

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency I EUR

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency is een actief beheerd fonds dat belegt in activa zoals staatsobligaties, asset-backed securities en andere vastrentende effecten van opkomende landen die voornamelijk luiden in lokale valuta's (lokale valuta verwijst naar de valuta van het betreffende land waarin het fonds belegt). De selectie van deze beleggingen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index en het bieden van vermogensgroei op lange termijn.



Richard Briggs, Diliانا Deltcheva, Nicholas Sauer
Fondsmanager sinds 25/09/2024

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,97%	0,79%
3 m	5,09%	4,12%
Ytd	9,39%	4,84%
1 jaar	8,44%	4,88%
Since 09/2024	7,23%	4,48%

Geannualiseerd (voor periodes langer dan een jaar)
Let op: door een verschil in meetperiode tussen het fonds en de index kunnen performance verschillen ontstaan. Zie laatste pagina voor meer info.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performance sinds oprichting is vanaf de eerste volledige maand. Periodes korter dan een jaar zijn niet geannualiseerd. Rendementen na aftrek van vergoedingen, op basis van transactiekosten.

Index

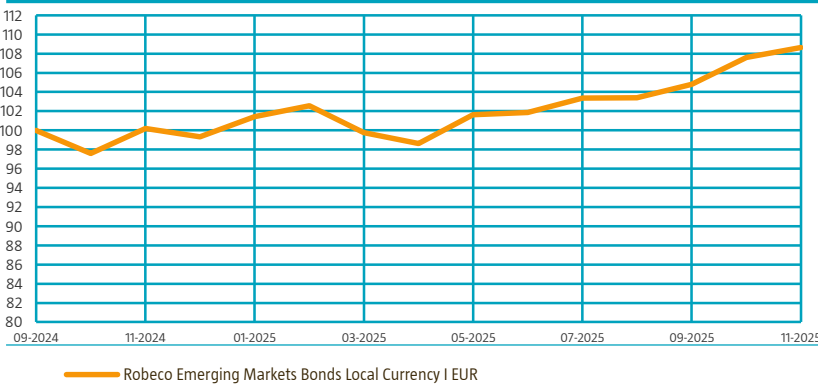
J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return, EUR)

Algemene gegevens

Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 38.495.145
Grootte van de aandelencategorie	EUR 27.115
Uitstaande aandelen	250
Datum 1e koers	25/09/2024
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,82%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Performance

Geïndexeerde waarde (until 30/11/2025) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,97%.

De grootste bijdrage aan het rendement in november kwam van actieve valutaposities, met name van de overwegingen in de Kazachse tenge, de Turkse lira, de Colombiaanse peso en de Hongaarse forint. Valutaposities in de Poolse zloty en Mexicaanse peso pakten niet goed uit. In lokale durationmarkten droegen Mexico, Turkije en Brazilië positief bij, terwijl de Colombiaanse duration het rendement drukte.

Marktontwikkeling

November verlengde het positieve momentum van obligaties uit opkomende markten in lokale valuta, gesteund door een verbeterend sentiment, dalende wereldwijde rentes en brede verwachtingen van renteverlagingen in opkomende markten. De valutaperformance was gemengd doordat de Amerikaanse dollar sterk bleef, maar de lokale obligatiemarkten zorgden opnieuw voor voldoende rendement om de algehele index positief te houden. De verschillen in valuta's waren opmerkelijk: sterk presterende valuta's waren onder meer de Colombiaanse peso en de Hongaarse forint, terwijl de Indiase roepie en Indonesische roepia achterbleven. Op de lokale obligatiemarkten was Colombia de grootste achterblijver, terwijl Turkse, Braziliaanse en Zuid-Afrikaanse obligaties relatief sterk presteerden.

Verwachting fondsmanager

Obligaties uit opkomende markten hebben uitzonderlijke rendementen geboekt in 2025 en we verwachten opnieuw een sterk jaar in 2026, grotendeels gedreven door obligatie- en carryperformance, ondersteund door een iets zwakkere dollar. De resultaten zullen waarschijnlijk geconcentreerd zijn in een beperkt aantal issuers, waardoor actief beheer van cruciaal belang is. De renteverlagingscyclus in Brazilië, het overgecompenseerde inflatierisico in Turkije en mogelijke beleidswijzigingen in Colombia bieden allemaal kansen, hoewel verkiezingen voor volatiliteit zorgen. In de komende drie tot vijf jaar zou een geleidelijk zwakkere dollar, gedreven door zwakkere Amerikaanse groei, overwaardering en verbeterende fundamentals in opkomende markten, de beleggingscategorie moeten ondersteunen, waarbij de carry positief blijft en het onwaarschijnlijk is dat de reële rente terugkeert naar eerdere hoogtes.

Transactiekoers

30/11/25	EUR	108,61
High Ytd (20/11/25)	EUR	108,93
Laagste koers Ytd (11/04/25)	EUR	94,51

Kosten fonds

Beheerkosten	0,65%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)
 Uitgiftestructuur Open-end
 ICBE V Ja
 Aandelenklasse I EUR
 Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Singapore, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Valutarisico's worden niet afgedekt.
 Wisselkoersveranderingen hebben daarom direct invloed op de koers van het fonds.

Risicobeleid

Het risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces, zodat de posities altijd voldoen aan de vastgestelde richtlijnen.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De door het fonds gemaakte winst wordt weerspiegeld in de aandelenkoers. Dit betekent dat de totale performance van het fonds tot uitdrukking komt in de performance van de koers van het fonds.

Fondscodes

ISIN	LU2862982498
Bloomberg	ROEMLCI LX
Valoren	138904381

Karakteristieken

	Fonds
Rating	BAA1/BAA2
Option-Adjusted Duration (jaren)	6.24
Looptijd (jaren)	8.5
Yield to Worst (%)	9.9
Green Bonds (%)	1,3

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren.

Sectorverdeling

De portefeuille blijft voornamelijk belegd in staatsobligaties in lokale valuta, maar heeft ook staatsobligaties in harde valuta, supranationale obligaties en obligaties van agencies, samen met een kleine allocatie naar cash en andere instrumenten. De allocatie naar niet-staatsobligaties wordt grotendeels gedreven door waarderingskansen in supranationale issuers en bepaalde issuers in harde valuta.

Sectorverdeling		Deviation index	
Staatsleningen	81,0%		-19,0%
Soeverein	7,2%		7,2%
Supranationaal	6,3%		6,3%
Agentschap	4,9%		4,9%
Liquide middelen en andere waardepapieren	0,6%		0,6%

Valutaverdeling

Eind november waren de grootste overwegingen van het fonds ten opzichte van de benchmark opnieuw geconcentreerd in Turkije, Peru en Zuid-Afrika. Het fonds handhaafde ook een aanzienlijke onderweging in de USD en bleef onderwogen in Thailand en India. De totale valuta-exposure is niet extreem risicovol, maar de valutaposities bleven neigen naar economieën die worden gesteund door een verbeterende ruilvoet, met vooral een sterke overweging in de Maleisische ringgit, de Zuid-Afrikaanse rand en de Peruaanse sol. We blijven ook long in de Turkse lira en Turkse lokale obligaties.

Valutaverdeling		Deviation index	
Maleisische ringgit	15,6%		5,7%
Zuid-Afrikaanse rand	14,0%		6,9%
Peruaanse nuevo sol	12,0%		9,9%
Mexico New Peso	10,0%		0,0%
Indonesische roepia	9,7%		-0,2%
Tsjechische koruna	9,5%		5,0%
Indiase roepie	6,8%		-3,1%
New Turkish Lira	6,4%		5,3%
Brasilian Real	5,5%		-2,2%
Amerikaanse dollar	-5,3%		-5,3%
Thaise baht	5,2%		-3,0%
Poland New Zloty	5,1%		-3,0%
Overig	5,5%		-16,0%

Durationverdeling

De totale duration van het fonds steeg tot ongeveer 6,24 jaar, iets boven de benchmark, als gevolg van de overtuiging in geselecteerde markten met een hoge carry. Overwogen durationposities waren vooral geconcentreerd in Thailand, Brazilië, Peru en Hongarije, terwijl de exposure naar Maleisië en enkele kleinere markten onderwogen bleef ten opzichte van de index. De Centraal- en Oost-Europese markten, met name Hongarije, bleven een grote bijdrage leveren aan de overweging, vooral ten opzichte van markten zoals Polen, waar de mate van verruiming die al was ingeprijsd een voorzichtigere houding bleef rechtvaardigen.

Durationverdeling		Deviation index	
Thaise baht	1,0		0,5
Brasilian Real	0,8		0,6
Indiase roepie	0,6		0,0
Indonesische roepia	0,5		0,0
Zuid-Afrikaanse rand	0,5		0,0
Mexico New Peso	0,5		0,0
Peruaanse nuevo sol	0,4		0,3
Maleisische ringgit	0,4		-0,3
Hongaarse forint	0,3		0,2
Chileense peso	0,3		0,2
Tsjechische koruna	0,2		0,0
Amerikaanse dollar	0,2		0,2
Overig	0,5		-0,8

Ratingverdeling

De totale creditrating van het fonds stond eind van de maand op BAA1/BAA2, iets sterker dan de BAA2/BAA3 van oktober, maar nog steeds met een structurele voorkeur voor creditcategorieën met een hogere beta. De grootste onderweging bleef in de A- en BBB-categorieën, waar de portefeuille een relatief kleine weging heeft ten opzichte van de benchmark. Daarentegen bleven de posities in BB-, B- en CCC-issuers duidelijk overwogen, wat de nadruk van de strategie op hoger renderende kredietrisico's weerspiegelt, met inbegrip van issuers uit frontiermarkten en geselecteerde highyield-staatsobligaties.

Ratingverdeling		Deviation index	
AAA	6,3%		6,3%
AA	18,5%		14,0%
A	9,7%		-19,0%
BAA	26,1%		-19,5%
BA	28,5%		8,3%
B	2,0%		2,0%
CAA	3,3%		3,3%
C	1,9%		1,9%
NR	3,0%		2,0%
Liquide middelen en andere waardepapieren	0,6%		0,6%

Landenverdeling

De grootste overwegingen in november bleven in Turkije, Peru en Zuid-Afrika, gesteund door sterke fundamentals in lokale valuta. De valutapositities waren gericht op de Maleisische ringgit, de Zuid-Afrikaanse rand, de Peruaanse sol en de Turkse lira, terwijl de onderwegingen geconcentreerd waren in China, Thailand en India. De durationexposure was het meest overwogen in Thailand, Brazilië, Peru en Hongarije, en het meest onderwogen in Maleisië en China.

Landenverdeling		Deviation index	
Verenigde Staten	14,0%		14,0%
Turkije	8,8%		7,7%
Brazilië	7,8%		0,1%
Thailand	7,4%		-0,8%
Mexico	6,9%		-3,1%
Supranationaal	6,3%		6,3%
Polen	5,7%		-2,4%
Zuid-Afrika	5,3%		-1,8%
Peru	4,6%		2,5%
Tsjechië	4,5%		0,0%
Chili	4,0%		2,3%
Overig	24,2%		-25,3%
Liquide middelen en andere waardepapieren	0,6%		0,6%

De getoonde allocaties dienen uitsluitend ter illustratie. Dit is het huidige overzicht op de vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze allocaties betekent niet automatisch dat de belegging daarin winstgevend is of was. Door afronding is de som mogelijk niet gelijk aan 100%.

ESG Important information

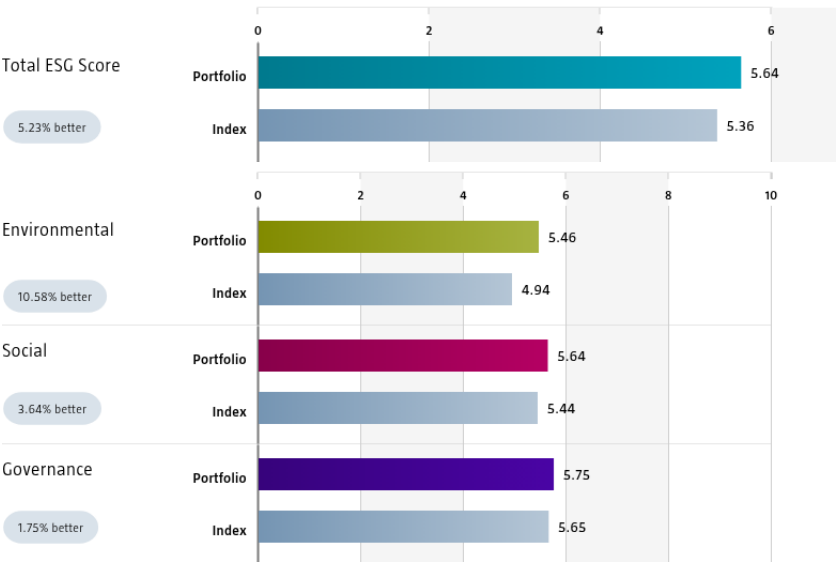
De duurzaamheidsinformatie in deze factsheet kan beleggers helpen duurzaamheidsoverwegingen te integreren in hun proces. Deze informatie is alleen voor informatieve doeleinden. De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie mag niet worden gebruikt in relatie tot de bindende elementen van dit fonds. Bij een beslissing om te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van het fonds zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus is op verzoek kosteloos verkrijgbaar via de Robeco-website.

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, negatieve screening, ESG-integratie, een minimaal gemiddelde voor de Country Sustainability Ranking-score, en een minimumallocatie naar ESG-obligaties. Het fonds handelt in overeenstemming met het uitsluitingsbeleid van Robeco voor landen en belegt niet in landen waar sprake is van ernstige schendingen van mensenrechten, waar de governancestructuur is weggefallen of waar sancties van de VN, de EU of de VS gelden. Daarnaast sluit het fonds de 15% landen met de slechtste score in de World Governance Indicator voor 'corruptiebestrijding' uit. ESG-factoren van landen worden meegenomen in de bottom-up landenanalyse. Bij de portefeuilleopbouw zorgt het fonds voor een gewogen gemiddelde score in Robeco's eigen Country Sustainability Ranking die beter is dan die van de index. Bij de Country Sustainability Ranking krijgen landen een score toegekend op een schaal van 1 (slechtste score) tot 10 (beste score) op basis van 40 indicatoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance. Tot slot belegt het fonds minimaal 5% in groene, sociale, duurzame en/of duurzaamheidsgerelateerde obligaties. Meer informatie vind je in de publicaties over duurzaamheid. De gebruikte index voor alle duurzaamheidsvisuals is gebaseerd op J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified.

Country Sustainability Ranking

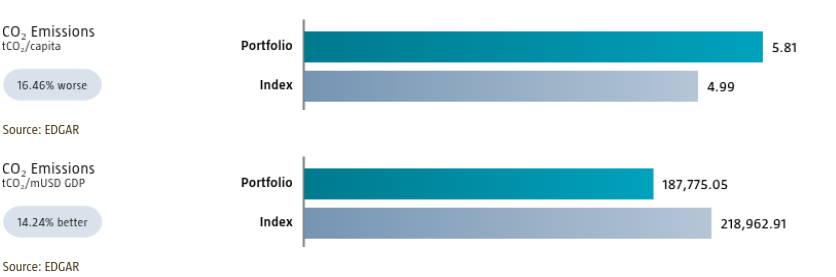
De grafiek geeft de totale score van de portefeuille en de scores op de factoren milieu, maatschappij en governance weer op basis van Robeco's Country Sustainability Ranking-methodologie. Deze worden berekend aan de hand van de weging van de portefeuillebelangen en de desbetreffende landenscores. De scores omvatten overwegingen van meer dan 50 afzonderlijke indicatoren, die elk een uniek duurzaamheidskenmerk op het gebied van milieu, maatschappij en governance op landenniveau weergeven. De indexscores worden vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve ESG-prestaties van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.



Source: Robeco. Certain underlying data is sourced from third parties (such as e.g. IMF, OECD and World Bank including Worldwide Governance Indicators Control of Corruption, as well as content from ISS and SanctIO).

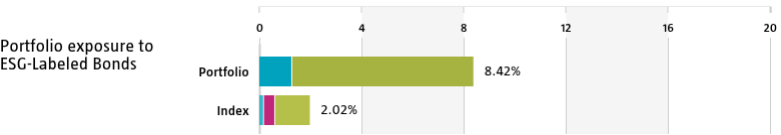
Environmental Intensity

De milieu-intensiteit drukt de totale milieu-efficiëntie van een portefeuille uit. De totale CO2-intensiteit van de portefeuille is gebaseerd op de uitstoot van de desbetreffende landen. We delen de CO2-uitstoot van elk land, gemeten in tonnen CO2, door de bevolkingsomvang of het bruto binnenlands product om de CO2-intensiteit van het land te verkrijgen. De totale intensiteit van de portefeuille wordt berekend als een gewogen gemiddelde door de intensiteit van ieder beoordeeld belang in de portefeuille te vermenigvuldigen met de weging van die belangen. De intensiteit van de index wordt vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve CO2-intensiteit van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.



ESG Labeled Bonds

De grafiek met obligaties met een ESG-label geeft de exposure van de portefeuille naar obligaties met een ESG-label weer. Met name groene obligaties, sociale obligaties, duurzaamheidsobligaties en duurzaamheidgerelateerde obligaties. Dit wordt berekend als een som van de wegingen voor de obligaties in de portefeuille die een van de bovengenoemde labels hebben. Naast de exposure van de portefeuille wordt ook de exposure van de index weergegeven om het verschil met de index te laten zien.



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	1.29%	0.18%
Social Bonds	0.00%	0.44%
Sustainability Bonds	7.13%	1.39%

Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance LP, and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Beleggingsbeleid

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency is een actief beheerd fonds dat belegt in activa zoals staatsobligaties, asset-backed securities en andere vastrentende effecten van opkomende landen die voornamelijk luiden in lokale valuta's (lokale valuta verwijst naar de valuta van het betreffende land waarin het fonds belegt). De selectie van deze beleggingen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index en het bieden van vermogensgroei op lange termijn.

Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's.

CV Fondsmanager

Richard Briggs is portefeuillemanager Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Hij kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was hij portefeuillemanager Emerging Market Debt bij Candriam. Voordat hij in 2022 bij Candriam kwam, was hij als portefeuillemanager Emerging Market Debt werkzaam bij GAM Investments en daarvoor leidde hij de creditstrategie voor opkomende markten bij CreditSights. Hij begon zijn carrière in de beleggingssector in 2011. Hij heeft een bachelor in economie (cum laude) van de University of Strathclyde en een master in financiële economie van de University of Glasgow. Hij is een CFA®-charterholder en heeft het CFA ESG-certificaat. Diliانا Deltcheva is hoofd van Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Ze kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was zij hoofd van Emerging Market Debt bij Candriam. Ze heeft ook in verschillende functies bij ING Investment Management gewerkt, waaronder portefeuillemanager Emerging Market Debt. Ze begon haar carrière in de beleggingssector in 2002 bij ING Investment Management en is werkzaam geweest in verschillende functies, waaronder portefeuillemanager Emerging Market Debt. Ze heeft een bachelor in bedrijfskunde en politieke wetenschappen & internationale betrekkingen van de American University in Bulgarije en een master in international finance van de Universiteit van Amsterdam. Ze is een CFA®-charterholder. Nicholas Sauer is portefeuillemanager Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Hij kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was hij portefeuillemanager Emerging Market Debt bij Candriam. Voordat hij in 2019 bij Candriam kwam, was hij in verschillende functies werkzaam bij BMO Global Asset Management, onder meer als portefeuillemanager en analist voor obligaties uit opkomende markten. Nicholas begon zijn carrière in de beleggingssector in 2011. Hij studeerde financiering & beleggingen aan de Rotterdam School of Management (Erasmus Universiteit) en is een CFA®-charterholder.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en valt onder de fiscale wet- en regelgeving van Luxemburg. Het fonds is in Luxemburg géén vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is in Luxemburg wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('tax d'abonnement'). Deze belasting bedraagt 0,01% van de intrinsieke waarde van het fonds. Deze belasting wordt verrekend met de intrinsieke waarde van het fonds. Het fonds kan in beginsel door gebruikmaking van het Luxemburgse verdragennet, eventuele bronbelasting op haar inkomsten gedeeltelijk terugvragen.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie www.morningstar.com.

Afbeeldingen van duurzaamheid

De cijfers in de duurzaamheidsvisuals zijn berekend op subfondsniveau.

Bloomberg disclaimer

Alle eigendomsrechten van de Bloomberg Indices behoren toe aan Bloomberg of de licentiegevers van Bloomberg. Noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg hebben goedkeuring verleend aan dit document, garanderen dat de daarin opgenomen informatie correct en compleet is, of geven garantie, impliciet of expliciet, met betrekking tot de resultaten die daaruit kunnen worden verkregen en, voor zover maximaal wettelijk is toegestaan, kan noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg aansprakelijk of verantwoordelijk worden gehouden voor letsel of schade die uit dit document voortvloeit.

