

Robeco BP US Large Cap Equities D EUR

Robeco BP US Large Cap Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de alta capitalización de los Estados Unidos. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo se compone principalmente de valores con una capitalización de mercado superior a los 2.000 millones de USD. Su proceso de selección bottom-up de las acciones pretende hallar acciones que estén valoradas por debajo de su precio y se rige por una estrategia de valor disciplinada, un análisis interno intensivo y la aversión al riesgo.



Mark Donovan CFA, David Pyle CFA, David Cohen CFA, Joshua White CFA
Gestor del fondo desde 04-01-2010

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	4,69%	4,08%
3 m	13,01%	10,45%
Ytd	7,98%	5,95%
1 año	15,03%	11,73%
2 años	8,48%	7,24%
3 años	14,57%	12,64%
5 años	10,85%	10,50%
10 años	10,56%	11,42%
Since 01-2010	11,90%	12,79%

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
2023	8,58%	7,69%
2022	0,21%	-1,48%
2021	37,46%	34,66%
2020	-8,03%	-5,69%
2019	25,49%	28,87%
2021-2023	14,36%	12,63%
2019-2023	11,54%	11,67%

Anualizado (años)

Índice

Russell 1000 Value Index (Gross Total Return, EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.257.006.024
Tamaño de la clase de acción	EUR 63.006.225
Acciones rentables	128.163
Fecha de 1.ª cotización	04-01-2010
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,46%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

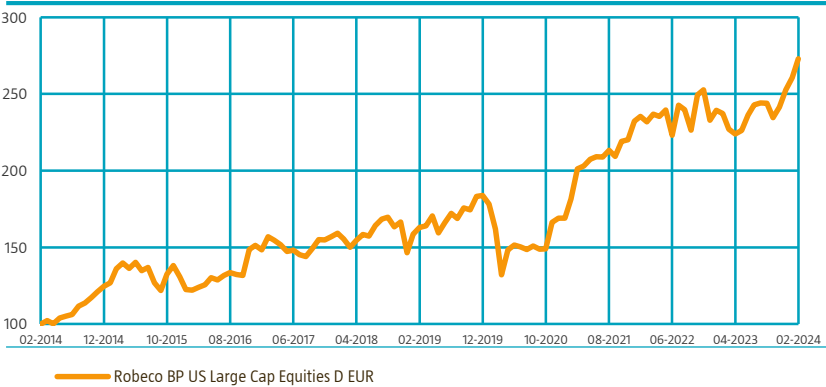
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción
- Objetivo ASG
 - Footprint target
 - Mejor que el índice

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

Rentabilidad

Indexed value (until 29-02-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 4,69%. En febrero, Robeco BP US Large Cap Equities superó al índice Russell 1000 Value, con la selección de valores como única responsable de la outperformance. La selección de valores fue acertada en el mes: 7 de los 10 sectores invertidos contribuyeron a la rentabilidad. La selección de valores fue especialmente rentable en TI, financiero y asistencia sanitaria. En TI, las empresas de semiconductores y hardware tecnológico impulsaron la rentabilidad del fondo, destacando Applied Materials y Advanced Micro Devices, que subieron un 23% y un 15% respectivamente, junto con Dell Technologies, posición ajena al índice, que subió un 14%. En el sector financiero, las posiciones del fondo superaron al índice en casi un 1%, impulsadas por las empresas de seguros y financiación al consumo, al dispararse Discover Financial Services un 15% tras anunciar que Capital One pagaría una prima para adquirirla, en una operación totalmente en acciones. Por último, aunque proveedores de servicios sanitarios como ICON Plc y Cigna despuntaron dentro de asistencia sanitaria, con subidas respectivas del 23% y el 12%, también nos benefició evitar Gilead Sciences y Pfizer.

Evolución del mercado

Medidos por el índice S&P 500, los mercados estadounidenses de renta variable avanzaron un 5,34% en febrero. El estilo growth batió al value, ante la buena evolución de las acciones de crecimiento grandes y megacapitalizadas, al batir sus beneficios las previsiones. El índice Russell 1000 Value sumó casi un 4% en el mes, seguido de los valores de pequeña y mediana capitalización, que también avanzaron, pero no lo suficiente como para superar a los valores de crecimiento.

Expectativas del gestor del fondo

El año 2024 se ha iniciado sin sorpresas, con los grandes tecnológicas a la cabeza de la rentabilidad en términos generales. El panorama de recortes de tipos ha cambiado mucho desde finales de 2023, y de una bajada de tipos prevista de 175 pb durante el año se ha pasado de golpe a sólo 75 pb en 2024. Hemos entrado en un periodo de inflación más alta durante más tiempo, lo que por suerte ha sido históricamente beneficioso para los inversores en valor. Este será un factor importante que habrá que vigilar conforme evolucione el entorno del mercado y se acumulen los argumentos a favor de las acciones value. Como siempre, seguimos centrados en seleccionar empresas con un enfoque ascendente (bottom-up), que reflejen las características de los tres círculos de Boston Partners: valoraciones atractivas, sólidos fundamentales empresariales y revulsivos identificables.

10 principales posiciones

Wells Fargo entró en el top-ten en el mes, en sustitución de la farmacéutica Sanofi, no incluida en el índice.

Precio de transacción

29-02-24	EUR	491,61
High Ytd (29-02-24)	EUR	491,61
Cotización mínima ytd (04-01-24)	EUR	454,68

Comisiones

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%

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 SiSi
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acciónD EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Bélgica, Chile, Finlandia, Francia, Alemania, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Singapur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Las inversiones se realizan exclusivamente en títulos denominados en dólares estadounidenses. La clase de participación del fondo está denominada en euros.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento con las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

No hay distribución de dividendos. Todos los beneficios se reinvierten y se traducen en aumentos de precio.

Códigos del fondo

ISIN	LU0474363974
Bloomberg	ROUSLCD LX
Sedol	B825FF8
WKN	AOYJEZ
Valoren	10832998

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
JPMorgan Chase & Co	Finanzas	4,79
Walmart Inc	Productos de Primera Necesidad	4,16
Berkshire Hathaway Inc	Finanzas	3,93
Alphabet Inc (Class A)	Servicios de comunicación	3,51
BP PLC ADR	Energía	2,44
Morgan Stanley	Finanzas	2,13
Marathon Petroleum Corp	Energía	2,11
Wells Fargo & Co	Finanzas	1,98
AutoZone Inc	Productos de Consumo no Básico	1,98
ConocoPhillips	Energía	1,82
Total		28,85

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	28,85%
TOP 20	45,17%
TOP 30	59,37%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,40	3,28
Information ratio	1,07	0,59
Sharpe Ratio	1,05	0,68
Alpha (%)	3,33	1,51
Beta	1,00	1,04
Desviación estándar	14,34	17,55
Máx. ganancia mensual (%)	10,99	12,50
Máx. pérdida mensual (%)	-7,78	-18,36

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	20	35
% de éxito	55,6	58,3
Meses de mercado alcista	20	33
Meses de resultados superiores en periodo alcista	10	19
% de éxito en periodos alcistas	50,0	57,6
Meses de mercado bajista	16	27
Months Outperformance Bear	10	16
% de éxito en mercados bajistas	62,5	59,3

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

Cambios

El nombre del fondo, Robeco US Large Cap Equities, fue cambiado por el de Robeco BP US Large Cap Equities con efectos desde el 31 de agosto de 2016.

Distribución de activos

Asset allocation		
Equity		99,0%
Efectivo		1,0%

Distribución del sector

La rotación creció un poco en febrero, al abrirse tres posiciones nuevas y cerrarse otras tres. Se cerraron posiciones en los sectores de energía, financiero e industrial, mientras que se abrieron en bienes de consumo básico, TI, consumo discrecional, energía y financiero (x2).

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	25,3%		2,8%
Salud	15,5%		0,9%
Tecnología de la Información	12,9%		3,4%
Industrial	11,2%		-3,0%
Energía	10,0%		2,3%
Productos de Primera Necesidad	9,3%		1,5%
Servicios de comunicación	6,7%		2,0%
Productos de Consumo no Básico	5,0%		-0,1%
Materiales	2,9%		-1,8%
Servicios de Utilidad Publica	1,2%		-3,4%
Bienes Inmobiliarios	0,0%		-4,7%

Distribución regional

El fondo invierte únicamente en acciones cotizadas en bolsas estadounidenses.

Distribución regional		Deviation index	
Estados Unidos de América	92,6%		-7,3%
Reino Unido	2,4%		2,4%
Francia	1,7%		1,7%
Irlanda	1,5%		1,5%
Países Bajos	0,7%		0,7%
Canadá	0,6%		0,6%
Israel	0,5%		0,5%
Luxemburgo	0,0%		0,0%
Brasil	0,0%		-0,1%
Efectivo y otros instrumentos	0,0%		0,0%

Distribución de divisas

N/A

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar Estadounidense	95,4%		-4,6%
Libra Esterlina	2,4%		2,4%
Euro	1,7%		1,7%
Israeli Shekel	0,5%		0,5%

Política de inversión

Robeco BP US Large Cap Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de alta capitalización de los Estados Unidos. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo se compone principalmente de valores con una capitalización de mercado superior a los 2.000 millones de USD. Su proceso de selección bottom-up de las acciones pretende hallar acciones que estén valoradas por debajo de su precio y se rige por una estrategia de valor disciplinada, un análisis interno intensivo y la aversión al riesgo.

El fondo fomenta criterios A y S (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 normativas, regionales y de actividad, el voto por delegación y la interacción.

Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. Aunque la política de inversión no está condicionada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Donovan es Codirector General de Boston Partners y gestor de cartera jefe de las carteras BP Large Cap Value. Es responsable de las decisiones operativas estratégicas y tácticas de la empresa. En 1995 fue uno de los socios fundadores de Boston Partners Asset Management. Se incorporó a la empresa procedente de The Boston Company, donde era Vicepresidente Senior y gestor de cartera de renta variable. Fue asimismo socio consultor de Kaplan, Smith & Associates durante cinco años, y durante dos años colaboró como analista de valores con Value Line Inc. El Sr. Donovan es licenciado en Gestión por el Rensselaer Polytechnic Institute. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. Atesora una experiencia inversora de treinta y cuatro años. El Sr. Pyle es gestor de cartera de las carteras Boston Partners Large Cap Value. Antes de desempeñar este puesto, fue analista a cargo de los sectores de servicios públicos, seguros, ocio y alojamiento, envasado, edición y equipos y servicios informáticos. El Sr. Pyle se incorporó a la firma procedente de State Street Research, donde era analista y gestor de cartera adjunto de su grupo de valor de renta variable. Con anterioridad colaboró durante cinco años con Price Waterhouse. El Sr. Pyle es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad del Estado de California, Chico, y posee el título de M.B.A. por la Kenan-Flagler School of Business de la Universidad de Carolina del Norte. El Sr. Pyle también tiene la titulación Chartered Financial Analyst®. Atesora una experiencia inversora de veinte años. El Sr. Cohen es gestor de carteras pertenecientes a la estrategia Boston Partners Large Cap Value. Entre su experiencia anterior destacan la gestión de una parte de la estrategia Boston Partners Long/Short Research y sus logros como analista de renta variable especializado en los sectores de energía, ingeniería y construcción, y minería y metalurgia. Cuenta con gran experiencia en el análisis y comprensión de las empresas orientadas a las materias primas, con grandes necesidades de capital. Se incorporó a la firma procedente de Loomis Sayles, donde acumuló más de ocho años de experiencia como gestor de su Research Fund, así como gestionando un hedge fund global de energía. Como analista de renta variable, se especializó en los sectores de energía, materiales e industria. Antes de su paso por Loomis Sayles, el Sr. Cohen ejerció como consultor de relaciones en MFS Investment Management. Se graduó en la Universidad de Michigan y se doctoró en Finanzas en la Universidad Brandeis. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. Cuenta con catorce años de experiencia. El Sr. White es gestor de carteras pertenecientes a las estrategias Boston Partners Global e International. Anteriormente ejerció como generalista global realizando análisis de fundamentales en renta variable global. Antes de eso, el Sr. White gestionó una parte de la estrategia Boston Partners Long/Short Research, ocupándose de múltiples sectores económicos, incluyendo industrias básicas, bienes de consumo duraderos y bienes de capital. El Sr. White es licenciado en Matemáticas por el Middlebury College. Cuenta con la acreditación de Chartered Financial Analyst® y posee doce años de experiencia en el sector.

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.

Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

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 presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento de datos fundamentales. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web www.robeco.com. Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.