

## Robeco Asian Stars Equities D USD

Robeco Asian Stars Equities invierte en valores de las empresas más atractivas de Asia. El fondo se centra en los países en desarrollo con un elevado crecimiento en la región. El fondo se centra en la selección de acciones. La cartera está relativamente concentrada, incluyendo por lo general de 30 a 60 nombres.



**Arnout van Rijn**  
Gestor del fondo desde 08-09-2017

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	7,33%	4,72%
3 m	6,15%	5,99%
Ytd	35,62%	37,13%
1 año	30,83%	30,45%
2 años	16,41%	17,91%
3 años	7,71%	8,85%
Since 02-2014	10,25%	10,61%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2016	6,47%	5,44%
2015	-11,45%	-9,17%

Anualizado (años)

### Precio de transacción

31-10-17	USD	142,01
Cotización máxima ytd (31-10-17)	USD	142,01
Cotización mínima ytd (04-01-17)	USD	107,29

### Reference index

MSCI AC Asia ex Japan (Net Return) (USD)

### Datos generales

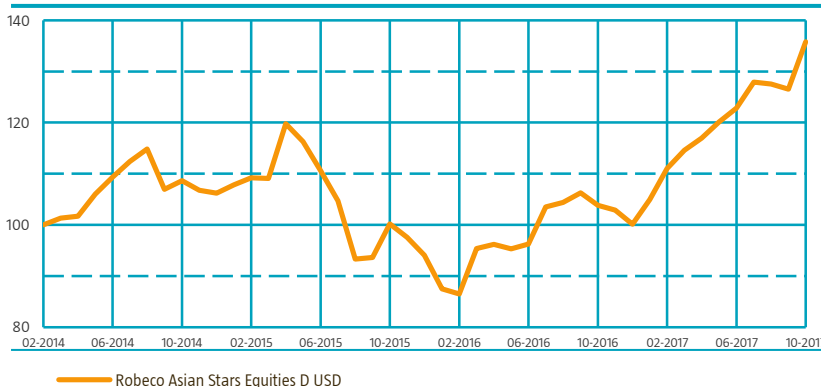
Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Acciones
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 311.075.259
Tamaño de la clase de acción	USD 2.897.823
Acciones rentables	20.348
Fecha de 1.ª cotización	05-02-2014
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,71%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante RatioVaR limit	150,0%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

### Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,12%

### Rentabilidad

Indexed value (until 31-10-2017) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 7,33%.

En octubre, el fondo superó al índice de referencia gracias a la selección de títulos. Después del estrecho liderazgo de las acciones de tecnología a principios de año, en octubre observamos que las acciones de energía y atención médica también han seguido la misma trayectoria. Nuestra selección de acciones funcionó especialmente bien en Taiwán y Corea, mientras que la reducida ponderación en Hong Kong ayudó a la asignación el mes pasado. El diseñador taiwanés de chips MediaTek (21%) celebró un importante repunte gracias a la mejora de las perspectivas de margen para teléfonos inteligentes, el potencial de convertirse en un proveedor de Apple a costa de su competidor Qualcomm y el anuncio de varios productos nuevos y prometedores, incluido el dispositivo de comando de voz Amazon Echo Dot. El fabricante taiwanés de lámparas LED, Epistar (26%) registró una mejora notable de su rentabilidad, pues el mercado siguió nuestra tesis de un suelo en su negocio tradicional LED de baja gama y de la combinación de un negocio muy rentable para las LED rojas con una aplicación entusiasta en autosensores. En materia de detracción, la promotora china Joy City (-6%) revirtió los beneficios a principios de este año, como resultado de la incertidumbre sobre su estado de reforma de SOE y sus planes de expansión, a pesar de los fuertes aumentos en los ingresos de alquiler. Observamos un importante descuento de valoración en esta acción y creemos en la sostenibilidad de sus ingresos como propietario.

### Evolución del mercado

Las acciones asiáticas se recuperaron fuertemente en octubre (4%), superando a los mercados desarrollados en un 2%. El mercado alcista está en pleno apogeo y el número de OPI y ofertas de acciones adicionales aumentó rápidamente en los últimos meses. Hasta el momento, la demanda aún supera con creces la oferta y la mayoría de los nuevos acuerdos atraen la suficiente emoción para suscribirse en exceso. En toda la región, el aspecto positivo de una buena perspectiva de crecimiento es el aumento de los tipos de interés, y en muchos lugares están surgiendo indicios de una mayor inflación. El rendimiento absoluto fue positivo en todos los mercados asiáticos excepto Malasia, situándose Corea, India y Taiwán a la cabeza del grupo. El mercado coreano (8,5%) acogió con satisfacción las señales de la mejora de las relaciones con China. India (7,5%) anunció un plan de recapitalización de 32 mil millones de dólares para el sector bancario, que debería despejar el camino para un crecimiento económico más rápido. Taiwán (6,6%) avanzó a medida que las empresas de semiconductores revertían el bajo rendimiento de septiembre después del lanzamiento del iPhone. En el frente de los productos básicos, los precios del petróleo avanzaron un 8% en octubre, mientras que los precios de los metales se mantuvieron firmes en todos los ámbitos, a excepción del mineral de hierro (-5,7%).

### Expectativas del gestor del fondo

Nuestros mercados han superado claramente la barrera proverbial de la inquietud, pero observamos que Asia mantiene una sólida perspectiva de crecimiento de beneficios para 2017, del 21%. Unido a las valoraciones baratas, tanto en sentido absoluto como relativo frente al resto del mundo, creemos que es un buen telón de fondo para registrar una rentabilidad superior en la región, también en lo que resta del año. Sin embargo, comprendemos que los fuertes rendimientos con baja volatilidad, combinados con la estacionalidad y los temores geopolíticos, hacen que los mercados sean vulnerables a una corrección a corto plazo. Seguimos centrándonos en la selección de acciones bottom-up y en empresas con sólida generación de flujo de efectivo que se cotizan a buen precio. La valoración de la cartera del fondo (46 títulos) es adecuada, y se encuentra a 13,2 veces sus beneficios, a 7,2 veces sus flujos de caja, a 1,3 vez su valor contable y con una rentabilidad de dividendos del 2,4%.

### SI fund classification

	Si	Non	N/A
Votación	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Implicación	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Integración ASG	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Exclusión	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### PRI ESG Integration Classification

	Si	Non	N/A
Selección	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Integration	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Sustainability Themed Fund	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### 10 principales posiciones

Preferimos las empresas orientadas de forma positiva hacia el aumento del consumo asiático. Creemos que empresas como Samsung Electronics van a ser las principales beneficiarias del aumento de la renta y del consumo en Asia. Alibaba es la plataforma de comercio electrónico dominante en China, y además ha comenzado a extenderse a la India y al sudeste asiático. Las valoraciones han comenzado a subir cautelosamente, pero la sólida rentabilidad operativa merece posiciones centrales en estas acciones. También nos interesan los flujos de caja y la rentabilidad, y preferimos títulos que se negocian con valoraciones baratas. China Construction Bank, KB Financial, Mediatek, PICC, TSMC, CK Hutchison y Hyundai Motor son buenos ejemplos de ello.

### 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 D USD

### Registros

Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

### Política de divisas

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

### Gestión del riesgo

La gestión de 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 reparte dividendos

### Códigos del fondo

ISIN	LU0591060586
Bloomberg	RASTEDU LX
Sedol	BRCJK03
Valoren	12465561

### Política de integración ASG

Para Robeco Asian Stars Equities, nuestra atención respecto a la integración de los factores ASG se centra en la gobernanza corporativa, y en nuestra evaluación fundamental de empresas analizamos el factor 'gestión y gobernanza corporativa'. Examinamos el comportamiento histórico de la empresa frente a la protección de los intereses de los accionistas minoritarios. Igualmente, investigamos la composición del consejo de administración, y valoramos que una proporción más elevada de sus miembros sea verdaderamente independiente. Finalmente, evaluamos la calidad de la comisión de auditoría, pues es la primera protección frente al fraude. En la clasificación cuantitativa que empleamos, uno de los factores es la puntuación que obtiene la empresa según RobecoSAM.

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Alibaba Group Holding Ltd Adr	Tecnología de la Información	6,97
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Tecnología de la Información	6,88
China Construction Bank Corp	Finanzas	4,88
Kb Financial Group Inc	Finanzas	3,35
Mediatek Inc	Tecnología de la Información	3,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	3,07
Picc Property & Casualty Co Ltd	Finanzas	3,06
Ck Hutchison Holdings Ltd	Industrial	2,97
Hyundai Motor Co Pref	Productos de Consumo no Básico	2,88
Midea Group Co Ltd	Productos de Consumo no Básico	2,81
<b>Total</b>		<b>39,93</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	39,93%
Top 20	62,90%
Top 30	81,68%

### Estadísticas

	3 años
Information ratio	0,08
Sharpe Ratio	0,54
Alpha (%)	0,09
Beta	1,02
Desviación estándar	15,67
Máx. ganancia mensual (%)	12,68
Máx. pérdida mensual (%)	-9,70

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

### Hit ratio

	3 años
Meses de resultados superiores	17
% de éxito	47,2
Meses de mercado alcista	20
Meses de resultados superiores en periodo alcista	8
% de éxito en periodos alcistas	40,0
Meses de mercado bajista	16
Meses de resultados superiores en periodo bajista	9
% de éxito en mercados bajistas	56,3

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

### Cambios

El fondo no utiliza un benchmark en su política de inversión. El índice expresado es un índice de referencia.

### Distribución de activos

Distribución de activos	
Equity	99,7%
Efectivo	0,3%

### Distribución del sector

El fondo está bien representado en los sectores financiero, informático e industrial. En TI observamos que las valoraciones se están acelerando a pesar del sólido crecimiento de los beneficios, especialmente en software, donde estamos ligeramente posicionados. Nos preocupa la saturación de este sector y hemos comenzado a recoger beneficios, especialmente cuando observamos signos de un momentum operativo en retroceso. Para el resto del año, creemos que la negociación opuesta vuelve a los títulos financieros y cíclicos. Aunque las valoraciones son muy interesantes y la dinámica de beneficios permanece bastante sólida, las acciones se han quedado rezagadas ante las dudas inversoras sobre la sostenibilidad del ciclo. Hacia fines de octubre, observamos la reversión inicial de la confianza en el sector energético, con el precio del petróleo situado por encima de los 60 dólares y el desvanecimiento de la preocupación del mercado por un 'exceso de oferta'. La demanda mantiene su solidez y creemos que los inversores prestan demasiada atención a las tensiones geopolíticas y sus efectos sobre el mercado del petróleo. Nos gusta el ratio riesgo/beneficio del sector y nos centramos en petroleras integradas y en la exposición asequible a energía e infraestructura. En industria nos gustan algunas de las fuertes apuestas en infraestructura y conglomerados, que ofrecen una amplia exposición a la creciente riqueza en Asia.

Distribución del sector		Deviation reference index
Tecnología de la Información	28,4%	-4,2%
Finanzas	21,1%	-1,7%
Industrial	13,0%	5,9%
Productos de Consumo no Básico	9,6%	0,5%
Energía	8,1%	3,9%
Servicios de Telecomunicaciones	7,6%	3,3%
Productos de Primera Necesidad	4,3%	0,0%
Bienes Inmobiliarios	4,1%	-1,8%
Materiales	3,8%	-0,7%
Servicios de Utilidad Publica	0,0%	-2,9%
Salud	0,0%	-2,2%
Otros	0,0%	-0,1%

### Distribución regional

En general, nos gustan los países cuyas cotizaciones son atractivas en materia de flujos de caja y de valor contable en relación con la rentabilidad del capital invertido. Continuamos manteniendo una buena exposición a Corea, Taiwán y China. El XIX Congreso Nacional reforzó aún más dicha estabilidad, con un enfoque particular en el reinicio de los préstamos bancarios en la sombra y las reformas sostenidas de la oferta. Las perspectivas de beneficios siguen pareciendo sólidas y, aunque las valoraciones han empezado a aumentar, el ratio riesgo/beneficio todavía nos parece favorable. La mejora de las relaciones de Corea con China proporcionó un apoyo adicional a los beneficios corporativos. La incertidumbre política interna causada por el nuevo gobierno, que se inclina hacia políticas más populistas, es una preocupación potencial. No obstante, su agenda de reformas sobre la gobernanza corporativa continúa siendo un elemento claramente positivo y, en combinación con un sector corporativo más proactivo, seguimos pensando que todo se alinea lentamente a favor de una recalificación a largo plazo del mercado coreano. El fuerte rendimiento este año hasta la fecha del mercado coreano se debe principalmente al crecimiento de los beneficios, no a la expansión múltiple. Lo contrario puede decirse de India, con una presencia de degradaciones de beneficios y mayores precios de las acciones, impulsados meramente por la expansión de los múltiplos. Todavía somos favorables a Pakistán y Vietnam.

Distribución regional		Deviation Reference index
China	37,5%	3,4%
República de Corea	20,0%	2,0%
Taiwan	13,2%	-0,4%
Hong Kong	6,4%	-4,6%
Singapur	5,9%	1,7%
India	5,9%	-4,1%
Japón	2,2%	2,2%
Indonesia	2,0%	-0,5%
Malasia	2,0%	-0,5%
Tailandia	1,9%	-0,6%
Viet Nam	1,1%	1,1%
Filipinas	1,0%	-0,3%
Otros	0,9%	0,6%

### Distribución de divisas

En octubre, el won coreano se apreció (2,4%) frente al dólar con una importante compra de acciones de inversores extranjeros, mientras que el peso filipino (-1,5%) y la rupia indonesia (-0,7%) fueron más débiles. Este año, el dólar estadounidense se ha debilitado bastante, especialmente frente al euro, pero también frente al yen,

Distribución de divisas		Deviation reference index
Dólar de Hong Kong	31,3%	-4,2%
Won Coreano	20,0%	2,0%
Dólar Nuevo de Taiwán	13,2%	-0,4%
Chinese Yuan Renminhi	17,9%	1,1%

### Política de inversión

Robeco Asian Stars: Invierte en los mejores de Asia. El enfoque es en las inversiones más atractivas en una fascinante región de crecimiento. El fondo se apoya en los recursos locales de Robeco en China e India. El fondo tendrá una alta convicción, una cartera con alfa alto con alrededor de 30 a 60 acciones. Este fondo secundario puede invertir en acciones A chinas a través del QFII y/o un Stock Connect Programme que puede conllevar riesgos adicionales de compensación y liquidación, regulación, operativos y contrapartida.

### CV del Gestor del fondo

El Sr. van Rijn es CIO Asia-Pacífico, Codirector del equipo Asia-Pacífico y Gestor de Cartera Principal de Robeco Asia-Pacific Equities. Desde 2003 hasta 2007 fue Gestor de Cartera Principal de Rolinco, uno de los productos de renta variable estrella de Robeco. Con anterioridad, Arnout ocupó varios puestos en el departamento de Renta Variable de Robeco, cubriendo los mercados europeo, asiático y estadounidense. Desde su lanzamiento en 1994 hasta 2000, fue Gestor de Cartera del fondo Emerging Markets Equities de Robeco. Entre 2000 y 2002, Arnout trabajó en Hong Kong como jefe de la Mesa de Negociación de Fondos de Rabo Investment Management. Su carrera en el sector de la inversión se inició en 1990. Arnout van Rijn posee un Máster en Economía Empresarial por la Universidad Erasmus de Róterdam.

### 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.

### Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

### 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](http://www.morningstar.com).

### Disclaimer

El presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Los precios utilizados para las cifras de rendimiento de los fondos con sede en Luxemburgo son los precios de transacción de final de mes (tras descontar comisiones), hasta el 4 de agosto de 2010. A partir del 4 de agosto de 2010, los precios de transacción utilizados serán los del primer día hábil del mes, libres de comisiones. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento Información clave para el inversor. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.