

## Robeco Emerging Opportunities Equities D EUR

Robeco Emerging Opportunities Equities invierte en acciones de mercados emergentes y frontera de todo el mundo. La selección de valores se basa en el análisis fundamental. El fondo busca una rentabilidad superior invirtiendo de forma flexible en los países más prometedores, con independencia del índice de referencia. El gestor del fondo combina una selección top-down de países con una selección bottom-up de valores, en la cual la elección de inversiones concretas se basa en una combinación única de estudios propios, tanto cuantitativos como de fundamentales. La flexibilidad en la construcción de su cartera permite lograr exposición no sólo a grandes empresas, sino también a sociedades de capitalización reducida o media, cuando surjan oportunidades atractivas. El fondo cuenta con una cartera diversificada.



**Jaap van der Hart, Fabiana Fedeli, Wim-Hein Pals, Dimitri Chatzoudis**  
Gestor del fondo desde 29-04-2015

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-5,26%	-6,73%
3 m	-2,48%	-2,42%
Ytd	10,07%	6,79%
1 año	-3,82%	-4,36%
2 años	-0,37%	2,50%
3 años	8,65%	9,84%
Since 04-2015	-0,42%	0,37%

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	-16,98%	-10,27%
2017	19,51%	20,59%
2016	14,94%	14,51%
2016-2018	4,48%	7,41%

Anualizado (años)

### Precio de transacción

31-05-19	EUR	98,28
High Ytd (08-04-19)	EUR	105,44
Cotización mínima ytd (02-01-19)	EUR	89,29

### Reference index

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

### Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Acciones
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 3.273.760
Tamaño de la clase de acción	EUR 982.848
Acciones rentables	10.000
Fecha de 1.ª cotización	29-04-2015
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,72%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante RatioVaR limit	125,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

### Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%
Expected transaction costs	0,04%

### Rentabilidad

Indexed value (until 31-05-2019) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -5,26%.

El fondo superó al índice MSCI Emerging Markets en mayo. La mayor aportación positiva procedió de tener una baja exposición a las grandes empresas de Internet chinas, que se encontraron entre las de peor rentabilidad en mayo. Otros contribuyentes positivos fueron una ponderación relativamente grande en Brasil y la selección de valores en Corea, ya que los bancos demostraron ser relativamente resistentes. Las participaciones en la empresa turca de refinado Tupras, el Banco do Brasil, la empresa multimedia de Indonesia Nusantara y los títulos indios ICICI Bank, BPCL y HPCL también registraron un rendimiento relativamente bueno. Las principales contribuciones negativas en mayo procedieron de la posición en la cárnica china-estadounidense WH Group, debido al efecto potencialmente negativo de la guerra comercial, y a no tener una posición en el gigante ruso del gas Gazprom, que registró una muy fuerte rentabilidad tras anunciar un aumento significativo en el pago de dividendos.

### Evolución del mercado

En mayo, el índice MSCI Emerging Markets se apreció un 6,7% en euros, con un rendimiento inferior al 5,2% de pérdida de los mercados desarrollados. El evento negativo clave fue la escalada en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Estados Unidos alega que China dio marcha atrás en los acuerdos anteriores y, por lo tanto, canceló la suspensión de los aumentos de los aranceles de importación por un valor de 200 mil millones de dólares de productos chinos y amenazó con imponer un arancel adicional del 25% sobre los 325 mil millones de dólares restantes de importaciones chinas. En consecuencia, China fue el país con peor rentabilidad, mientras que Corea y Taiwán también se encontraron entre los mercados más débiles. Los países con mejor rentabilidad fueron Rusia, Grecia y Brasil. Otro evento muy importante fue el resultado de las elecciones en India, con una clara victoria para el actual gobierno de Modi, lo que permite la continuación de las políticas actuales. La política comercial también volvió a ser un tema en México, ya que el presidente Trump impuso un arancel de importación del 5% a los bienes mexicanos relacionándolo con la migración ilegal. Por último, a fines de mes, Arabia Saudí y Argentina accedieron al índice MSCI Emerging Markets.

### Expectativas del gestor del fondo

Actualmente, los dos factores principales a nivel global han adoptado direcciones divergentes. En el aspecto comercial, las perspectivas de alcanzar un rápido acuerdo comercial entre Estados Unidos y China se han deteriorado significativamente. Aunque ambas partes aún se beneficiarían de un acuerdo, cada día es más difícil prever si alcanzarán una postura intermedia. La presión adicional sobre las empresas de tecnología chinas como Huawei tampoco ayuda. Al mismo tiempo, la Reserva Federal envió un mensaje más positivo, y los responsables políticos mencionaron la posibilidad de realizar recortes de los tipos de interés. Los mercados emergentes mantienen una valoración atractiva, con un descuento de alrededor del 20% - 25% frente a los mercados desarrollados, mientras que el crecimiento del PIB medio será aproximadamente del 4%, frente al 2% de los mercados desarrollados. Aunque no es especialmente alto, el crecimiento estimado del 5% y las expectativas de beneficios continúan bajando.

### SI fund classification

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

### 10 principales posiciones

Los diez valores principales están bien diversificados entre los distintos países y sectores del fondo.

### 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 D EUR

### Registros

Francia, Luxemburgo, España, Suiza

### Política de divisas

El fondo puede adoptar una política de gestión monetaria activa para generar rentabilidad adicional. Puede cubrirse contra el riesgo monetario, pero el gestor de la cartera es consciente de la relación entre los costes y beneficios de las coberturas de este tipo, por lo que es posible que lograr el mismo efecto utilizando la distribución por países y la selección de valores resultando más beneficioso para el rendimiento.

### Gestión del riesgo

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

Esta clase de acciones del fondo no reparte dividendos. Esta clase de acciones del fondo conserva toda la rentabilidad obtenida, de modo que la totalidad de su rendimiento se refleja en el precio de sus acciones.

### Códigos del fondo

ISIN LU1215397057  
Bloomberg RCGREDE LX  
Valoren 27809252

### Política de integración ASG

Para Robeco Emerging Opportunities Equities, los factores ASG están incorporados en el proceso de toma de decisiones y de inversión. Nuestro cuestionario sobre gobernanza corporativa, realizado semestralmente, forma parte integral del marco de trabajo fundamental. Cuando procede, el equipo evalúa factores como el accionista, el consejo de administración, la gestión, el gobierno, la sociedad y el medio ambiente. El equipo también tiene en cuenta consideraciones ASG en su proceso de distribución por países. Las consideraciones ASG afectan al análisis de valoración de activos. Las cuestiones ASG de relevancia se debaten con la gestión de la empresa, caso por caso. La información obtenida de los análisis de RobecoSAM sobre Sostenibilidad se emplea para mejorar todavía más la integración ASG en el proceso de inversión.

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Naspers Ltd	Productos de Consumo no Básico	3,71
Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	Finanzas	3,43
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Tecnología de la Información	3,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	3,34
Lukoil Pjsc Adr	Energía	3,14
Otp Bank Nyrt	Finanzas	2,80
Shinhan Financial Group Co Ltd	Finanzas	2,58
Hcl Technologies Ltd	Tecnología de la Información	2,54
Anhui Conch Cement Co Ltd	Materiales	2,50
Petroleo Brasileiro Sa Adr	Energía	2,47
<b>Total</b>		<b>29,87</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	29,87%
Top 20	48,42%
Top 30	62,14%

### Estadísticas

	3 años
Information ratio	0,26
Sharpe Ratio	1,01
Alpha (%)	1,70
Beta	0,92
Desviación estándar	11,06
Máx. ganancia mensual (%)	9,19
Máx. pérdida mensual (%)	-5,46

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

### Hit ratio

	3 años
Meses de resultados superiores	20
% de éxito	55,6
Meses de mercado alcista	23
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12
% de éxito en periodos alcistas	52,2
Meses de mercado bajista	13
Meses de resultados superiores en periodo bajista	8
% de éxito en mercados bajistas	61,5

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

### Distribución de activos

Distribución de activos	
Equity	97,7%
Efectivo	2,3%

### Distribución del sector

Los mayores sectores del fondo son finanzas, TI, materiales y energía, mientras que hay posiciones más pequeñas en bienes de consumo discrecional, servicios de comunicación, industria, bienes raíces, servicios públicos y productos básicos para de consumo.

Distribución del sector		Deviation reference index
Finanzas	29,6%	4,1%
Tecnología de la Información	15,2%	1,5%
Energía	13,6%	5,5%
Productos de Consumo no Básico	12,1%	-0,9%
Materiales	10,8%	3,2%
Industrial	5,4%	0,0%
Bienes Inmobiliarios	4,9%	1,9%
Servicios de comunicación	3,4%	-8,2%
Servicios de Utilidad Publica	2,9%	0,2%
Productos de Primera Necesidad	2,1%	-4,6%
Salud	0,0%	-2,7%

### Distribución regional

Los principales países del fondo son China y Corea, y en menor medida Brasil, Taiwán, India, Sudáfrica y Rusia. El fondo mantiene posiciones menores en Hungría, Indonesia, Tailandia, Emiratos Árabes Unidos, Perú, Filipinas, México, Turquía y en los mercados fronterizos de Vietnam y Botsuana. La posición en Hong Kong refleja a las empresas que operan predominantemente en China.

Distribución regional		Deviation reference index
China	23,2%	-7,9%
República de Corea	17,0%	4,9%
Brasil	10,3%	2,7%
Taiwan	8,5%	-2,5%
India	8,4%	-1,1%
Federación Rusa	6,4%	2,4%
Sudáfrica	5,8%	-0,1%
Indonesia	3,9%	1,8%
Hungría	3,3%	3,0%
Méjico	2,3%	-0,3%
Hong Kong	1,9%	1,9%
Tailandia	1,6%	-1,3%
Otros	7,4%	-3,5%

### Distribución de divisas

Actualmente, el fondo no mantiene contratos de divisas a futuro.

Distribución de divisas		Deviation reference index
Won Coreano	16,6%	4,5%
Dólar de Hong Kong	16,3%	-5,8%
Brazil Real	10,1%	2,5%
Dólar Nuevo de Taiwán	8,4%	-2,6%
Chinese Yuan Renminbi	8,4%	0,1%
Rupia India	8,2%	-1,3%
Rublo Ruso	6,2%	2,3%
Rand Sudafricano	5,7%	-0,2%
Rupia Indonesia	3,8%	1,7%
Forinto Húngaro	3,3%	3,0%
Dólar Estadounidense	2,9%	1,8%
Peso Mejicano	2,3%	-0,3%
Otros	7,8%	-5,7%

## Política de inversión

Robeco Emerging Opportunities Equities invierte, a escala mundial, en valores de las economías emergentes más prometedoras, así como de las economías fronterizas. Estas economías se encuentran en un estadio de desarrollo menos maduro que las de los países desarrollados, lo que implica mayores oportunidades de crecimiento para los beneficios de las empresas. El fondo pretende obtener una rentabilidad superior a la del grueso de los mercados emergentes, representados por el índice MSCI Emerging Markets, durante un ciclo completo del mercado. El fondo cuenta con la libertad de buscar mayor rentabilidad invirtiendo de forma flexible en los valores y países más prometedores, con independencia del índice de referencia. La flexibilidad de la construcción de su cartera permite lograr exposición no solo a grandes empresas, sino también a sociedades de capitalización reducida o media, cuando surjan oportunidades atractivas. La cartera se encuentra bien diversificada, pues está constituida por entre 70 y 100 valores. La inversión en mercados emergentes es uno de los puntos fuertes de Robeco en renta variable. El equipo de inversión está compuesto por especialistas que cuentan con muchos años de experiencia en el análisis, tanto cuantitativo como de fundamentos, de los mercados emergentes. El gestor del fondo combina la distribución descendente por países (top-down) con una selección ascendente de valores (bottom-up), en la cual la elección de inversiones concretas se basa en una combinación única de estudios propios, tanto cuantitativos como de fundamentos.

## CV del Gestor del fondo

El Sr. van der Hart, Vicepresidente, es gestor senior de cartera en Robeco e integrante del equipo de Mercados emergentes. Previamente fue gestor de cartera del Robeco Eastern European Equities Fund. También ocupó el cargo de gestor senior de cartera del Robeco Latin American Equities. Es licenciado en Econometría de la Universidad Erasmus de Rotterdam. Fabiana Fedeli es jefa de Global Fundamental Equities y gestora de Cartera del equipo de Renta Variable de Mercados Emergentes, donde se ocupa de la construcción de cartera y la distribución por países. Antes de unirse a Robeco en 2013, Fabiana fue gestora de cartera de renta variable asiática en Pioneer Asset Management y Occam Asset Management. Su carrera profesional se inició en 1999 en ING Barings Tokyo, como analista de renta variable japonesa. Fabiana posee un Máster en Economía de la Universidad Hitotsubashi de Tokio, además de ser Licenciada en Economía y Ciencias Sociales por la Universidad Bocconi de Milán. El Sr. Pals, vicepresidente ejecutivo, trabaja como responsable de productos de renta variable de mercados emergentes en Robeco. Asimismo, es administrador del fondo Robeco CGF de renta variable de mercados emergentes. Desde 1998 hasta 2001, Wim-Hein fue administrador superior de carteras de renta variable emergente de Europa y África. Con anterioridad, ocupó el cargo de administrador superior de carteras de renta variable emergente de Asia en Robeco. Wim-Hein Pals lleva trabajando como administrador de fondos desde 1992. Posee un título de licenciado de ciencias en la rama de ingeniería industrial y ciencias de la administración por la Technische Universiteit Eindhoven, así como un título de postgrado en ciencias económicas de empresas por la Universidad de Tilburg. Wim-Hein se encuentra registrado en el Instituto Holandés de Valores. Sr. Dimitri Chatzoudis, gestor de cartera senior. El señor Chatzoudis es gestor de cartera senior de Robeco y es miembro del equipo Emerging Markets Equities desde junio de 2008. Es el responsable de las inversiones del equipo en Europa Central y Sudáfrica. Inició su carrera en ABN AMRO en 1993 como analista Buy-side, responsable del sector TI. Pasó al equipo Emerging Markets de ABN AMRO en 2000, donde fue responsable del Eastern Europe Fund como el gestor principal de cartera y desde 2005 hasta 2008 se desempeñó como gestor principal de las carteras Global Emerging Market. El señor Chatzoudis tiene un Máster en Ingeniería Industrial de la Universidad de Tecnología de Eindhoven y es miembro de la VBA (Asociación holandesa de analistas financieros) desde 1997. Está registrado en el Dutch Securities Institute (Instituto holandés de valores).

## 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](http://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, le 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](http://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 Amsterdam.