

Robeco Chinese Equities I USD

Robeco Chinese Equities è gestito attivamente e investe in azioni quotate delle maggiori società cinesi. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere un rendimento migliore rispetto all'indice. Il fondo individua tematiche macroeconomiche interessanti e seleziona le società che presentano solidi fondamentali. Vengono selezionati titoli azionari sia esteri (quotati a Hong Kong e negli USA) sia, in misura limitata, cinesi.



Jie Lu , Team China
gestore del fondo dal 01-05-2007

Rendimenti

	Fondo	Indice
1 m	8,48%	4,51%
3 m	17,71%	13,55%
YTD	31,26%	27,85%
1 Anno	52,99%	47,28%
2 Anni	14,81%	18,84%
3 Anni	3,91%	9,19%
5 Anni	-4,35%	-1,05%
10 Anni	5,68%	5,75%
Since 01-2010	4,38%	4,03%

Annualizzati (per periodi superiori ad un anno)
Nota: a causa di una differenza nel periodo di misurazione tra il fondo e l'indice, potrebbero verificarsi differenze di performance. Per maggiori informazioni, vedere l'ultima pagina.

Rendimenti annuali

	Fondo	Indice
2024	10,98%	18,25%
2023	-18,56%	-10,97%
2022	-30,10%	-21,53%
2021	-17,15%	-20,14%
2020	63,38%	30,75%
2022-2024	-14,19%	-6,17%
2020-2024	-3,08%	-2,91%

Annualizzati (anni)

Indice

MSCI China 10/40 Index (Net Return, USD)

Informazioni generali

Morningstar	★★★★
Tipologia di fondo	Azionario
Valuta	USD
Dimensione del fondo	USD 162.718.938
Dimensione della classe di azioni	USD 818.186
Azioni in circolazione	4.185
Data prima NAV	15-01-2010
Chiusura anno finanziario	31-12
Spese correnti	1,04%
Negoziabile giornalmente	Si
Dividendo pagato	No
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

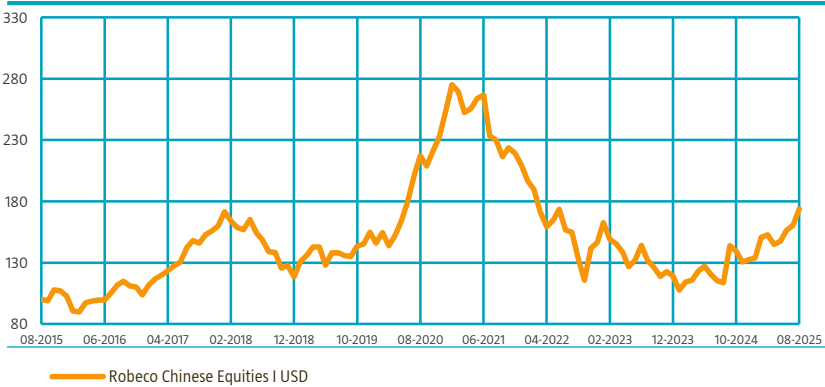
Profilo di sostenibilità

- Esclusione
- ESG Integration
- Voto & engagement
- Obiettivo ESG
- Universo di riferimento

Per maggiori informazioni in merito al nostro approccio di esclusione si rimanda al sito <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rendimenti

Valore di riferimento (until 31-08-2025) - Fonte: Robeco



Rendimenti

Sulla base dei prezzi delle transazioni, il fondo ha ottenuto un rendimento dello 8,48%.

Ad agosto, Robeco Chinese Equities ha sovraperformato rispetto al benchmark. A livello settoriale, hanno contribuito positivamente i settori industriali, i beni di consumo discrezionali, l'informatica e l'energia. Il contributo negativo è giunto dal settore sanitario e dai beni di consumo di prima necessità. A livello azionario, i principali contributi sono giunti da Cambricon Technologies, Hesai Group e Pop Mart International. I principali detrattori sono stati China Construction Bank, Shandong Weigao Group Medical Polymer e NIO.

Sviluppi di mercato

I dati PMI cinesi di agosto sottolineano le difficoltà persistenti nel settore manifatturiero e delle costruzioni, a fronte di una modesta tenuta nel settore dei servizi. Le politiche strutturali, come quelle anti-involutive, continuano a puntare al miglioramento dell'efficienza, ma sono urgentemente necessarie misure più incisive sul fronte della domanda per sostenere la crescita e riequilibrare l'economia. Il settore manifatturiero resta sotto pressione: l'indice PMI si attesta al di sotto di 50 per il quinto mese consecutivo, segnalando una contrazione. La debolezza della domanda interna e delle esportazioni continua a rappresentare una sfida importante, come si evince dall'indice dei nuovi ordini a 49,5 e dagli ordini di esportazione a 47,2. A questi problemi si aggiungono la scarsa fiducia dei consumatori, le difficoltà del mercato immobiliare e l'aumento dei dazi statunitensi. Tuttavia, ci sono anche aspetti positivi, poiché la produzione di apparecchiature e di alta tecnologia ha mantenuto uno slancio espansivo, sostenuto da misure anti-involuzione che hanno migliorato i prezzi di input e della produzione. Tuttavia, le pressioni sui profitti continuano a pesare sui produttori, evidenziando la necessità di un maggiore sostegno.

Aspettative del Gestore

La Cina entra nel 2025 con una rinnovata attenzione alla crescita, con l'uso di strumenti fiscali e monetari per affrontare sfide economiche importanti. Nella riunione dell'NPC di marzo, il governo ha aumentato il deficit fiscale perlopiù attraverso un aumento del deficit di bilancio ufficiale, l'ampliamento delle quote di buoni del tesoro specifici a lungo termine e particolari obbligazioni del governo locale (LGSB). I governi locali saranno incoraggiati a utilizzare queste quote obbligatorie per consolidare il mercato immobiliare riacquistando terreni, riducendo le scorte e fornendo sostegno finanziario agli sviluppatori. L'incentivo ai consumi interni resta al centro della strategia di crescita cinese, con l'iniziativa della "circolazione interna" volta a stimolare le spese per consumi per riequilibrare l'economia.

Le prime 10 posizioni per dimensioni

Manteniamo una visione positiva sulle società di servizi Internet, grazie alla ripresa degli utili e alle valutazioni interessanti. Tra le nostre prime dieci partecipazioni, i principali beneficiari di questa tendenza sono Tencent, Alibaba e Trip.com. Inoltre, vediamo un crescente interesse per gli investimenti high yield in seguito al calo dei rendimenti dei titoli di Stato cinesi, tra questi spiccano China Construction Bank e Industrial and Commercial Bank of China. Nella nostra top ten di partecipazioni figurano anche alcuni protagonisti nella catena di fornitura dei veicoli elettrici, tra cui Xiaomi, un'azienda tecnologica che ha lanciato con successo la propria attività nel settore dei veicoli elettrici, BYD, la più grande casa automobilistica cinese di veicoli elettrici, e Contemporary Amperex Technology (CATL), leader mondiale nella produzione e nella tecnologia delle batterie. Infine, continuiamo a privilegiare nomi come Pop Mart, azienda leader nel settore dei giocattoli da collezione, e WuXi AppTec, uno dei principali fornitori cinesi di CDMO.

Valore del fondo (NAV)

31-08-25	USD	195,48
High Ytd (29-08-25)	USD	195,48
Valore minimo YTD (10-01-25)	USD	138,03

Commissioni

Commissioni di gestione	0,85%
Commissioni di performance	Nessuna
Commissioni amministrative	0,16%

Forma giuridica

Società d'investimento a capitale variabile costituita in conformità con la Legge del Lussemburgo (SICAV)
Struttura del fondo Aperto
UCITS V Si
Classe di Azioni I USD
Si tratta di un comparto di Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registrato in

Austria, Cile, Finlandia, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Perù, Singapore, Spagna, Svizzera, Regno Unito

Politica valutaria

Il fondo può perseguire una politica valutaria attiva per generare rendimenti extra.

Gestione del rischio

La gestione del rischio è completamente integrata nel processo di investimento onde assicurare che le posizioni corrispondano sempre alle linee guida predefinite.

Politica dei dividendi

Il fondo non distribuisce dividendi. Il fondo trattiene tutto il reddito prodotto e quindi tutta la sua performance si riflette nel prezzo delle sue azioni.

Codici del fondo

ISIN	LU0440072402
Bloomberg	ROCEQIU LX
WKN	A1CZCO
Valoren	10372443

Le prime 10 posizioni per dimensioni

Posizioni	Settore	%
Tencent Holdings Ltd	Servizi di comunicazione	10,00
Alibaba Group Holding Ltd	Beni discrezionali	8,63
Xiaomi Corp	Tecnologia informatica	6,98
China Construction Bank Corp	Finanziari	5,85
Industrial & Commercial Bank of China Lt	Finanziari	3,31
BYD Co Ltd	Beni discrezionali	2,84
WuXi AppTec Co Ltd	Assistenza sanitaria	2,71
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Industriali	2,70
Trip.com Group Ltd	Beni discrezionali	2,56
NetEase Inc	Servizi di comunicazione	2,56
Total		48,15

Esposizione in portafoglio delle top 10/20/30

TOP 10	48,15%
TOP 20	67,10%
TOP 30	78,86%

Statistiche del fondo

	3 Anni	5 Anni
Ex-Post Tracking Error (%)	4,91	5,39
Information ratio	-1,04	-0,45
Indice di Sharpe	-0,03	-0,25
Alpha (%)	-4,59	-2,73
Beta	0,94	0,94
Standard deviation	30,45	26,48
Utile mensile max. (%)	24,58	24,58
Perdita mensile max. (%)	-15,71	-15,71

I summenzionati indici si basano su rendimenti al lordo delle commissioni.

Hit ratio

	3 Anni	5 Anni
Rendimenti superiori alle aspettative (mesi)	17	30
Hit ratio (%)	47,2	50,0
Mercato al rialzo (mesi)	21	32
Rendimenti superiori alle aspettative - Mercato al rialzo (mesi)	11	18
Hit ratio - in condizioni di mercato rialzista (%)	52,4	56,3
Mercato al ribasso (mesi)	15	28
Months Outperformance Bear	6	12
Hit ratio - in condizioni di mercato ribassista (%)	40,0	42,9

I summenzionati indici si basano su rendimenti al lordo delle commissioni.

Modifiche

Prima della data del 1 aprile 2018, il fondo utilizzava come benchmark MSCI China (Net Return). A partire dal 1 aprile 2018, il fondo non utilizza alcun benchmark per i propri investimenti, ma si avvale del MSCI China 10/40 come indice di riferimento.

Ripartizione per asset class

Asset allocation		
Equity		98,6%
Liquidità		1,4%

Ripartizione settoriale

Complessivamente, il portafoglio era sovrappesato nei settori industriale, dei materiali e dell'informatica. Mentre è rimasto neutro nella sanità e ha sottopesato energia, beni di consumo discrezionali, finanziari, immobiliari, beni di consumo di prima necessità, servizi di comunicazione e utility.

Ripartizione settoriale		Deviation index	
Beni discrezionali	27,6%		-1,7%
Finanziari	18,9%		-1,2%
Servizi di comunicazione	14,4%		-0,2%
Tecnologia informatica	11,9%		1,5%
Industriali	8,0%		2,9%
Assistenza sanitaria	6,0%		0,1%
Materie prime	6,0%		2,2%
Prodotti di consumo di prima necessità	3,8%		-0,2%
Servizi pubblici	1,8%		-0,3%
Beni immobili (Real estate)	1,0%		-0,8%
Energia	0,5%		-2,3%

Ripartizione geografica

Ripartizione geografica		Deviation index	
Cina	98,4%		-1,6%
Hong Kong	1,3%		1,3%
Regno Unito	0,3%		0,3%
Liquidità e altri strumenti	0,0%		0,0%

ESG Important information

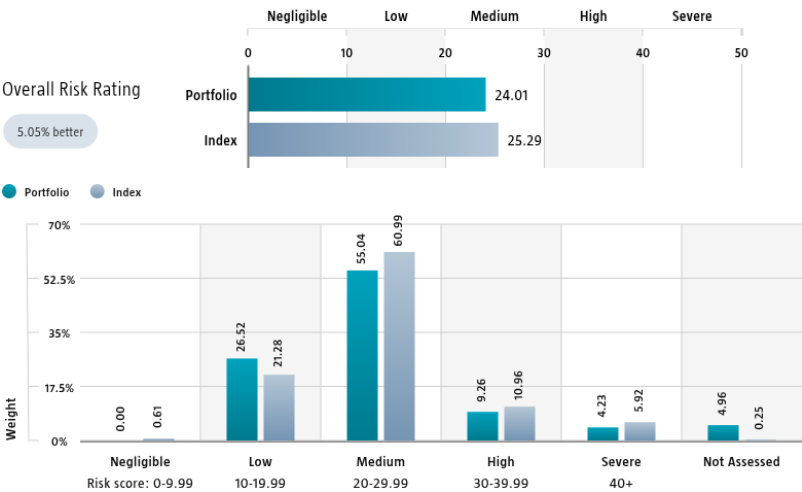
Le informazioni sulla sostenibilità contenute in questa scheda informativa possono aiutare gli investitori a integrare le considerazioni sulla sostenibilità nel loro processo. Le presenti informazioni sono a scopo puramente illustrativo. Le informazioni sulla sostenibilità riportate non possono essere utilizzate in alcun modo in relazione agli elementi vincolanti per questo fondo. La decisione di investire deve prevedere la valutazione di tutte le caratteristiche o gli obiettivi del fondo descritti nel prospetto informativo. Il prospetto è disponibile gratuitamente su richiesta sul sito di Robeco.

Sostenibilità

Il fondo incorpora la sostenibilità nel processo di investimento attraverso esclusioni, integrazione di fattori ESG, impegno e voto. Il fondo non investe in emittenti che violano le norme internazionali o le cui attività sono state ritenute dannose per la società secondo la politica di esclusione di Robeco. I fattori ESG finanziariamente rilevanti sono integrati nell'analisi bottom-up degli investimenti per valutare i rischi e le opportunità ESG, sia esistenti che potenziali. Nella selezione dei titoli il fondo limita l'esposizione a rischi di sostenibilità elevati. Inoltre, quando un emittente di titoli azionari viene segnalato per aver violato gli standard internazionali nel monitoraggio continuo, l'emittente sarà sottoposto alle nostre attività di partecipazione attiva. Infine, il fondo si avvale dei diritti degli azionisti e utilizza il voto per delega in conformità alla politica di voto per delega di Robeco. Per maggiori informazioni, consultare le informazioni relative alla sostenibilità. L'indice applicato agli elementi grafici della sostenibilità si basa su MSCI China 10/40 Index (Net Return, USD).

Sustainalytics ESG Risk Rating

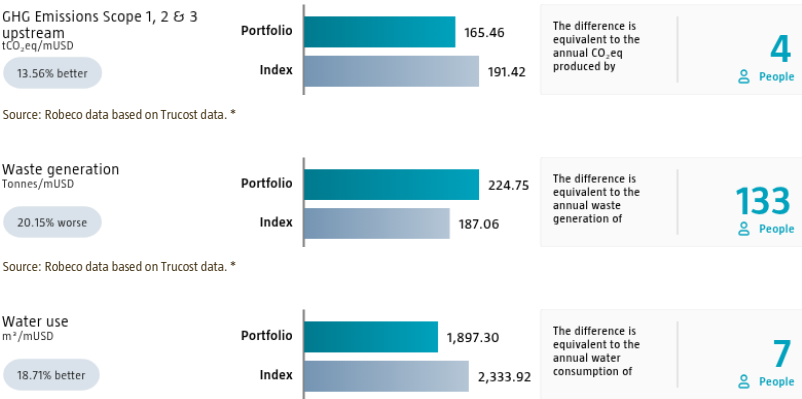
Il grafico di Sustainalytics ESG Risk Rating mostra il rating di rischio ESG del portafoglio. È calcolato moltiplicando il Sustainalytics ESG Risk Rating di ogni componente del portafoglio per il rispettivo peso nel portafoglio. Il grafico della distribuzione dei livelli di rischio ESG di Sustainalytics mostra le allocazioni del portafoglio suddivise nei cinque livelli di rischio ESG di Sustainalytics: trascurabile (0-10), basso (10-20), medio (20-30), alto (30-40) e grave (40+), fornendo una panoramica dell'esposizione del portafoglio ai diversi livelli di rischio ESG. I punteggi dell'indice sono forniti unitamente a quelli del portafoglio, evidenziando i livelli di rischio ESG del portafoglio rispetto all'indice. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

L'impronta ambientale esprime il consumo totale di risorse del portafoglio per mUSD investito. L'impronta di ciascuna società valutata viene calcolata confrontando le risorse consumate con il valore di impresa della società comprensivo di liquidità (EVIC). Aggreghiamo questi dati a livello di portafoglio utilizzando una media ponderata, moltiplicando l'impronta di ciascun componente del portafoglio valutato per il peso della rispettiva posizione. Oltre alle impronte dell'indice, si riportano anche quelle del portafoglio, a fini di confronto. I fattori equivalenti utilizzati per il confronto tra il portafoglio e l'indice rappresentano le medie europee e si basano su fonti terze combinate con stime proprie. Pertanto, le cifre esposte hanno uno scopo illustrativo e sono puramente indicative. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.

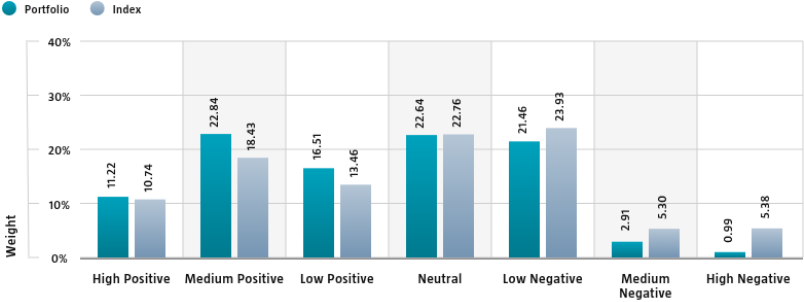


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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

La distribuzione dei punteggi SDG indica il peso del portafoglio assegnato alle società con un allineamento positivo, negativo e neutro dell'impatto con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) sulla base del Framework SDG di Robeco. Il framework utilizza un approccio in tre fasi per valutare l'allineamento di una società con gli SDG rilevanti e assegna un punteggio SDG totale. Il punteggio varia dall'allineamento positivo a quello negativo, con livelli di allineamento alto, medio o basso. Il risultato è una scala a 7 livelli da -3 a +3. Oltre ai dati dell'indice, si riportano anche quelli del portafoglio, a fini di confronto. Solo le posizioni categorizzate come corporate sono incluse nei dati.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Engagement

Robeco distingue l'engagement in tre tipi. Value Engagement si concentra su questioni a lungo termine, che siano finanziariamente rilevanti e/o influiscano negativamente sulla sostenibilità. I temi si possono suddividere in ambientale, sociale di governance o correlati al voto. SDG Engagement intende promuovere un miglioramento chiaro e misurabile del contributo di un'impresa agli SDG. L'engagement potenziato è innescato dal dolo e si concentra sulle società che hanno compiuto gravi violazioni degli standard internazionali. Il report si basa su tutte le aziende nel portafoglio le cui attività di engagement si siano svolte negli ultimi 12 mesi. Si osservi che le società possono essere soggette a engagement in più categorie contemporaneamente, Sebbene l'esposizione totale del portafoglio escluda il doppio conteggio, potrebbe non corrispondere alla somma dell'esposizione delle singole categorie.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	26.74%	10	33
Environmental	13.98%	4	12
Social	9.86%	2	8
Governance	0.66%	2	5
Sustainable Development Goals	9.86%	1	2
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	2.24%	2	6

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Esclusione

I grafici delle esclusioni mostrano il grado di adesione all'esclusione applicato da Robeco. Le esposizioni dell'indice sono riportate accanto a quelle del portafoglio, come riferimento. Le soglie si basano sui ricavi, salvo indicazione contraria. Per maggiori informazioni sulla politica di esclusione e sul livello applicabile, si rimanda alla Politica di esclusione e alla Lista di esclusione disponibili su 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](#)

Politica d'investimento

Robeco Chinese Equities è gestito attivamente e investe in azioni quotate delle maggiori società cinesi. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere un rendimento migliore rispetto all'indice. Il fondo individua tematiche macroeconomiche interessanti e seleziona le società che presentano solidi fondamentali. Vengono selezionati titoli azionari sia esteri (quotati a Hong Kong e negli USA) sia, in misura limitata, cinesi.

Il fondo promuove le caratteristiche E&S (Environmental e Social) ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento europeo sull'informativa sulla finanza sostenibile, integra i rischi di sostenibilità nei processi di investimento e applica la politica di Buon governo di Robeco. Il fondo applica indicatori di sostenibilità, tra cui, a titolo di esempio, esclusioni riguardanti normative, attività e regioni, voto per procura e coinvolgimento.

CV del gestore

Il sig. Lu è Responsabile degli investimenti in Cina, ed è responsabile di tutte le attività di investimento e ricerca in Cina. Prima di entrare in Robeco nel novembre 2015, Lu ha lavorato dal 2011 al 2015 a Shanghai come Portfolio Manager presso Norges Bank Investment Management e dal 2009 al 2011 a Hong Kong come analista. Prima ancora prestava servizio nella divisione di M&A di Morgan Stanley Asia Ltd. Lu ha esordito nel 2000 come ingegnere presso Motorola e successivamente ha ricoperto diverse posizioni manageriali. Il sig. Lu è madrelingua cinese mandarino e ha conseguito un MBA con lode in Finanza e marketing presso la Kellogg School of Management della Northwestern University negli Stati Uniti. È anche titolare di una laurea magistrale in Ingegneria Elettrica e Informatica dell'Università dell'Illinois negli Stati Uniti e di una laurea in Biochimica della Fudan University in Cina. Il team d'investimento Chinese Equities è formato da cinque professionisti del settore con una media di 10 anni di esperienza, competenze complementari e background internazionale. I gestori del team sono profondi conoscitori delle realtà locali, che applicano in una più ampia prospettiva regionale e globale. La presenza locale a Shanghai e Hong Kong consente, rispettivamente, una copertura ottimale dei mercati onshore e offshore.

Trattamento fiscale del prodotto

Il fondo ha sede legale in Lussemburgo; è soggetto alle leggi e alle normative fiscali del Lussemburgo. Il fondo non è soggetto al pagamento di alcuna imposta sulle società, sui redditi, sui dividendi o sugli aumenti di capitale in Lussemburgo. Il fondo è soggetto all'imposta annuale di sottoscrizione ('tax d'abonnement') del Lussemburgo, che ammonta allo 0,01% del valore netto dell'investimento del fondo. Questa imposta è inclusa nel valore netto dell'investimento del fondo. Il fondo può, in linea di principio, utilizzare la rete di trattati e convenzioni del Lussemburgo per recuperare parzialmente qualsiasi imposta alla fonte applicata al proprio reddito.

Immagini relative alla sostenibilità

I dati riportati negli elementi grafici relativi alla sostenibilità sono calcolati a livello di comparto.

MSCI disclaimer

Fonte MSCI. MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, e non sarà in alcun modo responsabile, in relazione ad alcun dato MSCI qui contenuto. I dati MSCI non possono essere ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o altri valori mobiliari o prodotti finanziari. La presente relazione non è approvata, sottoscritta né esaminata o prodotta da MSCI. Nessuno dei dati MSCI deve essere inteso come costituire consulenza di investimento o raccomandazione a prendere (o a evitare di prendere) qualunque tipo di decisione di investimento e non possono pertanto essere considerati tali.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non è garantito che siano esatte, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per alcun danno o perdita derivanti dall'utilizzo di dette informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Per ulteriori informazioni su Morningstar, vogliate consultare il sito www.morningstar.com.

Disclaimer

Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto ed il PRIIPS (documento contenente le informazioni chiave), che illustrano i rischi di investimento associati a questo fondo. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni del fondo. Gli acquisti relativi al fondo devono basarsi sul PRIIPS in italiano e sul Prospetto vigente. Copie gratuite dello Statuto, del Prospetto, dei PRIIPS e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso i distributori incaricati e sul sito www.robeco.it. Le informazioni qui contenute non intendono sostituire una consulenza indipendente. Il valore degli investimenti è variabile. Le performance del passato non garantiscono in alcun modo i risultati futuri e sono indicate al lordo di commissioni e di tasse sui capital gains. Questo documento è pubblicato da Robeco Capital Growth Funds Sicav, società disciplinata ed autorizzata secondo la legge lussemburghese.