijken van de wegenen in de Benchmark. Het fonds streeft ernaar op lange termijn een outperformance te realiseren ten opzichte van de Benchmark, terwijl tegelijkertijd het relatieve risico wordt beheerst door de toepassing van limieten (voor Value at Risk) om de afwijking van de Benchmark te beperken. Uiteindelijk beperkt dit ook de relatieve performance ten opzichte van de Benchmark. De Benchmark is een algemene marktgewogen index die niet in overeenstemming is met de ESG-kenmerken die het fonds bevordert.

CV Fondsmanager

Vicki Chi is portefeuillemanager in het Asia Pacific-team, waarin ze zich vooral richt op de Filipijnen. Voordat ze in 2014 bij dit team kwam, was ze in het Emerging Markets-team van Robeco werkzaam als analist voor Chinese telecom- en bank aandelen. Vicki begon haar carrière in 2006 bij Robeco. Ze is een native speaker van het Mandarijn en studeerde bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Daarnaast is ze een CFA®-charterholder. Joshua Crabb is hoofdportefeuillemanager en hoofd van Asia-Pacific Equities. Hij richt zich binnen het universum van opkomende markten op Thailand en Vietnam. Voordat hij in 2018 bij Robeco in dienst kwam, was Joshua hoofd van Asian Equities bij Old Mutual en portefeuillemanager bij BlackRock en Prudential in Hongkong. Hij begon zijn carrière in de beleggingssector in 1996 als sectoranalist bij BT Financial Group. Joshua studeerde cum laude af in Finance aan de University of Western Australia en is CFA®-charterholder.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetten en -regelgeving. Het fonds is in Luxemburg geen vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('taxe d'abonnement') in Luxemburg. Deze bedraagt 0,05% van de intrinsieke waarde van het fonds. Dit recht op inschrijvingen is opgenomen in de intrinsieke waarde van het fonds. In principe kan het fonds het Luxemburgse verdragsnetwerk gebruiken om een deel van de bronbelasting op inkomsten terug te vragen.

MSCI disclaimer

Bron: MSCI. MSCI geeft geen verklaring of garantie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend, en is op geen enkele wijze aansprakelijk voor eventuele MSCI-gegevens in deze publicatie. De MSCI-gegevens mogen niet worden geherdistribueerd of gebruikt als basis voor andere indices of eventuele effecten of financiële producten. Dit verslag is niet goedgekeurd, bevestigd, nagekeken of geproduceerd door MSCI. De MSCI-gegevens zijn niet bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen (of het niet doen) van bepaalde beleggingen en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schaden of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie www.morningstar.com.

Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Robeco kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekosten en worden berekend op basis van totaalrendement met herbelegging van dividend. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de fondsen wordt gegeven in het prospectus. Deze is verkrijgbaar via de kantoren van Robeco of via de website www.robeco.nl. De in deze publicatie genoemde ongoing charges is afkomstig uit het laatst verschenen jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.