

Robeco QI Emerging Conservative Equities M USD

Robeco QI Emerging Conservative Equities invierte en acciones con volatilidad baja en los mercados emergentes de todo el mundo. El objetivo a largo plazo del fondo es alcanzar rendimientos comparables a las acciones de los mercados emergentes, pero con un nivel de riesgo a la baja claramente menor. La selección de estas acciones con baja volatilidad se lleva a cabo empleando un modelo cuantitativo que las clasifica de diversas formas, incluyendo sensibilidad al mercado, volatilidad, angustia riesgo, valoración y sentimiento.



Jan Sytze Mosselaar, Arlette van Ditshuizen, Maarten Polfliet, Pim van Vliet, Arnoud Klep
Gestor del fondo desde 14-02-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	3,90%	5,47%
3 m	-0,95%	0,84%
Ytd	3,90%	5,47%
1 año	14,13%	25,41%
2 años	-4,15%	-0,41%
3 años	-0,70%	1,44%
Desde 03-2013	-2,16%	-0,73%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2016	7,22%	11,19%
2015	-16,97%	-14,92%
2014	0,33%	-2,19%
2014-2016	-3,69%	-2,55%

Anualizado (años)

Precio de transacción

31-01-17	USD	91,93
Cotización máxima ytd (31-01-17)	USD	91,93
Cotización mínima ytd (04-01-17)	USD	89,00

Reference index

MSCI Emerging Markets Index (Net Return) (USD)

Datos generales

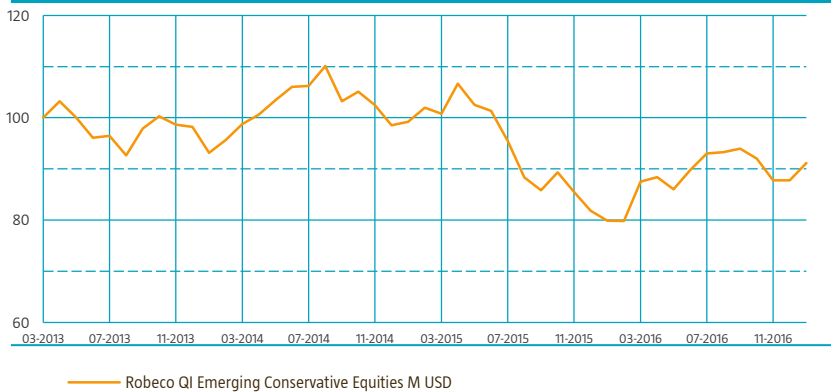
Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Acciones
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 3.954.273.020
Tamaño de la clase de acción	USD 719.432
Acciones rentables	7.786
Fecha de 1.ª cotización	27-03-2013
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	2,22%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante RatioVaR limit	100,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Comisión de gestión	2,00%
Comisión de rentabilidad	None
Comisión de servicio	0,12%

Rentabilidad

Indexed value (until 31-01-2017) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 3,90%.

Los factores de bajo riesgo (volatilidad, beta y dificultades) restaron a la rentabilidad, mientras que la valoración y el momentum contribuyeron positivamente. En conjunto, la aportación de posiciones en acciones concretas fue bastante diversa, sin que hubiera grandes títulos atípicos. El fondo quedó a la zaga del mercado, pues sectores cíclicos como tecnologías de la información y las empresas de materiales, más cíclicas, registraron una rentabilidad superior que la de sectores más defensivos, como bienes básicos de consumo y asistencia sanitaria. Nuestro enfoque para la selección de títulos, basado en los factores, da como resultado posiciones activas en países y sectores. Por lo general, el efecto de la selección, a través de pequeñas contribuciones de muchos títulos distintos, domina sobre el efecto de la asignación. En enero, restaron relativamente a la rentabilidad el hecho de no mantener posiciones en empresas chinas de tecnología, como Alibaba y Tencent, pero también mantener posiciones en bancos chinos, como China Construction Bank, Agricultural Bank of China y Bank of China. Además, el hecho de no mantener posiciones en empresas de materiales con buena rentabilidad, como Vale (Brasil) y Cemex (México) restó a la rentabilidad relativa. Las aportaciones positivas las realizaron las empresas del ámbito tecnológico Elite Material (Taiwán) y AAC Technologies (China), así como el hecho de evitar a la empresa india de tecnología, Infosys. El índice MSCI EM Minimum Volatility registró un rendimiento del 0,15%, quedando por lo tanto a la zaga del índice en un 2,79%.

Evolución del mercado

Los mercados emergentes registraron muy buenos resultados gracias a un dólar más débil, y el índice MSCI Emerging Markets subió un 5,5%, el comienzo más fuerte de año que se registra desde el 2012. El índice MSCI World All Country se incrementó un 0,3% (en euros). En enero, materiales siguió repuntando, mientras que las acciones de la energía estuvieron entre las que registraron menor rentabilidad. Las acciones relativas a los bienes de consumo discrecional, que quedaron rezagadas el año pasado, también registraron buenos resultados, a pesar de que se dispararon numerosas alarmas sobre los beneficios en la industria minorista. El índice Standard & Poor's 500 subió un 1,8%, mientras que las acciones europeas, según el índice FTSE Eurotop 100, cayeron un 1,0% pues el euro subió un 2,7%, para situarse en el 1,08 frente al dólar. En Japón, el índice Topix consiguió a duras penas una subida del 0,2%.

Expectativas del gestor del fondo

El fondo Emerging Conservative Equities invierte en títulos con baja volatilidad, previsiones limitadas de riesgo de descenso y buen potencial de ascenso. Los inversores suelen olvidarse de los títulos relativamente estables, pero estos ofrecen resultados bastante positivos a largo plazo teniendo en cuenta su perfil de riesgo. Esperamos que el fondo tenga mucho éxito cuando los mercados pasen por situaciones de volatilidad. En un entorno muy optimista, el fondo podría quedar a la zaga del mercado general, pero aun así nos aportaría una buena rentabilidad absoluta. A largo plazo, esperamos rentabilidades equiparables a las de los mercados emergentes, pero con un riesgo bajista muy inferior.

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

Las diez principales posiciones son, en gran medida, resultado de que estas grandes empresas tienen una baja volatilidad esperada y un óptimo potencial alcista.

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión Capital variable
UCITS IV (instituciones de Si Si
inversión colectiva en valores
transferibles)
Clase de acción M USD

Registros

Chile, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

El riesgo de cambio no será cubierto. Por lo tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio afectarán directamente al precio de las acciones del fondo.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgo está plenamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones del fondo permanezcan dentro de los límites establecidos en todo momento.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. El fondo mantiene toda la renta obtenida y de este modo la totalidad de su rentabilidad se refleja en el precio de sus acciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU0910073559
Bloomberg	REMCUMUA LX
Sedol	BQT3XM4

Política de integración ASG

Los factores de naturaleza Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) se integran de manera sistemática en un proceso de inversión altamente disciplinado, mediante el empleo de clasificaciones ASG para las mayores 2.500 empresas incluidas en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa de RobecoSAM. La puntuación media de la cartera en factores ASG es al menos tan elevada como la puntuación en factores ASG del índice de referencia. Esto garantiza que las acciones con mayores puntuaciones en factores ASG tengan mayor probabilidad de ser incluidas en la cartera, mientras que las acciones de empresas que obtienen puntuaciones mediocres en factores ASG tengan mayor probabilidad de ser liquidadas en la cartera. Con estas reglas para la composición de la cartera, esperamos obtener un perfil de factores ASG para el fondo que supere a la media de sus homólogos. Además, las acciones que presentan problemas de gobernanza corporativa o que tienen mayor riesgo de litigio o regulación podrían quedar excluidas del universo de inversión. Además de la integración de factores ASG, Robeco mantiene una política de exclusión y realiza votaciones por representación basadas en los objetivos de la Corporate Governance Network.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	2,14
Industrial & Commercial Bank Of China Lt	Finanzas	1,99
China Construction Bank Corp	Finanzas	1,96
Bank Of China Ltd	Finanzas	1,86
Sk Hynix Inc	Tecnología de la Información	1,72
Lukoil Pjsc Adr	Energía	1,66
China Mobile Ltd	Servicios de Telecomunicaciones	1,44
Equatorial Energia Sa	Servicios de Utilidad Publica	1,27
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk Pt	Servicios de Telecomunicaciones	1,27
Agricultural Bank Of China Ltd	Finanzas	1,27
Total		16,58

Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	16,58%
Top 20	28,28%
Top 30	38,27%

Estadísticas

	3 años
Information ratio	0,11
Sharpe Ratio	0,11
Alpha (%)	0,50
Beta	0,81
Desviación estándar	13,45
Máx. ganancia mensual (%)	10,94
Máx. pérdida mensual (%)	-7,16

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

Hit ratio

	3 años
Meses de resultados superiores	19
% de éxito	52,8
Meses de mercado alcista	21
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9
% de éxito en periodos alcistas	42,9
Meses de mercado bajista	15
Meses de resultados superiores en periodo bajista	10
% de éxito en mercados bajistas	66,7

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

Cambios

Este fondo no utiliza ningún índice de referencia en su política de inversión. El índice de referencia que se muestra sólo tiene carácter informativo.

Distribución de activos

Distribución de activos		
Equity		99,5%
Efectivo		0,5%

Distribución del sector

El fondo Emerging Conservative Equities no se basa en ningún índice de referencia. Emplea un modelo de selección de valores cuantitativo para la selección bottom-up de títulos con riesgo absoluto bajo y alto rendimiento esperado. Las ponderaciones actuales en servicios públicos y de telecomunicaciones son altas en comparación con los índices habituales; se debe al hecho de que estos sectores incluyen una cantidad relativamente elevada de acciones estables y con precios atractivos.

Distribución del sector		Deviation reference index	
Finanzas	18,4%		-5,8%
Tecnología de la Información	17,9%		-6,0%
Servicios de Telecomunicaciones	11,8%		6,0%
Servicios de Utilidad Publica	10,5%		7,7%
Materiales	9,7%		2,0%
Energía	8,2%		0,5%
Productos de Primera Necesidad	7,3%		0,3%
Productos de Consumo no Básico	7,2%		-3,0%
Industrial	5,4%		-0,3%
Bienes Inmobiliarios	2,6%		0,0%
Salud	1,0%		-1,4%

Distribución regional

El fondo Emerging Conservative Equities no se basa en ningún índice de referencia. Emplea un modelo de selección de valores cuantitativo para la selección bottom-up de títulos con riesgo absoluto bajo y alto rendimiento esperado. Las actuales ponderaciones en Taiwán y Malasia son elevadas en comparación con los índices ponderados de capitalización del mercado regular; se debe al hecho de que estos países cuentan con una cantidad relativamente elevada de títulos estables, cuya cotización es muy atractiva.

Distribución regional		Deviation Reference index	
Taiwan	20,4%		8,3%
China	17,8%		-9,0%
República de Corea	10,6%		-4,1%
Brasil	9,2%		1,1%
Federación Rusa	7,6%		3,3%
Tailandia	6,7%		4,4%
Malasia	6,6%		4,1%
Méjico	4,7%		1,3%
India	3,2%		-5,0%
Sudáfrica	2,6%		-4,3%
Turquía	2,2%		1,2%
Indonesia	1,9%		-0,6%
Otros	6,5%		-0,7%

Política de inversión

Robeco QI Emerging Conservative Equities invierte en acciones con volatilidad baja en los mercados emergentes de todo el mundo. El objetivo a largo plazo del fondo es alcanzar rendimientos comparables a las acciones de los mercados emergentes, pero con un nivel de riesgo a la baja claramente menor. La selección de estas acciones con baja volatilidad se lleva a cabo empleando un modelo cuantitativo que las clasifica de diversas formas, incluyendo sensibilidad al mercado, volatilidad, angustia riesgo, valoración y sentimiento. 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.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Mosselaar es gestor de cartera en el equipo Quantitative Equities. Su principal prioridad son las estrategias de baja volatilidad de Robeco, denominadas Conservative Equities. Inició su carrera en Robeco en 2004 y trabajó durante 10 años como gestor de cartera senior en el departamento de asignación de activos de Robeco, gestionando fondos de asignación de múltiples activos, fondos de asignación cuantitativa y mandatos de pensiones fiduciarios. También formó parte del Comité de Asignación de Activos de Robeco. El Sr. Mosselaar tiene un máster en Economía empresarial con una especialización en Finanzas e inversiones en la Universidad de Groningen. Está colegiado en el instituto CFA. La Sra. Van Ditschuijzen es gestora de cartera sénior en el equipo Quantitative Equities. Su principal prioridad son las estrategias de baja volatilidad de Robeco, denominadas Conservative Equities. Anteriormente trabajó como gestora de riesgos con Robeco durante dos años y ocupó el puesto de gestora de cartera senior y directora de estructuras de derivados en Robeco durante otros seis años. Arlette inició su carrera en 1997 en Robeco. Se licenció en la Universidad Erasmus de Róterdam y ostenta un máster en econometría. Maarten Polfliet es gestor de cartera en el equipo Quantitative Equities. Su principal responsabilidad es la estrategia de valor y baja volatilidad de Robeco, denominada renta variable conservadora. Anteriormente, ha sido gestor de cartera de cliente en el equipo Quantitative Equities. En 1999 inició su carrera como gestor de cartera para clientes privados e institucionales en el SNS Bank Nederland. A partir de 2002 trabajó en el Bank Insinger de Beaufort como gestor de cartera de su fondo de renta variable holandesa, antes de unirse a Robeco en 2005. Después de obtener un máster en Economía financiera en la Universidad de Tilburg, continuó su trayectoria formativa con un máster en Análisis financiero en la Universidad de Ámsterdam. El Sr. Van Vliet es gestor de cartera en el equipo Quantitative Equities. Su principal prioridad son las estrategias de baja volatilidad de Robeco, denominadas Conservative Equities. Pim se unió a Robeco en 2005 como analista cuantitativo senior responsable de investigación en el ámbito de la asignación de activos. Ha publicado artículos en Journal of Banking and Finance, Management Science y en el Journal of Portfolio Management, además de en otras publicaciones académicas. Es profesor invitado en varias universidades y recomienda la inversión de baja volatilidad en diversos seminarios internacionales. Es autor de numerosos documentos de investigación académica y de un libro que versa sobre la inversión de baja volatilidad. Posee un doctorado y un máster (cum laude) en Economía Financiera y de la Empresa por la Universidad Erasmus de Róterdam. El Sr. Klep es gestor de cartera en el equipo Quantitative Equities. Su principal prioridad es la estrategia de baja volatilidad de Robeco, denominada Conservative Equities. Arnoud Klep era antes Jefe de Structured Investments de Robeco, y estaba a cargo de varias estrategias de inversión cuantitativa. Tras graduarse por la Universidad de Tilburg con un Master en Econometría, su carrera se inició en 2001 en el departamento de Investigación Cuantitativa de Robeco.

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, por lo general, un 1,2% del 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.

Disclaimer

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. Los precios utilizados para las cifras de rendimiento de los fondos con sede en Luxemburgo son los precios de transacción de final de mes (tras descontar comisiones), hasta el 4 de agosto de 2010. A partir del 4 de agosto de 2010, los precios de transacción utilizados serán los del primer día hábil del mes, libres de comisiones. Para mayor información sobre los fondos, los remitimos al folleto y al documento Información clave para el inversor. 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.