

Robeco Asian Stars Equities D EUR

Robeco Asian Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de las empresas más atractivas de Asia. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. 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.



Vicki Chi, Joshua Crabb
Gestor del fondo desde 01-04-2022

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-3,31%	-3,70%
3 m	0,02%	2,21%
Ytd	-8,33%	-14,41%
1 año	-8,33%	-14,41%
2 años	3,21%	-6,33%
3 años	5,22%	0,21%
5 años	3,52%	1,73%
10 años	6,55%	5,78%
Desde 03-2011	7,45%	6,08%

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
2022	-8,33%	-14,41%
2021	16,21%	2,52%
2020	9,37%	14,70%
2019	20,20%	20,34%
2018	-15,09%	-10,05%
2020-2022	5,22%	0,21%
2018-2022	3,52%	1,73%

Anualizado (años)

Índice

MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Return, EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 28.977.995
Tamaño de la clase de acción	EUR 5.115.222
Acciones rentables	21.934
Fecha de 1.ª cotización	18-03-2011
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,50%
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

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-12-2022) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -3,31%.

La cartera estuvo en línea con su índice de referencia. Nuestra selección de acciones funcionó bien en Taiwán y Corea del Sur, pero restó en China e Indonesia. China presenció un sólido repunte de las acciones de crecimiento, que previamente habían sufrido una liquidación. Mantenemos nuestro posicionamiento en espera de la recuperación de beneficios en 2023, y creemos que los beneficios impulsarán la rentabilidad de la acción tras el repunte inicial. En cuanto a sectores, las acciones de consumo discrecional y TI contribuyeron positivamente, mientras que las de finanzas y servicios de comunicación quedaron a la zaga. Como aspecto positivo, la compañía china de consumibles y equipamiento médico, Shandong Weigao, la concesionaria china de vehículos de lujo, China Yongda, y el fabricante de electrodomésticos Midea participaron del repunte, pues los inversores recuperan el interés en China. El conglomerado filipino Alliance Global repuntó gracias a las perspectivas de reapertura en China, pues los volúmenes de pasajeros de avión se dispararon. FPT, compañía vietnamita de telecomunicaciones y servicios de TI, publicó resultados en línea con lo esperado, aunque se mantiene optimista acerca de la demanda japonesa de servicios de TI. Por otra parte, el hecho de no mantener posición en Tencent, AIA y otras acciones chinas de crecimiento restó a la rentabilidad del mes. Nuestras posiciones bancarias en la India (ICICI Bank) e Indonesia (Bank Mandiri), retrocedieron tras la excelente rentabilidad alcanzada a principios del año.

Evolución del mercado

Tras un sólido mes de noviembre, la renta variable asiática (-0,4%) superó la rentabilidad de los mercados globales (-4,0%) de nuevo en diciembre. A lo largo del año 2022, los mercados asiáticos comenzaron débiles, repuntaron hacia final del año y perdieron un 21,5%, no alcanzando la rentabilidad de la renta variable global, que perdió un 19,8% en el mismo periodo. En diciembre, la Fed subió el tipo de sus fondos a un máximo de 15 años y mantuvo su línea dura. El Banco de Japón apuntó a un cambio en la política de control de la curva de rentabilidad, llevando las rentabilidades JGB a 10 años desde el 0,25% al 0,42%. Hong Kong (+8,1%) y China (+5,2%) siguieron repuntando en diciembre, celebrando el fin de la política de cero Covid y las nuevas medidas centradas en el crecimiento económico para 2023. Corea del Sur (-6,2%), con gran peso tecnológico, y Taiwán (-5,6%), quedaron lastrados por circunstancias débiles para la tecnología, ya que compañías estadounidenses de semiconductores y de software anunciaron despidos y recortes en sus inversiones en bienes de capital. India (-5,5%) siguió fuera de preferencia, pues la INR se depreció frente al USD y se publicaron datos de actividad más débiles de lo esperado. ASEAN (-0,4%) registró una rentabilidad en consonancia con la región, con Tailandia (+3,8%) e Indonesia (-4,6%) en los dos extremos del espectro.

Expectativas del gestor del fondo

Los mercados asiáticos recuperaron la preferencia cuando China abandonó su política de cero Covid. Aunque todavía existe incertidumbre en torno al ritmo de la reapertura, el peor escenario (que se mantenga el confinamiento) finalmente ha quedado descartado. El primer repunte del mínimo presenció la rentabilidad excedente de numerosas acciones que habían soportado fuertes posiciones cortas y con débiles perspectivas de beneficios. Aunque estamos posicionados para la reapertura, seleccionamos compañías con un sólido modelo de negocio, que puedan ofrecer una recuperación de beneficios más sólida el próximo año. Aunque con la desaceleración del crecimiento habrá crecientes riesgos para los beneficios, la política fiscal y monetaria más sólida que se ha adoptado en Asia debería hacer a los mercados más resilientes que en el pasado. Recientemente, un viaje a ASEAN confirmó que la inversión y el crecimiento se mantienen robustos, pese a ciertas presiones inflacionarias, especialmente en Indonesia. Las inquietudes acerca del crecimiento probablemente persistan en sectores cíclicos como el hardware tecnológico, pero las valoraciones basadas en activos se aproximan a un punto mínimo, lo que debería marcar un suelo. La India continúa siendo un caso positivo a largo plazo, pero las elevadas valoraciones nos mantienen al margen, por el momento. La cartera del fondo (43 títulos) tiene buen valor: 10,0 veces su flujo de caja, 5,5 veces su flujo de caja, 1,1 veces su valor contable, y rentabilidad de dividendos del 13,9%.

10 principales posiciones

Mostramos preferencia por la cadena de valor que ofrece la tecnología en Asia, y esperamos que las compañías se beneficien estructuralmente de la sólida demanda. Creemos que SK hynix y TSMC ofrecen la mejor exposición. En Asia, donde la política monetaria todavía tiene margen de expansión y el crecimiento a largo plazo en préstamos continúa a la vista, seleccionamos bancos de gran calidad, como DBS, Bank Mandiri e ICICI Bank. Igualmente, mantenemos un fuerte interés sobre el flujo de efectivo y acciones similarmente subvaloradas con fundamentales sólidos. Alibaba, FPT, Shandong Weigao, HCL Technologies, China Petroleum & Chemical, China Overseas Land y Jardine Cycle & Carriage son buenos ejemplos de ello.

Precio de transacción

31-12-22	EUR	233,34
High Ytd ()	EUR	262,82
Cotización mínima ytd ()	EUR	219,36

Comisiones

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,20%
Costos de transacción esperados	0,26%

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 EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suecia, 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 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	LU0591059224
Bloomberg	ROBASEQ LX
Sedol	B8FR926
WKN	A1JGUS
Valoren	12465560

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	5,76
ICICI Bank Ltd ADR	Finanzas	5,34
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Finanzas	5,31
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co	Salud	4,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	3,94
FPT Corp	Tecnología de la Información	3,46
China Overseas Land & Investment Ltd	Bienes Inmobiliarios	3,29
DBS Group Holdings Ltd	Finanzas	3,10
Jardine Cycle & Carriage Ltd	Industrial	3,07
China Oilfield Services Ltd	Energía	2,93
Total		40,48

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	40,48%
TOP 20	66,44%
TOP 30	86,19%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	6,41	5,63
Information ratio	1,04	0,64
Sharpe Ratio	0,43	0,37
Alpha (%)	6,79	3,82
Beta	0,90	0,89
Desviación estándar	16,79	15,23
Máx. ganancia mensual (%)	10,05	10,05
Máx. pérdida mensual (%)	-15,24	-15,24

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	23	34
% de éxito	63,9	56,7
Meses de mercado alcista	20	35
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	17
% de éxito en periodos alcistas	60,0	48,6
Meses de mercado bajista	16	25
Months Outperformance Bear	11	17
% de éxito en mercados bajistas	68,8	68,0

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.

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.

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	100,4%
Efectivo	-0,4%

Distribución del sector

El fondo está bien representado en acciones de los sectores TI, finanzas y bienes de consumo. Creemos que Asia tiene una ventaja competitiva en tecnología, y esa es una de las principales razones por las que los inversores deberían sobreponderar el continente. Apostamos por acciones de calidad de hardware informático y semiconductores con valoración atractiva, expuestas a tendencias de crecimiento a largo plazo de IoT, 5G e IA. Somos selectivos en nuestras exposiciones directas en Internet, evitando múltiplos elevados con expectativas poco realistas. Creemos que el espacio de consumo en Asia ofrece oportunidades apasionantes a largo plazo que crecerán con un cambio cada vez mayor hacia el consumo en la región. La inclusión financiera y el crecimiento de la riqueza en Asia generarán beneficios para las empresas financieras mejor posicionadas en la próxima década, ya sean seguros, banca minorista o fintech. Nos gustan las financieras con una reserva prudencial de capital, valoración atractiva y potencial de crecimiento estructural. Hemos incrementado nuestra exposición a servicios públicos en la región con atractiva valoración y participes de la transición energética para los objetivos de neutralidad en carbono a largo plazo.

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	24,1%	2,6%	
Tecnología de la Información	19,7%	-1,3%	
Productos de Consumo no Básico	18,2%	3,2%	
Salud	9,7%	5,6%	
Industrial	8,8%	2,0%	
Bienes Inmobiliarios	5,1%	1,1%	
Servicios de comunicación	4,6%	-5,3%	
Servicios de Utilidad Pública	3,7%	0,6%	
Productos de Primera Necesidad	3,1%	-2,4%	
Energía	2,9%	-0,8%	
Materiales	0,0%	-5,4%	

Distribución regional

En general, nos gustan los países cuyas cotizaciones son atractivas en materia de flujos de caja en relación con la rentabilidad del capital invertido. La cartera mantiene posiciones fuertes en China, Corea del Sur y Taiwán. China revirtió su política de cero Covid y adoptó la reapertura. Hemos presenciado la adopción positiva de medidas favorables tras el congreso del partido, y esperamos que se adopten otras. El mercado repuntó desde su mínimo, pues ya se había descontado una perspectiva sumamente pesimista. La próxima fase será acerca de la selección de acciones y la recuperación de beneficios. China es ahora un gran mercado para selectores de acciones como nosotros. La agenda de reformas del Gobierno coreano en cuanto a gobernanza corporativa continúa siendo claramente positiva, y debería materializarse en elevados rendimientos para los accionistas. La revisión de beneficios en la India se está tornando positiva, pero ¿puede manifestarse un ciclo de inversiones en bienes de capital del sector privado? La valoración parece haber descontado ya ese hecho. Indonesia se beneficia de mayores precios de las materias primas y de la reapertura, donde hallamos buena valoración y revisión de beneficios. Nos gusta Vietnam por su perspectiva positiva de crecimiento de beneficios a largo plazo, junto con las bajas valoraciones.

Distribución regional		Deviation index	
China	43,1%	6,6%	
República de Corea	14,1%	1,3%	
Taiwan	9,4%	-6,2%	
India	8,3%	-8,0%	
Indonesia	8,2%	6,0%	
Singapur	6,2%	2,4%	
Hong Kong	4,0%	-3,7%	
Filipinas	3,5%	2,7%	
Viet Nam	3,5%	3,5%	
Malasia	0,0%	-1,8%	
Tailandia	0,0%	-2,5%	
Efectivo y otros instrumentos	0,0%	0,0%	

Distribución de divisas

El índice del dólar cayó un 2,3%, pues el ritmo de las subidas de tipos de interés por la Reserva Federal comienza a desacelerarse entre signos de que los riesgos de inflación empiezan a menguar. El won coreano (+4,6%), el yuan chino (+2,8%) y el dólar de Singapur (+1,6%) fueron las divisas asiáticas de mayor rentabilidad, mientras que la rupia india (-1,6%), el dólar de Hong Kong (+0,1%) y el dólar taiwanés (+0,3%) fueron las que registraron peor rentabilidad.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar de Hong Kong	41,1%	4,6%	
Won Coreano	14,4%	1,6%	
Dólar Nuevo de Taiwán	9,5%	-6,1%	
Rupia India	8,3%	-8,0%	
Rupia Indonesia	8,2%	6,0%	
Dólar de Singapur	6,2%	2,4%	
Renminbi Yuan	5,1%	-0,9%	
Vietnam Dong	3,8%	3,8%	
Peso Filipino	3,5%	2,7%	
Dólar Estadounidense	-0,3%	-2,0%	
Otros	0,0%	-4,3%	

Política de inversión

Robeco Asian Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de las empresas más atractivas de Asia. La selección de estas acciones se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo fomenta criterios AS (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 regionales, normativas y de actividad, la delegación de voto o la interacción. 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 cuenta con una cartera concentrada. Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados con este enfoque pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. El fondo tiene como objetivo superar a largo plazo al índice de referencia, sin dejar de controlar el riesgo relativo, con la aplicación de límites (sobre el ratio de VaR) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia, a su vez, ello limitará la desviación de la rentabilidad frente a dicho índice. El índice de referencia es un índice ponderado del conjunto del mercado que no se atiene a los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Vicki Chi es gestora de carteras del equipo de Asia-Pacífico y se ocupa de Taiwán y China. Antes de incorporarse a este equipo en 2014, fue analista en el equipo de Mercados emergentes en Robeco, dedicada a los valores chinos de los sectores de telecomunicaciones y banca. La carrera profesional de Vicki empezó en 2006 en Robeco. Su lengua materna es el chino mandarín y posee un máster en Administración de Empresas por la Universidad Erasmo de Róterdam. También posee la acreditación de analista financiero CFA®. Joshua Crabb es gestor de cartera jefe de Asia Pacific Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2018, Joshua fue jefe de renta variable asiática en Old Mutual y gestor de carteras en BlackRock y Prudential en Hong Kong. Empezó su carrera profesional en el mundo de la inversión en 1996, como analista sectorial en BT Financial Group. Joshua está licenciado con distinción especial en Finanzas por la Universidad de Australia Occidental y posee la acreditación de analista financiero CFA®.

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.

Aviso Legal

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. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. 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.