

Robeco FinTech X USD

Robeco FinTech is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen. 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. We gebruiken eigen waarderingsmodellen voor de selectie van aandelen met goede winstvooruitzichten en een redelijke waardering. We beleggen in bedrijven die profiteren van de toenemende digitalisering van de financiële sector. Deze beoordelen we individueel op basis van een analyse van de trends in de sector en diepgaande gesprekken met het management, analisten en sectorexperts.



Patrick Lemmens, Michiel van Voorst CFA, Koos Burema
Fondsmanager sinds 17/11/2017

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,57%	1,44%
3 m	-4,37%	1,57%
Ytd	7,46%	8,85%
1 jaar	-10,43%	2,06%
2 jaar	-20,93%	-1,76%
Since 08/2020	-8,11%	6,40%

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	-39,17%	-18,36%
2021	4,59%	18,54%

Geannualiseerd (jaar)

Index

MSCI All Country World Index (Net Return, USD)

Algemene gegevens

Fondstype	Aandelen
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 519.247.210
Grootte van de aandelen categorie	USD 41.728.770
Uitstaande aandelen	526.638
Datum 1e koers	25/08/2020
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,82%
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 0,57%.

April was een zeer moeilijke maand, waarin zowel financials als (fin)techaandelen het zwaar hadden, wat leidde tot een underperformance. Het segment betalingen was de enige duidelijke positieve uitschieter. Dat was deels te danken aan het bod op een van onze belangen, Network International, en deels aan de goede performance van onze beleggingen in Latijns-Amerikaanse betalingsbedrijven. De grootste performanceverschillen op GICS-sectorniveau zagen we in de positieve bijdragen vanuit IT-diensten (StoneCo, Network International), banken (The Bancorp, NU Holdings) en consumentenkrediet (Bajaj Finance, Kaspi). Software (Qualys, Blackline), interactieve media & diensten (Tencent) en kapitaalmarkten (MSCI, TradeWeb) zorgden in april voor de zwakste bijdrage.

Marktontwikkeling

Centrale banken blijven de rente verhogen, terwijl de ene na de andere Amerikaanse bank failliet gaat. Credit Suisse is gered en overal ter wereld zijn er zorgen over commercieel vastgoed. Nu we dichterbij een formele recessie komen, is de vraag wanneer centrale banken stoppen met verhogen. Voor ons is dat het moment om meer te beleggen in snelgroeiende aandelen met een redelijke waardering. Financiële infrastructuur was in april en tot dusver dit jaar een moeilijke plaats om te beleggen. De vrees voor slechte resultaten bij enablers van bancaire technologie is niet uitgekomen, want de cijfers over het eerste kwartaal waren goed. Op het gebied van financieel beheer zien we de opkomst van niet-traditionele spelers als Apple, Amazon en Google. De EU heeft massaal voor de Markets in Crypto Assets (MiCA) wetgeving gestemd, die regels vaststelt voor uitgevers en dienstverleners van crypto-activa, DeFi en marktmisbruik. Buiten de VS en Europa zien we voortdurend ontwikkelingen in de regelgeving. Dat betekent dat activiteit, kapitaal en innovatie uit de VS zullen wegtrekken.

Verwachting fondsmanager

De waarderings zijn flink gereset. We zien nog steeds solide groeipotentieel in het hele fintech-beleggingsuniversum. Er ligt echter een flink grotere nadruk op het vermogen om cash te genereren en winstgevend te zijn. Betalingen, en dan vooral digitale betalingen, moeten in staat zijn het nominale bbp te blijven overtreffen, omdat e-commerce sneller groeit en steeds vaker gebruikt wordt. Data-analyse is een groeiend onderdeel van het fintech-beleggingsuniversum. De (in december 2022) aangekondigde deal tussen Microsoft en LSE Group onderstreept het belang van DA. De verbetering van financiële inclusie blijft zeer belangrijk voor fintech. Daarnaast zien we dat B2B-bedrijfsmodellen belangrijker worden voor met name internationale betalingen en toepassingen voor digitale activa die gericht zijn op bedrijfsmodellen voor de groothandel. Na een moeilijke start van het denken we dat fintech grote groeikansen op lange termijn biedt tegen veel lagere waarderings.

Top 10 grootste belangen

De vijf grootste posities in het fonds zijn PayPal Holdings Inc., MercadoLibre Inc., London Stock Exchange Group PLC, S&P Global Inc. en Fiserv Inc.

Transactiekoers

30/04/23	USD	79,67
High Ytd (02/02/23)	USD	87,29
Laagste koers Ytd (13/03/23)	USD	73,78

Kosten fonds

Beheerkosten	0,60%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%
Verwachte transactiekosten	0,22%

Juridische status

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

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland, Verenigd Koninkrijk

Valutabeleid

Het fonds kan valuta-afdekkingstransacties aangaan. Gewoonlijk worden geen valuta-afdekkingen toegepast.

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	LU2216804133
Bloomberg	ROFTXUA LX
Valoren	56820400

Top 10 grootste belangen

Belangen

PayPal Holdings Inc
MercadoLibre Inc
London Stock Exchange Group PLC
S&P Global Inc
Fiserv Inc
Intercontinental Exchange Inc
NU Holdings Ltd/Cayman Islands
StoneCo Ltd
Tencent Holdings Ltd
Adyen NV
Totaal

Sector	%
Gemengde financiële instellingen	4,02
Detailhandel - warenhuizen	3,81
Kapitaalmarkten	3,53
Kapitaalmarkten	3,31
Gemengde financiële instellingen	3,29
Kapitaalmarkten	3,25
Banken	3,23
Gemengde financiële instellingen	3,08
Interactieve media en diensten	2,79
Gemengde financiële instellingen	2,78
Totaal	33,09

Top 10/20/30 weging

TOP 10	33,09%
TOP 20	57,18%
TOP 30	74,34%

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		99,4%
Kas		0,6%

Sectorverdeling

Het fonds volgt geen beleid voor sectorallocatie. Het belegt in drie verschillende segmenten die profiteren van de digitalisering van de financiële sector en richt zich op het fintech-beleggingsuniversum met groeipotentieel voor de lange termijn. Het fonds belegt in drie afzonderlijke segmenten: winners, challengers en enablers. De 'winners' zijn gevestigde bedrijven die zich duidelijk onderscheiden van hun concurrenten. De 'challengers' zijn jongere, minder gevestigde bedrijven die het potentieel hebben om de winnaars van morgen te worden. En de 'enablers' zijn bedrijven die de financiële industrie helpen technologie te ontwikkelen en te gebruiken.

Sectorverdeling		Deviation index	
Gemengde financiële instellingen	29,7%	26,8%	
Kapitaalmarkten	24,0%	21,3%	
Software	14,7%	8,3%	
Zakelijke dienstverlening	7,0%	6,1%	
Banken	6,1%	-0,5%	
Consumenten financiering	5,6%	5,2%	
IT-advises & -diensten	4,0%	2,7%	
Detailhandel - warenhuizen	3,8%	1,4%	
Interactieve media en diensten	2,8%	-0,8%	
Verzekeringsmij'en	1,2%	-2,0%	
Entertainment	1,0%	-0,2%	
Overig	0,0%	-68,1%	

Regioverdeling

Het fonds is op dit moment voor ruim 60% belegd in de VS, het dominante land voor beursgenoteerde fintechbedrijven, maar we verwachten dat naast Europa ook China, India en andere opkomende landen belangrijker worden. We hebben een eigen fintechuniversum gedefinieerd met bedrijven met exposure naar betalingen, distributed ledger-technologie, regtech, insurtech, persoonlijke financiële planning, veiligheid, vermogensbeheer, elektronische handel, big data etc.

Regioverdeling		Deviation index	
Amerika	69,2%	4,8%	
Europa	14,6%	-2,8%	
Azië	14,1%	-2,7%	
Middle East	2,0%	1,0%	
Afrika	0,0%	-0,4%	

Valutaverdeling

Het fonds heeft geen actieve valutapositities.

Valutaverdeling		Deviation index	
Amerikaanse dollar	72,0%	11,2%	
Euro	6,6%	-2,2%	
Britse pond	5,2%	1,3%	
Hong Kong Dollar	3,9%	0,6%	
Japanese Yen	3,6%	-1,8%	
Chinese renminbi yuan	3,4%	2,8%	
Indiase roepie	2,2%	0,7%	
Kazakhstan Tenge	1,3%	1,3%	
Singapore Dollar	0,9%	0,5%	
Zweedse kroon	0,8%	-0,1%	
Zwitserse frank	0,0%	-2,6%	
Deense kroon	0,0%	-0,8%	
Overig	0,0%	-11,0%	

Beleggingsbeleid

Robeco FinTech is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen. 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. We gebruiken eigen waarderingsmodellen voor de selectie van aandelen met goede winstvooruitzichten en een redelijke waardering. We beleggen in bedrijven die profiteren van de toenemende digitalisering van de financiële sector. Deze beoordelen we individueel op basis van een analyse van de trends in de sector en diepgaande gesprekken met het management, analisten en sectorexperts. 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 een 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

Patrick Lemmens is hoofdportefeuillemanager in het Trends Equities-team. Hij richt zich op financials/fintech. Voordat hij in 2008 bij Robeco in dienst kwam, beheerde hij van oktober 2003 tot december 2007 het ABN AMRO Financials Fund. Daarvoor was hij analist Global Financials bij ABN AMRO en Global Sector Coordinator van de Financial Institutions Equities Group bij ABN AMRO. Patrick Lemmens begon zijn carrière in de beleggingssector in 1993. Hij studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is houder van de titel Certified European Financial Analyst. Michiel van Voorst is co-portefeuillemanager in het Trends Equities-team. Hij richt zich op financials/fintech/next digital billion. Michiel keerde in 2019 terug bij Robeco van Union Bancaire Privée in Hongkong, waar hij CIO Asian Equities was. Daarvoor werkte Michiel 12 jaar bij Robeco in verschillende managementfuncties, waaronder senior portefeuillemanager van de fondsen Rolinco Global Growth en Robeco Asian Stars. Voordat hij in 2005 bij Robeco in dienst kwam, werkte Michiel als portefeuillemanager US Equity bij PGGM en als econoom bij Rabobank Nederland. Michiel begon zijn carrière in de beleggingssector in 1996. Michiel van Voorst heeft een master in economie van de Universiteit Utrecht en is CFA®-charterholder. Koos Burema is co-portefeuillemanager in het Trends Equities-team. Hij richt zich op financials/fintech. Koos was analist in het Emerging Markets-team dat zich bezighoudt met Zuid-Korea en technologie in Taiwan en op het Chinese vasteland. Daarnaast was hij verantwoordelijk voor de integratie van de ESG-factoren in het beleggingsproces. Voordat hij in januari 2010 bij het team kwam, werkte hij als portefeuillemanager voor verschillende sectorteam van Robeco. Hij begon zijn carrière in de sector in 2007. Koos studeerde bedrijfskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen en is een 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 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.