

RobecoSAM Sustainable Food Equities D USD

RobecoSAM SDG Credit Income es un fondo de gestión activa que tiene la flexibilidad de invertir en todas las categorías de renta fija y de utilizar una amplia gama de valores de renta fija. El fondo trata de maximizar la rentabilidad corriente para satisfacer las necesidades de inversores que persiguen un nivel de ingresos constante. Asimismo, el fondo aplica un proceso de filtración para seleccionar emisores que contribuyan al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. La metodología empleada en el proceso de filtración evalúa la contribución a los ODS de todas las empresas en las que invierte para construir el universo de inversión del fondo. El fondo excluye a las empresas que contribuyen negativamente a dichos objetivos. La selección final de estos valores de la cartera se basa en un análisis bottom-up por fundamentales. La interacción, la integración ASG y la política de exclusión de Robeco forman parte de la política de inversión.



Holger Frey, CAIA
Fund manager since 01-05-2016

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	9,93%	10,92%
3 m	-10,58%	-11,89%
Ytd	-13,45%	-12,43%
1 año	-7,52%	-4,00%
2 años	-4,09%	1,10%
3 años	-0,81%	4,99%
5 años	-1,26%	4,92%
Since 02-2011	0,62%	7,02%

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, ver página 4.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2019	19,10%	27,67%
2018	-15,28%	-8,71%
2017	18,80%	22,40%
2016	6,65%	7,51%
2015	-13,68%	-0,87%
2017-2019	6,23%	12,57%
2015-2019	1,99%	8,74%

Anualizado (years)

Precio de transacción

30-04-20	USD	105,84
High Ytd (17-01-20)	USD	123,24
Cotización mínima ytd (23-03-20)	USD	83,71

Índice

MSCI World Index TRN

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 30.878.062
Tamaño de la clase de acción	USD 419.704
Acciones rentables	3.965
Fecha de 1.ª cotización	25-02-2011
Fin del ejercicio contable	31-12
Ongoing charges	1,71%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Management fee	1,50%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%
Expected transaction costs	0,13%

Rentabilidad

Indexed value (until 30-04-2020) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 9,93%.

En abril, todas las categorías contribuyeron positivamente. El conglomerado de producción y logística registró la mayor rentabilidad, con el repunte de la empresa noruega de criaderos de salmón, Salmar (+18%), y de proveedores de materiales de construcción tales como West Fraser Timber (+48%). Para este último, además del argumento positivo a nivel estructural a favor de los materiales de construcción renovables a partir de bosques gestionados de manera sostenible, la reciente liquidación ha creado un amplio descuento de la valoración, que parcialmente se revirtió. El conglomerado de Procesamiento sostenible también registró sólidos resultados, impulsado por títulos de automatización y reciclaje, como Zebra Technologies y Tomra. La perspectiva y los resultados publicados de Zebra fueron suficientemente positivos como para que los inversores volvieran a enfocarse en la oportunidad de crecimiento secular para la mejorada tecnología del sector de logística. Nombres del sector de ingredientes alimenticios, como IFF (estadounidense) y Chr. Hansen (danesa), también registraron ganancias. Chr. Hansen registró un crecimiento orgánico de ventas del 5% y confirmó sus previsiones para todo el año, lo que fue muy bien recibido por los inversores, especialmente en el actual entorno de turbulencias. Consumo de alimentos registró un alza, pero no igualó el nivel del mercado; aunque el productor de tortillas y harina de maíz, Gruma (+24%), generó una rentabilidad superior tras publicar sólidos resultados. Seguridad alimentaria registró mejor rentabilidad, favorecida por la fortaleza en nombres de tecnología agrícola como AGCO y SiteOne Landscape.

Evolución del mercado

Los mercados de renta variable repuntaron en abril tras establecer un suelo (por el momento, el 23 de marzo), y el índice MSCI World finalizó con un aumento del 11% (en euros). La estrategia Alimentación sostenible quedó a la zaga del mercado en abril, aunque superó notablemente la rentabilidad del sector alimentario en general. A medida que las restricciones a la circulación han contribuido a aplanar la curva de infecciones del Covid-19 en las principales economías, los inversores han adoptado la opinión de que una rápida recuperación es posible. Aunque algunos datos económicos fueron débiles (como la pérdida de 30 millones de empleos en Estados Unidos), el estímulo fiscal supera ahora el 8% del PIB mundial, y se consideró que proporcionaba una compensación suficientemente sólida. Cuando se le pregunta cuál será la diferencia en el futuro a la hora de realizar su actividad comercial, las compañías han mencionado reiteradamente las cadenas globales de suministro. Dada la experiencia reciente, la gestión del inventario se espera presencia nuevas actualizaciones tecnológicas que favorezcan el impulso hacia una mejor trazabilidad del producto y el control de la producción de residuos en el sector de logística. Frente a los considerables paquetes de estímulo, la Comisión Europea exige una recuperación más limpia de la economía; por ejemplo, reutilizando recursos en lugar de subvencionar los combustibles fósiles o un consumo ineficiente.

Expectation of fund manager

Las repercusiones del confinamiento por la situación de pandemia se espera sean más evidentes en los próximos informes de cifras de desempleo o de la actividad manufacturera y de servicios. Con las principales economías avanzando ahora hacia la relajación de las medidas de distanciamiento social, con qué regularidad se despliegue la reapertura y con qué eficacia se contenga el posible efecto dominó en las quiebras, será de especial importancia. Suponiendo que no haya una segunda y devastadora oleada de la pandemia, el importante estímulo combinado ha establecido el entorno para una recuperación económica que parte con delicadeza, pero que será sólida finalmente. Esperamos que las compañías con grandes capacidades de innovación y sólida generación de flujos de caja emerjan de la situación actual en una posición superior. Consideramos que los mayores beneficiarios son los proveedores de soluciones de mecanización y embalajes ecológicos para productos alimentarios. Además, esperamos que el actual cambio del consumidor hacia una alimentación más consciente entre la creciente clase media urbana genere nuevas oportunidades para los inversores.

SI fund classification

	Si	Non	N/A
Votación	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Implicación	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Integración ASG	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Exclusión	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

PRI ESG Integration Classification

	Si	Non	N/A
Selección	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Integration	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Sustainability Themed Fund	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

10 principales posiciones

En abril, prácticamente no hubo cambios entre las diez primeras posiciones.

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 D USD
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

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

Política de divisas

Para reducir cualquier posibilidad de grandes desviaciones de divisas relacionadas con el índice de referencia que puedan contribuir al riesgo, el fondo puede ajustar su exposición en línea con la ponderación de las divisas del índice de referencia a través de operaciones de divisas a plazo, si fuera necesario.

Risk management

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 distribuye dividendos; mantiene todos los ingresos obtenidos y así la totalidad de su rendimiento se refleja en el precio de sus acciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU0594694878
Bloomberg	ROBAGDU LX
WKN	A2DPWL
Valoren	12534815

Política de integración ASG

El RobecoSAM Sustainable Food Equities integra factores ASG en distintas etapas del proceso de inversión. Empleamos la clasificación en sostenibilidad para centrar nuestro análisis por fundamentales en empresas que hayan demostrado una sostenibilidad superior en comparación con sus homólogos. Después analizamos el efecto de los factores ASG financieramente relevantes sobre la posición competitiva de una empresa y sus revulsivos de valor. Consideramos que así aumenta nuestra capacidad para comprender los riesgos y oportunidades existentes y potenciales de una empresa. Cuando los riesgos y oportunidades ASG son importantes, el análisis ASG puede afectar al valor razonable de una acción y la decisión de distribución de cartera. A lo largo del proceso de inversión nuestro objetivo es lograr un bajo impacto medioambiental, medido por las emisiones de gases con efecto invernadero, el consumo de energía, el gasto de agua y la generación de residuos, con el objetivo de batir a los niveles del índice en un 20%. Además de la integración ASG, Robeco ejerce sus derechos de voto en las juntas y se implica en temas concretos, como el cambio climático, con el objetivo de mejorar el perfil de sostenibilidad de la compañía. Asimismo, el fondo no invertirá en empresas que atendiendo a unos rigurosos umbrales de ingresos tengan exposición a los siguientes sectores o prácticas empresariales controvertidos: contratos militares, armas controvertidas, armas de fuego, opuestos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, tabaco, aceite de palma y carbón térmico.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Zoetis Inc	Productos Farmacéuticos	4,86
Zebra Technologies Corp	Equipo, Instrumentos y Componentes Electrónicos	3,62
Nomad Foods Ltd	Alimentos	3,58
Kroger Co/The	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	3,36
Packaging Corp Of America	Contenedores y Embalaje	3,32
Unilever Nv	Productos Personales	2,85
Mondi Plc	Productos Madereros y Papeleros	2,55
Costco Wholesale Corp	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	2,52
West Fraser Timber Co Ltd	Productos Madereros y Papeleros	2,50
Gruma Sab De Cv	Alimentos	2,46
Total		31,62

Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	31,62%
Top 20	51,52%
Top 30	68,63%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	4,53	4,87
Information ratio	-0,91	-0,88
Sharpe Ratio	-0,07	-0,05
Alpha (%)	-3,62	-3,75
Beta	0,87	0,90
Desviación estándar	14,55	13,70
Máx. ganancia mensual (%)	10,17	10,17
Máx. pérdida mensual (%)	-11,27	-11,27

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	16	26
% de éxito	44,4	43,3
Meses de mercado alcista	26	41
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9	15
% de éxito en periodos alcistas	34,6	36,6
Meses de mercado bajista	10	19
Months Outperformance Bear	7	11
% de éxito en mercados bajistas	70,0	57,9

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

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	96,6%
Efectivo	3,4%

Distribución del sector

El fondo realiza sus inversiones con arreglo a cuatro categorías diferenciadas: "Seguridad alimentaria" (tecnología agrícola, fertilizantes, alimentación, semillas, protección de cultivos): 11%; "Producción y Logística" (ganadería y salud animal, logística alimentaria, silvicultura y plantaciones): 26%; "Procesamiento sostenible" (automatización y reciclado, analítica alimentaria, procesamiento e ingredientes, envasado de alimentos): 35%; y "Consumo de alimentos" (alimentos frescos y envasados, bebidas, distribución, comercio minorista y comercio electrónico, consumo fuera del hogar): 28%.

Distribución del sector		Deviation index
Alimentos	23,8%	21,7%
Productos Químicos	11,1%	8,8%
Venta de Alimentos y Productos de Primera	9,6%	8,0%
Contenedores y Embalaje	7,3%	7,0%
Maquinarias	7,0%	5,1%
Productos Madereros y Papeleros	6,7%	6,6%
Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	5,5%	4,6%
Equipo, Instrumentos y Componentes	5,2%	4,2%
Productos Farmacéuticos	4,9%	-1,5%
Carreteras y Ferrocarriles	4,4%	3,1%
Productos Personales	2,8%	2,0%
Servicios Profesionales	2,3%	1,5%
Otros	9,4%	-71,1%

Distribución regional

La distribución del fondo por países es meramente resultado del proceso de selección bottom-up de acciones. Los mercados emergentes constituyen un importante factor de demanda en la cadena de valor agroindustrial, y están representados en el fondo por la inversión en destacados títulos locales. No obstante, y dada la percepción de mercado dominante, los gestores del fondo también podrían tratar de obtener exposición a estos mercados finales a través de empresas de mercados desarrollados.

Distribución regional		Deviation index
América	58,6%	-10,2%
Europa	36,7%	17,5%
Asia	4,7%	-7,1%
Middle East	0,0%	-0,2%

Distribución de divisas

La distribución del fondo por divisas es meramente resultado del proceso de selección bottom-up de acciones. Cualquier exposición significativa a las divisas que se obtenga como resultado podrá estar cubierta mediante contratos de divisas a futuro. Las directrices internas de inversión limitan las desviaciones de divisas frente al universo de inversión, a un máximo del 10%.

Distribución de divisas		Deviation index
Dólar Estadounidense	50,1%	-15,8%
Euro	13,6%	4,1%
Dólar Canadiense	6,7%	3,6%
Corona Noruega	5,6%	5,4%
Libra Esterlina	4,3%	-0,4%
Corona Sueca	4,3%	3,4%
Franco Suizo	4,1%	0,8%
Corona Danesa	3,3%	2,6%
Peso Mejicano	2,4%	2,4%
Yen japonés	2,0%	-6,1%
Dólar Neozelandés	1,4%	1,3%
Dólar Australiano	1,1%	-0,9%
Otros	1,1%	-0,4%

Política de inversión

Nuestra filosofía de inversión se basa en la profunda convicción de que la integración de factores ASG en un proceso de inversión disciplinado y basado en el análisis se traduce en decisiones de inversión mejores, así como en rendimientos ajustados al riesgo más altos a lo largo del ciclo económico. Empleando nuestros datos y análisis propios, seleccionamos empresas que generen una ventaja competitiva mediante prácticas empresariales acertadas, mejoras de eficiencia y la creación de nuevas soluciones para los miles de retos a los que se enfrentará la sociedad en las próximas décadas. Adoptando una perspectiva de inversión a largo plazo, analizamos los modelos de negocio de las empresas, su posicionamiento de mercado y potencial de crecimiento, y evaluamos los resultados financieros y valoración de empresas. En base a esta evaluación básica tratamos de descubrir oportunidades de inversión interesantes y de ejecutarlas en carteras de renta variable concentradas de alta convicción.

Fund manager's CV

Holger Frey es gestor de cartera senior del equipo de renta variable temática y por tendencias que se encarga de gestionar la Estrategia RobecoSAM Circular Economy Equities. En mayo de 2016 se incorporó a RobecoSAM para la gestión de la Estrategia RobecoSAM Sustainable Food. Antes de su incorporación a RobecoSAM, Holger trabajó durante 10 años como Gestor de Cartera y Analista de Renta Variable Sostenible en DWS. En dicho puesto también ejerció de gestor de cartera jefe del Fondo DWS Water Sustainability. Anteriormente había sido consultor de servicios financieros de KMPG Consulting/Bearing Point en el Asset Wealth Management Practice Group, además de becario en KfW Bankengruppe. Es licenciado en Informática y Medios por la Universidad de Ciencias Aplicadas de Fulda (Alemania), y licenciado en Musicología por la Universidad Johann Wolfgang Goethe de Fráncfort, además de estar acreditado como Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).

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.

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.