

Robeco Next Digital Billion F EUR

Robeco Next Digital Billion es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de mercados emergentes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo consiste en batir el rendimiento del índice. El fondo selecciona empresas con elevado potencial de crecimiento que atienden tanto a los últimos mil millones de usuarios en unirse a Internet como a los mil millones siguientes. Muchos de los países emergentes objetivo tienen ahora masa crítica de penetración de Internet, lo que, unido a la falta de una infraestructura económica tradicional, puede deparar una nueva ola de creación de valor y empresas tecnológicas.



Michiel van Voorst CFA
Gestor del fondo desde 14-09-2021

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	2,21%	2,68%
3 m	2,32%	4,70%
Ytd	2,32%	4,70%
1 año	5,24%	8,80%
2 años	-4,44%	-0,25%
Since 09-2021	-21,36%	-2,40%

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	5,73%	6,11%
2022	-39,63%	-14,85%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Datos generales

Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 8.058.812
Tamaño de la clase de acción	EUR 3.724.607
Acciones rentables	68.565
Fecha de 1.ª cotización	14-09-2021
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,05%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

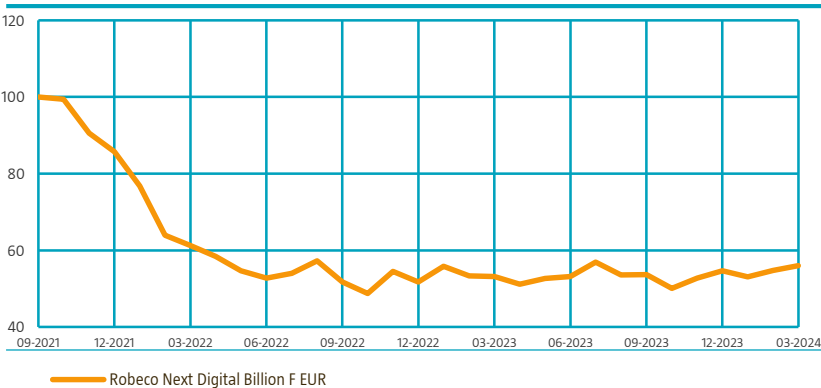
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-03-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 2,21%. En marzo, la cartera experimentó un rendimiento mixto en todos los sectores. Las plataformas de internet, en particular Kaspi y Sea Group, contribuyeron positivamente, mientras que MercadoLibre experimentó un descenso debido a los retos económicos. Las fintech causaron un ligero impacto negativo, principalmente por la caída de Fawry, compensada por el crecimiento de Nu Holdings. El B2B se vio afectado negativamente por la caída de Globant, pero positivamente por las ganancias de FPT. Movilidad/e-logística se vio perjudicada por ESR Group, pero impulsada por los resultados de Grab. En TIC y habilitadores, Airtel Africa fue la empresa más rentable, pero GDS afrontó dificultades debido a las tensiones geopolíticas. El consumo y los medios de comunicación en línea prosperaron impulsados por plataformas como ATRenew y Meituan, aunque empresas educativas como New Oriental Education y Afya sufrieron reveses.

Evolución del mercado

En marzo, el índice MSCI Emerging Markets creció un 2,7% en EUR, algo por encima de la rentabilidad del fondo. Las bolsas de los mercados emergentes no llegaron a alcanzar las rentabilidades de sus homólogas en los mercados desarrollados, ya que los inversores siguen preocupados por las perspectivas de crecimiento en China a falta de estímulos fiscales significativos. Las apps sencillas han asentado el hábito de pedir comida a domicilio, beneficiando a empresas como Zomato y Meituan. La posición dominante de Zomato en el mercado indio y la reestructuración de Meituan impulsaron su crecimiento. Zomato aspira a una TCAC del GMV del 30%. En China, las políticas fiscales tratan de fomentar la demanda y estabilizar las previsiones de crecimiento. Los resultados positivos del trimestre auparon a varias empresas chinas, como Kanzhun y ATRenew. En India, el gasto en infraestructura y las políticas en favor de la industria apoyan las tendencias de consumo y benefician a plataformas como Zomato y Nykaa. Los títulos financieros expuestos a tecnología como Bajaj Finance y Kotak Bank también se comportaron bien. La exposición a Vietnam a través de TCB fin(tech) y FPT contribuyó positivamente entre las expectativas de reclasificación. PLDT en Filipinas generó una alta rentabilidad, de la mano de su fintech Maya.

Expectativas del gestor del fondo

Las previsiones de nuestra cartera siguen siendo positivas, ya que los inversores adoptan un enfoque más racional. Aunque diversos factores macroeconómicos, geopolíticos y políticos podrían seguir afectando negativamente a los mercados emergentes, vemos indicios de desinflación y de subidas de tipos completadas, lo que allana el camino para que los bancos centrales apoyen el crecimiento. La pausa de la Fed, el debilitamiento del dólar y las medidas proactivas de los bancos centrales de los mercados emergentes marcan la pauta. Sin embargo, la suavidad de esta transición y la respuesta de los bancos centrales mundiales serán narrativas cruciales para los mercados emergentes. Mantenemos nuestro compromiso con las tendencias clave, haciendo hincapié en la calidad y la rentabilidad. Con unas valoraciones poco exigentes, la cartera está preparada para sortear los posibles retos al tiempo que busca oportunidades infravaloradas.

10 principales posiciones

Las cinco mayores posiciones son Nu Holdings, Prosus, Sea Ltd, Airtel Africa y Reliance.

Precio de transacción

31-03-24	EUR	54,22
High Ytd (27-03-24)	EUR	54,22
Cotización mínima ytd (31-01-24)	EUR	51,42

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,20%

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 constituye un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Registros

Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Singapur, España, Suecia, Suiza

Política de divisas

El fondo puede realizar transacciones de cobertura de divisas. Por lo general no se aplica una cobertura cambiaria.

Gestión del riesgo

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

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos; Mantiene toda la renta obtenida y de este modo la totalidad de su rentabilidad se refleja en el precio de sus acciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU2368226051
Bloomberg	RONDBFE LX
WKN	A3C30Q
Valoren	113646405

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	Finanzas	5,10
Prosus NV	Productos de Consumo no Básico	5,08
Sea Ltd ADR	Servicios de comunicación	4,34
Airtel Africa PLC	Servicios de comunicación	4,17
Reliance Industries Ltd	Energía	4,11
Baidu Inc	Servicios de comunicación	3,94
Kaspi.KZ JSC ADR	Finanzas	3,93
Globant SA	Tecnología de la Información	3,85
Grab Holdings Ltd	Industrial	3,63
MercadoLibre Inc	Productos de Consumo no Básico	3,49
Total		41,62

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	41,62%
TOP 20	69,35%
TOP 30	86,55%

Distribución de activos

Asset allocation		
Equity		99,6%
Efectivo		0,4%

Distribución del sector

El fondo no sigue una política de distribución sectorial. El fondo invierte en compañías de elevado crecimiento que cotizan en bolsa, y que dan servicio tanto a los últimos mil millones de usuarios en incorporarse a Internet como a los mil millones precedentes. La cartera se basa en un universo diferenciado de empresas de crecimiento elevado, que incluye segmentos como plataformas de Internet, Fintech, habilitadores tecnológicos, y consumo y medios en línea.

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	28,2%		5,8%
Tecnología de la Información	20,5%		-3,2%
Servicios de comunicación	19,2%		10,6%
Productos de Consumo no Básico	18,9%		6,5%
Bienes Inmobiliarios	4,5%		3,0%
Energía	4,1%		-1,2%
Industrial	3,6%		-3,4%
Productos de Primera Necesidad	0,9%		-4,7%
Salud	0,0%		-3,5%
Servicios de Utilidad Publica	0,0%		-2,8%
Materiales	0,0%		-7,2%

Distribución regional

La distribución regional del fondo se basa en la estrategia de selección bottom-up de acciones, donde algunas posiciones consisten en ADR y/o GDR.

Distribución regional		Deviation index	
Asia	56,2%		-22,5%
América	27,6%		18,7%
Europa	15,3%		12,7%
Middle East	0,8%		-6,3%
Africa	0,0%		-2,8%

Distribución de divisas

La cartera no utiliza en sí misma cobertura en divisas. La distribución por divisas se basa en la cotización de las inversiones de la cartera, donde algunas posiciones consisten en ADR y/o GDR.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar Estadounidense	36,3%		34,6%
Dólar de Hong Kong	18,8%		-0,5%
Rupia India	10,6%		-7,1%
Euro	5,2%		4,7%
Renminbi Yuan	4,9%		0,5%
Dólar de Singapur	4,3%		4,3%
Libra Esterlina	4,1%		4,1%
Kazakhstan Tenge	3,9%		3,9%
Peso Filipino	3,2%		2,6%
Won Coreano	2,8%		-10,0%
Vietnam Dong	2,4%		2,4%
Brasilian Real	0,9%		-4,3%
Otros	2,5%		-35,2%

ESG Important information

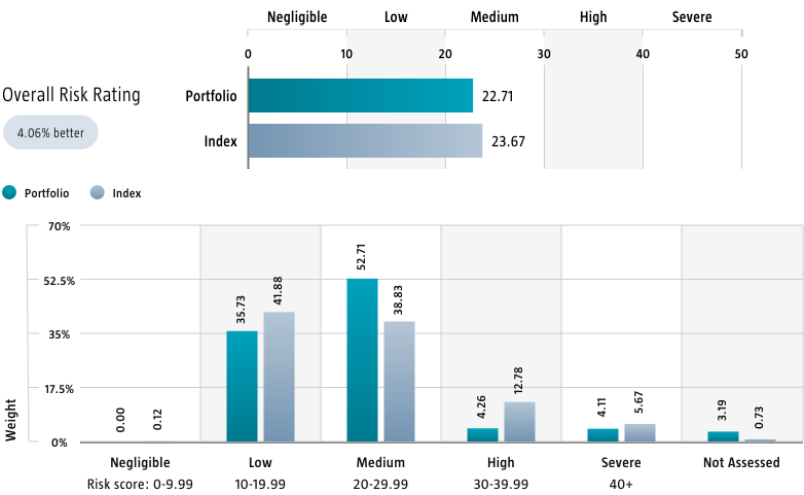
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, se deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo, según se describen en el folleto. El folleto está disponible previa solicitud y se puede descargar gratuitamente en el sitio web de Robeco.

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. Las siguientes secciones muestran las métricas ASG para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR).

Sustainalytics ESG Risk Rating

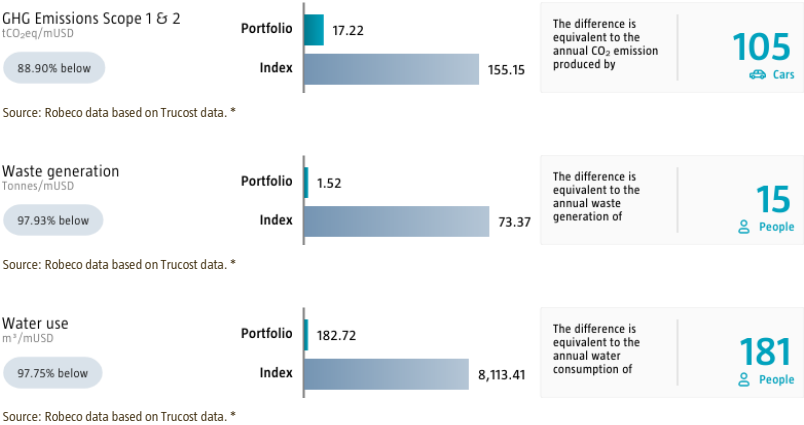
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

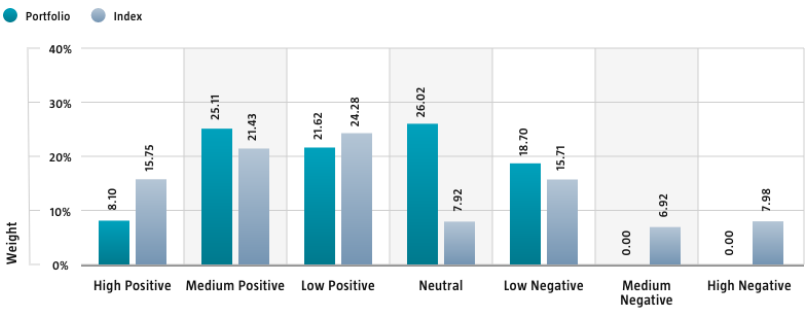
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

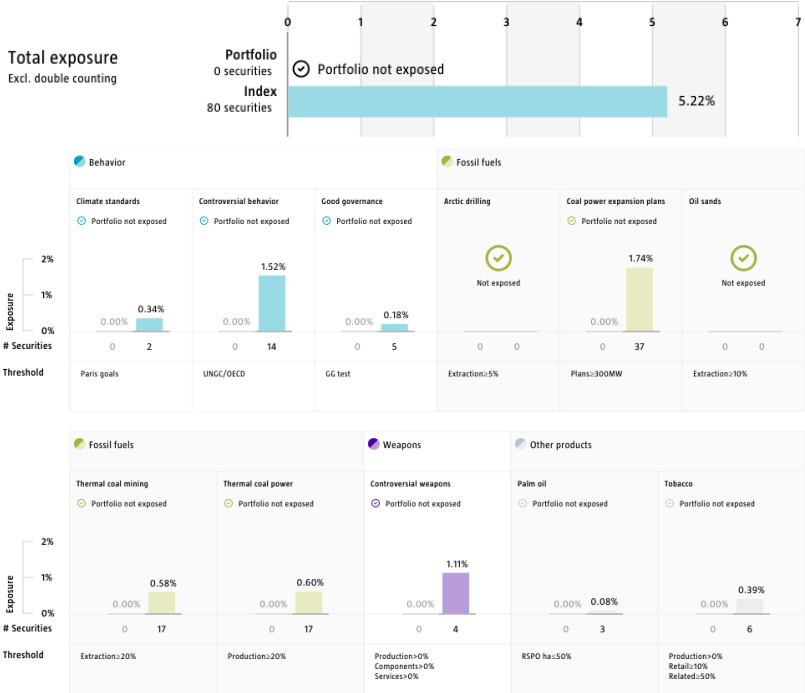
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso. El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	26.40%	9	26
Environmental	2.89%	1	2
Social	11.49%	4	15
Governance	2.81%	1	4
Sustainable Development Goals	3.48%	1	1
Voting Related	5.73%	2	4
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, consúltense la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Política de inversión

Robeco Next Digital Billion es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de mercados emergentes. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo consiste en batir el rendimiento del índice. El fondo selecciona empresas con elevado potencial de crecimiento que atienden tanto a los últimos mil millones de usuarios en unirse a Internet como a los mil millones siguientes. Muchos de los países emergentes objetivo tienen ahora masa crítica de penetración de Internet, lo que, unido a la falta de una infraestructura económica tradicional, puede deparar una nueva ola de creación de valor y empresas tecnológicas.

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 la política de inversión no está limitada 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 conjunto del mercado que no es coherente con los criterios ASG que el fondo fomenta.

CV del Gestor del fondo

Michiel van Voorst es cogestor de cartera del equipo de renta Variable por tendencias. Está especializado en sector financiero/fintech/next digital billion. Michiel se ha reincorporado a Robeco en 2019 procedente de Union Bancaire Privée en Hong Kong, donde era CIO Asian Equities. Con anterioridad, Michiel había colaborado durante 12 años con Robeco en distintos puestos de relevancia, como los de gestor de cartera senior del fondo Rolinco Global Growth y de Robeco Asian Stars. Antes de incorporarse a Robeco en 2005, trabajó como gestor de cartera US Equity en PGGM y fue economista en Rabobank Países Bajos. Su carrera en el sector de inversiones dio comienzo en el año 1996. Michiel van Voorst posee un título de Master en Economía por la Universidad de Utrecht y es titular de la cualificación 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.

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.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

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. Esta 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.