

Robeco Asia-Pacific Equities F EUR

Robeco Asia-Pacific Equities est un fonds à gestion active qui investit dans des actions de pays développés et émergents de l'Asie-Pacifique. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. Le fonds est axé sur les actions de sociétés basées en Asie, Australie ou Nouvelle-Zélande ou exerçant une part importante de leur activité dans ces régions. L'allocation géographique est un moteur de performance moins important, implémenté par le biais de stratégies de couverture en matière de pays et de change.



Arnout van Rijn
Fund manager since 2007-10-08

Performances

	Fonds	Indice
1 m	1,85%	2,79%
3 m	0,03%	1,70%
Depuis le début de l'année	13,18%	8,35%
1 an	31,84%	27,22%
2 ans	11,15%	14,16%
3 ans	6,15%	9,75%
5 ans	8,95%	11,14%
10 ans	8,99%	9,16%
Since 1998-04	6,61%	

Annualisé (pour les périodes supérieures à un an)

Remarque : une différence dans la période de mesure entre le fonds et l'indice est susceptible de donner lieu à des écarts de performance. Pour plus d'informations, veuillez consulter la page 4.

Performances par année civile

	Fonds	Indice
2020	0,07%	9,82%
2019	19,67%	21,56%
2018	-14,40%	-9,15%
2017	13,47%	15,66%
2016	13,67%	8,03%
2018-2020	0,83%	6,64%
2016-2020	5,75%	8,67%

Annualisé (ans)

Indice

MSCI AC Asia Pacific Index (Net Return, EUR)

Données générales

Morningstar	★★★★
Type de fonds	Actions
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 502.239.750
Montant de la catégorie d'action	EUR 209.548.494
Actions en circulation	1.012.157
Date de première cotation	2013-01-21
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	1,00%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

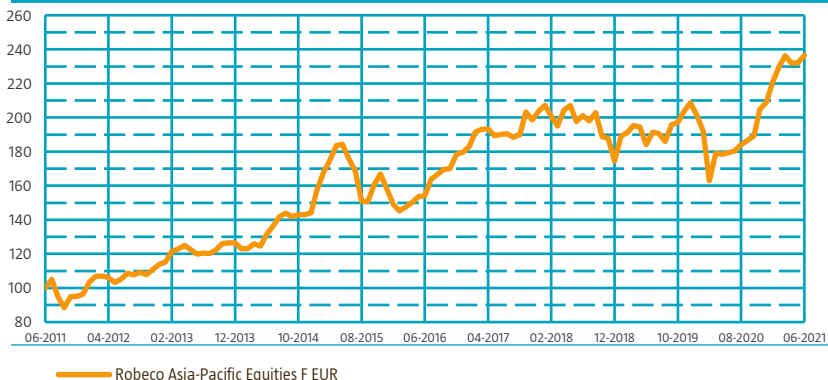
Profil de durabilité

- Exclusions
- Full ESG Integration
- Vote et engagement

Pour plus d'informations sur les exclusions, consultez <https://www.robeco.com/exclusions/>

Performances

Indexed value (until 2021-06-30) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 1,85%.

Le portefeuille a sous-performé son indice de 0,5 % sur la base de la VNI. Les marchés d'Asie-Pacifique ont sous-performé les marchés mondiaux en juin. La Corée, Taïwan, l'Australie et le Japon ont gagné quelques pour cent, mais la Chine a été à l'écart et les petits marchés comme l'Indonésie ont reculé. Notre sélection de titres au Japon a contribué de 0,7 %, surtout Fujitsu (+16 %), Hitachi (+9 %) et Ajinomoto (+15%). La totalité d'entre eux sont passés par une restructuration lors de la dernière décennie et en sont sortis plus solides et rentables. Leurs actions restent bon marché. La Chine a contribué de -0,3 % : nombre de nos titres « value » aux bénéfices satisfaisants sont complètement ignorés. Les investisseurs chinois ciblent les entreprises à la forte croissance du CA plutôt que les bénéfiques (Meituan et NIO par ex.). Investir est une activité à long terme, nous finirons donc par être récompensés, mais la patience est de mise. Un de nos titres qui s'en est très bien sorti en Chine a été le fabricant d'éoliennes Longyuan (+23 %). Ce titre a un intérêt thématique et se négocie à à peine 15 fois ses bénéfices. Après un très bon T1, le fonds a signé une performance similaire à son indice au T2. Depuis début 2021, le fonds a gommé 2/3 des pertes relatives de 2020.

Évolution des marchés

Les marchés d'Asie-Pacifique ont fluctué et clôturé quasiment inchangés. L'USD a rebondi face à la plupart des devises asiatiques, la Fed ayant parlé d'une réduction de l'impression de monnaie. Si ce commentaire semble offensif, la plupart des taux obligataires ont baissé en juin, notamment en Australie. La baisse des taux est plus favorable aux titres « growth » de sorte que les titres « value » sont restés en retrait. Le yuan a chuté depuis un pic depuis 2018 et le yen est demeuré très fébrile au point de devenir vraiment bon marché. Malheureusement, nous ne pouvons pas l'utiliser pour voyager au Japon et assister aux Jeux Olympiques d'été. Ils auront lieu, mais peu de spectateurs seront autorisés. Les restrictions liées au Covid demeurent tendues et de nombreux pays d'Asie-Pacifique visent à se rapprocher le plus possible de 0 infections. La plupart des pays n'ont atteint que des taux de vaccination de 5 à 15 % et restent à la traîne de l'Europe et des USA. Les taux obligataires et les restrictions économiques sont importants, mais rappelons que les bénéfices sous-tendent au final les cours des actions. Et les bénéfices d'Asie-Pacifique seront vraiment solides en 2021 et les révisions haussières se poursuivent. Les prévisions de croissance bénéficiaire sont de 32 % pour la région en 2021.

Prévisions du gérant

Nous sommes optimistes quant aux perspectives des marchés d'Asie-Pacifique. Les marchés ont marqué une pause, mais la vigueur de la croissance bénéficiaire continue de surprendre. 2 grands secteurs ont un fort pouvoir de fixation des prix : les technologies et les matériaux que nous surpondérons encore. Les flux vers l'Asie-Pacifique sont positifs depuis le T4 2020. Nous tablons sur des flux plus positifs qui soutiendront les marchés. L'économie intérieure chinoise a ralenti et Taïwan et la Corée profitent de la vigueur des technologies. L'économie japonaise est soutenue par la reprise cyclique mondiale. Les estimations bénéficiaires 2021 sont très fortes. Le consensus table sur une croissance bénéficiaire pour l'Asie-Pacifique de 32 % en 2021. Les valorisations sont 20 % moins chères que les marchés mondiaux. Le portefeuille (82 titres) offre une excellente valeur à 13,5x les bénéfices prévisionnels, 1,1 fois la valeur comptable, des flux de trésorerie disponible de 5,3 % et un rendement du dividende de 2,7 %. La part active est de 79 % et le beta de 1,01. Compte tenu de taux obligataires atteignant zéro au Japon et pas plus de 1,5 % dans l'Asie Pacifique, notre rendement du dividende (2,7 %) semble vraiment attractif. Après le net rebond des titres « value » de novembre à mai, une pause a été marquée en juin, les taux obligataires ayant cessé d'augmenter. L'inflation nous semble à un plus bas.

10 principales positions

Le fonds privilégie les titres « value » ayant un avenir : des entreprises générant une trésorerie satisfaisante et aux prévisions faibles. Le titre Samsung Electronics est sous-valorisé eu égard à sa position de leader. TSMC, Sony et MediaTek sont des leaders asiatiques accélérant la digitalisation. La qualité de gestion d'Hitachi est remarquable et la société consolide aussi sa position de leader par des fusions-acquisitions. BHP, leader des matières premières, génère de solides flux de trésorerie disponible. Leader chinois de l'e-commerce, les multiples d'Alibaba sont inférieurs aux concurrents. Nous détenons le géant nippon de la banque SMFG et China Construction Bank dont les ROE sont réguliers, les multiples comptables faibles et les dividendes attractifs. Le marché semble sous-valoriser les projets de médicaments de Takeda.

Cotation

21-06-30	EUR	206,81
High Ytd (21-03-17)	EUR	208,35
Plus bas de l'année (21-01-04)	EUR	184,35

Frais

Frais de gestion financière	0,75%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,20%
Coûts de transaction attendus	0,24%

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)
 Nature de l'émission : Fonds ouvert
 UCITS V : Oui
 Type de part : F EUR
 Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, France, Allemagne, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Le fonds est autorisé à poursuivre une politique de change active afin de générer des rendements supplémentaires.

Gestion du risque

La gestion du risque est totalement intégrée dans le processus d'investissement, afin de garantir en permanence l'adéquation des positions avec les directives préalablement définies.

Affectation des résultats

Ce fonds ne distribue pas de dividendes. Il conserve les revenus perçus et ses performances globales se reflètent donc dans son cours.

Codes du fonds

ISIN	LU0871827209
Bloomberg	ROAPEFE LX
Sedol	BJOWZB4
WKN	A1XDVE
Valoren	20354079

10 principales positions

Positions

Samsung Electronics Co Ltd
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Hitachi Ltd
BHP Group Ltd
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc
Alibaba Group Holding Ltd
Fujitsu Ltd
T&D Holdings Inc
Sony Group Corp
China Construction Bank Corp
Total

Sector	%
Technologies de l'Information	5,24
Technologies de l'Information	2,70
Industrie	2,53
Matériels	2,42
Finance	2,35
Consommation Discrétionnaire	2,22
Technologies de l'Information	2,10
Finance	1,98
Consommation Discrétionnaire	1,92
Finance	1,86
Total	25,33

Top 10/20/30 Pondération

TOP 10	25,33%
TOP 20	41,36%
TOP 30	54,40%

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	4,78	4,02
Ratio d'information	-0,54	-0,24
Ratio de Sharpe	0,48	0,80
Alpha (%)	-3,14	-1,77
Beta	1,10	1,10
Ecart type	15,75	13,28
Gain mensuel max. (%)	8,85	8,85
Perte mensuelle max. (%)	-14,22	-14,22

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	16	28
Taux de réussite (%)	44,4	46,7
Mois en marché haussier	25	42
Mois de surperformance en marché haussier	12	23
Taux de réussite en marché haussier (%)	48,0	54,8
Mois en marché baissier	11	18
Months Outperformance Bear	4	5
Taux de réussite en marché baissier (%)	36,4	27,8

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

Modifications

La performance avant la date de lancement est basée sur la performance d'une catégorie d'actions comparable avec une base de coûts plus élevée.

Politique d'intégration ESG

Robeco Asia-Pacific Equities intègre les critères ESG dans son processus d'investissement en analysant l'impact des critères ESG d'importance financière pour la position concurrentielle d'une entreprise et ses moteurs de valeur. Cette approche nous permet de mieux évaluer les risques et opportunités, existants ou potentiels à long terme d'une société. L'impact des critères ESG importants peut être positif ou négatif, reflétant les risques ou les opportunités qui découlent de l'analyse ESG d'une entreprise. Si les risques et les opportunités ESG sont considérables, l'analyse ESG pourrait avoir une incidence sur la juste valeur d'un titre et sur la décision d'allocation du portefeuille. Outre l'intégration des critères ESG, Robeco a également une politique d'exclusion et mène des activités de vote par procuration et d'engagement axées sur des thèmes spécifiques, tels que le changement climatique, visant à améliorer le profil de durabilité d'une entreprise.

Allocation d'actifs

Asset allocation	
Equity	98,7%
Liquidités	1,3%

Allocation sectorielle

Les technologies et les matières premières sont les secteurs au meilleur pouvoir de fixation des prix et capables de générer une solide trésorerie. Les pénuries et le sous-investissement dans les nouvelles capacités entraîneront des hausses de prix. Les sociétés immobilières exposées au marché résidentiel recèlent un fort potentiel et l'immobilier commercial devrait se reprendre. Pour une exposition défensive, les télécoms sont extrêmement bon marché dans de nombreux pays asiatiques et quelques entreprises de la consommation de base recèlent de la valeur. Nous sous-pondérons les valeurs de la consommation, de l'Internet et de la santé dont les prévisions sont élevées.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Technologies de l'Information	20,4%	2,0%	
Finance	15,7%	-0,8%	
Consommation Discrétionnaire	13,5%	-4,0%	
Industrie	12,6%	1,8%	
Services de communication	8,1%	-1,5%	
Biens de Consommation de Base	7,7%	2,1%	
Immobilier	6,8%	2,8%	
Matériels	6,7%	0,5%	
Énergie	4,6%	2,6%	
Santé	2,3%	-5,2%	
Services aux Collectivités	1,6%	-0,3%	

Allocation géographique

Nos principaux paris géographiques sont en Corée du Sud et au Japon. Le potentiel nous y semble le meilleur en raison de fondamentaux sains, de meilleures gouvernance et politiques de dividendes de nos valeurs, d'où une valorisation plus élevée. En Chine, nous sommes sous-pondérés. Bien que l'on puisse encore y trouver de bonnes valorisations, les poids lourds de l'indice, notamment les valeurs Internet, se négocient à des multiples bien supérieurs à ce que nous sommes prêts à payer, compte tenu du risque réglementaire. Nous sous-pondérons aussi les marchés aux attentes élevées d'Inde.

Allocation géographique		Deviation index	
Japon	37,1%	6,2%	
Chine	21,5%	-3,8%	
Corée du Sud	14,3%	5,4%	
Australie	9,4%	-0,2%	
Taiwan	6,4%	-3,0%	
Hong Kong	3,8%	-0,5%	
Inde	3,2%	-3,5%	
Singapour	2,2%	0,8%	
Philippines	0,8%	0,4%	
Thaïlande	0,7%	-0,4%	
Pakistan	0,6%	0,6%	
Malaisie	0,0%	-0,8%	
Autres	0,0%	-1,1%	

Allocation en devises

Nous avons en partie couvert notre surpondération du yen et du won coréen. Le JPY est peu négocié, mais semble assez sous-évalué. En juin, l'USD s'est encore déprécié et la vigueur du RMB le rend assez cher, mais il bénéficie d'afflux de capitaux surtout du marché obligataire. Des diagrammes techniques et des modèles de taux de change réels effectifs sont utilisés pour étayer les analyses fondamentales.

Allocation en devises		Deviation index	
Japanese Yen	33,5%	2,6%	
Dollar de Hong Kong	21,8%	-2,2%	
Won Sud-Coréen	10,3%	1,4%	
Dollar Australien	9,3%	-0,2%	
U.S. Dollar	9,1%	7,0%	
Taiwan Dollar	6,3%	-3,1%	
Roupie Indienne	3,2%	-3,5%	
Chinese Renminbi (Yuan)	3,0%	-0,5%	
Dollar de Singapour	2,2%	0,8%	
Peso Philippin	0,8%	0,4%	
Euro	-0,7%	-0,8%	
Thailand Baht	0,7%	-0,4%	
Autres	0,6%	-1,3%	

Politique d'investissement

Robeco Asia-Pacific Equities est un fonds à gestion active qui investit dans des actions de pays développés et émergents de l'Asie-Pacifique. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. Le fonds favorise les caractéristiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) au sens de l'Art. 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier et son processus intègre l'ESG et les risques de durabilité. De plus, le fonds applique, outre le vote et l'engagement, l'exclusion sur la base de pays, comportements et produits controversés (y compris armes controversées, tabac, huile de palme et combustibles fossiles). Le fonds est axé sur les actions de sociétés basées en Asie, Australie ou Nouvelle-Zélande ou exerçant une part importante de leur activité dans ces régions. L'allocation géographique est un moteur de performance moins important, implémenté par le biais de stratégies de couverture en matière de pays et de change. La majorité des titres sélectionnés seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice. Le fonds vise à surperformer l'indice sur le long terme, tout en contrôlant le risque relatif en appliquant des limites (pays et secteurs) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera l'écart de performance par rapport au benchmark, qui est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

CV du gérant

Arnout van Rijn est CIO Asie-Pacifique, co-responsable de l'équipe Asie-Pacifique et gérant principal de portefeuille de Robeco Asia-Pacific Equities. De 2003 à 2007, il a été le gérant principal de portefeuille de Rolinco, l'un des produits actions phares de Robeco. Avant cela, il a occupé différents postes au sein du département Actions de Robeco, couvrant les marchés européens, asiatiques et américains. Depuis son lancement en 1994 jusqu'en 2000, il a été le gérant de portefeuille du fonds Emerging Markets Equities de Robeco. De 2000 à 2002, Arnout a travaillé à Hong Kong en tant que responsable du Fund Desk chez Rabo Investment Management. Il a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 1990. Arnout est titulaire d'un Master en économie commerciale de l'Université Erasme de Rotterdam.

Fiscalité produit

Le fonds est établi au Luxembourg et est soumis à la législation et à la réglementation en matière de fiscalité en vigueur au Luxembourg. Le fonds n'est sujet, au Luxembourg, à aucun impôt sur les sociétés, les dividendes, les revenus financiers ou les plus-values. Le fonds est soumis au Luxembourg à une taxe de souscription annuelle (taxe d'abonnement), qui s'élève à 0,05% de la valeur nette d'inventaire du fonds. Cette taxe est incluse dans la valeur nette d'inventaire du fonds. Le fonds peut en principe utiliser le réseau d'accords du Luxembourg pour recouvrer partiellement toute retenue à la source sur ses revenus.

MSCI disclaimer

Source MSCI. MSCI ne fait aucune représentation ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité en ce qui concerne les données contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent en aucun cas être redistribuées ou utilisées pour servir de base à d'autres indices ou à toute valeur mobilière ou à tout produit financier. Le présent rapport n'est pas approuvé, validé, examiné ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil en matière d'investissement ni une recommandation visant à prendre (ou à ne pas prendre) toute décision d'investissement et ne doit être invoquée en tant que telle.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne sont responsables d'éventuels dommages ou des pertes qui pourraient découler de l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'informations sur Morningstar, veuillez consulter www.morningstar.com.

Avertissement légal

Les informations de cette publication sont tirées de sources que nous jugeons fiables. Robeco ne peut être tenu pour responsable de la justesse et de l'exhaustivité des faits, opinions, attentes mentionnés et leurs résultats. Même si cette publication a été composée avec le plus grand soin, nous ne sommes pas responsables des préjudices de toute nature pouvant résulter de données incorrectes ou incomplètes. Cette publication peut être modifiée sans avertissement préalable. La valeur des vos investissements peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les résultats passés ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constants dans le temps. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée diffère de la devise du pays dans lequel vous résidez, vous devriez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut augmenter ou diminuer une fois convertie dans votre devise locale. Pour plus d'informations sur le fonds, consultez le prospectus. Celui-ci est disponible auprès des agences Robeco ou sur www.robeco.com. Le ratio des dépenses totales cité dans cette publication provient du dernier rapport annuel publié et a été calculé sur la base des données présentes à la date de clôture de l'exercice. Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, ce produit présente une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa politique d'investissement.