

Robeco Chinese Equities D EUR shares

Las inversiones se limitan a valores chinos

Rentabilidad

	Fondo	Rel.
1 mes	-0,73%	-0,20%
3 meses	8,76%	-0,97%
Ytd	0,40%	-3,23%
1 año	39,09%	0,85%
3 años*	10,82%	2,79%
5 años*	22,62%	2,47%
10 años*	5,91%	1,52%
Inicio*	0,87%	-

*Anualizado

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Rel.
2009	71,72%	5,79%
2008	-46,80%	5,02%
2007	51,35%	5,53%
2006	62,86%	2,25%
2005	24,65%	-4,31%

Cotización

30/04/10	EUR	50,53
Cotización máxima ytd (07/04/10)	EUR	53,33
Cotización mínima ytd (09/02/10)	EUR	44,39

Benchmark

MSCI China UCITS 10/40

Datos generales

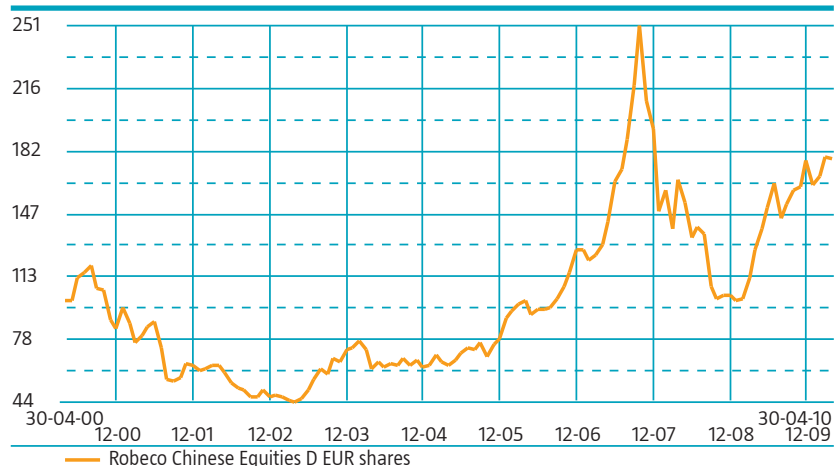
Morningstar (desde 30/04/10)	★★★★
Tipo de fondo	Acciones
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 585.246.849
Tamaño del subfondo	EUR 526.405.369
Acciones rentables	10.332.897
Fecha de la primera cotización	02/12/1997
Fin del ejercicio contable	30/06
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Gestor de activos	Robeco Luxembourg S.A.
Exante tracking error limit	8,0%

Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de servicio	0,12%
Comisión de suscripción (máx.)	5,00%
Comisión de reembolso (máx.)	0,00%
Total Expense Ratio (proporción total de costes)	1,74%

Rentabilidad

Rendimiento indexado - Datos a fin de mes



Rentabilidad

De acuerdo con las cotizaciones de apertura de final de mes, el rendimiento del fondo fue del -0,7%. Según el valor del activo neto, este mes el fondo quedó a la zaga de su índice de referencia en un 0,2%. El sentimiento del mercado se inclinó por los sectores defensivos, por lo que la infraponderación que mantuvimos en telecomunicaciones y bienes de consumo de primera necesidad influyó parcialmente en estos malos resultados, aunque la sobreponderación en consumo discrecional y la infraponderación en el sector inmobiliario nos beneficiaron. Mantenemos una actitud positiva respecto al consumo doméstico, pero nos estamos alejando de las empresas "midstream" y de una selección de empresas "upstream" del sector inmobiliario. Por lo que respecta a las acciones A, la preocupación por la radicalización de las medidas de endurecimiento se ha traducido en una mayor cautela y una reducción parcial de la exposición.

Evolución del mercado

En abril, el mercado chino avanzó un 1,3%. El renminbi se mantuvo sin cambios respecto al dólar estadounidense, pero esperamos que se revalorice en los próximos tiempos, ya que las exportaciones se están consolidando y la presión internacional está aumentando. Los datos macroeconómicos publicados en marzo se ajustaban a las expectativas: El PIB real interanual aumentó un +11,9% en el primer trimestre de 2010, más de lo esperado. La producción industrial subió un 18%; las ventas al por menor, un 18%; las exportaciones, un 24%, y las importaciones, un 66%. En marzo, China registró por primera vez un primer déficit comercial que ascendía a 7.200 millones USD. La inflación subió un 2,4%. El PMI de abril se situó en 55,7, lo que significa que la economía continúa en expansión. En lo que respecta a las acciones A, el índice Shanghai Composite bajó un 7% a lo largo del mes. En vista de la fortaleza de los datos macroeconómicos, el Gobierno chino ha comenzado a retirar los estímulos. El rendimiento negativo del mercado tuvo su origen en la implantación por parte del Gobierno de medidas de endurecimiento monetario y austeridad en el sector inmobiliario.

Expectativas del gestor del fondo



Victoria Mio

La recuperación económica de China ya está en marcha, pues el PIB ha crecido un 11,9% durante el primer trimestre, gracias al impulso de la demanda doméstica y la recuperación de las exportaciones, y esperamos un crecimiento del PIB de entre el 9% y el 10% para 2010. En vista de la mejora de los fundamentos macroeconómicos y el riesgo de inflación y sobrecalentamiento, el Gobierno seguirá retirando los estímulos. En vista de esto, esperamos que se lleven a cabo nuevas iniciativas políticas en el sector inmobiliario, que suban los tipos y que se reanude la revalorización del RMB en el segundo trimestre. Los beneficios cosechados a lo largo de todo 2009 en China fueron mejores de lo esperado, pues el 90% de las empresas cumplieron o superaron las previsiones de los analistas. Las perspectivas de beneficios para 2010 siguen siendo, en general, optimistas.

Estado legal

Estado legal	Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión UCITS III (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Capital variable Si
Fondo paraguas	Forma parte de la SICAV Robeco Capital Growth Funds
Clase de acción	D
Registros	Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Suiza

Política de divisas

El fondo no mantiene ninguna política de divisas activa, por lo que los movimientos cambiarios se reflejan en la cotización de las acciones.

Gestión del riesgo

Activo. Los sistemas de gestión de riesgos supervisan continuamente las divergencias de la cartera con respecto al índice de referencia. De esta manera se evitan las posiciones extremas.

Política de dividendo

El fondo no distribuye dividendos.

Códigos del fondo

ISIN	LU0187077309
Reuters	LP60025813
Bloomberg	ROCHINE LX
Datastream	29053H
Sedol	B049BJ8
Valoren	1812302

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
China Mobile Ltd	Servicios de telecomunicaciones	6,27
CNOOC Ltd/New	Energía	5,93
China Construction Bank-H	Finanzas	5,83
Bank Of China Ltd - H	Finanzas	5,81
China Life Insurance Co.	Finanzas	5,74
Industrial and Commercial Bank of China Ltd	Finanzas	5,39
Tencent Holdings Ltd / New/NEW	Tecnologías de la información	4,50
Kunlun Energy Company LTD	Energía	3,47
China Coal Energy CO - H	Energía	2,85
Sina Corp	Tecnologías de la información	2,83
Total		48,62

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,43	5,52
Information ratio	0,51	0,45
Sharpe Ratio	0,29	0,74
Alpha (%)	2,87	3,03
Beta	0,98	0,97
Desviación estándar	34,96	29,50
Exceso de retorno (%)	2,79	2,47
Máx. ganancia mensual (%)	18,51	18,51
Máx. pérdida mensual (%)	-22,81	-22,81
Tasa de rotación 30/06/2009	164,00	

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	18	30
% de éxito	50,0	50,0
Meses de mercado alcista	23	42
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	21
% de éxito en periodos alcistas	52,2	50,0
Meses de mercado bajista	13	18
Meses de resultados superiores en periodo bajista	6	9
% de éxito en mercados bajistas	46,2	50,0

Sector spread

En líneas generales, el fondo mantiene una posición de sobreponderación en consumo discrecional, asistencia sanitaria, tecnología de la información e industria, y una posición de infraponderación en energía, servicios de telecomunicaciones, bienes de consumo de primera necesidad, finanzas, materiales y servicios públicos. En abril, el sector de mayor éxito fue el de los servicios de telecomunicaciones, mientras que el más decepcionante fue el financiero.

Diversificación del sector + desviación del índice de referencia

Finanzas	33,6 %	-3,0 %
Energía	16,6 %	-1,8 %
Tecnologías de la información	11,3 %	4,8 %
Artículos de consumo discrecional	10,4 %	5,5 %
Productos industriales	9,6 %	1,3 %
Servicios de telecomunicaciones	6,3 %	-4,9 %
Materiales	4,5 %	-1,1 %
Artículos de primera necesidad	3,6 %	-2,1 %
Efectivo y otros	1,9 %	2,0 %
Biosanitario	1,3 %	0,5 %
Servicios públicos	1,0 %	-1,1 %
Dinero	-0,1 %	-0,1 %

Spread regional

Robeco Chinese Equities invierte principalmente en las acciones relacionadas con China que cotizan fuera de China, como las acciones H (acciones chinas que cotizan en Hong Kong) y "red chips". Además, tiene invertido el 3,3% de su cartera en acciones internas chinas (acciones A), aunque este porcentaje podría subir incluso hasta el 10%. El fondo ha mantenido una posición de caja negativa del 2,1%.

Diversificación regional + desviación del índice de referencia

China	87,5 %	-5,4 %
Hong Kong	10,4 %	3,3 %
Dinero en efectivo	2,1 %	2,1 %

Spread de divisa

La mayor parte de los títulos chinos offshore están denominados en dólares de Hong Kong (HKD), pero también tienen un 3,3% en renminbi debido a sus inversiones en acciones A. Dado que el dólar de Hong Kong está vinculado al dólar estadounidense, en adelante utilizaremos la moneda americana como indicador para cubrir el riesgo de depreciación del HKD frente al euro, pero no tenemos coberturas de divisas.

Diversificación de divisas + desviación del índice de referencia

Dólar de Hong Kong	91,5 %	-7,7 %
Dólar estadounidense	3,4 %	2,6 %
Renminbi Yuan	3,3 %	3,3 %
Efectivo y otros	1,9 %	1,9 %
Dinero en efectivo	-0,1 %	-0,1 %

Política de inversión

Robeco Chinese Equities invierte en empresas líderes del mercado chino (o relacionadas con éste) que cotizan en Bolsa. El resultado del fondo de un país refleja el desarrollo del mercado de dicho país. La cartera está activamente gestionada. Las fluctuaciones en los tipos de cambio se reflejan en la evolución del precio del fondo. La gestión del riesgo está estrechamente vinculada al proceso de inversión para garantizar que las posiciones del fondo permanecen en todo momento dentro de los límites establecidos. Por lo general, se invierte la totalidad del fondo.

CV del Gestor del fondo

Victoria Mio es la gestora jefe de cartera de Renta variable china en Robeco. También es gestora jefe de cartera y miembro del equipo de Asia-Pacífico. Su conocimiento del mandarín y el cantonés, así como su experiencia como analista financiero certificado en Estados Unidos y gestora de riesgos financieros son de gran utilidad para desempeñar con éxito sus funciones. Antes de incorporarse a Robeco en 2006, V. Mio trabajó durante siete años en Estados Unidos y cinco años en China, y ocupó altos cargos en varias instituciones financieras, como JPMorgan Chase & Co., Asterion Capital LLC y el Banco Nacional Ultramarino, SA. V. Mio comenzó su carrera en el sector de servicios financieros en 1992. Ha obtenido un MBA en Finanzas por la Wharton School de la Universidad de Pensilvania en Estados Unidos y es licenciada en Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Macau (China). Victoria Mio es analista financiera titulada.

tratamiento fiscal del producto

El fondo tiene su domicilio en Luxemburgo y está sujeto a la legislación y las normativas de Luxemburgo. En Luxemburgo, sobre el fondo no recae ningún impuesto de sociedades, la renta, los dividendos o la ganancia de capital. Sin embargo, en Luxemburgo el fondo está sujeto a un impuesto anual de abono ("tax d'abonnement"). Este impuesto asciende al 0,05% del valor intrínseco del fondo. Este impuesto se descuenta del valor intrínseco del fondo. En principio, utilizando la red luxemburguesa de tratados, el fondo puede reclamar la posible retención fiscal en origen aplicada a sus ingresos de forma parcial.

tratamiento fiscal del inversor

En el caso de los inversores particulares residentes en los Países Bajos, los intereses, dividendos o ganancias percibidos de forma efectiva no son fiscalmente relevantes. En el caso de los inversores particulares obligados a tributar en los Países Bajos, las participaciones pertenecen al apartado (box) 3. A fin de cuentas, desde el 1 de enero de 2001, los inversores adeudan un impuesto anual sobre el rendimiento ficticio del capital correspondiente al 1,2% del capital neto medio por encima del capital exento de impuestos. Los inversores residentes fuera de los Países Bajos se rigen por su legislación fiscal nacional en materia de fondos de inversión extranjeros. Recomendamos al inversor individual que, antes de tomar la decisión de invertir en este fondo, consulte primero su situación particular con su asesor financiero o fiscal sobre las consecuencias fiscales derivadas de la inversión en este fondo.

Morningstar

Las calificaciones propias de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa reflejan el rendimiento histórico ajustado al riesgo. Las calificaciones están sujetas a los cambios de cada mes. El cálculo de las calificaciones de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa está motivado por la teoría de la utilidad de los fondos. El 10% más alto de los fondos de una categoría recibe 5 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 4 estrellas, el 35% siguiente recibe 3 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 2 estrellas y el 10% más bajo recibe 1 estrella. El fondo se califica exclusivamente respecto a los fondos registrados para su venta en Europa. Todos los derechos referentes al cuadro de estilo y calificación de Morningstar son propiedad de Morningstar. Para obtener más información, visite www.morningstar.es

disclaimer

En este documento se recogen datos sobre el fondo relativos al mes pasado. El contenido de este documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, si bien no se ofrece garantía o declaración, ni explícita ni implícita, en cuanto a su exactitud o integridad. Este documento podrá sufrir cambios sin previo aviso. Este documento no ha sido creado para su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad perteneciente a una jurisdicción o país en que tal distribución o uso sean contrarios a las leyes o normativas vigentes. Las calificaciones de Morning Star para los fondos que se consignan en esta publicación provienen del propio Morning Star. Morning Star es titular de todos los derechos de autor de estas calificaciones. Si desea más información sobre estas calificaciones, puede consultar www.morningstar.com. Se ofrecen cifras de rentabilidad histórica a efectos meramente ilustrativos, que no reflejan necesariamente las perspectivas de Robeco en el futuro. El valor de sus inversiones podrá fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no son garantía de rendimiento futuro. Las cifras de rendimiento del fondo se basan en los precios de negociación al final de cada mes, y se calculan en régimen de retorno absoluto, considerando la plena reinversión de los dividendos. Las cifras de rendimiento respecto al benchmark reflejan el resultado de la gestión de las inversiones antes de aplicar las comisiones de gestión (management fee) y rendimiento (performance fee); el rendimiento del fondo se calcula considerando la reinversión plena de los dividendos y en función de los valores liquidativos correspondientes a los precios y tipos de cambio vigentes en el momento de la valoración del benchmark. Consulte el folleto de los fondos, en su versión íntegra o simplificada, si desea más información. Estos documentos pueden consultarse gratuitamente a través de . Este fondo se encuentra registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de Madrid.