

Robeco Emerging Stars Equities FL USD

Robeco Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas.



Jaap van der Hart, Karnail Sangha  
Gestor del fondo desde 02-11-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-0,08%	-1,13%
3 m	-3,61%	-4,74%
Ytd	6,50%	2,78%
1 año	-0,05%	-6,51%
2 años	-10,22%	-12,62%
3 años	6,76%	4,33%
5 años	-0,20%	-1,05%
Since 02-2015	2,62%	2,22%

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	-20,56%	-20,09%
2021	0,65%	-2,54%
2020	9,67%	18,31%
2019	27,03%	18,44%
2018	-18,27%	-14,58%
2020-2022	-4,28%	-2,69%
2018-2022	-1,86%	-1,40%
Anualizado (años)		

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, USD)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 1.675.223.344
Tamaño de la clase de acción	USD 247.045.845
Acciones rentables	1.994.181
Fecha de 1.ª cotización	26-02-2015
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,26%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

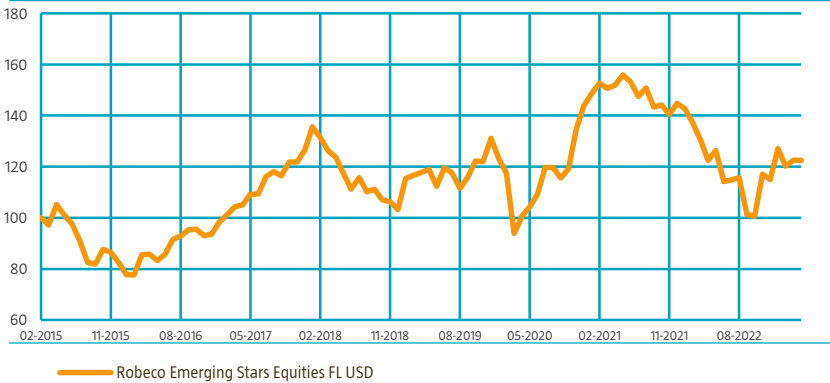
Perfil de sostenibilidad

- 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 -0,08%.

En abril, el fondo superó la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets; contribuyeron la asignación por países y la selección de acciones. Sumaron principalmente la posición infraponderada en China, la sobreponderada en Hungría, y los buenos resultados de la selección de acciones en China y Corea del Sur. En China, las posiciones en la compañía de seguros PICC P&C y la compañía de distribución de gas Kunlun contribuyeron positivamente. Las compañías chinas de Internet descendieron con fuerza. En consecuencia, no tener posición en Tencent, JD.com y Meituan contribuyó positivamente, aunque ello fue contrarrestado por la posición de la cartera en Alibaba. En Corea del Sur, las acciones preferentes de Hyundai Motor y LG Chem registraron una sólida rentabilidad, superando significativamente a las acciones ordinarias. Restaron mayormente a la rentabilidad de abril la posición infraponderada en India, la falta de posición en Arabia Saudí y la selección de acciones en Sudáfrica y Brasil. En Sudáfrica, Naspers quedó a la zaga del mercado, en línea con la rentabilidad de su participación clave en Tencent. En Brasil, Sendas (minorista) perdió rentabilidad por mayores tipos de interés y costos de las inversiones en bienes de capital.

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 descende 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. Los mercados emergentes, en particular, tienen atractivo valor frente a los desarrollados, con descuentos en torno al 30%, según múltiplos de beneficios.

10 principales posiciones

TSMC y Samsung Electronics son dos compañías líderes en el ámbito tecnológico a nivel global, que combinan buenas perspectivas de crecimiento y atractivas valoraciones. La valoración de la empresa china de comercio electrónico Alibaba ha cobrado mucho más atractivo; todavía presenta oportunidades de crecimiento positivas. Naspers es un holding empresarial que cotiza en Sudáfrica por Tencent y otras compañías de internet de los mercados emergentes, y se negocia con gran descuento respecto a su valor subyacente. Diversos bancos de distintos países emergentes se incluyen también en el top ten. Aquí observamos valoraciones atractivas, oportunidades de crecimiento estructural y beneficio a más corto plazo por la subida de tipos.

Precio de transacción

30-04-23	USD	123,59
High Ytd (26-01-23)	USD	131,49
Cotización mínima ytd (02-01-23)	USD	115,91

Comisiones

Comisión de gestión	0,98%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,20%
Costos de transacción esperados	0,10%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)  
Estructura de la emisión Capital variable  
UCITS V (instituciones de Si  
inversión colectiva en valores transferibles)  
Clase de acción FL USD  
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Registros

Austria, Alemania, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

El fondo puede adoptar una política de gestión monetaria activa para generar rentabilidad adicional, así como realizar operaciones de cobertura de divisas.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está completamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones sigan siempre las directrices predefinidas.

Política de dividendo

En principio, el fondo no pretende distribuir dividendos, por lo que la cotización de sus acciones refleja los ingresos del fondo y su rendimiento general.

Códigos del fondo

ISIN	LU1193126049
Bloomberg	REMSFLU LX
Valoren	27179205

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	8,01
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	5,20
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	5,06
Naspers Ltd	Productos de Consumo no Básico	4,92
Kia Corp	Productos de Consumo no Básico	3,63
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Finanzas	3,15
Itau Unibanco Holding SA ADR	Finanzas	3,07
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Finanzas	2,90
Hana Financial Group Inc	Finanzas	2,85
China Resources Land Ltd	Bienes Inmobiliarios	2,85
Total		41,65

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	41,65%
TOP 20	64,88%
TOP 30	82,37%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,40	5,33
Information ratio	0,58	0,37
Sharpe Ratio	0,30	-0,03
Alpha (%)	3,04	2,59
Beta	1,10	1,09
Desviación estándar	20,70	21,35
Máx. ganancia mensual (%)	17,36	17,36
Máx. pérdida mensual (%)	-13,04	-19,37

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	22	36
% de éxito	61,1	60,0
Meses de mercado alcista	20	31
Meses de resultados superiores en periodo alcista	13	21
% de éxito en periodos alcistas	65,0	67,7
Meses de mercado bajista	16	29
Months Outperformance Bear	9	15
% de éxito en mercados bajistas	56,3	51,7

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

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	<div></div>	99,7%
Efectivo	<div></div>	0,3%

Distribución del sector

En abril, se redujo la ponderación en tecnología, mientras que se incrementó en finanzas. TI, finanzas y bienes de consumo discrecional continúan siendo los principales sectores del fondo. En estos sectores encontramos las mejores oportunidades de compañías que combinan buenas perspectivas de crecimiento con valoraciones atractivas.

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	<div></div> 29,3%	<div></div>	7,1%
Productos de Consumo no Básico	<div></div> 25,1%	<div></div>	12,1%
Tecnología de la Información	<div></div> 24,1%	<div></div>	4,4%
Bienes Inmobiliarios	<div></div> 5,7%	<div></div>	3,8%
Energía	<div></div> 4,7%	<div></div>	-0,3%
Materiales	<div></div> 4,1%	<div></div>	-4,7%
Servicios de Utilidad Publica	<div></div> 2,9%	<div></div>	0,2%
Productos de Primera Necesidad	<div></div> 2,7%	<div></div>	-3,9%
Salud	<div></div> 1,3%	<div></div>	-2,6%
Servicios de comunicación	<div></div> 0,0%	<div></div>	-10,1%
Industrial	<div></div> 0,0%	<div></div>	-6,2%

Distribución regional

No hubo cambios significativos en el posicionamiento, en abril. La ponderación en Corea del Sur aumentó ligeramente, mientras que se redujo ligeramente en Taiwán. Corea del Sur, China y Taiwán continúan siendo los mayores países de la cartera.

Distribución regional		Deviation index	
República de Corea	<div></div> 24,4%	<div></div>	12,4%
China	<div></div> 22,0%	<div></div>	-9,4%
Taiwan	<div></div> 14,8%	<div></div>	0,0%
India	<div></div> 8,5%	<div></div>	-5,2%
Brasil	<div></div> 7,7%	<div></div>	2,7%
Sudáfrica	<div></div> 4,9%	<div></div>	1,3%
Tailandia	<div></div> 3,6%	<div></div>	1,5%
Méjico	<div></div> 3,2%	<div></div>	0,5%
Hungría	<div></div> 2,9%	<div></div>	2,7%
Indonesia	<div></div> 2,9%	<div></div>	0,9%
Viet Nam	<div></div> 1,5%	<div></div>	1,5%
United Arab Emirates (U.A.E.)	<div></div> 1,3%	<div></div>	-0,1%
Otros	<div></div> 2,2%	<div></div>	-9,0%

Distribución de divisas

Actualmente, el fondo no mantiene contratos de divisas a futuro.

Distribución de divisas		Deviation index	
Won Coreano	<div></div> 24,4%	<div></div>	12,4%
Dólar Nuevo de Taiwán	<div></div> 14,8%	<div></div>	0,0%
Dólar de Hong Kong	<div></div> 14,8%	<div></div>	-10,0%
Rupia India	<div></div> 8,5%	<div></div>	-5,2%
Brasilian Real	<div></div> 7,7%	<div></div>	2,7%
Renminbi Yuan	<div></div> 6,8%	<div></div>	1,4%
Rand Sudafricano	<div></div> 4,9%	<div></div>	1,3%
Thailand Baht	<div></div> 3,7%	<div></div>	1,6%
Peso Mejicano	<div></div> 3,1%	<div></div>	0,4%
Forinto Húngaro	<div></div> 2,9%	<div></div>	2,7%
Rupia Indonesia	<div></div> 2,9%	<div></div>	0,9%
Vietnam Dong	<div></div> 1,5%	<div></div>	1,5%
Otros	<div></div> 3,9%	<div></div>	-9,8%

## Política de inversión

Robeco Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de 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, o la delegación de voto. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas. Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. 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 el ratio de VaR) 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

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. Karnail Sangha es gestor de carteras del equipo de renta variable de mercados emergentes y colabora en los análisis de investigación sobre India. Es cogestor de carteras para las estrategias Emerging Stars y Sustainable Emerging Stars Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2000, Karnail fue gestor de riesgos y controller en Aegon Asset Management, donde empezó su carrera en el sector en 1999. Tiene un máster en Economía de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Karnail también domina los idiomas hindi y panyabí.

## 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](http://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](http://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.