ROBECO

Factsheet | Datos a 30-04-2020

Robeco Emerging Markets Smaller Companies Eq.I USD

Robeco Emerging Markets Smaller Companies es un fondo de gestión activa. El fondo tiene como objetivo batir a largo plazo la rentabilidad del índice de referencia. El fondo invierte en acciones de empresas de pequeño y mediano tamaño pertenecientes a economías emergentes de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis fundamental. Por lo general, 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. Los riesgos comunes de las economías emergentes son de carácter político y de gobernanza, sobre los que debe realizarse un estrecho seguimiento. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de 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. El fondo cuenta con una cartera diversificada.

Karnail Sangha, Rob Schellekens
Fund manager since 17-12-2012

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	12,12%	13,31%
3 m	-17,83%	-18,50%
Ytd	-22,09%	-21,78%
1 año	-16,43%	-18,39%
2 años	-13,59%	-12,99%
3 años	-5,04%	-3,35%
5 años	-3,13%	-3,21%
Since 12-2012	0,75%	-1,24%

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	15,46%	13,13%
2018	-16,07%	-13,11%
2017	29,59%	35,14%
2016	5,00%	4,84%
2015	-9,67%	-13,21%
2017-2019	7,89%	9,93%
2015-2019	3,56%	3,86%

Anualizado (years)

Precio de transacción

30-04-20	USD	105,70
High Ytd (17-01-20)	USD	138,88
Cotización mínima ytd (23-03-20)	USD	84,50

Índice

MSCI Emerging Markets Mid Cap Index (Net Return, USD)

Datos generales

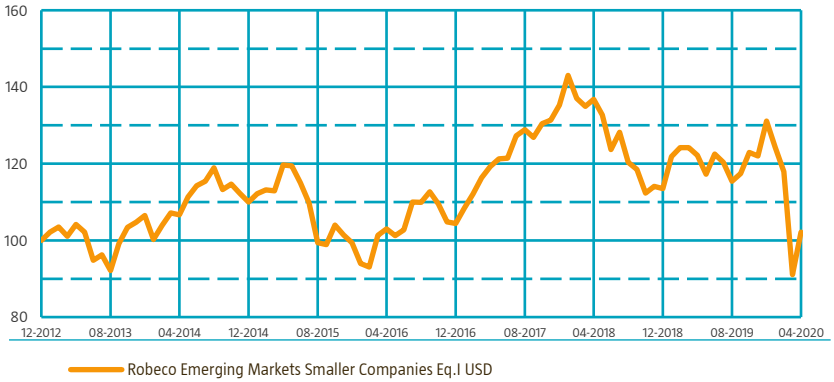
Morningstar	★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 100.213.984
Tamaño de la clase de acción	USD 26.425
Acciones rentables	250
Fecha de 1.ª cotización	17-12-2012
Fin del ejercicio contable	31-12
Ongoing charges	1,07%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	8,00%
Management company	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Management fee	0,90%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%
Expected transaction costs	0,09%

Rentabilidad

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



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 12,12%.
En abril, el fondo sumó un 12,16%, quedando por consiguiente a la zaga de su índice de referencia (MSCI EM Midcap), que registró un incremento del 13,51% (en euros). Esa peor rentabilidad obedeció a la selección de países y de títulos. Por países, se alcanzó una rentabilidad positiva en EAU (sobreponderación), Taiwán (sobreponderación) y Qatar (infraponderación). La asignación negativa por países estuvo encabezada por China (sobreponderacion), Polonia (infraponderación), Tailandia (infraponderación), Brasil (sobreponderación) y Perú (sobreponderación). En cuanto a la selección de títulos, las acciones brasileñas registraron una buena rentabilidad: Marfrig (alimentación), PagSeguro (soluciones digitales de pago) y Sul America (seguros). Otras acciones que contribuyeron positivamente fueron Polyus (productor de oro) en Rusia, y Primax (componentes tecnológicos) y China Life Insurance (seguros) en Taiwán. En la selección de acciones, restaron a la rentabilidad Tech Mahindra (Servicios TI) en India, Vipshop (minorista en línea) y XD (videojuegos) en China, IFS (finanzas) en Perú, NC Soft (videojuegos) en Corea del Sur, y Jerónimo Martins (minorista) en Polonia.

Evolución del mercado

En abril, el segundo trimestre comenzó con optimismo, con la renta variable del mercado emergente incrementándose un 9,3% (índice MSCI EM, en euros), aunque todavía a la zaga de la renta variable del mercado desarrollado, que ascendió un 11,1%. El aplanamiento de la curva para los nuevos casos de Covid-19 en los países desarrollados favoreció el ánimo inversor, y los paquetes de apoyo político en todo el mundo impulsaron la renta variable del mercado emergente a su mayor rentabilidad mensual desde enero de 2012. Los responsables políticos siguieron aplicando medidas de estímulo adicional: 7 billones de dólares (8% del PIB mundial) destinados a la expansión fiscal, y se calcula que 7 billones de dólares en expansión del balance de la banca central para este año, así como recortes de tipos por parte de 11 bancos centrales del mercado emergente en el mes de abril. El colapso de la demanda de petróleo mantuvo los precios del crudo hundidos, con los precios del crudo WTI negativos por primera vez en su historia. Sin embargo, se recuperaron hacia finales del mes. Durante el mes, la región EMEA registró una sólida rentabilidad, gracias a la rentabilidad relativamente sólida de Polonia, Rusia y EAU. Mientras tanto, América Latina quedó a la zaga, pues la rápida expansión del Covid-19 acentuó los problemas económicos de la región. La dimisión del ministro de Justicia, Moro, propinó otro duro golpe a la confianza de los inversores en Brasil, la mayor economía de la región.

Expectation of fund manager

Gracias a su sólida posición financiera y a la creciente base de clientes nacionales, los mercados emergentes se encuentran en la actualidad bien posicionados para hacer frente al menor crecimiento de los mercados desarrollados. Es probable que el crecimiento económico siga siendo mayor que el de los mercados desarrollados. Las perspectivas a largo plazo para los países emergentes son positivas, y todavía siguen sustentadas por niveles de valoración relativamente atractivos, mejores pronósticos de crecimiento de beneficios a largo plazo y una posible apreciación de sus monedas.

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

SI fund classification

	Si	Non	N/A
Votación	☑	☐	☐
Implicación	☑	☐	☐
Integración ASG	☑	☐	☐
Exclusión	☑	☐	☐

PRI ESG Integration Classification

	Si	Non	N/A
Selección	☐	☑	☐
Integration	☑	☐	☐
Sustainability Themed Fund	☐	☑	☐

10 principales posiciones

Vanguard International Semiconductor y China Life Insurance tienen sede en Taiwán. PagSeguro es un proveedor de pagos digitales, de Brasil. NC Soft es un desarrollador surcoreano de videojuegos. China Resources Cement constituye el mayor valor chino, seguido de Vipshop (minorista online) y Shimao Property. Polyus es una empresa de minería del oro con sede en Rusia. Realtek Semiconductor y Tripod Technology son empresas de hardware de TI radicadas en Taiwán.

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 USD

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

Registros

Italia, Luxemburgo, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales. Sin embargo, dados los elevados costes de transacción, el fondo será reacio a emplear esa posibilidad.

Risk management

La gestión de 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

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	LU0835595199
Bloomberg	REMSCIU LX
Valoren	19649322

Política de integración ASG

El Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities integra factores ASG en su proceso de inversión con el análisis del impacto que los factores ASG financieramente significativos tienen en la posición competitiva de una empresa y los revulsivos de valor. Consideramos que así aumenta nuestra capacidad para comprender los riesgos y oportunidades posibles y existentes (a largo plazo) de una empresa. El efecto de los factores ASG significativos puede ser positivo o negativo, traduciendo los riesgos u oportunidades derivados del análisis de ASG 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. Además de la integración ASG, Robeco sigue una política de exclusión, ejerce sus derechos de voto en las juntas y se implica con las empresas en temas concretos, como el cambio climático, con el objetivo de mejorar el perfil de sostenibilidad de la compañía.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
China Resources Cement Holdings Ltd	Materiales	2,68
Polyus Pjsc Gdr	Materiales	2,67
Ncsoft Corp	Servicios de comunicación	2,35
Shimao Property Holdings Ltd	Bienes Inmobiliarios	2,31
Vanguard International Semiconductor Cor	Tecnología de la Información	2,25
Tripod Technology Corp	Tecnología de la Información	2,21
Vipshop Holdings Ltd Adr	Productos de Consumo no Básico	2,18
Realtek Semiconductor Corp	Tecnología de la Información	2,05
Pagseguro Digital Ltd	Tecnología de la Información	2,03
China Life Insurance Co Ltd/Taiwan	Finanzas	2,03
Total		**22,77**

Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	22,77%
Top 20	41,34%
Top 30	57,07%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	4,62	4,70
Information ratio	-0,14	0,23
Sharpe Ratio	-0,29	-0,19
Alpha (%)	-0,93	0,69
Beta	0,95	0,92
Desviación estándar	19,93	18,00
Máx. ganancia mensual (%)	11,96	11,96
Máx. pérdida mensual (%)	-22,27	-22,27

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	16	30
% de éxito	44,4	50,0
Meses de mercado alcista	18	29
Meses de resultados superiores en periodo alcista	6	12
% de éxito en periodos alcistas	33,3	41,4
Meses de mercado bajista	18	31
Months Outperformance Bear	10	18
% de éxito en mercados bajistas	55,6	58,1

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

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	99,3%
Efectivo	0,7%

Distribución del sector

El fondo mantiene una notable exposición a temáticas vinculadas con la demanda interna. Ello se refleja en la importante sobreponderación en valores relacionados con el consumo discrecional y el sector financiero.

Distribución del sector		Deviation index
Tecnología de la Información	20,2%	7,1%
Finanzas	19,6%	7,7%
Industrial	11,9%	-2,4%
Productos de Consumo no Básico	10,6%	0,6%
Materiales	8,9%	-3,7%
Servicios de comunicación	7,3%	2,0%
Bienes Inmobiliarios	6,5%	0,8%
Servicios de Utilidad Publica	4,5%	0,0%
Productos de Primera Necesidad	4,2%	-6,0%
Energía	3,5%	0,4%
Salud	2,8%	-6,6%
Otros	0,0%	0,1%

Distribución regional

El fondo está sobreponderado en China, Taiwán, India, Rusia y Emiratos Árabes Unidos. Dentro de estos países sobreponderados, el fondo mantiene la mayor exposición a temáticas vinculadas con la demanda interna.

Distribución regional		Deviation index
China	23,0%	2,1%
Taiwan	20,4%	4,5%
Brasil	12,1%	2,1%
República de Corea	8,1%	-2,9%
India	6,7%	-0,3%
Federación Rusa	4,5%	0,7%
Sudáfrica	4,1%	-2,1%
United Arab Emirates (U.A.E.)	3,5%	2,7%
Méjico	2,2%	-0,3%
Estados Unidos de América	2,0%	2,0%
Indonesia	1,7%	0,0%
Hong Kong	1,6%	1,6%
Otros	10,1%	-10,1%

Distribución de divisas

La cartera no mantiene coberturas/futuros en divisas.

Distribución de divisas		Deviation index
Dólar de Hong Kong	21,0%	10,1%
Dólar Nuevo de Taiwán	20,4%	4,5%
Brazil Real	10,1%	0,1%
Won Coreano	8,0%	-3,0%
Rupia India	6,7%	-0,3%
Dólar Estadounidense	5,4%	4,1%
Rand Sudafricano	5,1%	-1,1%
Euro	4,1%	2,4%
Dirham de Emiratos Árabes Unidos (UAE)	3,5%	2,7%
Yuan chino	3,5%	-5,6%
Rublo Ruso	2,6%	-0,6%
Peso Mejicano	2,1%	-0,4%
Otros	7,5%	-12,9%

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

Política de inversión

Robeco Emerging Markets Smaller Companies invierte de manera global en economías emergentes. Se centra en empresas que combinan un sólido modelo comercial con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. Estas empresas son menos activas a nivel internacional, y su rentabilidad presenta una fuerte relación con el desarrollo económico a nivel interno. El primer paso para la composición de la cartera consiste en la selección descendente de países, pues la investigación demuestra que factores específicos de cada país son los que impulsan el rendimiento de los valores en los mercados emergentes. El segundo paso es el análisis fundamental en profundidad de las empresas, que identifica los valores con la capacidad de generar un mejor rendimiento a largo plazo. Elementos clave de nuestro análisis fundamental son: las perspectivas de crecimiento del sector, la situación de la empresa en el sector, la capacidad competitiva, la estrategia y la capacidad financiera, la gobernanza corporativa y la calidad de la gestión. Seleccionamos los valores según las características atractivas que determina nuestro modelo cuantitativo propio. La gestión del riesgo está plenamente integrada en el proceso de inversión, para garantizar que las posiciones satisfagan directrices predefinidas y que la cartera esté bien diversificada. El fondo puede proteger a los inversores de las fluctuaciones negativas en divisas, mediante una cobertura activa de las mismas. El fondo tiene como objetivo estar íntegramente invertido. Robeco Emerging Markets Smaller Companies pretende superar la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Mid Cap durante un ciclo del mercado completo. Este fondo secundario puede invertir en acciones A chinas a través del QFII y/o un Stock Connect Programme que puede conllevar riesgos adicionales de compensación y liquidación, regulación, operativos y contrapartida.

Fund manager's CV

Karnail Sangha es gestor del fondo Emerging Smaller Companies y dirige las inversiones del equipo en India y Pakistán. Antes de fichar por Robeco en 2000, Sangha era gestor de riesgos/interventor en AEGON Asset Management. Karnail posee un Máster en Economía de la Universidad Erasmus de Róterdam. En 2003 obtuvo su titulación CFA. Rob Schellekens es gestor del fondo Emerging Smaller Companies de Robeco y dirige las inversiones del equipo en Rusia, Sudamérica, excluido Brasil y Oriento Medio. Antes de su incorporación al equipo de mercados emergentes en abril de 2006, Rob era gestor de cartera junior en Robeco Global Industrials. Con anterioridad a 2005, año en que empezó a trabajar en Robeco, colaboró con Integra (ING Group) en calidad de analista de la mesa de inversión de Perú. Previamente había ocupado distintos puestos en Queensbury Group y Royal Bank of Canada Global Investment Management, en Canadá. Rob se licenció por la Universidad de Queen's de Canadá y es Licenciado en Economía cum laude.

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 Mangement BV, Sucursal en España, información sobre las posibilidades especificas 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.