

Robeco Chinese Equities D 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	-4,81%	1,48%
3 m	-2,67%	2,27%
Ytd	-2,67%	2,27%
1 jaar	-13,65%	-2,63%
2 jaar	-21,65%	-15,61%
3 jaar	-0,09%	-0,96%
5 jaar	-0,05%	-1,06%
10 jaar	6,00%	5,41%
Since 12/1997	3,09%	3,23%

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	-26,08%	-16,39%
2021	-11,56%	-14,08%
2020	48,72%	19,95%
2019	31,97%	24,43%
2018	-22,79%	-14,03%
2020-2022	-0,94%	-4,84%
2018-2022	-0,19%	-1,62%

Geannualiseerd (jaar)

Index

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

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 228.929.047
Grootte van de aandelencategorie	EUR 73.695.428
Uitstaande aandelen	751.356
Datum 1e koers	04/12/1997
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,85%
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 31/03/2023) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -4,81%.

Robeco Chinese Equities bleef in maart 3,4% achter bij de index. Gezondheidszorg en consument cyclisch leverden een negatieve bijdrage. De sectoren onroerend goed en consument defensief droegen positief bij aan het rendement. De grootste negatieve bijdrage kwam van Jinxin Fertility, Genscript Biotech en Prudential. De grootste winnaars waren Jiangsu Zhongtian Technology, Thunder Software Technology en Alibaba.

Markontwikkeling

De Chinese premier Li Qiang zegde steun toe aan de particuliere sector van het land en beloofde het vertrouwen van particuliere ondernemers en buitenlands kapitaal om in China te investeren te herstellen. Beleggers blijven sceptisch over de groeivoorzichten van China op middellange termijn, vooral door de recente onrust in de bankwereld die leidde tot meer bezorgdheid over een afnemende buitenlandse vraag voor de Chinese exportintensieve productiesector. De binnenlandse consumptie blijft tekenen van veerkracht vertonen. De verkoop van onroerend goed blijft de verwachtingen overtreffen en de binnenlandse reis- en detailhandelscijfers staan bijna weer op het niveau van voor de pandemie.

Verwachting fondsmanager

Wij zijn positief over de Chinese markt, omdat China over het algemeen op koers ligt naar herstel met beleidsmatige ondersteuning van de groei. Geopolitieke risico's kunnen echter nog steeds leiden tot marktvolatiliteit. De Chinese bbp-doelstelling van 5% lijkt aan de lage kant. Dit wijst erop dat de economie nog steeds wordt geconfronteerd met uitdagingen, maar dat de groei niet onbelangrijk wordt geacht. China heeft het nieuwe streefcijfer voor de werkgelegenheid in de steden gesteld op ongeveer 12 miljoen, het hoogste ooit, wat wijst op een nog steeds ambitieuze economische groei, vooral in arbeidsintensieve sectoren. De quotum voor speciale obligaties van lokale overheden is dit jaar vastgesteld op ruim RMB 3,8 miljard, meer dan vorig jaar. Dit betekent dat infrastructurele uitgaven de anticyclische maatregel blijven ter stimulering van de bbp-groei. Na de nieuwe samenstelling van de regering, die eenmaal per tien jaar plaatsvindt, is de KPI voor de nieuwe regering verschoven van Covid naar hoogwaardige groei. We zien ook diverse initiatieven van de regering om het vertrouwen van de particuliere sector terug te winnen.

Top 10 grootste belangen

We worden positiever over internetbedrijven na een verbetering van de winst door kostenbesparingen en aantrekkelijke waarderingen. Alibaba, Meituan, Tencent, Pinduoduo en Baidu zijn namen in onze top 10 die van dit thema profiteren. 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. Ook geloven we dat het ergste achter de rug is voor gezondheidszorg. We zijn positief over WuXi Bio vanwege de veerkrachtige winstgroei en redelijke waardering. Wij denken dat de consumptie en de internationale activiteit zullen normaliseren, en wij hebben CR Beer, Galaxy Entertainment en Prudential.

Transactiekoers

31/03/23	EUR	98,05
High Ytd (26/01/23)	EUR	113,10
Laagste koers Ytd (20/03/23)	EUR	94,58

Kosten fonds

Beheerkosten	1,60%
Performance fee	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	D EUR
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV	

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Chili, Finland, Frankrijk, Duitsland, Hongkong, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Peru, Polen, Singapore, Spanje, Zweden, 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. De inkomsten worden verwerkt in de koers van het fonds. Hierdoor bestaat het gehele fondsresultaat uit koersrendement.

Fondscodes

ISIN	LU0187077309
Bloomberg	ROCHINE LX
Sedol	B049BJ8
WKN	A0CA01
Valoren	1812302

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Alibaba Group Holding Ltd	Consument cyclisch	10,29
Tencent Holdings Ltd	Communicatiediensten	9,77
Meituan	Consument cyclisch	6,94
Baidu Inc	Communicatiediensten	4,38
China Resources Land Ltd	Onroerend goed	3,21
China Resources Beer Holdings Co Ltd	Consument defensief	3,00
Wuxi Biologics Cayman Inc	Farmacie en gezondheidszorg	2,91
Galaxy Entertainment Group Ltd	Consument cyclisch	2,63
Prudential PLC	Financiële dienstverlening	2,33
PDD Holdings Inc ADR	Consument cyclisch	2,23
Totaal		47,69

Top 10/20/30 weging

TOP 10	47,69%
TOP 20	66,79%
TOP 30	81,72%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	7,34	6,74
Informatieratio	0,39	0,40
Sharpe-ratio	0,08	0,08
Alpha (%)	2,87	2,72
Bèta	0,92	0,94
Standaard deviatie	24,38	22,28
Max. monthly gain (%)	18,49	18,49
Max. monthly loss (%)	-16,45	-16,45

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	21	34
Hit ratio (%)	58,3	56,7
Months Bull market	19	33
Months Outperformance Bull	9	17
Hit ratio Bull (%)	47,4	51,5
Months Bear market	17	27
Months Outperformance Bear	12	17
Hit ratio Bear (%)	70,6	63,0

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

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

Sectorverdeling			Deviation index	
Consument cyclisch		34,9%		4,5%
Communicatiediensten		16,4%		1,3%
Industrie en dienstverlening		11,2%		5,4%
Farmacie en gezondheidszorg		10,5%		4,4%
Informatie technologie		6,5%		0,0%
Financiële dienstverlening		5,8%		-10,7%
Consument defensief		5,8%		-0,8%
Onroerend goed		4,2%		0,6%
Nutsbedrijven		2,5%		-0,1%
Basismaterialen		2,2%		-1,6%
Energie		0,0%		-3,0%

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 9% naar binnenlandse Chinese aandelen (A-aandelen). De kaspositie van het fonds bedraagt momenteel 0,1%.

Landenverdeling		Deviation index	
China	92,1%	-7,9%	
Hongkong	5,5%	5,5%	
Verenigd Koninkrijk	2,3%	2,3%	
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. 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.