

Robeco Chinese Equities F EUR

Robeco Chinese Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones cotizadas de empresas chinas líderes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo identifica temas macroeconómicos atractivos y selecciona empresas con fundamentales sólidos. Se seleccionan acciones del exterior del país (que cotizan en bolsas de Hong Kong y de Estados Unidos) y, en pequeña medida, también acciones del mercado chino.



Team China, advised by Jie Lu
Gestor del fondo desde 01-05-2007

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-3,73%	-1,93%
3 m	20,47%	17,74%
Ytd	14,45%	20,62%
1 año	9,98%	16,85%
2 años	-5,27%	2,40%
3 años	-14,08%	-5,99%
5 años	-1,27%	-0,99%
10 años	3,47%	3,71%
Desde 12-1997	2,86%	3,08%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos periodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2023	-21,38%	-13,99%
2022	-25,49%	-16,39%
2021	-10,88%	-14,08%
2020	49,84%	19,95%
2019	32,96%	24,43%
2021-2023	-19,48%	-14,82%
2019-2023	0,79%	-1,60%

Anualizado (años)

Índice

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

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 123.084.862
Tamaño de la clase de acción	EUR 60.067.997
Acciones rentables	348.890
Fecha de 1.ª cotización	03-09-2013
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,07%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción
- Universo objetivo

Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rentabilidad

Indexed value (until 30-11-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -3,73%.

En noviembre, Robeco Chinese Equities fue superado por el índice de referencia. Consumo discrecional, servicios de comunicación y materiales tuvieron una aportación negativa. La contribución positiva provino de los sectores industrial, salud e inmobiliario. Por valores, los principales lastres fueron NetEase, Zhaojin Mining Industry y Alibaba. Las principales aportaciones provinieron de Innovent Biologics, Contemporary Amperex Technology y Full Truck Alliance.

Evolución del mercado

El índice PMI manufacturero del Banco Nacional de China de noviembre cumplió las expectativas y subió 0,2 puntos, hasta 50,3, máximo de siete meses que apunta a un crecimiento continuado a corto plazo. Se prevé que la actividad industrial mantenga su buena dinámica, con un aumento del PMI manufacturero de 0,4 puntos, hasta 52,4, impulsada por las medidas de apoyo al sector industrial. En cambio, el PMI no manufacturero cayó 0,2 puntos, hasta 50,0, su nivel más bajo desde la reapertura posterior al Covid-19. El índice PMI de servicios se mantuvo alicaído en 50,1, lo que sugiere que la mejora del consumo y del sector servicios llevará tiempo, en parte por la poca confianza de los consumidores y la incertidumbre en el mercado inmobiliario. El componente de construcción volvió a bajar 0,7 puntos, hasta 49,7, impulsado sobre todo por la atonía en inversión inmobiliaria, aunque hay indicios de que la construcción de infraestructuras puede haber repuntado ligeramente.

Expectativas del gestor del fondo

Mantenemos una perspectiva algo optimista sobre el mercado chino, especialmente a la luz del cambio de política anunciado durante la reunión del Politburó de septiembre. En esa reunión se subrayó el compromiso de alcanzar el objetivo del 5% del PIB, y de apoyar los precios inmobiliarios e impulsar el consumo y los mercados de capitales. Sin embargo, prevemos volatilidad a corto plazo ante las incertidumbres geopolíticas derivadas del segundo mandato del presidente Trump. La reunión de septiembre dejó entrever cierta urgencia, reflejo de un enfoque proactivo para abordar los retos económicos. Los esfuerzos coordinados pretenden equilibrar el apoyo a la producción y el consumo, e impulsar el crecimiento económico sostenido a largo plazo y la estabilidad. La amplitud de las medidas adoptadas por los reguladores financieros, junto con los compromisos contraídos durante la reunión del Politburó, subraya la voluntad de los dirigentes chinos de atajar el actual panorama económico y fomentar una economía más resistente.

10 principales posiciones

Somos favorables a las empresas de servicios de internet, que vuelven a los beneficios tras reducir costes y cuyas valoraciones son interesantes. Entre nuestras diez primeras posiciones que se benefician de esta tendencia se encuentran Tencent, Meituan, Alibaba, JD.com y Trip.com. Además, creemos que lo peor ya ha pasado para el sector financiero, y China Construction Bank y el Industrial and Commercial Bank of China nos parecen atractivos en términos de valoración y elevada rentabilidad por dividendo. Las otras posiciones del top-ten son Ping An Insurance, una de las principales aseguradoras de China; Xiaomi, empresa tecnológica que acaba de lanzar con éxito su negocio de vehículos eléctricos; y BYD, importante fabricante de VE.

Precio de transacción

30-11-24	EUR	172,17
High Ytd (04-10-24)	EUR	202,23
Cotización mínima ytd (19-01-24)	EUR	135,06

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,20%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión Capital variable
UCITS V (instituciones de Si Si
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acción F EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Australia, Austria, Bélgica, Francia, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada dentro del proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento con las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

El fondo no distribuye dividendos.

Fund codes

ISIN	LU0940005134
Bloomberg	ROCEQFE LX
Sedol	BVXBFH8
WKN	A1XCPJ
Valoren	21528172

10 principales posiciones

Intereses

Tencent Holdings Ltd
Meituan
Alibaba Group Holding Ltd
China Construction Bank Corp
JD.com Inc
Xiaomi Corp
Trip.com Group Ltd
Industrial & Commercial Bank of China Ltd
Ping An Insurance Group Co of China Ltd
BYD Co Ltd
Total

Sector	%
Servicios de comunicación	10,24
Productos de Consumo no Básico	9,09
Productos de Consumo no Básico	7,95
Finanzas	5,77
Productos de Consumo no Básico	5,28
Tecnología de la Información	5,09
Productos de Consumo no Básico	4,36
Finanzas	4,21
Finanzas	4,15
Productos de Consumo no Básico	3,71
Total	59,86

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	59,86%
TOP 20	79,21%
TOP 30	90,75%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	4,79	6,18
Information ratio	-1,49	0,13
Sharpe Ratio	-0,56	-0,05
Alpha (%)	-8,25	0,77
Beta	0,93	0,95
Desviación estándar	27,25	24,29
Máx. ganancia mensual (%)	23,56	23,56
Máx. pérdida mensual (%)	-16,45	-16,45

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	13	33
% de éxito	36,1	55,0
Meses de mercado alcista	15	28
Meses de resultados superiores en periodo alcista	6	16
% de éxito en periodos alcistas	40,0	57,1
Meses de mercado bajista	21	32
Months Outperformance Bear	7	17
% de éxito en mercados bajistas	33,3	53,1

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Cambios

La rentabilidad anterior a la fecha de lanzamiento se basa en la rentabilidad de una clase de acción comparable, con una mayor base de coste.

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	99,2%
Efectivo	0,8%

Distribución del sector

El fondo estuvo en general sobreponderado en consumo discrecional, industrial, TI, servicios públicos y bienes de consumo básico. Tuvo una infraponderación global en servicios de comunicación, energía, materiales, inmobiliario, financiero y salud.

Distribución del sector		Deviation index
Productos de Consumo no Básico	38,6%	5,5%
Finanzas	19,0%	-0,7%
Servicios de comunicación	10,2%	-4,2%
Tecnología de la Información	10,1%	2,5%
Industrial	8,4%	3,1%
Productos de Primera Necesidad	4,7%	0,2%
Salud	3,8%	-0,3%
Servicios de Utilidad Publica	2,9%	0,4%
Materiales	1,6%	-1,7%
Bienes Inmobiliarios	0,7%	-1,4%
Energía	0,0%	-3,4%

Distribución regional

Distribución regional		Deviation index
China	97,1%	-2,9%
Hong Kong	2,9%	2,9%
Efectivo y otros instrumentos	0,0%	0,0%

ESG Important information

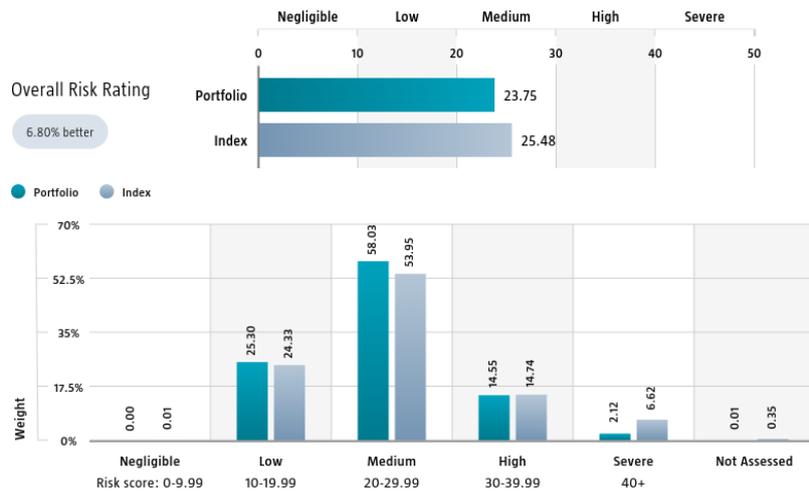
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, se deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo, según se describen en el folleto. El folleto está disponible previa solicitud y se puede descargar gratuitamente en el sitio web de Robeco.

Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales. En la selección de valores, el fondo limita la exposición a riesgos para la sostenibilidad elevados. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el fondo iniciará un proceso de implicación con el emisor. Por último, el fondo hace uso de los derechos asociados a las acciones y aplica el voto por delegación conforme a las directrices de delegación de voto de Robeco. Las siguientes secciones muestran las métricas ASG para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI China 10/40 Index (Net Return, EUR).

Sustainalytics ESG Risk Rating

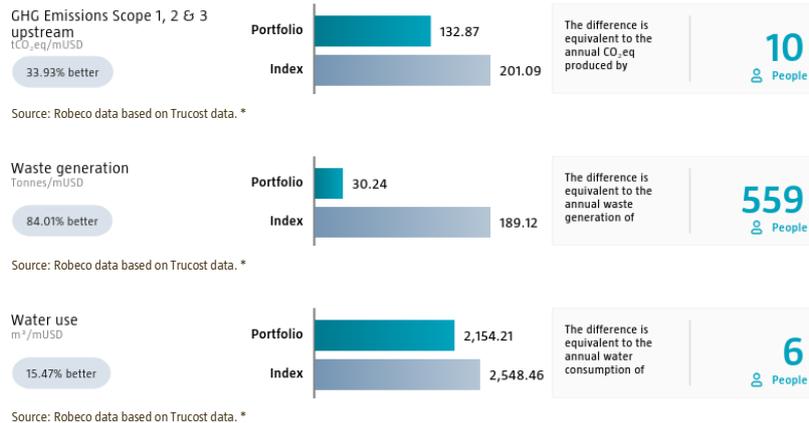
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

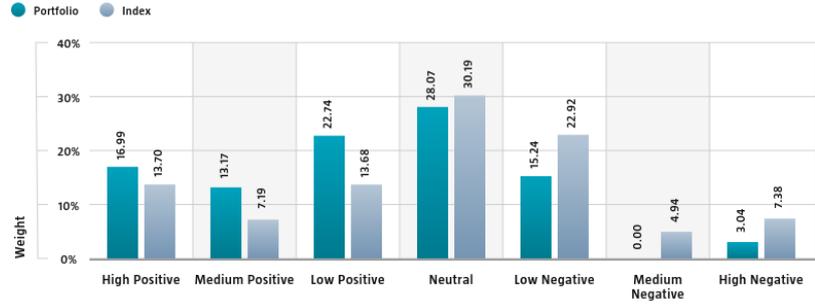
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

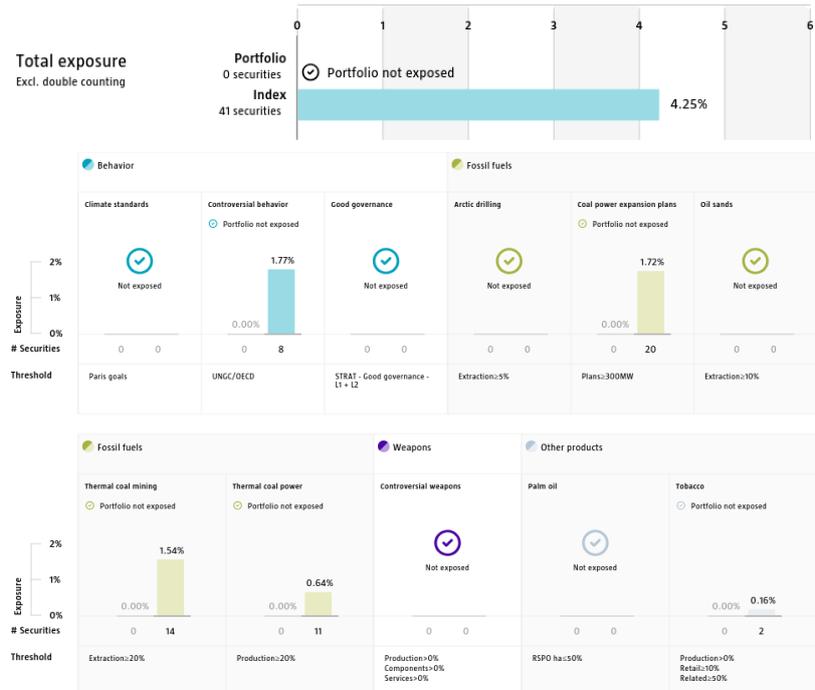
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	30.79%	10	33
Environmental	11.59%	4	10
Social	19.19%	4	13
Governance	0.01%	2	8
Sustainable Development Goals	0.00%	1	2
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, consúltense la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPD (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Política de inversión

Robeco Chinese Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones cotizadas de empresas chinas líderes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo identifica temas macroeconómicos atractivos y selecciona empresas con fundamentales sólidos. Se seleccionan acciones del exterior del país (que cotizan en bolsas de Hong Kong y de Estados Unidos) y, en pequeña medida, también acciones del mercado chino.

El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles, integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y aplica la política de buen gobierno de Robeco. El fondo aplica indicadores de sostenibilidad, como pueden ser las exclusiones normativas, regionales y de actividad, el voto por delegación y la interacción.

El Subfondo se gestiona de forma activa. Los valores seleccionados para el universo de inversión del Subfondo podrán ser componentes del Índice de referencia, también podrán seleccionarse valores ajenos al Índice de referencia. Aunque la política de inversión no se rige por un Índice de referencia, el Subfondo utiliza uno a efectos comparativos. El gestor de la cartera puede decidir sobre la composición de la cartera, sujeta a los objetivos de inversión. El Subfondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del Índice de referencia. La desviación frente al Índice de referencia no está sometida a restricciones. El Índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no se atiene a los criterios ambientales, sociales y de gobernanza que fomenta el Subfondo.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Lu es Jefe de Inversiones China. Es responsable de las inversiones y actividades de investigación generales de Robeco en China. Antes de su incorporación a Robeco en noviembre de 2015, el Sr. Lu fue entre 2011 y 2015 gestor de cartera de Norges Bank Investment Management en Shanghai, después de haber sido analista en Hong Kong entre 2009 y 2011. Con anterioridad, había trabajado en el departamento de M&A de Morgan Stanley Asia Ltd. La carrera profesional del Sr. Lu se inició en 2000 en Motorola, Inc. como ingeniero, para después ejercer distintos cargos directivos. El idioma materno del Sr. Lu es el chino mandarín. Tiene un MBA con Honores en Finanzas y Marketing por la Kellogg School of Management de la Universidad Northwestern de EE.UU. También posee un Máster en Ingeniería Electrónica e Informática por la Universidad de Illinois en EE.UU., y es licenciado en Bioquímica por la Universidad Fudan de China. Nuestro equipo de renta variable china está compuesto por cinco profesionales de la inversión con una media de 10 de años de experiencia, que presentan diversas trayectorias en el ámbito de la inversión a nivel mundial y cuyas capacidades se complementan a la perfección. Los gestores del equipo adaptan la visión local a una perspectiva más amplia en el contexto regional y global. Su presencia local en Hong Kong y Shanghai les permite realizar una cobertura óptima tanto del mercado interior como exterior, respectivamente.

Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en Luxemburgo y está sujeto a las regulaciones y leyes fiscales de Luxemburgo. El fondo no está obligado a pagar ningún impuesto sobre sociedades, ingresos, dividendos o plusvalías en Luxemburgo. El fondo está sujeto a un impuesto de suscripción anual ('taxe d'abonnement') en Luxemburgo, el cual asciende al 0,05% del valor liquidativo del fondo. Este impuesto está incluido en el valor liquidativo del fondo. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de Luxemburgo para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

MSCI disclaimer

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Para más información sobre Morningstar, por favor consulte www.morningstar.com.

Aviso Legal

El objeto del presente documento es proporcionar a los clientes o potenciales clientes de Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, información sobre las posibilidades específicas ofrecidas por los fondos de Robeco, sin que, en ningún caso, deba considerarse una invitación a comprar o vender título o producto de inversión alguno. Las decisiones de inversión deben basarse en el folleto correspondiente, que puede encontrarse en www.robeco.com. Cualquier información contenida en el presente documento que no sea información facilitada directamente por Robeco está expresamente identificada como tal y, aunque proviene de fuentes de información consideradas fiables, no se ofrece garantía, implícita o explícita, en cuanto a su certeza. El valor de su inversión puede fluctuar, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultados. Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, está inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de sucursales de empresas de servicios de inversión del Espacio Económico Europeo, con el número 24.