

Robeco Emerging Markets Equities I 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	-4,26%	-3,18%
3 m	-2,24%	-2,83%
Ytd	-3,99%	-3,64%
1 año	-4,69%	-3,48%
2 años	8,03%	9,01%
3 años	7,01%	6,52%
5 años	6,15%	5,81%
10 años	5,63%	5,06%
Desde 02-2005	8,51%	8,22%

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
2021	5,27%	4,86%
2020	6,83%	8,54%
2019	29,16%	20,61%
2018	-15,02%	-10,27%
2017	22,95%	20,59%
2019-2021	13,25%	11,14%
2017-2021	8,70%	8,23%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.168.050.240
Tamaño de la clase de acción	EUR 493.477.515
Acciones rentables	1.148.129
Fecha de 1.ª cotización	11-01-2005
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,97%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	6,00%
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 28-02-2022) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -4,26%.

En febrero, el fondo se comportó peor que el MSCI EM, en buena parte a causa de las posiciones en Rusia y en compañías con algún tipo de exposición a Rusia en Hungría y Sudáfrica. Inicialmente, el fondo tenía una posición sobreponderada en Rusia. Cuando Rusia reconoció las repúblicas separatistas y tras el discurso de Putin el 21 de febrero, el fondo redujo de inmediato sus posiciones en Rusia y se mantuvo en una posición neutral. Sin embargo, Rusia siguió perjudicando la rentabilidad. Lo mismo ocurrió con las posiciones en Hungría, los holdings OTP Bank y Gedeon Richter tienen cierta exposición a Rusia y Ucrania. En Sudáfrica, la compañía de internet Naspers se comportó por debajo de lo esperado a causa del débil rendimiento de su participación clave Tencent y a su exposición a Rusia a través de su holding mail.ru, aunque se trata de menos de un 1% de sus activos. En Brasil, las posiciones en la energética Cosan y en las minas de hierro CSN Mineração quedaron rezagadas. Lo más beneficioso fue el mayor ponderación en Corea del Sur y la selección de acciones en China, donde el fondo se benefició de sus posiciones infraponderadas en empresas de internet como Tencent, Jd.com y Meituan, mientras que Xinyi Solar, la aseguradora PICC, P&C y la fintech Lufax se comportaron bien. Bank Rakyat Indonesia, la financiera mexicana Banorte y la surcoreana Hana Financial también tuvieron un buen rendimiento.

Evolución del mercado

En febrero, el MSCI EM cayó un 3,2%, ligeramente más que los mercados desarrollados, que descendieron un 2,7%. En términos interanuales, los mercados emergentes seguían teniendo un mejor comportamiento que los desarrollados. El gran golpe fue la invasión devastadora y sin provocación de Ucrania por parte de Rusia, que ha generado sanciones generalizadas contra Rusia. La operativa sobre valores rusos se restringió y los valores rusos cotizados en los EE. UU. y en Moscú dejaron de operar desde el 28 de febrero. El MSCI Russia cayó un 53%, pero esto infravalora el efecto real por el parón en las operaciones. Con la decisión de MSCI de sacar a Rusia del índice a un precio de 0,00001 por todas las acciones rusas, estas acciones perderán en marzo todo el valor que les queda. El precio de las materias primas subió por la guerra en Ucrania y el precio del petróleo Brent sobrepasó los 100 USD. Los tipos de interés globales empezaron subiendo con la inflación, pero bajaron tras el inicio de la guerra. También las acciones en Hungría y Polonia cayeron significativamente. Algunos otros mercados emergentes, como Perú, Malasia, Indonesia y Tailandia, cotizaron al alza a lo largo del mes. Algunos países emergentes subieron los tipos de interés, como es el caso de Brasil, México, la República Checa, Polonia y Hungría. Rusia elevó sus tipos de interés del 8,5% al 20% para frenar el hundimiento del rublo.

Expectativas del gestor del fondo

Se ha hecho imposible invertir en el mercado ruso de renta variable, y el valor de las acciones rusas se ha reducido a cero. Hasta que Rusia vuelva a normalizarse, su mercado de valores seguirá siendo irrelevante para los inversores en países emergentes. Sin embargo, la guerra también afecta al mundo y a su economía. Los precios energéticos han subido drásticamente, la inflación seguirá subiendo, Europa reducirá su dependencia del gas ruso y gastará más en defensa, y los riesgos geopolíticos seguirán siendo muy elevados. Aunque las nuevas infecciones han aumentado recientemente, nos acercamos de nuevo a un mundo poscovid. El otro gran cambio en 2022 es el fin de las políticas fiscales y monetarias sumamente favorables, que han ayudado al repunte del crecimiento y a mejorar la perspectiva de beneficios en todo el mundo. Dado el repunte de la renta variable en 2020 y 2021, las valoraciones del mercado global de renta variable no son especialmente baratas. No obstante, creemos que los mercados emergentes tienen valoraciones atractivas frente a los desarrollados, negociándose con un descuento del 35%, basado en los beneficios. Además, China, Corea y Taiwán, que representan dos tercios de los mercados emergentes de renta variable, han gestionado bien la situación generada por el coronavirus y muestran un crecimiento económico y de beneficios relativamente elevado.

10 principales posiciones

Nuestras 10 primeras posiciones abarcan una combinación de TI y bienes de consumo discrecional, con alguna exposición a finanzas y comunicaciones. Alibaba Group es la mayor compañía de comercio electrónico en China. Samsung Electronics es la popular marca surcoreana de TI. Taiwán Semi (TSMC) es proveedor clave para los fabricantes de hardware de TI a nivel mundial. La cartera mantiene posiciones en ICICI Bank y Housing Development Finance Corporation (de la India), Bank Rakyat Indonesia y China Merchants Bank como los títulos financieros más atractivos. Tencent Holdings lleva en el top ten desde octubre de 2020. Telkom Indonesia es el actual operador de telecomunicaciones del país. E Infosys es una de las mayores empresas de servicios de software y consultoría de India.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	9,90
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	5,51
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	3,06
China Merchants Bank Co Ltd	Finanzas	3,02
Infosys Ltd ADR	Tecnología de la Información	2,58
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Finanzas	2,42
Housing Development Finance Corp Ltd	Finanzas	2,40
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	Servicios de comunicación	2,31
ICICI Bank Ltd ADR	Finanzas	2,24
Tencent Holdings Ltd	Servicios de comunicación	2,06
Total		35,51

Precio de transacción

28-02-22	EUR	429,45
High Ytd (12-01-22)	EUR	465,18
Cotización mínima ytd (28-02-22)	EUR	429,45

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	35,51%
TOP 20	51,16%
TOP 30	62,26%

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%
Costos de transacción esperados	0,03%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,27	2,97
Information ratio	0,50	0,45
Sharpe Ratio	0,52	0,51
Alpha (%)	1,36	1,01
Beta	1,05	1,06
Desviación estándar	16,50	14,98
Máx. ganancia mensual (%)	9,36	10,26
Máx. pérdida mensual (%)	-17,28	-17,28

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

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	22	35
% de éxito	61,1	58,3
Meses de mercado alcista	25	38
Meses de resultados superiores en periodo alcista	17	25
% de éxito en periodos alcistas	68,0	65,8
Meses de mercado bajista	11	22
Months Outperformance Bear	5	10
% de éxito en mercados bajistas	45,5	45,5

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

Registros

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

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	LU0209325462
Bloomberg	ROBEMRI LX
Sedol	B3L17T0
WKN	A0EQZE
Valoren	2034113

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	100,7%
Efectivo	-0,7%

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, es en los sectores de consumo básico, servicios de comunicación y de asistencia sanitaria donde mantenemos las infraponderaciones más importantes respecto al índice.

Distribución del sector		Deviation index	
Tecnología de la Información	26,7%	4,9%	
Finanzas	25,2%	4,2%	
Productos de Consumo no Básico	15,7%	3,2%	
Materiales	8,6%	-0,7%	
Servicios de comunicación	6,8%	-3,7%	
Industrial	5,4%	0,1%	
Energía	3,5%	-1,7%	
Bienes Inmobiliarios	3,4%	1,3%	
Servicios de Utilidad Publica	2,5%	0,1%	
Productos de Primera Necesidad	1,3%	-4,6%	
Salud	0,9%	-3,0%	

Distribución regional

Los mercados emergentes de Asia en general, y de Corea del Sur, la Gran China, Indonesia y Vietnam en particular, tienen preferencia sobre los de América Latina y la EMEA (Europa, Oriente Medio y África) emergente. 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. En la región de EMEA, el fondo mantiene posiciones sobreponderadas en Hungría, Polonia y Grecia. No mantiene posiciones en la República Checa ni en Oriente Medio, pero sí una posición infraponderada en Sudáfrica.

Distribución regional		Deviation index	
China	31,2%	-0,6%	
República de Corea	17,4%	5,1%	
Taiwan	16,3%	0,2%	
India	10,9%	-1,5%	
Brasil	5,9%	0,9%	
Indonesia	4,9%	3,3%	
Sudáfrica	2,5%	-1,2%	
Grecia	2,3%	2,1%	
Méjico	2,3%	0,2%	
Hong Kong	1,2%	1,2%	
Federación Rusa	0,9%	-0,7%	
Hungría	0,9%	0,7%	
Otros	3,3%	-9,7%	

Distribución de divisas

La exposición por divisas está en línea con la exposición por países. A finales de febrero no hubo coberturas en divisas.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar de Hong Kong	21,1%	-3,8%	
Won Coreano	16,7%	4,4%	
Dólar Nuevo de Taiwán	16,5%	0,4%	
Renminbi Yuan	11,1%	5,6%	
Rupia India	11,0%	-1,4%	
Brasilian Real	5,7%	0,7%	
Rupia Indonesia	4,9%	3,3%	
Euro	2,9%	2,6%	
Rand Sudafricano	2,5%	-1,2%	
Peso Mejicano	2,3%	0,2%	
Rublo Ruso	0,9%	-0,6%	
Forinto Húngaro	0,9%	0,7%	
Otros	3,5%	-10,9%	

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

En 1990, Wim-Hein Pals se incorporó a Robeco. Es director del equipo de mercados emergentes y gestor del fondo Robeco CGF Emerging Markets Equities. También forma parte del equipo de construcción de cartera de la estrategia Robeco Emerging Markets Smaller Companies. Entre 1998 y 2001 fue gestor de cartera de renta variable emergente de Europa y África. Antes de ocupar ese puesto había sido gestor de cartera senior de renta variable emergente de Asia. Wim-Hein posee un Máster en Ingeniería Industrial y Gestión por la Universidad de Tecnología de Eindhoven, así como un Máster en Economía de Empresa de la Universidad de Tilburg en los Países Bajos. Dimitri Chatzoudis se incorporó a Robeco en 2008. Es gestor de fondos para nuestros mandatos y fondos de renta variable de mercados emergentes internacionales. También se encarga de las inversiones del equipo en Turquía, Europa Central, Grecia y México. Inició su carrera en ABN AMRO en 1993 como analista Buy-side, responsable del sector TI. Pasó al equipo Emerging Markets de ABN AMRO en 2000, donde fue responsable del Eastern Europe Fund como el gestor principal de cartera y desde 2005 hasta 2008 se desempeñó como gestor principal de las carteras Global Emerging Market. Dimitri tiene un Máster en Ingeniería Industrial de la Universidad de Tecnología de Eindhoven y es miembro de la VBA (Asociación holandesa de analistas financieros) desde 1997. Desde su lanzamiento en noviembre de 2006, Jaap van der Hart ha sido gestor de cartera principal de la estrategia de alta convicción de mercados emergentes de Robeco. Se incorporó a Robeco en 1994, donde empezó en el departamento de Análisis Cuantitativo, pasando en 2000 al equipo de Renta variable de mercados emergentes. Posteriormente ha sido responsable de las inversiones en Sudamérica, Europa del Este, Sudáfrica, México, China y Taiwán. Se encarga de coordinar el proceso de distribución por países, y ha sido gestor del fondo Emerging Stars desde su lanzamiento en 2006. Asimismo, desde 2015 es gestor del fondo Emerging Opportunities. Jaap posee un máster en Econometría de la Universidad Erasmus de Róterdam. Ha publicado diversos trabajos académicos sobre la selección de acciones en mercados emergentes. Cornelis Vlooswijk, gestor de cartera senior en el equipo Emerging Markets Equities de Robeco. Antes de unirse al equipo en junio de 2008 como analista de investigación, Cornelis ocupó el puesto de estratega en IRIS. Con anterioridad, estuvo empleado en Credit Suisse como analista de finanzas empresariales durante cuatro años. Cornelis comenzó su carrera profesional en el mundo de las inversiones en 1999. Tiene un Máster en Económicas por la Universidad Erasmus, de Rotterdam. Cornelis está registrado en el Dutch Security Institute (Instituto holandés de valores).

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 0,01% 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.