

Robeco Chinese Equities D USD

Robeco Chinese Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in beursgenoteerde aandelen van toonaangevende Chinese bedrijven. 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 zoekt naar aantrekkelijke macro-economische thema's en selecteert fundamenteel gezonde bedrijven. Het fonds belegt zowel in China-gerelateerde aandelen (met een notering in Hongkong en de VS) als, in beperkte mate, in Chinese binnenlandse aandelen.



Team China
Fondsmanager sinds 01/05/2007

Performance

	Fonds	Index
1 m	-4,82%	-4,70%
3 m	-14,89%	-11,05%
Ytd	-5,64%	-0,78%
1 jaar	-13,70%	-5,31%
2 jaar	-26,95%	-21,30%
3 jaar	-3,78%	-4,79%
5 jaar	-3,22%	-4,54%
10 jaar	3,41%	3,05%
Since 07/2008	3,36%	2,83%

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	-30,67%	-21,53%
2021	-17,80%	-20,14%
2020	62,11%	30,75%
2019	29,54%	22,18%
2018	-26,50%	-18,16%
2020-2022	-2,60%	-6,43%
2018-2022	-2,53%	-3,91%

Geannualiseerd (jaar)

Index

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

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 233.006.780
Grootte van de aandelencategorie	USD 10.429.743
Uitstaande aandelen	63.755
Datum 1e koers	11/07/2008
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,87%
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 -4,82%.

Robeco Chinese Equities bleef in april 0,3% achter bij de index. Een negatieve bijdrage kwam van de sectoren financiële dienstverlening en informatietechnologie. Consument cyclisch en industrie & dienstverlening leverden een positieve bijdrage. De grootste negatieve bijdrage kwam van Baidu, Thunder Software en China Construction Bank. China Resources Pharmaceutical, Prudential en JD.com leverden de grootste positieve bijdrage.

Markontwikkeling

Tijdens de bijeenkomst van het Politbureau op 28 april werd een voorzichtig optimistische visie op het economisch herstel gegeven, terwijl het beleid vrijwel ongewijzigd bleef. Het Politbureau herhaalde de beleidsfocus op herstel en groei van de binnenlandse vraag, zoals tijdens de vergadering van het Nationale Volkscongres begin maart. Het meende dat de huidige economische activiteiten "volledig genormaliseerd" zijn en dat de bbp-groei in het eerste kwartaal boven verwachting was. Aan de andere kant benadrukten de beleidsmakers dat China zich nog steeds in een herstelfase bevindt met een zwakke groeidynamiek en een ontoereikende vraag. De beleidsmakers handhaafden de koers van een "accuraat en krachtig" monetair beleid en een verruimend fiscaal beleid. Tijdens de bijeenkomst werd opnieuw "onwrikbare" steun uitgesproken voor de private sector en werden grote technologiebedrijven aangemoedigd om te innoveren. Het besprak ook de voortzetting van het ondersteunende beleid voor verbetering en voltooiing van woningen.

Verwachting fondsmanager

We zijn positief over de Chinese markt, omdat het op groei gerichte beleid van het land het herstel ondersteunt. Het herstel ligt grotendeels op schema met de verbetering van de mobiliteit. Een opleving in economische activiteit, met name de hervatting van de dienstensector, zal de werkgelegenheid en het inkomen van huishoudens ondersteunen, die allebei het herstel van de consumptie verder kunnen stimuleren. Het herstel van de vastgoedsector blijft een belangrijk aandachtspunt, omdat het van invloed gaat zijn op de duurzaamheid van het herstel van de consumptie, die naar verwachting een belangrijke drijvende kracht achter de groei zal zijn dit jaar. Op geopolitiek vlak is het onwaarschijnlijk dat de spanning op lange termijn tussen de VS en China zal afnemen, en op korte termijn kan de boel nog altijd escaleren. Positief is dat de winstherzieningen stabiliseren en gaan herstellen, geholpen door de omslag van binnenlandse fundamentals, zoals een verbetering van de mobiliteit en de economische activiteit, evenals een lagere basis in 2022. De waarderingen blijven aantrekkelijk als we kijken naar het historische gemiddelde. Op de lange termijn richten we ons op de structurele groeifactoren van de Chinese economie en beleggen we selectief in structurele winnaars binnen thema's als verbetering van de consumptie, de groene economie, technologische innovatie en industriële verbetering.

Top 10 grootste belangen

We worden positiever over internetbedrijven na een verbetering van de winst door kostenbesparingen en aantrekkelijke waarderingen. Onze tien grootste belangen, met onder meer Alibaba, Tencent, NetEase en Baidu, profiteren van deze trend. We denken dat de vastgoedmarkt de bodem bereikt, gezien de steunmaatregelen van de overheid. China Resources Land, een toonaangevende vastgoedontwikkelaar in staatshanden, blijft overeind en profiteert hiervan als het marktaandeel groeit. Bovendien verwachten we dat het ergste voor de levensverzekeringssector voorbij is, en we geven de voorkeur aan China Life en Prudential vanwege hun sterke potentieel voor een fundamentele omslag en hun aantrekkelijke waardering. We geloven dat de consumptie in de dienstensector sterke winsten blijven genereren, en onze belangen in CR Beer, Galaxy Entertainment en Meituan weerspiegelen deze overtuiging.

Transactiekopers

30/04/23	USD	163,21
High Ytd (26/01/23)	USD	197,59
Laagste koers Ytd (24/04/23)	USD	160,14

Kosten fonds

Beheerkosten	1,60%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,20%
Verwachte transactiekosten	0,56%

Juridische status

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

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Finland, Frankrijk, Duitsland, Hongkong, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Singapore, Spanje, Zwitserland, Taiwan, Verenigd Koninkrijk

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. Het fonds voegt alle inkomsten toe aan de portefeuille, waardoor de totale performance tot uitdrukking komt in de koers.

Fondscodes

ISIN	LU0374106598
Bloomberg	RGCEDS D LX
Sedol	B6SKMM9
WKN	AORNK3
Valoren	3250934

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Tencent Holdings Ltd	Communicatiediensten	9,34
Alibaba Group Holding Ltd	Consument cyclisch	8,92
Meituan	Consument cyclisch	6,59
Baidu Inc	Communicatiediensten	3,65
China Resources Land Ltd	Onroerend goed	3,50
Galaxy Entertainment Group Ltd	Consument cyclisch	2,98
NetEase Inc	Communicatiediensten	2,87
Prudential PLC	Financiële dienstverlening	2,77
China Resources Beer Holdings Co Ltd	Consument defensief	2,74
China Life Insurance Co Ltd	Financiële dienstverlening	2,66
Totaal		46,01

Top 10/20/30 weging

TOP 10	46,01%
TOP 20	66,92%
TOP 30	82,21%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	7,38	6,71
Informatieratio	0,27	0,44
Sharpe-ratio	-0,15	-0,13
Alpha (%)	1,73	2,81
Bèta	0,94	0,95
Standaard deviatie	28,17	25,34
Max. monthly gain (%)	23,44	23,44
Max. monthly loss (%)	-15,71	-15,71

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	20	34
Hit ratio (%)	55,6	56,7
Months Bull market	18	31
Months Outperformance Bull	10	18
Hit ratio Bull (%)	55,6	58,1
Months Bear market	18	29
Months Outperformance Bear	10	16
Hit ratio Bear (%)	55,6	55,2

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

Veranderingen

Vanaf 1 april 2018 maakt het fonds niet langer gebruik van een benchmark, maar gebruikt het de MSCI China Index 10/40 als referentie-index. Vóór 1 april 2018 gebruikte het fonds de MSCI China Index (nettorendement) als benchmark.

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	99,9%
Kas	0,1%

Sectorverdeling

Het fonds is overwogen in gezondheidszorg, consument cyclisch, communicatiediensten, industrie & dienstverlening, IT en vastgoed. Het was onderwogen in financiële dienstverlening, energie, consument defensief, basismaterialen en nutsbedrijven.

Sectorverdeling

Deviation index

Consument cyclisch	32,8%	4,5%
Communicatiediensten	17,8%	3,6%
Farmacie en gezondheidszorg	11,2%	4,6%
Financiële dienstverlening	9,6%	-8,5%
Industrie en dienstverlening	9,0%	2,8%
Informatie technologie	7,2%	0,9%
Onroerend goed	4,4%	0,8%
Consument defensief	3,7%	-2,9%
Basismaterialen	2,2%	-1,7%
Nutsbedrijven	2,1%	-0,7%
Energie	0,0%	-3,4%

Landenverdeling

Landenverdeling

Deviation index

China	91,1%	-8,9%
Hongkong	6,1%	6,1%
Verenigd Koninkrijk	2,8%	2,8%
Liquide middelen en andere waardepapieren	0,0%	0,0%

Beleggingsbeleid

Robeco Chinese Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in beursgenoteerde aandelen van toonaangevende Chinese bedrijven. 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 zoekt naar aantrekkelijke macro-economische thema's en selecteert fundamenteel gezonde bedrijven. Het fonds belegt zowel in China-gerelateerde aandelen (met een notering in Hongkong en de VS) als, in beperkte mate, in Chinese binnenlandse aandelen. De meeste aandelen die we selecteren maken deel uit van de Benchmark, maar we kunnen ook aandelen buiten de Benchmark selecteren. Het beleggingsbeleid is niet gebonden aan de Benchmark, maar het fonds kan wel ter vergelijking gebruikmaken van een benchmark. Daarnaast kan het fonds flink afwijken van de issuer-, landen- en sectorweging van de Benchmark. Er zijn geen restricties aan de afwijking 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

Het beleggingsteam van Chinese Equities bestaat uit vijf beleggingsprofessionals die gemiddeld 10 jaar ervaring hebben. Ze vullen elkaars vaardigheden aan en hebben een wereldwijde beleggingsachtergrond. De portefeuillemanagers van het team voegen lokale inzichten toe aan het bredere regionale en wereldwijde perspectief. Dankzij de lokale aanwezigheid in Hongkong en Shanghai is respectievelijk de buitenlandse en de binnenlandse markt afgedekt.

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 schade 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.