

Robeco Asian Stars Equities D USD

Robeco Asian Stars Equities invierte en valores de las empresas más atractivas de Asia. La selección de valores se basa en el análisis fundamental. El fondo se centra en los países en desarrollo con un elevado crecimiento en la región. El fondo se centra en la selección de valores y posee una cartera concentrada.



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

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-5,78%	-4,98%
3 m	4,61%	4,97%
Ytd	1,48%	2,21%
1 año	25,89%	31,93%
2 años	27,13%	29,19%
3 años	8,57%	9,92%
Desde 02-2014	10,15%	11,18%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2017	37,52%	41,72%
2016	6,47%	5,44%
2015	-11,45%	-9,17%
2015-2017	9,04%	10,72%

Anualizado (años)

Precio de transacción

28-02-18	USD	148,74
Cotización máxima ytd (29-01-18)	USD	160,10
Cotización mínima ytd (09-02-18)	USD	141,89

Reference index

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

Datos generales

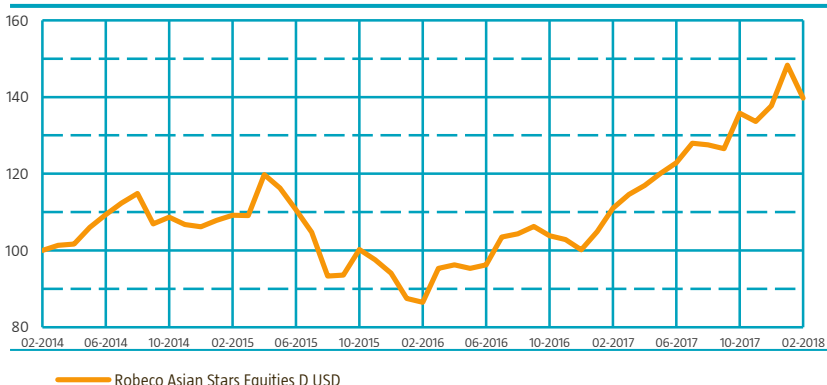
Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Acciones
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 315.567.515
Tamaño de la clase de acción	USD 1.912.998
Acciones rentables	12.900
Fecha de 1.ª cotización	05-02-2014
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,71%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante RatioVaR limit	150,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

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

Rentabilidad

Indexed value (until 28-02-2018) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -5,78%.

La cartera se vio superada por su índice de referencia, debido a la selección de títulos. La rotación sectorial visible fue mínima, pero los sectores de consumo rindieron relativamente mejor, mientras que las propiedades cayeron aún más. El aumento de los tipos de renta fija no aportó ningún alivio a los inversores de valor, ya que el crecimiento superó al índice en más de un 1%. Las selecciones de títulos en Taiwán fueron positivas gracias a que el fabricante de chips Mediatek (+1%) y el fabricante de lámparas LED Epistar (+2%) se mantuvieron estables en un mercado a la baja. Dos de nuestros bancos, un sector donde el fondo tiene una gran ponderación, resistió la tendencia bajista. DBS Bank (+8%) de Singapur confirmó la solidez de su balance general con un aumento de los dividendos y Habib Bank (+7%), que había sufrido una grave caída en 2017, demostró que la teoría "Dogs of the Dow" continúa vigente y se recuperó aún más. La selección de valores coreanos fue débil con el fabricante de equipos de energía LS Industrial (-19%) y el contratista de defensa Hanwha Techwin (-13%) registrando caídas en débiles informes de ganancias. China Mobile (-11%) está perdiendo popularidad: a pesar de ser un generador de flujo de caja estable, todavía no ha registrado un buen rendimiento en un mercado sin riesgo, dado que los inversores temían mayores recortes arancelarios.

Evolución del mercado

Después del magnífico inicio del año registrado en enero, los mercados asiáticos se corrigieron en línea con otros mercados globales en febrero. Se trata de una corrección muy técnica, aparentemente impulsada por el reajuste del modelo informático, en lugar de la rotación del sector humano. Todas las acciones cayeron con el mismo efecto en una fuerte liquidación, para comenzar después a recuperarse firmemente. El mayor riesgo para el mercado sigue viniendo de mayores subidas de los tipos de interés. En India, por ejemplo, los tipos a largo plazo han subido un 1% en cuestión de seis meses e incluso en Corea los rendimientos de los bonos han crecido un 0,5% respecto a agosto. Sin embargo, esto no sucede a menudo en los países de la ASEAN. Aún así, la inflación en la mayoría de los países asiáticos ha tocado fondo. El cambio constitucional en China (-6,4%) destinado a permitir al presidente Xi permanecer en el gobierno indefinidamente fue una sorpresa a fin de mes. Esto le permitirá ejecutar su agenda de reformas de manera efectiva. Pero obviamente, existen muchos riesgos políticos asociados a un cambio como este. India (-6,9%) fue la principal rezagada mientras la liquidación mundial se vio agravada por un fraude masivo en el sector bancario, así como por la introducción de un impuesto sobre las plusvalías de las acciones a largo plazo en el presupuesto de 2018-19.

Expectativas del gestor del fondo

Nos mantenemos alcistas en la perspectiva para los mercados. Tanto los beneficios como la liquidez son fuertes impulsores. El riesgo radica en la subida de la inflación y, por lo tanto, en los tipos de interés más altos. Los mercados asiáticos se cotizan todavía con valoraciones muy aceptables, tanto en términos absolutos como relativos respecto al resto del mundo, y creemos que este es un buen telón de fondo para la rentabilidad excedente a nivel regional. Observamos que el número de títulos asiáticos que superaron al mercado en 2017 ha sido muy bajo, en un contexto histórico. La amplitud del mercado probablemente continúe hasta 2018 y el fondo está bien posicionado para eso. 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 (44 títulos) es adecuada, y se encuentra a 13,5 veces sus beneficios, a 7,1 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 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 esta acción. Las finanzas en esta región nos resultan muy atractivas. Nuestras mayores participaciones se encuentran en China Construction Bank y KB Financial, gracias a una perspectiva de beneficios muy positiva tras el ciclo de crédito anterior, una valoración económica y bajas expectativas. También nos interesan los flujos de caja y la rentabilidad, y preferimos títulos que se negocian con valoraciones baratas. MediaTek, PICC P&C, TSMC y CK Hutchison 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 inversión colectiva en valores transferibles): Si
Clase de acción: D USD

Registros

Italia, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

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

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	Information Technology	6,20
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Information Technology	5,58
China Construction Bank Corp	Finanzas	5,16
Kb Financial Group Inc	Finanzas	3,24
Mediatek Inc	Information Technology	3,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Information Technology	3,13
Picc Property & Casualty Co Ltd	Finanzas	2,99
Midea Group Co Ltd	Consumer Discretionary	2,88
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	Consumer Staples	2,76
Haier Electronics Group Co Ltd	Consumer Discretionary	2,69
Total		37,78

Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	37,78%
Top 20	62,30%
Top 30	82,28%

Estadísticas

	3 años
Information ratio	0,20
Sharpe Ratio	0,58
Alpha (%)	0,31
Beta	1,03
Desviación estándar	16,64
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	18
% de éxito	50,0
Meses de mercado alcista	20
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9
% de éxito en periodos alcistas	45,0
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 tecnológicos de la información, finanzas y bienes de consumo discrecional. No apreciamos señales de ralentización en la dinámica económica, ahora que los mercados emergentes y Europa se nos antojan especialmente pujantes. Dado el suministro limitado a lo largo de 2018, nos atrae el ratio riesgo/beneficio de los valores energéticos y nos centramos en petroleras integradas y en la exposición asequible a energía e infraestructura. Las valoraciones de energía y materiales continúan siendo atractivas, y el momentum para los beneficios se ha mantenido muy fuerte, aunque los inversores tienen dudas sobre la sostenibilidad del ciclo. En TI observamos que las valoraciones se están acelerando a pesar del sólido crecimiento de los beneficios, especialmente en software, donde estamos ligeramente posicionados. Seguimos prefiriendo acciones infravaloradas y disputadas en el hardware de las tecnologías de la información. En industria nos gustan algunas de las fuertes apuestas en infraestructura y conglomerados, que ofrecen una amplia exposición a la creciente riqueza en Asia. Nos gusta también el buen perfil de flujo de caja de las telecomunicaciones.

Distribución del sector		Deviation reference index
Information Technology	27,1%	-4,7%
Finanzas	23,4%	-0,4%
Consumer Discretionary	9,7%	0,5%
Industrial	9,2%	2,5%
Energía	8,8%	4,4%
Servicios de Telecomunicaciones	6,8%	2,9%
Materiales	6,3%	1,6%
Consumer Staples	4,6%	0,1%
Bienes Inmobiliarios	4,0%	-1,7%
Servicios de Utilidad Publica	0,0%	-2,7%
Health Care	0,0%	-2,7%
Otros	0,1%	0,2%

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. Seguimos manteniendo una buena exposición a China, Corea y Taiwán. La expansión económica china continúa traduciéndose en una fuerte rentabilidad corporativa. Seguimos muy de cerca el reciente aumento de los tipos de interés a corto plazo, así como las reformas estructurales en los préstamos bancarios en la sombra y las reformas de la oferta. Aunque las valoraciones han comenzado a subir, creemos que la recompensa de riesgo continúa siendo atractiva. El perfil de beneficios en Corea se ha debilitado últimamente debido a la solidez del won coreano. Esperamos que la mejora de las relaciones con China brinde más apoyo a los beneficios corporativos. Su agenda de reformas sobre la gobernanza corporativa continúa siendo un elemento claramente positivo y seguimos pensando que todo se alinea lentamente a favor de una recalificación a largo plazo del mercado coreano. Lo contrario puede decirse de la India, con una presencia de degradaciones de beneficios y mayores precios de las acciones, impulsados meramente por la expansión de los múltiplos. Ese motivo explica nuestra limitada ponderación en el país, a la espera de un mejor ratio riesgo/beneficio.

Distribución regional		Deviation Reference index
China	37,7%	2,4%
República de Corea	20,4%	3,6%
Taiwan	11,9%	-1,4%
Hong Kong	6,1%	-5,2%
Singapur	6,1%	1,9%
India	5,8%	-3,7%
Indonesia	2,3%	-0,2%
Malasia	2,2%	-0,6%
Tailandia	2,2%	-0,6%
Japón	2,1%	2,1%
Viet Nam	1,3%	1,3%
Pakistán	1,1%	1,0%
Otros	0,8%	-0,6%

Distribución de divisas

En febrero, todas las divisas asiáticas se depreciaron frente al dólar. El HKD (plano), THB (-0,2%) y el TWD (-0,4%) fueron las divisas que registraron mejor rentabilidad. El dólar cayó bruscamente por las crecientes preocupaciones por el "doble déficit", pero se recuperó gracias a las relativamente duras medidas del FOMC y a que Powell reiterara su postura de una política monetaria restrictiva. El INR (-2,6%), IDR (2,7%) y el AUD (-3,0%) fueron las divisas que registraron peor rentabilidad.

Distribución de divisas		Deviation reference index
Dólar de Hong Kong	30,3%	-6,7%
Won Coreano	20,6%	3,8%
Chinese Yuan Renminbi	14,1%	5,7%
Dólar Nuevo de Taiwán	11,3%	-2,0%
Dólar de Singapur	6,0%	1,8%
Rupia India	5,7%	-3,8%
Rupia Indonesia	2,3%	-0,2%
Ringgit Malayo	2,2%	-0,6%

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.

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. 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.