

Robeco Chinese Equities F EUR

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	-8,94%	-7,07%
3 m	-16,52%	-12,18%
Ytd	-16,52%	-12,18%
1 jaar	-28,35%	-26,87%
2 jaar	8,28%	-0,12%
3 jaar	6,54%	-1,88%
5 jaar	6,52%	3,31%
10 jaar	9,47%	6,76%
Since 12/1997	4,12%	3,48%

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	-10,88%	-14,08%
2020	49,84%	19,95%
2019	32,96%	24,43%
2018	-22,23%	-14,03%
2017	34,69%	35,33%
2019-2021	21,09%	8,65%
2017-2021	13,21%	8,33%

Geannualiseerd (jaar)

Index

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

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 316.698.503
Grootte van de aandelencategorie	EUR 126.838.205
Uitstaande aandelen	591.937
Datum 1e koers	03/09/2013
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,05%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

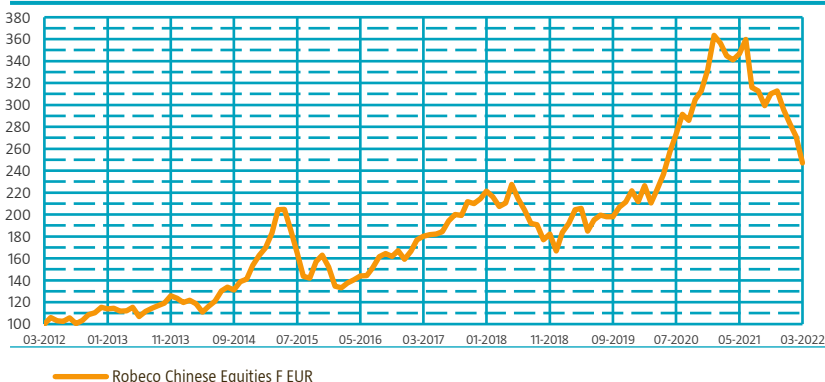
Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Stemmen en engagement

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

Performance

Geïndexeerde waarde (until 31/03/2022) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -8,94%.

Robeco Chinese Equities realiseerde een underperformance van 1,3% in maart. Een positieve bijdrage kwam van de sectoren nutsbedrijven en consument defensief. Een negatieve bijdrage was afkomstig van de sectoren financiële dienstverlening en informatietechnologie. De grootste negatieve bijdrage kwam van China Longyuan Power Group, WuXi AppTec, China National Nuclear Power, BOC Hong Kong en China Yangtze Power. Alibaba, Sunny Optical Technology, Will Semiconductor, Shandong Weigao en Hubei Xingfa Chemicals waren verantwoordelijk voor de grootste negatieve bijdrage.

Marktontwikkeling

De Chinese productie-PMI daalde in maart met 0,7 procentpunt en de diensten-PMI daalde flink met 3,8 procentpunt door de laatste Covid-schok. De verkoop van en beleggingen in vastgoed zijn in maart waarschijnlijk flink verzwakt na verrassend sterke cijfers in januari en februari en het herstel van de infrastructuurinvesteringen hield aan. De uitbraak van omikron blijft waarschijnlijk drukken op de groei van China in het tweede kwartaal. Shanghai zit nu in een lockdown van meerdere weken en op lokaal niveau zijn de Covid-beperkingen over de hele linie aangescherpt. We verwachten de komende maanden extra verruiming van het macrobeleid, waaronder een verlaging van de reserveverplichtingen, een verlaging van de beleidsrente, sterkere infrastructuurinvesteringen en meer versoepelingen in de vastgoedsector.

Verwachting fondsmanager

We zijn relatief positief over de Chinese markt voor, maar die kan wel volatiel zijn met het oog op de mogelijke impact van de vastgoedsector, geopolitieke risico's en oplevingen van Covid-19 in 2022. Hoewel we verwachten dat de regering het beleid om groei te ondersteunen gaat versnellen, zoals versoepelingen voor de vastgoedsector en extra infrastructuurinvesteringen, bereikt de economische groei waarschijnlijk pas in de tweede helft van 2022 een bodem, wat de onzekerheid voor de performance van de markt op korte termijn vergroot. Op lange termijn zijn we optimistisch over de vooruitzichten van China. Het is onvermijdelijk dat de economische groei cijfers de komende jaren blijven afnemen, maar deze vertraging wordt grotendeels gecompenseerd door meer hoogwaardige groei. Chinese beleidsmakers hameren op het belang van innovatie en blijven de markt verder hervormen. Technologische onafhankelijkheid wordt een van de topprioriteiten in de komende jaren, omdat dat wordt gezien als een 'strategische pijler' voor toekomstige ontwikkeling. Volgens de dubbele circulatiestrategie van China blijft de strategische koers van het land gericht op ondersteuning voor de binnenlandse consumptie en het verder openstellen van de kapitaalmarkt.

Top 10 grootste belangen

De sectoren alternatieve energie en elektrische auto's blijven explosief groeien en in onze top 10 bevindt zich de industrieleider China Longyuan Power. Ons thema 'toenemende consumptie' is goed vertegenwoordigd in de top 10, met Tencent, Meituan, JD.com, Alibaba en Li Ning. We verwachten dat deze aandelen flink profiteren van deze trend. Het ontwikkelen van de industriële sector is ook een belangrijke aanjager van de groei van de Chinese economie, en we beleggen in toonaangevende productiebedrijven zoals WuXi AppTec. We verwachten dat de autoriteiten maatregelen gaan nemen om de vastgoedsector te ondersteunen, waarvan CR Land kan profiteren. De bank BOC uit Hongkong kwam nieuw binnen in de top 10.

Transactiekoers

31/03/22	EUR	214,39
High Ytd (20/01/22)	EUR	255,21
Laagste koers Ytd (15/03/22)	EUR	195,27

Kosten fonds

Beheerkosten	0,80%
Prestatievergoeding	Geen
Servicekosten	0,20%
Verwachte transactiekosten	0,46%

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

Australië, 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. De inkomsten worden verwerkt in de koers van het fonds. Hierdoor bestaat het gehele fondsresultaat uit koersrendement.

Fondscodes

ISIN	LU0940005134
Bloomberg	ROCEQFE LX
Sedol	BVXBFH8
WKN	A1XCPJ
Valoren	21528172

Top 10 grootste belangen

Belangen

Tencent Holdings Ltd
Meituan
China Resources Land Ltd
JD.com Inc
NetEase Inc
BOC Hong Kong Holdings Ltd
WuXi AppTec Co Ltd
China Longyuan Power Group Corp Ltd
LONGi Green Energy Technology Co Ltd
Alibaba Group Holding Ltd
Totaal

Sector	%
Communicatiediensten	7,72
Consument cyclisch	4,12
Onroerend goed	3,98
Consument cyclisch	3,94
Communicatiediensten	3,91
Financiële dienstverlening	3,67
Farmacie en gezondheidszorg	3,37
Nutsbedrijven	3,31
Informatie technologie	3,22
Consument cyclisch	3,12
Totaal	40,39

Top 10/20/30 weging

TOP 10	40,39%
TOP 20	65,90%
TOP 30	83,71%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	5,84	6,20
Informatieratio	1,74	0,71
Sharpe-ratio	0,48	0,46
Alpha (%)	10,56	4,49
Bèta	1,02	0,98
Standaard deviatie	18,28	17,67
Max. monthly gain (%)	10,96	10,96
Max. monthly loss (%)	-12,86	-12,86

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	19	34
Months Outperformance Bull	14	19
Hit ratio Bull (%)	73,7	55,9
Months Bear market	17	26
Months Outperformance Bear	12	16
Hit ratio Bear (%)	70,6	61,5

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. 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		98,7%
Kas		1,3%

Sectorverdeling

Over het geheel genomen was het fonds overwogen in industrie & dienstverlening, nutsbedrijven, basismaterialen, gezondheidszorg, onroerend goed en informatietechnologie. De sectoren communicatiediensten, consument cyclisch, IT, energie, financiële dienstverlening en consument defensief waren onderwogen.

Sectorverdeling		Deviation index	
Consument cyclisch	18,4%		-10,3%
Industrie en dienstverlening	14,1%		7,9%
Communicatiediensten	11,6%		-1,6%
Nutsbedrijven	9,6%		6,7%
Financiële dienstverlening	9,6%		-8,7%
Farmacie en gezondheidszorg	9,0%		2,3%
Informatie technologie	8,6%		2,0%
Basismaterialen	7,3%		3,1%
Onroerend goed	6,8%		2,1%
Consument defensief	5,0%		-1,0%
Energie	0,0%		-2,5%

Landenverdeling

Robeco Chinese Equities belegt met name in China-gerelateerde aandelen met een notering in het buitenland, zoals H-aandelen (in Hongkong genoteerde Chinese aandelen), red chips en in de VS genoteerde ADR's van Chinese bedrijven. Daarnaast heeft het fonds een relatieve exposure van 5% naar binnenlandse Chinese aandelen (A-aandelen). De kaspositie van het fonds bedraagt momenteel 1,3%.

Landenverdeling		Deviation index	
China	92,3%		-7,7%
Hongkong	7,5%		7,5%
Verenigd Koninkrijk	0,2%		0,2%
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 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. Performanciecijfers 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.