

Robeco Emerging Markets Smaller Companies Eq.D USD

Robeco Emerging Markets Smaller Companies es un fondo de gestión activa que 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 por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. 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.



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

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	1,99%	-0,21%
3 m	0,59%	-0,59%
Ytd	10,16%	8,00%
1 año	35,71%	31,20%
2 años	15,90%	12,68%
3 años	13,35%	12,15%
5 años	7,97%	8,15%
Since 12-2012	5,46%	3,79%

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
2020	14,55%	10,49%
2019	14,39%	13,13%
2018	-16,85%	-13,11%
2017	28,40%	35,14%
2016	4,02%	4,84%
2018-2020	2,90%	2,79%
2016-2020	7,79%	9,00%

Anualizado (años)

Índice

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

Datos generales

Morningstar	★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 57.156.327
Tamaño de la clase de acción	USD 228.711
Acciones rentables	1.427
Fecha de 1.ª cotización	17-12-2012
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	2,00%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Full ESG Integration
- Votación e interacción

Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rentabilidad

Indexed value (until 31-10-2021) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,99%.

En octubre, el fondo repuntó un 1,43% (en EUR), superando por tanto la rentabilidad de su índice de referencia (MSCI Emerging Markets Midcap), que descendió un 0,07%. El rendimiento excedente fue impulsado por la selección de títulos y la distribución por países. Las sobreponderaciones del fondo en Rusia, Vietnam y Taiwán sumaron a nuestra rentabilidad, mientras que las sobreponderaciones en Brasil y Polonia restaron a la misma. En cuanto a la selección de acciones, la sobreponderación en Com2uS (fabricante coreano de videojuegos), Coway (fabricante coreano de electrodomésticos), EPAM (servicios de TI), PT Bank Negara Indonesia (banca) y ASUR (operador mexicano de aeropuertos) contribuyeron positivamente a rentabilidad. La selección de acciones fue negativa en Ambipar (gestora brasileña de residuos), PagSeguro (financiera brasileña) y ClearSale (compañía brasileña contra el fraude en TI).

Evolución del mercado

En octubre, el índice MSCI EM Midcap descendió un 0,07% (en EUR), quedando a la zaga de los mercados desarrollados, que subieron un 5,82%. La razón principal para este entorno menos alcista fueron las restrictivas condiciones financieras, con subidas en los tipos de interés de EMEA y América Latina. En general, las acciones cíclicas superaron la rentabilidad de las acciones defensivas. EMEA fue la región de mayor fortaleza, encabezada por Rusia y Arabia Saudí, gracias a precios más altos de la energía. Turquía fue lastrada por la constante depreciación de la lira, con tipos ahora inferiores a la inflación, tras un recorte del 2%. América Latina quedó lastrada por Brasil, que sintió el impacto de la dimisión de 4 funcionarios del Tesoro, entre constantes salidas de capital nacional, tras una subida de 575 pb en los tipos, en lo que llevamos de año. Los inversores mantienen la cautela por la incertidumbre en Chile, antes de las elecciones de noviembre, mientras que Perú registró una rentabilidad inferior tras la remodelación de su Gabinete de ministros. Los fondos de renta variable del mercado emergente presenciaron suscripciones por valor de otros 5.000 millones USD en octubre, ascendiendo la afluencia de capital a 105.000 millones USD en lo que llevamos de año.

Expectativas del gestor del fondo

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.

10 principales posiciones

Posiciones taiwanesas incluidas entre las diez principales son United Microelectronics, Vanguard International Semiconductor y Chailease. EPAM (Rusia) y Tech Mahindra (India) son proveedores de soluciones de software para TI. TCS Group es un banco digital ruso. Grupo Aeroportuario del Sureste es un operador mexicano de aeropuertos. El aeropuerto de Cancún es uno de sus activos más importantes. Oberoi Realty (promotora india), Shriram Transport Finance (compañía india que financia la adquisición de camiones), y Coway (fabricante coreano de electrodomésticos), completan el top ten.

Precio de transacción

31-10-21	USD	160,33
High Ytd (03-09-21)	USD	168,46
Cotización mínima ytd (08-03-21)	USD	145,35

Comisiones

Comisión de gestión	1,75%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/ a
Comisión de servicio	0,20%
Costos de transacción esperados	0,06%

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 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.

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	LU0835595439
Bloomberg	REMSCDU LX
Sedol	BZ1BXP2
Valoren	19649897

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
EPAM Systems Inc	Tecnología de la Información	2,82
TCS Group Holding PLC GDR	Finanzas	2,75
Tech Mahindra Ltd	Tecnología de la Información	2,73
Chailease Holding Co Ltd	Finanzas	2,68
Oberoi Realty Ltd	Bienes Inmobiliarios	2,64
Vanguard International Semiconductor Cor	Tecnología de la Información	2,53
Coway Co Ltd	Productos de Consumo no Básico	2,30
United Microelectronics Corp	Tecnología de la Información	2,28
Grupo Aeroportuario del Surest ADR	Industrial	2,21
Shriram Transport Finance Co Ltd	Finanzas	2,19
Total		25,13

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	25,13%
TOP 20	44,29%
TOP 30	60,31%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	4,38	4,47
Information ratio	1,01	0,39
Sharpe Ratio	0,73	0,47
Alpha (%)	4,38	1,91
Beta	0,97	0,96
Desviación estándar	21,25	18,46
Máx. ganancia mensual (%)	14,30	14,30
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	23	35
% de éxito	63,9	58,3
Meses de mercado alcista	21	34
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	18
% de éxito en periodos alcistas	57,1	52,9
Meses de mercado bajista	15	26
Months Outperformance Bear	11	17
% de éxito en mercados bajistas	73,3	65,4

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

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.

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	98,2%
Efectivo	1,8%

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	21,9%	8,1%	
Finanzas	18,0%	1,7%	
Industrial	11,7%	-1,2%	
Productos de Consumo no Básico	10,9%	-1,0%	
Productos de Primera Necesidad	9,1%	0,4%	
Bienes Inmobiliarios	8,5%	3,9%	
Materiales	7,1%	-6,2%	
Energía	4,0%	0,9%	
Servicios de Utilidad Pública	3,2%	0,5%	
Servicios de comunicación	2,9%	-2,4%	
Salud	2,7%	-4,5%	

Distribución regional

El fondo está sobreponderado en China, Taiwán, Brasil, Rusia, Vietnam 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	
Taiwan	18,1%	2,8%	
China	16,0%	-1,8%	
India	10,9%	-0,6%	
República de Corea	9,0%	-1,9%	
Brasil	8,9%	3,2%	
Federación Rusa	6,0%	1,3%	
Arabia Saudí	3,5%	-0,3%	
Estados Unidos de América	2,8%	2,8%	
Viet Nam	2,7%	2,7%	
United Arab Emirates (U.A.E.)	2,6%	1,7%	
Indonesia	2,6%	0,9%	
Méjico	2,2%	-1,2%	
Otros	14,8%	-9,5%	

Distribución de divisas

La cartera no mantiene coberturas/futuros en divisas.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar Nuevo de Taiwán	17,9%	2,6%	
Dólar de Hong Kong	16,8%	7,1%	
Rupia India	10,7%	-0,8%	
Euro	9,6%	7,4%	
Won Coreano	8,8%	-2,1%	
Brasílian Real	7,5%	1,8%	
Dólar Estadounidense	5,1%	3,6%	
Saudi Arabian Riyal	3,5%	-0,3%	
Vietnam Dong	3,2%	3,2%	
Dirham de Emiratos Árabes Unidos (UAE)	2,6%	1,7%	
Rupia Indonesia	2,5%	0,8%	
Rand Sudafricano	2,3%	-4,7%	
Otros	9,3%	-20,5%	

Política de inversión

Robeco Emerging Markets Smaller Companies es un fondo de gestión activa que 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 por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo fomenta criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en el marco del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles e integra riesgos de sostenibilidad y ASG en el proceso de inversión. Además, el fondo aplica una lista de exclusión basada en conductas, países y productos controvertidos (que incluye armas controvertidas, tabaco, aceite de palma y combustibles fósiles), junto a votaciones e interacción. 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. Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados con este enfoque pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. Aunque la política de inversión no está limitada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo puede asumir importantes riesgos activos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

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 Oriente 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 0,05% 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.

Aviso Legal

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. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. 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. 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.