

Robeco BP US Large Cap Equities DH 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	1,26%	2,50%
3 m	4,02%	6,38%
Ytd	14,37%	13,76%
1 año	19,73%	18,72%
2 años	12,95%	11,80%
3 años	6,13%	4,78%
5 años	9,48%	8,94%
10 años	6,24%	6,93%
Desde 05-2010	8,97%	9,62%

Anualizado (para períodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos períodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2023	9,66%	8,45%
2022	-8,88%	-9,96%
2021	26,66%	24,11%
2020	-1,12%	0,84%
2019	19,53%	23,08%
2021-2023	8,17%	6,62%
2019-2023	8,39%	8,51%

Anualizado (años)

Índice

Russell 1000 Value Index (Gross Total Return, hedged into EUR)

Datos generales

Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.344.966.096
Tamaño de la clase de acción	EUR 124.461.044
Acciones rentables	1.330.087
Fecha de 1.ª cotización	28-05-2010
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

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-08-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,26%.

En agosto, Robeco BP US Large Cap Equities fue a la zaga del índice Russell 1000 Value. El fondo subió un 1,83% (ex-cash) frente a una subida mayor del índice del 2,68%. La selección de valores fue la principal causa del mal rendimiento, a la que se sumó la distribución sectorial. En la selección de valores, los dos principales lastres fueron asistencia sanitaria y TI. En asistencia sanitaria, las empresas proveedoras y de servicios se rezagaron, en concreto McKesson Corporation, que en agosto perdió un 9%. Además, no poseer Johnson & Johnson perjudicó nuestra rentabilidad, tras subir el valor un 6%. Dentro de TI, las empresas relacionadas con semiconductores se resintieron en el mes, encabezadas por Micron Technology, que bajó un 12%, y Microchip Technology Inc, que se dejó un 7%. Otro lastre para la rentabilidad fue materiales aplicados, que perdió un 7%. Como nota positiva, la selección de valores en consumo básico fue positiva, y el valor que más contribuyó al avance mensual fue Walmart, tras anotarse un 13%. La distribución sectorial también fue problemática en el mes, ya que la sobreponderación del fondo en TI y su infraponderación en inmobiliario se revelaron adversas.

Evolución del mercado

En agosto, las acciones de valor batieron a las de crecimiento en casi todas las horquillas de capitalización, y solo la pequeña capitalización fue superada por su homóloga growth. En agosto, las acciones de valor de gran capitalización batieron a las de crecimiento por casi 1pp.

Expectativas del gestor del fondo

En la renta variable de EE.UU., el mes de agosto fue más bien de aversión al riesgo; las acciones value grandes y medianas superaron a las de crecimiento, no así las de pequeña capitalización. La bajada de tipos en septiembre siguió consolidándose en el mes, ya que las cifras de empleo mantienen una tendencia a la baja. Iniciamos septiembre sin olvidar que este ha sido el mes con la peor rentabilidad en el S&P 500 desde la II Guerra Mundial. Como siempre, seguimos centrados en seleccionar empresas con un enfoque ascendente (bottom-up), que reflejen los tres círculos de Boston Partners: valoración atractivas, sólidos fundamentales empresariales y revulsivos identificables.

10 principales posiciones

Durante el mes no hubo cambios en la lista de las diez primeras posiciones.

Precio de transacción

31-08-24	EUR	93,57
High Ytd (30-08-24)	EUR	93,57
Cotización mínima ytd (17-01-24)	EUR	80,53

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 emisión Capital variable
 UCITS V (instituciones de Si Si
 inversión colectiva en valores transferibles)
 Clase de acción DH 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. Los instrumentos derivados se emplean para cubrir los riesgos de divisa con respecto al euro.

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	LU0510167264
Bloomberg	ROBUSDH LX
WKN	A1CYQY
Valoren	11317620

10 principales posiciones

Intereses

JPMorgan Chase & Co
Walmart Inc
Alphabet Inc (Class A)
Diamondback Energy Inc
Oracle Corp
Berkshire Hathaway Inc
UnitedHealth Group Inc
Morgan Stanley
Cencora Inc
AutoZone Inc
Total

Sector	%
Finanzas	5,19
Productos de Primera Necesidad	4,96
Servicios de comunicación	2,98
Energía	2,73
Tecnología de la Información	2,65
Finanzas	2,62
Salud	2,31
Finanzas	2,23
Salud	1,96
Productos de Consumo no Básico	1,86
Total	29,49

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	29,49%
TOP 20	45,60%
TOP 30	59,66%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,54	3,39
Information ratio	0,82	0,63
Sharpe Ratio	0,35	0,53
Alpha (%)	2,94	1,95
Beta	0,95	1,01
Desviación estándar	16,35	19,04
Máx. ganancia mensual (%)	10,92	14,69
Máx. pérdida mensual (%)	-9,18	-18,33

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	18	34
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9	20
% de éxito en periodos alcistas	50,0	58,8
Meses de mercado bajista	18	26
Months Outperformance Bear	13	16
% de éxito en mercados bajistas	72,2	61,5

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	98,0%
Efectivo	2,0%

Distribución del sector

La actividad del fondo en el mes consistió en la apertura de una posición nueva en financiero y el cierre de otra en TI.

Distribución del sector		Deviation index
Finanzas	25,7%	4,0%
Salud	14,8%	-1,1%
Tecnología de la Información	13,5%	4,6%
Industrial	9,6%	-4,8%
Productos de Primera Necesidad	9,4%	1,4%
Energía	8,7%	1,7%
Productos de Consumo no Básico	7,1%	1,0%
Servicios de comunicación	5,5%	1,4%
Materiales	2,9%	-1,6%
Servicios de Utilidad Pública	1,7%	-2,9%
Bienes Inmobiliarios	1,2%	-3,6%

Distribución regional

El fondo invierte únicamente en acciones cotizadas en bolsas estadounidenses.

Distribución regional		Deviation index
Estados Unidos de América	97,3%	-2,6%
Canadá	1,3%	1,3%
Países Bajos	0,7%	0,7%
Israel	0,6%	0,6%
Argentina	0,0%	0,0%
China	0,0%	0,0%
Alemania	0,0%	0,0%
Finlandia	0,0%	0,0%
Brasil	0,0%	0,0%
Reino Unido	0,0%	0,0%
Efectivo y otros instrumentos	0,0%	0,0%

Distribución de divisas

N/A

Distribución de divisas		Deviation index
Euro	98,8%	98,8%
Israeli Shekel	0,6%	0,6%
Dólar Estadounidense	0,6%	-99,4%

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.

El Subfondo se gestiona de forma activa. Los valores seleccionados para el universo de inversión del Subfondo podrán ser componentes del Índice de referencia, también podrán seleccionarse valores ajenos al Índice de referencia. Aunque la política de inversión no se rige por un Índice de referencia, el Subfondo utiliza uno a efectos comparativos. El gestor de la cartera puede decidir sobre la composición de la cartera, sujeta a los objetivos de inversión. El Subfondo 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 se atiene a los criterios ambientales, sociales y de gobernanza que fomenta el Subfondo.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Donovan es gestor sénior de carteras de la estrategia Boston Partners Large Cap Value, función que ha desempeñado desde la creación de la empresa en 1995. Durante su mandato ejerció 11 años como Codirector Ejecutivo, responsable de las decisiones operativas estratégicas y tácticas que afectaban a la empresa. El Sr. Donovan fue uno de los socios fundadores de la empresa, a la que se incorporó procedente de The Boston Company, donde era vicepresidente senior y gestor de carteras de renta variable. Previamente trabajó cinco años como consultor asociado en Kaplan, Smith & Associates y dos años como analista de valores en Value Line, Inc. Durante 10 años, el Sr. Donovan fue administrador del colegio St. Sebastian, donde formó parte de los comités de inversiones y de planificación a largo plazo. Es licenciado en Gestión por el Instituto Politécnico Rensselaer y posee la designación Chartered Financial Analyst®. El Sr. Donovan comenzó su carrera en la industria de la inversión en 1981. El Sr. Pyle es gestor de cartera de la estrategia 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 empresa en enero de 2000 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. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. El Sr. Pyle comenzó su carrera en el sector de las inversiones en 1995. El Sr. Cohen es un gestor de carteras de la estrategia Boston Partners Large Cap Value. Su experiencia en la empresa incluye la gestión de una parte de la estrategia Long/Short Research de Boston Partners, centrada en la selección de valores dentro del sector energético, así como en las industrias de ingeniería y construcción y de metales y minería. Antes de su cargo actual, el Sr. Cohen trabajó como analista de renta variable cubriendo estas mismas industrias. Tiene una amplia experiencia en el análisis y la comprensión de las empresas orientadas a los productos básicos con un uso intensivo de capital. El Sr. Cohen se incorporó a la empresa en junio de 2016 procedente de Loomis Sayles, donde contaba con más de ocho años de experiencia como gestor de su Research Fund y en la gestión de un hedge fund global de energía. Como analista de renta variable, se especializó en los sectores de energía, materiales e industrial. Antes de su paso por Loomis Sayles, el Sr. Cohen ejerció como consultor de relaciones en MFS Investment Management. Obtuvo una licenciatura en la Universidad de Michigan y un máster en Finanzas en la Universidad Brandeis. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. El Sr. Cohen comenzó su carrera en el sector de la inversión en 2004. El Sr. White es gestor de cartera de la estrategia Boston Partners Large Cap Value. Su experiencia en la firma incluye la gestión de una parte de la estrategia de investigación a largo/corto plazo de Boston Partners, al tiempo que cubre múltiples sectores económicos, entre los que se incluyen las industrias básicas, los bienes de consumo duraderos y los bienes de capital. El Sr. White también fue gestor de cartera de las estrategias Boston Partners Global Equity y Boston Partners International Equity y, antes de eso, fue generalista global proporcionando investigación fundamental sobre renta variable mundial. Se incorporó a la empresa en noviembre de 2006. El Sr. White es licenciado en Matemáticas por el Middlebury College y ostenta la designación Chartered Financial Analyst®. Su carrera en el sector de la inversión comenzó en 2006.

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.