

## Robeco BP European Premium Equities I USD

Robeco BP European Premium Equities invierte en acciones de pequeña, mediana y gran capitalización en Europa. El fondo invierte en empresas infravaloradas. Para seleccionar las acciones a invertir, se analizan minuciosamente los fundamentales comerciales a largo plazo y el impulso comercial a corto plazo.



**Joshua Jones & Christopher Hart, CFA**  
Gestor del fondo desde 17-12-2015

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-4,78%	-5,88%
3 m	2,24%	0,70%
Ytd	-0,19%	-0,79%
1 año	18,67%	20,54%
2 años	14,14%	16,27%
Desde 12-2015	7,92%	10,62%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2017	24,31%	25,51%
2016	-5,72%	-0,40%

Anualizado (años)

### Precio de transacción

28-02-18	USD	119,41
Cotización máxima ytd (29-01-18)	USD	125,64
Cotización mínima ytd (12-02-18)	USD	114,10

### Reference index

MSCI Europe (Net Return)

### Datos generales

Tipo de fondo	Acciones
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 4.502.320
Tamaño de la clase de acción	USD 31.956
Acciones rentables	270
Fecha de 1.ª cotización	17-12-2015
Fin del ejercicio contable	17-12
Gastos corrientes	1,05%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante RatioVaR limit	150,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

### Comisiones

Comisión de gestión	0,70%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,08%
Expected transaction costs	0,20%

### Rentabilidad

Indexed value (until 28-02-2018) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -4,78%.

La estrategia Robeco BP European Premium Equities no alcanzó la rentabilidad del índice MSCI Europe durante el mes. La selección de títulos en el Reino Unido y en el sector de consumo discrecional fue lo que más restó a la rentabilidad. Las posiciones de la cartera en Micro Focus International PLC y WH Smith PLC fueron las que más restaron a la rentabilidad. Las acciones de Micro Focus descendieron bruscamente cuando las ventas de la unidad recientemente adquirida de Hewlett Packard fueron decepcionantes. Las acciones de WH Smith descendieron debido a la recogida de beneficios, consecuencia de la sólida rentabilidad alcanzada en 2017. La rentabilidad recibió un sólido estímulo gracias a la posición en Validus Holding Ltd, cuyas acciones se incrementaron un 44% cuando AIG anunció su intención de adquirir la compañía.

### Evolución del mercado

Las acciones europeas se cotizaron al alza durante el mes de enero. Los sectores procíclicos lideraron la subida del mercado, mientras que los sectores defensivos y de rentabilidad descendieron durante el mes. La renta fija, y mayores rentabilidades de la renta variable, se están ajustando a la mayor probabilidad de que el banco central adopte una política restrictiva y aplique mayores tipos. El Fondo Monetario Internacional mejoró sus previsiones para el crecimiento económico mundial hasta el 3,9%, tanto para este año como para el siguiente. Así, la próspera economía de la Eurozona ha dado lugar a especulaciones sobre el fin del estímulo, al que seguirá una subida de los tipos de interés en breve. El euro siguió fortaleciéndose frente al dólar, tras los comentarios del Secretario del Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, que recibió con satisfacción un dólar más débil.

### Expectativas del gestor del fondo

Los mercados de valores han registrado buenos resultados en un escenario favorable de crecimiento económico y corporativo respetable, baja inflación y políticas fiscales de estímulo. Las valoraciones del mercado son elevadas, y los precios han subido de forma constante durante varios años. La posibilidad de un retroceso del mercado simplemente por sí mismo ha aumentado. El cronograma del mercado es un método insuficiente para gestionar estas posibles reducciones, que con frecuencia causan que los inversores se pierdan las sólidas ganancias de la renta variable como las registradas en 2017. Para nosotros, el mejor camino adelante es y siempre será mantener estrictamente nuestro proceso de inversión basado en los Tres Círculos, que limita la exposición a los ámbitos más vulnerables del mercado.

### SI fund classification

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

### 10 principales posiciones

AXA y Lloyds Bank entraron en la lista de los diez primeros títulos, mientras que Maire Tecnimont y Atos salieron de ella.

### 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 I USD

### Registros

Austria, Francia, Alemania, Luxemburgo, España, Suiza, Reino Unido

### Política de divisas

Las inversiones se realizan predominantemente en títulos denominados en euros. La clase de participación del fondo está denominada en dólares estadounidenses.

### Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está completamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones siguen siempre las directrices predefinidas.

### Política de dividendo

No se distribuyen dividendos. Todos los beneficios se reinvierten, lo que se refleja en el aumento de los precios.

### Códigos del fondo

ISIN	LU1323886520
Bloomberg	ROEPEIU LX
Valoren	30474539

### Política de integración ASG

Para Robeco BP European Premium Equities, los factores ASG se consideran cualitativamente caso por caso en el análisis fundamental, pero no están integrados de manera estructural en el proceso de inversión.

### 10 principales posiciones

#### Intereses

Equiniti Group Plc  
 Capgemini Se  
 Sopra Steria Group  
 Roche Holding Ag  
 Atos Se  
 Wh Smith Plc  
 Siemens Ag  
 Royal Dutch Shell Plc  
 Rib Software Se  
 Swiss Re Ag

#### Total

Sector	%
Information Technology	4,52
Information Technology	3,72
Information Technology	3,39
Health Care	2,97
Information Technology	2,78
Consumer Discretionary	2,71
Industrial	2,68
Energía	2,57
Information Technology	2,44
Finanzas	2,41
<b>Total</b>	<b>30,19</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	30,19%
Top 20	51,58%
Top 30	69,55%

### Cambios

El nombre del fondo, Robeco European Premium Equities, fue cambiado por el de Robeco BP European Premium Equities con efectos desde el 31 de agosto de 2016.

### Distribución de activos

Distribución de activos	
Equity	97,9%
Efectivo	2,1%

### Distribución del sector

Durante el mes de enero hemos incrementado nuestras ponderaciones en industria y en tecnología.

Distribución del sector		Deviation reference index
Information Technology	19,5%	14,4%
Industrial	16,9%	3,7%
Finanzas	16,0%	-5,8%
Health Care	12,8%	0,9%
Materiales	12,7%	4,2%
Consumer Discretionary	7,6%	-3,2%
Consumer Staples	5,8%	-7,2%
Energía	5,2%	-2,0%
Servicios de Telecomunicaciones	2,6%	-1,0%
Servicios de Utilidad Publica	1,0%	-2,4%
Bienes Inmobiliarios	0,0%	-1,3%
Otros	-0,1%	-0,3%

### Distribución regional

El fondo invierte en acciones cotizadas en las bolsas de valores europeas.

Distribución regional		Deviation Reference index
Reino Unido	34,6%	7,6%
Francia	22,6%	5,4%
Alemania	18,1%	2,7%
Suiza	8,7%	-3,8%
Italia	4,1%	0,2%
Estados Unidos de América	2,6%	2,6%
Irlanda	2,3%	1,6%
Dinamarca	1,9%	-1,0%
Luxemburgo	1,9%	1,9%
Bélgica	1,9%	0,1%
Noruega	1,4%	0,3%
Austria	0,0%	-0,4%
Otros	-0,1%	-17,2%

### Distribución de divisas

La selección de acciones para el fondo Robeco BP European Premium Equities pretende ser independiente de la exposición a divisas. La exposición a divisas está dictada únicamente por nuestra selección de títulos.

Distribución de divisas		Deviation reference index
Euro	43,0%	-8,5%
Libra Esterlina	37,7%	10,7%
Franco Suizo	10,3%	-2,2%
Dólar Estadounidense	5,1%	4,4%
Danish Kroner	2,3%	-0,6%
Corona Noruega	1,6%	0,5%
Corona Sueca	0,1%	-4,2%
Otros	-0,1%	-0,1%

### Política de inversión

Robeco BP European Premium Equities selecciona los títulos en función de sus méritos de inversión. Su proceso de selección bottom-up de las acciones se rige por un enfoque 'value' disciplinado, un análisis interno intensivo y la aversión al riesgo. En su definición de 'value', el fondo no se queda en las características tradicionales que constituyen los títulos 'value', como un bajo ratio precio/beneficios y precio/valor contable, sino que introduce además un análisis de los fundamentos empresariales a largo plazo y del impulso empresarial a corto plazo. El objetivo de inversión del fondo es participar en mercados alcistas y preservar el capital en los mercados bajistas a través de una minuciosa gestión del riesgo.

### CV del Gestor del fondo

El Sr. Hart es gestor de cartera senior para los productos Boston Partners Global Equity e International Equity. Previamente había sido gestor de cartera para el producto Boston Partners International Small Cap Value y con anterioridad gestor de cartera adjunto durante tres años de los productos Boston Partners Small Cap Value. Antes había sido analista especializado en los sectores de conglomerados empresariales, ingeniería y construcción, edificación, maquinaria, aeroespacial y defensa, y REIT del mercado de renta variable. Se unió a la empresa procedente de Fidelity Investments, donde era analista. El Sr. Hart es licenciado en Finanzas, con especialización en Finanzas Corporativas, por la Universidad Clemson. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. Atesora una experiencia inversora de más de 25 años. El Sr. Hart es gestor de cartera senior para los productos Boston Partners Global Equity e International Equity. Previamente había sido gestor de cartera para el producto Boston Partners International Small Cap Value y con anterioridad gestor de cartera adjunto durante tres años de los productos Boston Partners Small Cap Value. Antes había sido analista especializado en los sectores de conglomerados empresariales, ingeniería y construcción, edificación, maquinaria, aeroespacial y defensa, y REIT del mercado de renta variable. Se unió a la empresa procedente de Fidelity Investments, donde era analista. El Sr. Hart es licenciado en Finanzas, con especialización en Finanzas Corporativas, por la Universidad Clemson. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. Atesora una experiencia inversora de veintiséis años.

### 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.

### Tratamiento fiscal del inversor

Los inversores no sujetos al (exentos del) impuesto de sociedades en los Países Bajos (como es el caso de los planes de pensiones) no están gravados por los resultados obtenidos. Los inversores sujetos al impuesto de sociedades holandés pueden ser gravados por los resultados provenientes de las inversiones en el fondo. Las entidades sujetas al impuesto de sociedades holandés deben declarar los ingresos provenientes de intereses, dividendos y ganancias. Los inversores residentes fuera de los Países Bajos se rigen por su legislación fiscal nacional en materia de fondos de inversión extranjeros. Recomendamos al inversor individual que, antes de tomar la decisión de invertir en este fondo, consulte primero su situación particular con su asesor financiero o fiscal sobre las consecuencias fiscales derivadas de la inversión en este fondo.

### 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 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.