

## Robeco Emerging Debt D EUR

Robeco Emerging Debt invierte principalmente en bonos soberanos y en bonos corporativos emitidos por empresas que operan en países emergentes. La selección de estos bonos se basa en el análisis fundamental. El proceso de inversión se inicia con el análisis top-down del entorno macroeconómico mundial, a través del cual se decide la distribución de activos entre bonos en divisa local, deuda soberana en divisas fuertes de países desarrollados, deuda corporativa y exposición global a la duración (sensibilidad a los tipos de interés). El siguiente paso es un análisis bottom-up para determinar la duración por países (sensibilidad a los tipos de interés), el posicionamiento en divisas y la selección de emisores, a partir de los estudios propios realizados por Robeco sobre los distintos países y empresas.



**Paul Murray-John**  
Gestor del fondo desde 01-02-2015

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	0,02%	0,02%
3 m	-0,57%	-0,25%
Ytd	5,14%	4,80%
1 año	-0,59%	2,49%
2 años	-2,65%	0,06%
3 años	0,98%	3,09%
5 años	-3,29%	-1,81%
Since 06-2011	-2,50%	-1,32%

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
2018	-5,49%	-1,48%
2017	0,29%	1,20%
2016	11,92%	13,23%
2015	-17,10%	-15,42%
2014	-6,39%	-6,31%
2016-2018	1,99%	4,12%
2014-2018	-3,81%	-2,20%

Anualizado (años)

### Precio de transacción

30-04-19	EUR	81,87
High Ytd (11-04-19)	EUR	83,20
Cotización mínima ytd (02-01-19)	EUR	77,87

### Índice

JPM GBI-EM Global Diversified TR (EUR)

### Datos generales

Morningstar	★
Tipo de fondo	Valores
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 74.796.527
Tamaño de la clase de acción	EUR 7.667.116
Acciones rentables	94.030
Fecha de 1.ª cotización	07-06-2011
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,43%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	6,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

### Comisiones

Comisión de gestión	1,20%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%
Expected transaction costs	0,10%

### Rentabilidad

Indexed value (until 30-04-2019) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 0,02%.

La rentabilidad del fondo fue positiva y ligeramente superior a la del índice. La rentabilidad relativa se benefició ligeramente del posicionamiento en divisas, mientras que las pequeñas infraponderaciones de duración mantenidas en, por ejemplo, Sudáfrica, Brasil y Perú, también beneficiaron a la rentabilidad. El fondo ya había recogido beneficios de su sobreponderación en Argentina, en febrero. Junto a Turquía, Argentina fue el país que registró peor rentabilidad durante el mes de abril.

### Evolución del mercado

En abril, los mercados mantuvieron su fortaleza. Sin embargo, hubo una mayor disparidad entre ellos. La mejora de los datos macro en Asia y EE.UU. hace que los inversores apuesten por que el ciclo del crédito se prolongue algo más. Las mejoras no son generalizadas y persisten los riesgos bajistas. Las negociaciones entre EE.UU. y China prosiguen, lo que hace albergar esperanzas a los mercados de que el acuerdo comercial se haga realidad. Los mercados asiáticos ya han descontado en los dos últimos meses el grueso de esas novedades. Argentina y Turquía siguen siendo vulnerables, y los riesgos políticos siguen pesando sobre ambos mercados por el momento.

### Expectativas del gestor del fondo

Los datos macro han tocado claramente fondo en Europa y Asia. Los indicadores europeos son algo peores, lo que se deriva del hecho de que la economía europea, basada en la exportación, depende del bienestar de China y EE.UU. Aunque no todos los datos han mejorado, la visión de conjunto es más positiva. En general, los mercados son más optimistas sobre los beneficios futuros y la continuación del ciclo. Aunque los tipos del Tesoro estadounidense han aumentado los dos últimos meses, siguen siendo manejables, con una Fed que no ha cambiado su retórica y unos datos cuya pujanza no basta para elevar significativamente el extremo a largo plazo. Salvo que suban los tipos y se revalorice el USD, la estabilidad relativa de los mercados emergentes debería continuar. Como ponen de relieve Turquía y Argentina, los inversores siguen evitando los riesgos políticos elevados.

### SI fund classification

	Si	Non	N/A
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"/>

### 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): Non  
 Clase de acción: D EUR

### Registros

Austria, Bélgica, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

### Política de divisas

El fondo está expuesto a las principales divisas emergentes. Pueden utilizarse instrumentos financieros derivados a efectos de cobertura o para adquirir exposición adicional a determinados mercados de divisas.

### Gestión del riesgo

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

### Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos obtenidos por el fondo se reflejan en el precio de las acciones. El resultado total del fondo se refleja de este modo en el desarrollo del precio de las acciones.

### Códigos del fondo

ISIN	LU0606403516
Bloomberg	ROBEMDD LX
WKN	A1J7P4
Valoren	12689132

### Política de integración ASG

Para Robeco Emerging Debt, los factores ASG desempeñan un papel importante en el proceso de inversión, tanto en el análisis relativo al país como en el relativo al crédito. Para los títulos soberanos, el Country Sustainability Ranking y la investigación subyacente se emplean como aportación a la evaluación de la perspectiva estructural de un país. Para los créditos, el análisis ASG forma parte de la puntuación fundamental que realiza el analista del sector. Los analistas incluyen los datos de sostenibilidad recogidos por RobecoSAM y emplean fuentes externas para realizar una evaluación de factores ASG como parte del análisis fundamental.

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,41	1,34
Information ratio	-0,37	-0,01
Sharpe Ratio	0,33	-0,17
Alpha (%)	-0,86	0,08
Beta	1,12	1,04
Desviación estándar	8,98	9,34
Máx. ganancia mensual (%)	6,66	6,66
Máx. pérdida mensual (%)	-6,59	-6,59

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

### Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	16	27
% de éxito	44,4	45,0
Meses de mercado alcista	21	32
Meses de resultados superiores en periodo alcista	13	19
% de éxito en periodos alcistas	61,9	59,4
Meses de mercado bajista	15	28
Meses de resultados superiores en periodo bajista	3	8
% de éxito en mercados bajistas	20,0	28,6

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

### Características

	Fondo	Índice
Calificación	A3/BAA1	BAA2/BAA3
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	5.4	5.4
Vencimiento (años)	7.9	7.6
Yield to Worst (%)	6.2	2.8

### Cambios

Durante el período comprendido entre el lanzamiento y el final de 2015, el índice y el fondo tenían una cobertura plena EUR/USD.

### Distribución del sector

El fondo invierte en bonos denominados en la divisa local, emitidos por gobiernos y por entidades vinculadas a los gobiernos, como las supranacionales. Actualmente, la cartera mantiene una pequeña exposición a un bono del Banco Europeo de Inversiones denominado en rupias indonesias.

Distribución del sector		Deviation index	
Bonos del Tesoro	92,1%		-7,9%
Supranacional	5,4%		5,4%
Efectivo y otros instrumentos	2,4%		2,4%

### Distribución de divisas

En promedio, el intercambio de divisas extranjeras del mercado emergente repercutió de forma ligeramente positiva sobre los rendimientos durante el mes. Las divisas que se debilitaron notablemente frente al dólar fueron el peso argentino y la lira turca; por el contrario, el peso mexicano y el rublo ruso se apreciaron frente al billete verde.

Distribución de divisas		Deviation index	
Peso Mejicano	10,0%		0,0%
Brazil Real	10,0%		-0,1%
Rupia Indonesia	9,8%		-0,1%
Zloty Polaco	9,2%		0,2%
Baht Tailandés	8,7%		0,2%
Rand Sudafricano	8,4%		-0,3%
Rublo Ruso	7,5%		-0,1%
Peso Colombiano	7,2%		-0,1%
Ringgit Malayo	6,4%		0,4%
Forinto Húngaro	4,6%		0,1%
Corona Checa	4,3%		-0,1%
New Turkish Lira	3,6%		0,1%
Otros	10,3%		-0,2%

### Distribución de duración

En general, la duración total está en consonancia con la del índice.

Distribución de duración		Deviation index	
Rand Sudafricano	0,6		-0,1
Baht Tailandés	0,6		0,0
Rupia Indonesia	0,6		0,0
Peso Mejicano	0,5		0,0
Zloty Polaco	0,4		0,0
Peso Colombiano	0,4		0,0
Rublo Ruso	0,4		0,0
Ringgit Malayo	0,3		0,0
Peso Chileno	0,3		0,0
Brazil Real	0,3		-0,1
Peruvian Nuevo Sol	0,2		-0,1
Corona Checa	0,2		-0,1
Otros	0,5		0,1

### Distribución de rating

La distribución según la calificación es resultado de la distribución por países y de la selección de emisores. La cartera está predominantemente expuesta a emisores con calificación de grado de inversión.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	19,4%		19,4%
AA	2,7%		-1,7%
A	22,5%		-7,9%
BAA	31,3%		-9,5%
BA	19,0%		-3,4%
B	0,0%		-0,4%
NR	2,7%		1,2%
Otros	0,0%		-0,1%
Efectivo y otros instrumentos	2,4%		2,4%

## Política de inversión

La deuda emergente combina las características de inversión en renta fija con el atractivo de exposición a economías emergentes de rápido crecimiento. Las previsiones positivas para bonos de divisa local y créditos emergentes son un reflejo de fundamentos macroeconómicos sólidos. Por tanto, estos mercados serán el impulsor del rendimiento para el fondo. Un aspecto de distinción de Robeco Emerging Debt es que invierte en un amplio rango de mercados para obtener una exposición a países emergentes. Su universo consiste tanto en bonos del Estado como en crédito corporativo, combinando ambas divisas fuertes y locales. Esto permite que el gestor de cartera pueda seleccionar las oportunidades de inversión más atractivas. Para acentuar la amplia naturaleza del fondo, el gestor elabora la cartera basado en un benchmark interno compuesto que consiste en divisas locales soberanas y en créditos emergentes. Combinar deuda soberana y crédito en una sola cartera ofrece diversos beneficios: 1) Mejor liquidez: a través de un mercado combinado de más de 8.000 billones de USD; 2) Mejores oportunidades de diversificación: el universo incluye más de 30 países y 200 emisores; 3) Calidad en promedio alta: la calificación promedio del universo combinado es un sólido Investment Grade. Robeco Emerging Debt aprovecha la larga experiencia de Robeco en inversión en mercados emergentes. Robeco ha estado invirtiendo en mercados emergentes desde los años 1930. Por otra parte, el fondo se beneficia de la experiencia comprobada de Robeco en el ámbito de crédito con su historial en la selección de emisores y su política de asignación.

## CV del Gestor del fondo

Desde el 1 de febrero de 2015, el Sr. Paul Murray-John es Gestor de Cartera Principal de la estrategia del fondo Robeco Emerging Debt, que fue creado en junio de 2011, así como de la estrategia de duración cuantitativa del fondo Robeco Emerging Lux-o-rente, lanzado en diciembre de 2012. Paul tiene más de 19 años de experiencia en el sector financiero y ha acumulado una vasta experiencia en el ámbito de los mercados emergentes, tanto en la compra como en la venta. Entre los puestos que ha desempeñado anteriormente se incluyen el de gestor de cartera principal del fondo Threadneedle Emerging Markets Bond, además de haber colaborado en años recientes con HSBC Global Banking and Markets. Paul posee un título de MBA por la Warwick Business School.

## 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.

## 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](http://www.morningstar.com).

## Disclaimer

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](http://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.