

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. E 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	-0,79%	-1,14%
3 m	7,88%	6,66%
Ytd	0,95%	5,03%
1 año	9,18%	12,50%
2 años	7,98%	12,99%
3 años	3,80%	5,54%
5 años	8,64%	5,18%
10 años	7,06%	7,12%
Since 03-2011	7,45%	6,76%

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
2024	17,52%	19,44%
2023	2,04%	2,39%
2022	-8,33%	-14,41%
2021	16,21%	2,52%
2020	9,37%	14,70%
2022-2024	3,20%	1,53%
2020-2024	6,92%	4,24%

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 42.450.066
Tamaño de la clase de acción	EUR 13.946.543
Acciones rentables	49.375
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.

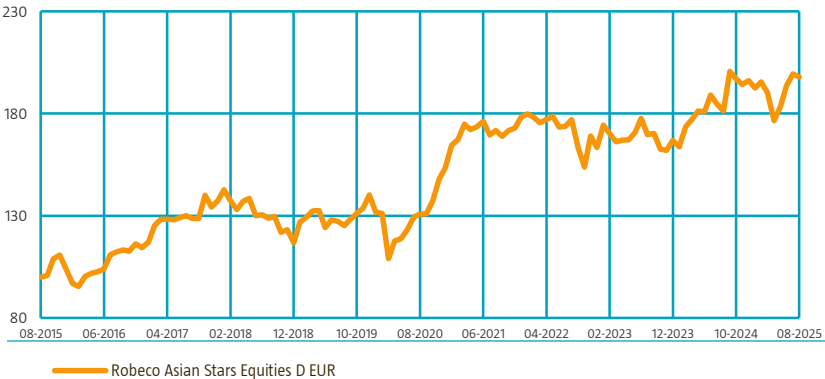
Perfil de sostenibilidad

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

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-08-2025) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -0,79%. La cartera obtuvo peores resultados que su índice de referencia, debido a la selección de valores. La selección de valores funcionó bien en Taiwán e Indonesia, pero fue negativa en China e India. En cuanto a los sectores, la selección de valores fue positiva en finanzas, pero negativa en sanidad y servicios públicos.

Evolución del mercado

Los mercados asiáticos subieron un 1,3% en agosto, con un rendimiento inferior al del S&P500 (+1,9%), así como al del MSCI DM (+2,5%). Entre las principales novedades de agosto figura otra prórroga de 90 días de los aranceles a China (anteriormente expiraban el 12 de agosto). Los índices de acciones A subieron más de un 10% y los volúmenes de negociación alcanzaron máximos históricos. Los saldos de los márgenes minoristas aumentaron un 13%, y la asignación de fondos se inclinó hacia la renta variable. Esta participación también se extendió a Hong Kong a través de las compras hacia el sur, impulsando al MSCI China un +5,0% a pesar de las persistentes preocupaciones por la deflación. También ayudó a la renta variable regional/global en general el aumento de la probabilidad de recortes de tipos de la Fed en septiembre, provocado inicialmente por las revisiones negativas de las nóminas y posteriormente por un cambio en el tono del discurso del presidente de la Fed, Powell, en Jackson Hole. En consecuencia, el dólar bajó un 2,2% en agosto. A pesar de ello, los mercados de renta variable asiáticos experimentaron, en general, salidas de fondos, en particular la India.

Expectativas del gestor del fondo

Los mercados de renta variable han mantenido su fuerte impulso, a pesar de las continuas tensiones arancelarias y geopolíticas. Persiste la preocupación por las expectativas de beneficios, lo que ha provocado degradaciones generales, incluso en Asia. A pesar de un tono más moderado después de Jackson Hole, los rendimientos a largo plazo en Estados Unidos siguen siendo elevados. El acuerdo comercial con China sigue en marcha, pero las tensiones con la India han aumentado debido a desacuerdos sobre el petróleo ruso en medio del actual conflicto entre Rusia y Ucrania. A pesar de estos retos, los mercados asiáticos siguen teniendo una valoración atractiva, especialmente en términos relativos. Los países asiáticos siguen disponiendo de herramientas monetarias y fiscales, y la inflación es un problema menor. Una vez que se estabilicen las cuestiones políticas en la zona ASEAN, los fundamentales a largo plazo deberían apoyar el crecimiento estructural. La mejora de los rendimientos para los accionistas sigue siendo un tema poderoso, con Japón en cabeza y la iniciativa "Value Up" de Corea del Sur ganando impulso. Las revisiones de los beneficios deben seguirse con atención, dada la moderación del contexto macroeconómico. Es crucial mantener la calma, centrarse en los fundamentales y aprovechar la volatilidad para identificar oportunidades de alfa a medio plazo.

10 principales posiciones

Somos optimistas sobre la cadena de valor de la tecnología en Asia, y preveemos que las empresas se beneficiarán de una demanda fuerte y estructural. En concreto, consideramos que SK hynix, Hon Hai, Samsung Electronics y TSMC constituyen las principales oportunidades. Considerando las perspectivas a largo plazo de inclusión financiera y crecimiento de la riqueza en Asia, damos prioridad a activos de alta calidad como AIA, Huatai Securities, ICICI Bank, Axis Bank y Ping An. Además, hacemos hincapié en el análisis del flujo de caja y favorecemos los valores infravalorados con sólidos fundamentales; Alibaba, Tencent, FPT, Shandong Weigao y KT Corp son ejemplos notables.

Precio de transacción

31-08-25	EUR	282,46
High Ytd (14-08-25)	EUR	289,07
Cotización mínima ytd (08-04-25)	EUR	235,32

Comisiones

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,20%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisiónCapital variable
UCITS V (instituciones de Si
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acciónD 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	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	8,15
Tencent Holdings Ltd	Servicios de comunicación	7,82
KT Corp	Servicios de comunicación	4,92
ICICI Bank Ltd ADR	Finanzas	4,64
SK Hynix Inc	Tecnología de la Información	4,36
AIA Group Ltd	Finanzas	3,81
Huatai Securities Co Ltd	Finanzas	3,49
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	3,38
MediaTek Inc	Tecnología de la Información	3,18
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Tecnología de la Información	3,06
Total		46,80

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	46,80%
TOP 20	71,07%
TOP 30	88,34%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,43	5,55
Information ratio	-0,08	0,93
Sharpe Ratio	0,15	0,67
Alpha (%)	-0,10	5,42
Beta	0,87	0,88
Desviación estándar	15,10	13,25
Máx. ganancia mensual (%)	10,05	10,05
Máx. pérdida mensual (%)	-7,42	-7,42

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	17	36
% de éxito	47,2	60,0
Meses de mercado alcista	20	35
Meses de resultados superiores en periodo alcista	8	19
% de éxito en periodos alcistas	40,0	54,3
Meses de mercado bajista	16	25
Months Outperformance Bear	9	17
% de éxito en mercados bajistas	56,3	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.

Distribución de activos

Asset allocation		
Equity		99,4%
Efectivo		0,6%

Distribución del sector

El fondo invierte fuertemente en acciones de los sectores TI, finanzas y bienes de consumo. Consideramos que la ventaja tecnológica de Asia es un motivo fundamental para que los inversores prioricen esta región. Preferimos valores de alta calidad y con buenas valoraciones en hardware informático y semiconductores que se ajusten a las tendencias de crecimiento a largo plazo, como el internet de las cosas, el 5G y la IA. En cuanto a las inversiones directas en internet, somos selectivos y evitamos valores muy cotizados con previsiones de beneficios no realistas. El sector del consumo en Asia presenta prometedoras oportunidades a largo plazo, impulsadas por un creciente cambio a favor del consumo. La inclusión financiera y el aumento de la riqueza en Asia impulsarán previsiblemente los beneficios de las empresas financieras bien posicionadas durante la próxima década, entre ellas las dedicadas a seguros, banca minorista o fintech. Nos inclinamos por empresas financieras con sólidos colchones de capital, valoraciones atractivas y un potencial de crecimiento estructural en la región. Además, aumentamos nuestras inversiones en empresas regionales de servicios públicos que ofrecen valoraciones atractivas y contribuyen a los objetivos de neutralidad de carbono a largo plazo gracias a la transición energética.

Distribución del sector		Deviation index	
Tecnología de la Información	27,9%		0,3%
Finanzas	27,0%		5,4%
Servicios de comunicación	15,4%		3,8%
Productos de Consumo no Básico	11,2%		-2,1%
Industrial	7,1%		-0,6%
Servicios de Utilidad Publica	4,6%		2,4%
Salud	4,4%		0,6%
Bienes Inmobiliarios	1,6%		-0,5%
Productos de Primera Necesidad	0,7%		-2,8%
Energía	0,0%		-2,9%
Materiales	0,0%		-3,7%

Distribución regional

En general, nos decantamos por países con valoraciones atractivas basadas en el flujo de caja en relación con la rentabilidad del capital invertido. Nuestra cartera está muy orientada hacia China, India, Corea del Sur y Taiwán. El mercado chino repuntó por el optimismo ante la IA y el efecto contagio al resto de la economía, pero una guerra comercial plantea una amenaza para el crecimiento en 2025. Nos centramos en la recuperación de los beneficios y la selección de valores en China. La reforma de la gobernanza corporativa del Gobierno surcoreano cuenta con el respaldo del mercado y, aunque prevemos medidas más concretas, el carácter cíclico de los beneficios pondrá a prueba el compromiso de Corea del Sur con la mejora de la rentabilidad para el accionista. El mercado indio ha experimentado una corrección y la valoración se ha vuelto más razonable. Seguimos buscando valores en este prometedor mercado. Indonesia registró una elevada volatilidad, presentando valoraciones atractivas frente a unas revisiones de los beneficios que tocan fondo. El potencial de crecimiento a largo plazo de esta economía sigue siendo brillante. También somos optimistas respecto a Vietnam por sus perspectivas positivas de crecimiento de beneficios a largo plazo y sus bajas valoraciones.

Distribución regional		Deviation index	
China	33,4%		-0,9%
República de Corea	17,0%		5,0%
Taiwan	16,5%		-5,0%
India	14,9%		-3,4%
Hong Kong	8,1%		3,1%
Indonesia	4,2%		2,8%
Viet Nam	2,3%		2,3%
Filipinas	2,0%		1,5%
Singapur	1,5%		-2,9%
Tailandia	0,0%		-1,2%
Malasia	0,0%		-1,4%
Efectivo y otros instrumentos	0,0%		0,0%

Distribución de divisas

El dólar estadounidense (Índice DXY: -2,2%) volvió a situarse en terreno negativo en agosto, en un contexto de creciente inquietud en torno a la credibilidad institucional de la Reserva Federal. La mayoría de las divisas asiáticas se apreciaron frente al USD, salvo el TWD (-2,4%), la INR (-0,7%) y la IDR (-0,3%). Las divisas asiáticas más fuertes este mes son el PHP (+2,1%), el THB (+1,3%) y el SGD (+1,1%).

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar de Hong Kong	36,4%		3,5%
Won Coreano	16,9%		4,9%
Dólar Nuevo de Taiwán	16,5%		-5,0%
Rupia India	14,8%		-3,5%
Rupia Indonesia	4,2%		2,8%
Renminbi Yuan	2,8%		-2,0%
Dólar Estadounidense	2,5%		0,8%
Vietnam Dong	2,3%		2,3%
Peso Filipino	2,0%		1,5%
Dólar de Singapur	1,5%		-2,7%
Otros	0,0%		-2,6%

ESG Important information

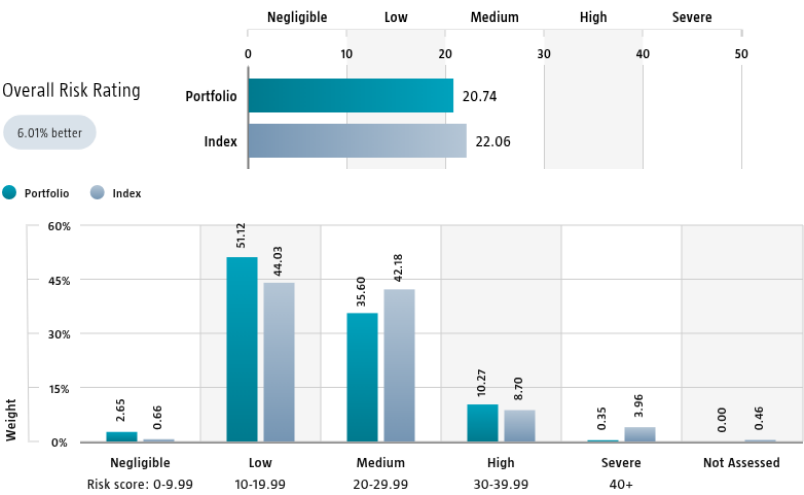
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, 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. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Return, EUR).

Sustainalytics ESG Risk Rating

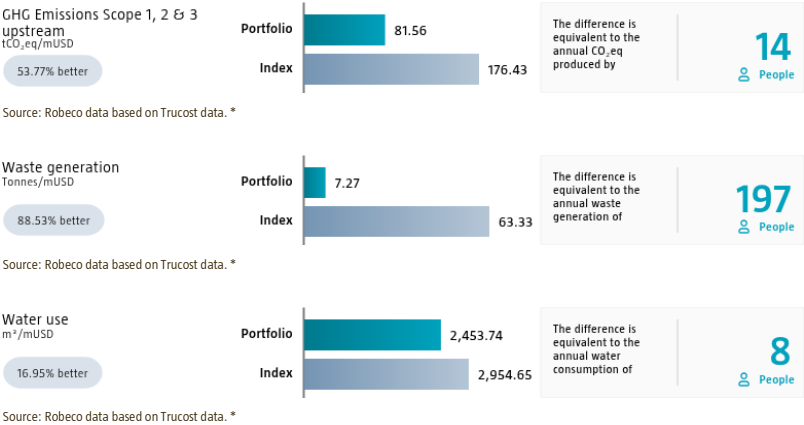
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles 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 ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

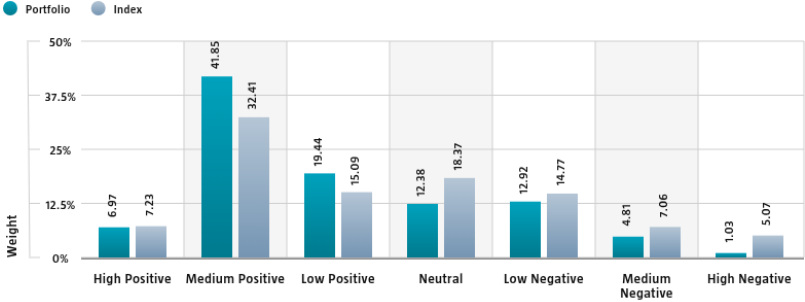
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera 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 Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, 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 S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

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

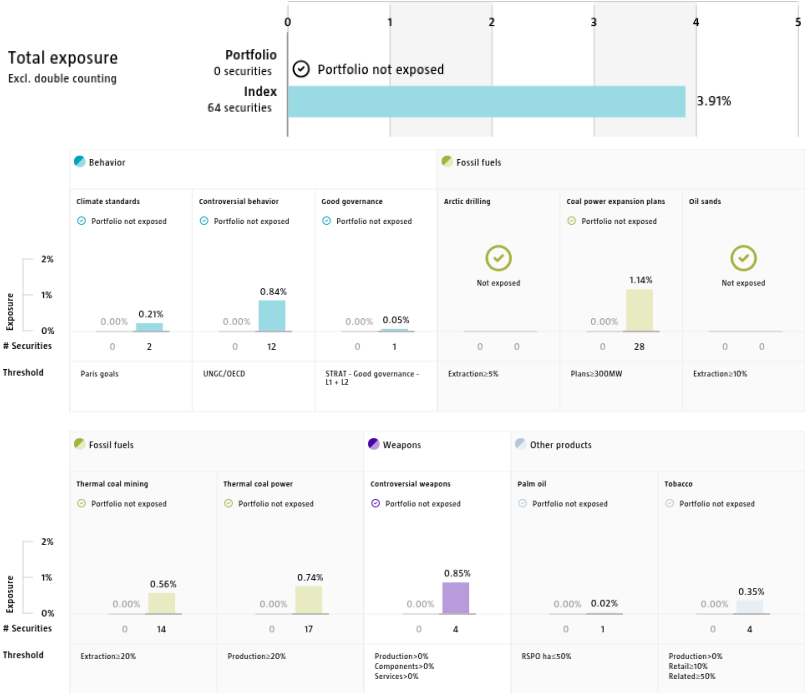
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso. El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con 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)	30.98%	13	46
Environmental	13.91%	5	19
Social	10.81%	3	11
Governance	2.50%	2	4
Sustainable Development Goals	10.50%	2	6
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.03%	2	6

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, RSPO (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 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.

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.

CV del Gestor del fondo

Vicki Chi es gestora de carteras del equipo de Asia-Pacífico y se ocupa de los sectores defensivos. 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.

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.