

Robeco Asia-Pacific Equities F EUR

Robeco Asia-Pacific Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen uit de regio Azië-Pacific. 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 aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in Azië, Australië of Nieuw-Zeeland of bedrijven die het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën in deze regio's. Landenallocatie is een minder belangrijke performance driver en wordt verwezenlijkt via valuta- en landenoverlays.



Joshua Crabb, Harfun Ven
Fondsmanager sinds 01/06/2022

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,16%	0,45%
3 m	-3,13%	0,50%
Ytd	-1,44%	-5,53%
1 jaar	0,88%	-5,51%
2 jaar	13,64%	6,76%
3 jaar	8,55%	6,63%
5 jaar	4,78%	5,51%
10 jaar	8,24%	7,91%
Since 04/1998	6,31%	

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
2021	15,52%	6,02%
2020	0,07%	9,82%
2019	19,67%	21,56%
2018	-14,40%	-9,15%
2017	13,47%	15,66%
2019-2021	11,42%	12,27%
2017-2021	6,09%	8,26%

Geannualiseerd (jaar)

Index

MSCI AC Asia Pacific Index (Net Return, EUR)

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 412.141.646
Grootte van de aandelencategorie	EUR 206.183.621
Uitstaande aandelen	990.489
Datum 1e koers	21/01/2013
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,00%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

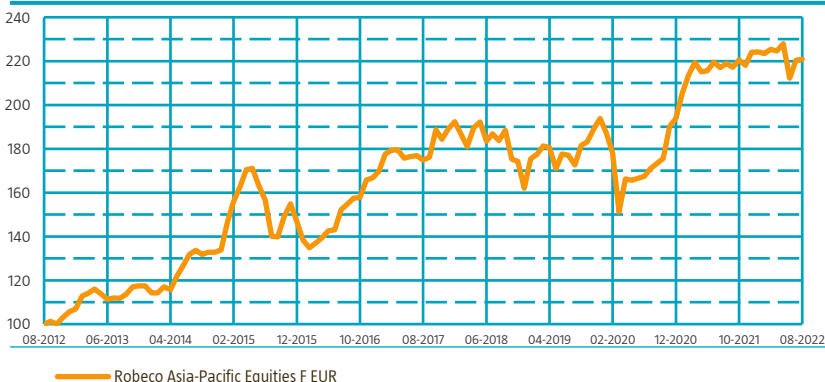
Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Stemmen en engagement

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

Performance

Geïndexeerde waarde (tot 31/08/2022) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,16%.

De portefeuille deed het beter dan zijn benchmark, dankzij de aandelenselectie en de landenallocatie. Indonesië, Hongkong en Australië droegen bij aan de performance, terwijl de aandelenselectie in China en India niet goed uitpakte, evenals de onderweging in Thailand. Op sectorniveau voegden financiële dienstverlening, vastgoed en consument defensief waarde toe, terwijl basismaterialen, communicatiediensten en consument cyclisch negatief bijdroegen. Positief was dat Swire Pacific een sterk herstel liet zien, dankzij zijn lage waardering in combinatie met een mogelijke versoepeling van quarantaineregels en een terugkoopprogramma. Het conglomeraat Jardine Cycle & Carriage uit Singapore kwam met sterk winstcijfers en zag zijn koers stijgen. Worley, een hoogwaardig ingenieursbureau op het gebied van oliedienstverlening, zette verdere stappen in de overgang naar projectbeheerder gericht op de transitie en hernieuwbare energie. Z Holdings kwam met tegenvallende winstcijfers en hoger dan verwachte investeringsplannen, waardoor het achterbleef. Door de beperkte steun van de Chinese regering voor de vastgoedsector gingen onze posities in Beijing New Building Materials en de fabrikant van consumentenelektronica Midea omlaag.

Marktontwikkeling

De Fed gaf aan zich te blijven richten op het aanpakken van de inflatie, waardoor de aandelenmarkten weer voorzichtiger werden. Groeiaandelen kwamen daardoor opnieuw onder druk te staan en de wereldwijde markten leverden een deel in van hun recente outperformance in Azië. Markten met veel cyclische technologienamen, zoals Zuid-Korea (-3,3%) en Taiwan (-1,6%), hadden het zwaar en de Japanse yen (-6,5%) bleef dalen door de hogere rente. Positief was dat aandelen uit de ASEAN-landen veerkracht toonden, en in het geval van Indonesië ook de valuta (+5,1%). China kwam met enkele kleine steunmaatregelen, waardoor die markt de maand vlak eindigde (+0,1%). Tegen het eind van de maand bevestigde de regering zijn zero-Covid-beleid en wist die het vertrouwen niet te herstellen, met herhaalde lockdowns in grote steden. India (3,9%) steeg dankzij lagere grondstoffenprijzen en de forse instroom van buitenlandse beleggers. Japan blijft verder opengaan en heeft de PCR-test voor vertrek geschrapt en het dagelijkse aantal aankomsten verhoogd. De meeste grondstoffen eindigde augustus lager, wat wijst op zorgen over de groei als gevolg van de hogere rente.

Verwachting fondsmanager

De Aziatische markten gedroegen zich defensief tijdens de recente verkoopgolven en in onze ogen rechtvaardigt dat niet alleen de lagere waarderingen en verwachtingen maar ook het meer solide fiscale en monetaire beleid. De onzekerheid over geopolitieke ontwikkelingen en het economische beleid in China blijft bestaan, maar we zien wel enkele tekenen van stabilisatie, vooral in de ASEAN-landen en met name Indonesië. De groeizorgen blijven waarschijnlijk bestaan in cyclische sectoren, zoals technologiehardware, maar de waarderingen komen dichter in de buurt van een dieptepunt, wat voor een bodem moet zorgen. De kans is zeer klein dat we al voor het Chinese partijcongres duidelijkheid krijgen over het economische beleid van het land. Daarna kunnen nieuwe benoemingen ons enig inzicht verschaffen. De ASEAN-landen blijven verder opengaan en de bedrijfswinsten ondersteunen deze verbetering. De portefeuille van het fonds biedt waar voor zijn geld bij 9,6x de verwachte winst, 5,3x de cashflow, 0,9x de boekwaarde, 11% rendement op eigen vermogen en een dividendrendement van 3,8%.

Top 10 grootste belangen

De focus van ons fonds ligt over het algemeen op waarde met toekomst: bedrijven met een goede vrije cashflow en lage verwachtingen. De omvang van de posities is gebaseerd op de winsten en in mindere mate op het koersmomentum. Samsung Electronics en Hitachi verdienen een verdere opwaardering vanwege hun marktleiderschap in een snel groeiende markt. Grondstoffenbedrijf BHP is een leider op het gebied van duurzame hulpbronnen met een sterke cashflow. Levensverzekeraar T&D en de toonaangevende bank SMFG zullen meer waarde vrijmaken, vooral als de lange rente gaat stijgen. Geneesmiddelenproducent Takeda kreeg teleurstellingen in de pijplijn te verwerken, maar de toekomst van de portefeuille ziet er nog steeds rooskleurig uit. ICICI Bank biedt relatieve waarde in de groeiende Indiase bankenmarkt, terwijl het ooit favoriete Alibaba een sterke marktpositie en cashflow heeft bij een lage waardering door tegenwind vanuit de regelgeving. Daiichi Sankyo brengt een innovatief nieuw kankermedicijn op de markt die de groei gaat aanjagen.

Transactiekoers

31/08/22	EUR	208,05
High Ytd (12/01/22)	EUR	218,25
Laagste koers Ytd (22/06/22)	EUR	198,24

Kosten fonds

Beheerkosten	0,75%
Prestatievergoeding	Geen
Servicekosten	0,20%
Verwachte transactiekosten	0,20%

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

Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland, 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	LU0871827209
Bloomberg	ROAPEFE LX
Sedol	BJOWZB4
WKN	A1XDVE
Valoren	20354079

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Samsung Electronics Co Ltd	Informatie technologie	3,75
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Financiële dienstverlening	2,82
Hitachi Ltd	Industrie en dienstverlening	2,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Informatie technologie	2,31
Alibaba Group Holding Ltd	Consument cyclisch	2,24
BHP Group Ltd	Basismaterialen	2,12
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Farmacie en gezondheidszorg	2,04
ICICI Bank Ltd ADR	Financiële dienstverlening	2,01
T&D Holdings Inc	Financiële dienstverlening	1,94
Daiichi Sankyo Co Ltd	Farmacie en gezondheidszorg	1,85
Totaal		23,87

Top 10/20/30 weging

TOP 10	23,87%
TOP 20	40,42%
TOP 30	54,92%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	4,81	4,57
Informatieratio	0,70	0,10
Sharpe-ratio	0,75	0,48
Alpha (%)	2,94	0,35
Bèta	1,05	1,04
Standaard deviatie	13,99	13,34
Max. monthly gain (%)	8,85	8,85
Max. monthly loss (%)	-14,22	-14,22

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	21	29
Hit ratio (%)	58,3	48,3
Months Bull market	22	37
Months Outperformance Bull	12	17
Hit ratio Bull (%)	54,5	45,9
Months Bear market	14	23
Months Outperformance Bear	9	12
Hit ratio Bear (%)	64,3	52,2

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

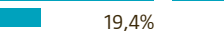
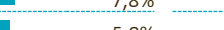
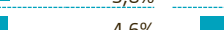
Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie, stemmen en engagement. Op basis van het uitsluitingsbeleid van Robeco belegt het fonds niet in issuers die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op 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		99,0%
Kas		1,0%

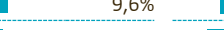
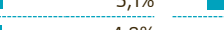
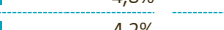
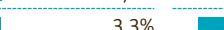
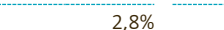
Sectorverdeling

Defensieve sectoren waren veerkrachtiger, maar de verkoopgolf in grondstoffen hield aan door de zorgen over de rente. Technologiename gingen na hun opleving ook weer onderuit door verschillende punten van zorg. We zien veel waarde in selectieve conglomeraten, omdat die zaken stroomlijnen met aandacht voor minderheidsaandeelhouders. Wat defensieve namen betreft zijn telecombedrijven en bepaalde verzekeraars in onze ogen aantrekkelijk in een groot deel van Azië. In consumenten-, internet- en gezondheidszorgaandelen zijn we onderwogen vanwege de hoge verwachtingen.

Sectorverdeling		Deviation index	
Financiële dienstverlening		19,4%	0,9%
Informatie technologie		16,5%	-0,5%
Industrie en dienstverlening		15,2%	3,7%
Consument cyclisch		13,0%	-2,2%
Communicatiediensten		8,5%	-0,2%
Onroerend goed		7,8%	3,9%
Energie		5,8%	2,6%
Basismaterialen		4,6%	-2,4%
Farmacie en gezondheidszorg		4,5%	-2,2%
Consument defensief		3,5%	-2,2%
Nutsbedrijven		1,1%	-1,4%

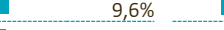
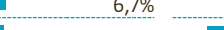
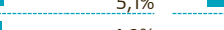
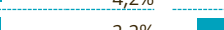
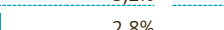
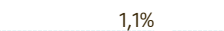
Landenverdeling

Het fonds blijft overwogen in Japan, gedreven door bottom-up aandelenselectie. De zwakke yen was een steun in de rug voor de winst van exporteurs. Het vermogen om inkoopkosten door te berekenen neemt toe en de risico's voor de vraag zijn een aandachtspunt in het winstseizoen. Zuid-Korea is een belangrijke speler in de wereldwijde technologie- en autosector met lage waarderingen. We zijn overwogen in de ASEAN-regio, en dan vooral in Indonesië, omdat het economische sentiment aantrekt en de waarderingen laag zijn. We zoeken hier naar meer ideeën. In China zijn we nog steeds onderwogen, maar zien we wel kansen nu de waarderingen zijn gedaald. We hebben onze grote belangen vergroot. We blijven ook onderwogen in India en Taiwan, waar we niet genoeg aandelen vinden die een goed rendement op vrije cashflow genereren.

Landenverdeling		Deviation index	
Japan		40,3%	9,1%
China		16,7%	-4,1%
Zuid-Korea		9,9%	2,4%
Australië		9,6%	-1,6%
Taiwan		5,1%	-4,3%
Hongkong		4,8%	0,6%
Singapore		4,2%	2,2%
India		3,3%	-6,1%
Indonesië		2,8%	1,5%
Filippijnen		1,1%	0,6%
Thailand		0,9%	-0,4%
Viet Nam		0,7%	0,7%
Overig		0,7%	-0,5%

Valutaverdeling

De JPY, een van de grootste dalers door het uitblijven van renteverhogingen door de BoJ, bleef dalen door het aanhoudend agressieve beleid van de Fed na kortstondige verlichting, ook al is de JPY volgens verschillende maatstaven ondergewaardeerd, met name de reële effectieve wisselkoers. We hebben nog een gedeeltelijke afdekking voor de yen vanwege onze overweging in de markt. Ook de won hebben we gedeeltelijk afgedekt vanwege de overweging in Zuid-Korea. De Amerikaanse dollar bleef versterken na de Jackson Hole-toespraak.

Valutaverdeling		Deviation index	
Japanese Yen		35,3%	4,1%
Hong Kong Dollar		18,5%	-2,0%
Amerikaanse dollar		10,0%	9,1%
Australische dollar		9,6%	-1,5%
Koreaanse won		6,7%	-0,8%
Taiwanese dollar		5,1%	-4,3%
Singapore Dollar		4,2%	2,2%
Indiase roepie		3,2%	-6,2%
Indonesische roepia		2,8%	1,5%
Chinese renminbi yuan		2,2%	-1,3%
Filippijnse peso		1,1%	0,6%
Thailand Baht		0,9%	-0,4%
Overig		0,4%	-0,9%

Beleggingsbeleid

Robeco Asia-Pacific Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen uit de regio Azië-Pacific. 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 aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in Azië, Australië of Nieuw-Zeeland of bedrijven die het grootste deel van hun economische activiteiten ontplooiën in deze regio's. Landenallocatie is een minder belangrijke performance driver en wordt verwezenlijkt via valuta- en landenoverlays. De meeste aandelen die we selecteren maken deel uit van de Benchmark, maar we kunnen ook aandelen buiten de Benchmark selecteren. Het fonds kan sterk afwijken van de wegen 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 landen en sectoren) 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

Joshua Crabb is hoofd van Investments en hoofdportefeuillemanager van Asia-Pacific Equities. 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. Harfun Ven is portefeuillemanager in het Asia Pacific-team, waarin ze zich richt op Japanse, Australische en Koreaanse aandelen. Voordat hij in 2008 bij Robeco in dienst kwam, werkte hij als portefeuillemanager Japanese Equities bij Alliance Trust. Harfun was ook beheerder van Premier Alliance Trust Japan Equity, een fonds die tot het hoogste kwartiel behoort. Daarvoor was hij zes jaar werkzaam bij Bowen Capital Management, als beheerder van fondsen die beleggen in Japan en Azië-Pacific. Hij begon zijn carrière in de beleggingssector in 1998. Hij is opgegroeid in Japan en spreekt vloeiend Japans, Kantonees en Engels. Harfun heeft een master van Boston University en een bachelor van de University of Massachusetts.

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 laatste verschenen jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.