

Robeco Emerging Markets Equities F EUR

Robeco Emerging Markets Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países emergentes de todo el mundo. La selección de estos títulos se basa en el análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. Se tiene en cuenta que las economías emergentes crecen más rápido que las de los países desarrollados y tienen balances más sólidos por lo que respecta a sus gobiernos, sus empresas y sus hogares. El fondo selecciona las inversiones según un análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Se centra en empresas con un sólido modelo comercial, buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable.



Wim-Hein Pals, Dimitri Chatzoudis, Jaap van der Hart, Cornelis Vlooswijk
Gestor del fondo desde 01-04-2000

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-1,84%	-2,70%
3 m	-4,76%	-6,29%
Ytd	3,03%	-0,64%
1 año	-5,74%	-10,67%
2 años	-7,30%	-8,76%
3 años	5,16%	4,05%
5 años	1,67%	0,76%
10 años	4,61%	3,63%
Since 11-1994	5,84%	

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
2022	-15,59%	-14,85%
2021	5,18%	4,86%
2020	6,75%	8,54%
2019	29,05%	20,61%
2018	-15,08%	-10,27%
2020-2022	-1,77%	-1,04%
2018-2022	0,76%	0,96%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 815.017.186
Tamaño de la clase de acción	EUR 219.537.720
Acciones rentables	1.333.604
Fecha de 1.ª cotización	04-07-2012
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,07%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

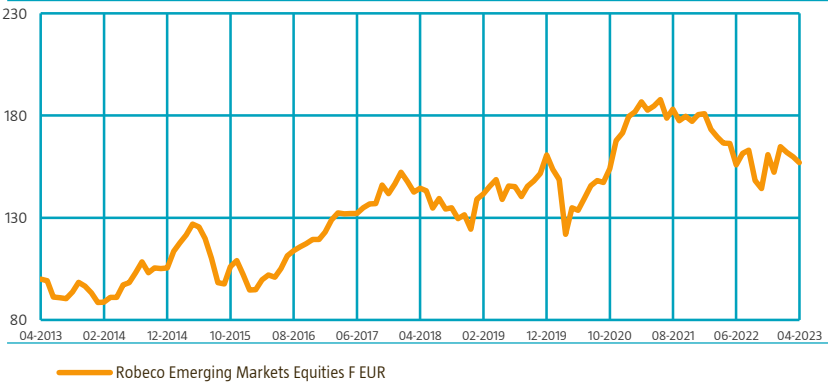
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción

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

Rentabilidad

Indexed value (until 30-04-2023) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -1,84%.

En abril, el fondo superó sólidamente la rentabilidad de su referencia (MSCI EM); principalmente, por la selección de acciones. La asignación por países sumó ligeramente. En la misma, las principales contribuciones positivas provinieron principalmente de las posiciones sobreponderadas en Indonesia, Hungría y Grecia. La posición infraponderada en Arabia Saudí fue la que más restó al rendimiento relativo. En la selección de acciones, la atribución positiva provino particularmente de China, Corea del Sur e Indonesia. En China, nuestra selección de acciones en servicios de comunicación (infraponderados en Tencent), consumo discrecional (Gree y Haier Smart Home) y finanzas (Ping An, PICC) contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. En Corea del Sur, la selección en industria (Doosan Bobcat), consumo discrecional (Hyundai Motor) y materiales (LG Chem) superó la rentabilidad de la referencia. En Indonesia, Bank Rakyat alcanzó una buena rentabilidad. La selección en India y Sudáfrica fue lo que más restó a la rentabilidad, aunque el impacto fue relativamente leve. En India, la selección en finanzas mostró un rendimiento decepcionante; en Sudáfrica, Naspers no alcanzó la rentabilidad de la referencia.

Evolución del mercado

En abril, los mercados emergentes cayeron un 2,7% (en euros), sin alcanzar el rendimiento del 0,1% de los desarrollados. Los mejores países emergentes fueron los de Europa Central (Hungría, Polonia y República Checa), Indonesia y Emiratos Árabes Unidos, mientras que China, Turquía y Taiwán fueron los de peor desempeño. La recuperación económica de China tras las medidas contra el Covid está en curso: crecimiento del PIB para el 1T del 4,5%; mejoran ventas minoristas y exportaciones. Aun así, el mercado todavía fue bajista, debido a inquietudes geopolíticas y a elevadas expectativas de principios del año. Turquía celebrará elecciones en mayo: una reñida carrera entre el presidente Erdogan y el líder de la oposición, Kilicdaroglu. La inflación desciende gradualmente en los mercados emergentes, y los tipos de interés se mantuvieron en gran medida estables en abril.

Expectativas del gestor del fondo

El entorno mundial sigue siendo difícil para los mercados de renta variable, pues la inflación se mantiene relativamente elevada y los bancos centrales han seguido subiendo los intereses. Ello ha provocado tensiones financieras para algunos bancos europeos y estadounidenses, y es probable que el crecimiento mundial se desacelere. Los mercados emergentes, sin embargo, parecen relativamente bien posicionados, pues la inflación es en realidad más baja en muchos países, subieron antes los tipos de interés en este ciclo, y el crecimiento en China repunta tras finalizar la política de cero Covid. Tras la corrección del año pasado, las valoraciones del mercado han cobrado atractivo; en particular, para los mercados emergentes se encuentran ahora en las medias a largo plazo. Además, los mercados emergentes se encuentran atractivamente valorados frente a los mercados desarrollados, con descuentos cercanos al 30%, en base a múltiplos de beneficios.

10 principales posiciones

Nuestras diez primeras posiciones abarcan una combinación de TI, consumo discrecional y finanzas, con cierta exposición a servicios de comunicación. Alibaba Group es la mayor compañía de comercio electrónico en China. Samsung Electronics es la popular marca surcoreana de TI. Taiwan Semiconductor (TSMC) es un proveedor clave para los fabricantes de equipos de TI. La cartera cuenta con Housing Development Finance Corporation e ICICI Bank (India), Ping An Insurance Group y China Merchants Bank (China), y Bank Rakyat (Indonesia), como principales posiciones en finanzas. Naspers es una empresa holding de Internet sudafricana con una elevada participación en Tencent. Por último, Telkom Indonesia es la empresa de telecomunicaciones dominante en Indonesia.

Precio de transacción

30-04-23	EUR	164,62
High Ytd (26-01-23)	EUR	177,85
Cotización mínima ytd (02-01-23)	EUR	160,03

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,20%
Costos de transacción esperados	0,12%

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 acciónF EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Bélgica, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales.

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 reparte dividendos. Los ingresos se reflejan en la cotización del fondo. De este modo, el resultado del fondo se compone íntegramente del rendimiento de las cotizaciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU0792910308
Bloomberg	RGEMEFFE LX
WKN	A1J5SY
Valoren	18786926

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	9,05
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	4,88
Housing Development Finance Corp Ltd	Finanzas	3,76
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	3,48
Naspers Ltd	Productos de Consumo no Básico	2,97
ICICI Bank Ltd ADR	Finanzas	2,52
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finanzas	2,49
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Finanzas	1,93
Vipshop Holdings Ltd ADR	Productos de Consumo no Básico	1,74
Infosys Ltd ADR	Tecnología de la Información	1,72
Total		34,53

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	34,53%
TOP 20	49,73%
TOP 30	61,84%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,87	3,51
Information ratio	0,68	0,57
Sharpe Ratio	0,44	0,17
Alpha (%)	2,42	2,07
Beta	1,07	1,08
Desviación estándar	15,12	17,19
Máx. ganancia mensual (%)	12,18	12,18
Máx. pérdida mensual (%)	-9,63	-17,28

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	18	35
% de éxito	50,0	58,3
Meses de mercado alcista	21	34
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	23
% de éxito en periodos alcistas	57,1	67,6
Meses de mercado bajista	15	26
Months Outperformance Bear	6	12
% de éxito en mercados bajistas	40,0	46,2

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

Cambios

La rentabilidad anterior a la fecha de lanzamiento se basa en la rentabilidad de una clase de acción comparable, con una mayor base de coste.

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.

Distribución de activos

Asset allocation		
Equity		101,4%
Efectivo		-1,4%

Distribución del sector

Los principales sectores sobreponderados son finanzas, bienes de consumo discrecional y TI. En estos sectores preveamos un crecimiento positivo de los beneficios, a lo cual debe sumarse el hecho de que las valoraciones son bastante atractivas. Por el contrario, bienes básicos de consumo, servicios de comunicación, energía y asistencia sanitaria son las mayores infraponderaciones frente al índice de referencia.

Distribución del sector			Deviation index	
Finanzas	<div></div>	25,6%	<div></div>	3,4%
Tecnología de la Información	<div></div>	23,0%	<div></div>	3,3%
Productos de Consumo no Básico	<div></div>	19,9%	<div></div>	6,9%
Materiales	<div></div>	7,1%	<div></div>	-1,7%
Servicios de comunicación	<div></div>	5,4%	<div></div>	-4,7%
Industrial	<div></div>	4,8%	<div></div>	-1,4%
Servicios de Utilidad Publica	<div></div>	4,6%	<div></div>	1,9%
Bienes Inmobiliarios	<div></div>	4,4%	<div></div>	2,5%
Productos de Primera Necesidad	<div></div>	2,5%	<div></div>	-4,1%
Energía	<div></div>	1,5%	<div></div>	-3,5%
Salud	<div></div>	1,1%	<div></div>	-2,8%

Distribución regional

Los mercados emergentes en Asia en general, y en Corea del Sur, Indonesia y Vietnam en particular, resultan favorecidos respecto a Europa emergente, Oriente Medio y África (EMEA). Estamos infraponderados en algunos mercados asiáticos menores, como Malasia, Filipinas y Tailandia. Preferimos mantener una exposición a las economías locales de países como China y la India, antes que en los sectores relacionados con la exportación. En América Latina, estamos infraponderados en todos los países, excepto Brasil y México. Entre los países EMEA, el fondo mantiene posiciones sobreponderadas en Hungría, Polonia, Grecia y EAU. No mantiene posiciones en la República Checa, y mantiene posiciones infraponderadas en Sudáfrica y Oriente Medio.

Distribución regional			Deviation index	
China	<div><div></div></div>	31,3%	<div><div></div></div>	-0,1%
República de Corea	<div><div></div></div>	16,9%	<div><div></div></div>	4,9%
Taiwan	<div><div></div></div>	14,3%	<div><div></div></div>	-0,5%
India	<div><div></div></div>	12,1%	<div><div></div></div>	-1,6%
Brasil	<div><div></div></div>	5,8%	<div><div></div></div>	0,8%
Indonesia	<div><div></div></div>	3,8%	<div><div></div></div>	1,8%
Méjico	<div><div></div></div>	3,8%	<div><div></div></div>	1,1%
Sudáfrica	<div><div></div></div>	3,5%	<div><div></div></div>	-0,1%
Grecia	<div><div></div></div>	2,5%	<div><div></div></div>	2,1%
United Arab Emirates (U.A.E.)	<div><div></div></div>	1,8%	<div><div></div></div>	0,4%
Hungría	<div><div></div></div>	1,2%	<div><div></div></div>	1,0%
Viet Nam	<div><div></div></div>	0,9%	<div><div></div></div>	0,9%
Otros	<div><div></div></div>	2,2%	<div><div></div></div>	-10,6%

Distribución de divisas

La exposición por divisas está en línea con la exposición por países. Al final de abril carecíamos de cobertura en divisas.

Distribución de divisas			Deviation index	
Dólar de Hong Kong		20,6%		-4,2%
Won Coreano		16,5%		4,5%
Dólar Nuevo de Taiwán		14,4%		-0,4%
Rupia India		12,2%		-1,5%
Renminbi Yuan		10,6%		5,2%
Brasilian Real		5,3%		0,3%
Rupia Indonesia		3,8%		1,8%
Rand Sudafricano		3,5%		-0,1%
Peso Mejicano		3,1%		0,4%
Euro		2,9%		2,5%
Dirham de Emiratos Árabes Unidos (UAE)		1,8%		0,4%
Forinto Húngaro		1,2%		1,0%
Otros		4,0%		-10,0%

Política de inversión

Robeco Emerging Markets Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países emergentes de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo fomenta criterios AS (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 regionales, normativas y de actividad, la delegación de voto o la interacción. Por lo general, las economías emergentes crecen más rápido que las de países desarrollados, y las finanzas de sus gobiernos, empresas y hogares suelen ser más sólidas. El fondo selecciona las inversiones según un análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Se centra en empresas con un sólido modelo comercial, buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al mismo. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. El fondo tiene como objetivo superar a largo plazo al índice de referencia, sin dejar de controlar el riesgo relativo, con la aplicación de límites (sobre países y sectores) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia. A su vez, ello limitará la desviación de la rentabilidad frente a dicho índice. El índice de referencia es un índice ponderado del conjunto del mercado que no se atiene a los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Wim-Hein Pals es jefe del equipo de renta variable de mercados emergentes de Robeco y gestor principal de carteras de la estrategia Core de mercados emergentes internacionales. Previamente, fue gestor de carteras de renta variable africana y europea emergente y gestor de carteras de renta variable asiática emergente. Wim-Hein comenzó su carrera en el sector de la inversión en Robeco en 1990. Tiene un máster en Ingeniería Industrial y Ciencias de la Gestión de la Universidad Tecnológica de Eindhoven, así como un máster en Economía de Empresa de la Universidad de Tilburgo. Dimitri Chatzoudis es gestor de carteras de cuentas institucionales de mercados emergentes. Como analista de investigación, se ocupa de las inversiones del equipo en México. Antes de unirse a Robeco en 2008, fue gestor de carteras de mercados emergentes mundiales y de Europa del Este en ABN AMRO. Comenzó su carrera en el sector en 1993. Dimitri tiene un máster en Ingeniería Industrial por la Universidad Tecnológica de Eindhoven y es analista financiero europeo homologado. Dimitri habla griego con fluidez. Jaap van der Hart es el gestor principal de carteras de la estrategia de estrellas emergentes de alta convicción de Robeco. Posteriormente ha sido responsable de las inversiones en Sudamérica, Europa del Este, Sudáfrica, México, China y Taiwán. También coordina el proceso de distribución por países. Inició su carrera en el mundo de la inversión en 1994, en el departamento de Estudio Cuantitativo de Robeco, y, en 2000, pasó al equipo de renta variable de mercados emergentes. Jaap tiene un máster en Econometría de la Universidad Erasmo de Róterdam. Ha publicado diversos trabajos académicos sobre la selección de acciones en mercados emergentes. Cornelis Vlooswijk es gestor principal de cartera y analista de investigación de renta variable africana. Previamente, desde 2005, trabajó para Robeco como estrategia de inversión centrado en Norteamérica y los mercados emergentes. Antes de unirse a Robeco en 2005, trabajó para Credit Suisse First Boston como analista de banca de inversión, dedicado al sector de transporte y logística. Comenzó su carrera en el mundo de las finanzas en 1998. Cornelis tiene un máster en Economía por la Universidad Erasmo de Róterdam 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.

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.