ROBECO

Factsheet | Datos a 31-08-2025

Robeco Emerging Markets Bonds IH EUR

Robeco Emerging Market Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en activos como deuda pública, valores de titulización de activos y otros valores de renta fija de países emergentes, denominados principalmente en divisa fuerte (donde «divisa fuerte» se refiere a las principales divisas negociadas a nivel mundial, como USD, EUR, GBP, JPY y CHF, entre otras). La selección de estos activos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice y generar crecimiento del capital a largo plazo.

Diliana Deltcheva, Nicholas Sauer, Richard Briggs
Gestor del fondo desde 24-09-2024

La actual normativa MIFID nos impide consignar datos de rentabilidad relativos a fondos que lleven en funcionamiento menos de 12 meses.

Índice

J.P. Morgan EMBI Global Diversified (Total Return, hedged into EUR)

Datos generales

Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 10.069.130
Tamaño de la clase de acción	EUR 103.064
Acciones rentables	1.000
Fecha de 1.ª cotización	24-09-2024
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,73%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

Exclusiones+

Integración ASG

Objetivo ASG

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

Evolución del mercado

Los mercados emergentes han seguido ofreciendo fuertes rendimientos a los inversores durante el verano. El índice EM Hard Currency se revalorizó un 1,63% en agosto, con lo que la rentabilidad en lo que va de año asciende al 8,72%. Los bonos de alto rendimiento obtuvieron mejores resultados, con un +1,93%, frente al +1,34% de los bonos con grado de inversión. El diferencial del índice prácticamente se mantuvo sin cambios a finales de mes, cerrando en 298 puntos básicos. Con un mercado sólido para las divisas fuertes de los mercados emergentes, normalmente se da a entender que los emisores más arriesgados son los que han obtenido mejores resultados. También fue así en agosto. Venezuela, Líbano y Ucrania integraron los tres primeros puestos, seguidos de cerca por Bolivia y Colombia. La parte inferior estaba constituida por Zambia, Argentina y Etiopía.

Expectativas del gestor del fondo

Con un rendimiento de la clase de activo del 7,3% a finales de agosto, la rentabilidad prevista de la deuda de los mercados emergentes sigue siendo atractiva. Los spreads siguen pareciendo algo caros en términos absolutos, pero atractivos en comparación con otras clases de activos de crédito. No sólo sigue existiendo un diferencial positivo entre los bonos de los mercados emergentes y los de Estados Unidos de calificación crediticia equivalente, sino que también es históricamente elevado en la parte de alto rendimiento del mercado. Las expectativas en torno a la política monetaria estadounidense deberían apoyar a los mercados emergentes en el próximo periodo, ya que es probable que la Reserva Federal recorte los tipos de interés en su reunión de septiembre, y podría continuar en la misma trayectoria hasta 2026. Esto reduce el coste de financiación de los mercados emergentes y mejora la dinámica de la deuda. Los fundamentos de los mercados emergentes han seguido mejorando este año. En general, la cobertura de las reservas es fuerte, ya que la relación de intercambio ha mejorado, lo que también ha impulsado el crecimiento. Esto proporciona un telón de fondo en el que los mercados emergentes pueden seguir ofreciendo rentabilidades atractivas.

Precio de transacción

31-08-25	EUR	103,06
High Ytd (14-08-25)	EUR	103,19
Cotización mínima ytd (11-04-25)	EUR	93,82

Comisiones

Comisión de gestión	0,60%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%

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 inversión colectiva en valores transferibles)	Non
Clase de acción	IH EUR

Este fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Registros

Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, España, Suiza

Política de divisas

Las posiciones activas en divisas forman parte de la estrategia de inversión del fondo. Esta clase de acciones ofrece una cobertura de riesgos cambiarios entre la divisa base del fondo (USD) y la divisa en que está denominada esta clase de acciones. Por lo tanto, las posiciones activas en divisas del fondo repercutirán en la rentabilidad de la clase de acciones.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgos 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 pretende igualar su exposición a las divisas con el índice de referencia, pero también está autorizado a tomar posiciones activas en divisas. Esta clase de acciones ofrece una cobertura completa de riesgos cambiarios entre la divisa de la clase de acciones y el USD.

Códigos del fondo

ISIN	LU2862983546
Bloomberg	RBEMIHE LX
Valoren	138877913

Características

	Fondo
Calificación	BA2/BA3
Duración modificada, por opciones (años)	5.95
Vencimiento (años)	9.2
Yield to Worst (%, Hedged)	6.2
Green Bonds (%, Weighted)	2,0

Distribución del sector

La deuda soberana constituye la principal asignación del fondo, que infrapondera empresas públicas frente al índice de referencia. Las valoraciones relativas y el conjunto de oportunidades que ofrecen los soberanos frente a las empresas públicas en esta coyuntura hacen que los primeros sean nuestro sector preferido. Tenemos posiciones en PIF, Pemex, Codelco y el polaco Bank Gospodarstwa.

Distribución del sector		Deviation index
Soberano/a	75,5%	-5,5%
Organismos e instit. gubernamentales	10,4%	-8,6%
Bonos del Tesoro	4,7%	4,7%
Finanzas	3,7%	3,7%
Efectivo y otros instrumentos	5,7%	5,7%

Asignación de divisas

El fondo sigue invirtiendo predominantemente en bonos en USD, que constituyen el 100% del índice de referencia. La proporción de bonos denominados en euros descendió desde casi una cuarta parte al 16,4% a finales de mes, después de que las diferencias relativas de los spreads no compensaran ya la menor liquidez que suelen tener los bonos en euros. El riesgo de tipo de cambio del euro está cubierto contra el dólar y la duración del euro está parcialmente cubierta.

Asignación de divisas		Deviation index
Dólar Estadounidense	78,3%	-21,7%
Euro	16,1%	16,1%

Distribución de duración

El fondo tiene una pequeña posición infraponderada en duración, en relación con el índice de referencia. La exposición a la duración en USD es de 5,9 años, y en euros es de 0,2 años, frente a los 6,5 años en USD para el índice de referencia.

Distribución de duración		Deviation index
Dólar Estadounidense	5,8	-0,7
Euro	0,2	0,2

Distribución de rating

Seguimos manteniendo infraponderaciones en las categorías de calificación AA, A y BBB, lo que refleja nuestra cautela respecto a los emisores de mayor calificación, como Arabia Saudí, China y Malasia, donde los diferenciales son estrechos y ofrecen un recorrido al alza limitado. En el segmento BBB, infraponderamos países como Filipinas e Indonesia. Por otro lado, seguimos sobreponderados en Bulgaria y Chile, donde apreciamos más valor relativo. Apreciamos oportunidades en el segmento HY, en particular en emisores seleccionados con calificación B y CCC, cuyos spreads siguen atractivos y sus fundamentales estables. Ghana, Kirguistán, Namibia y Túnez constituyen importantes sobreponderaciones.

Distribución de rating		Deviation index
AA	4,7%	1,5%
A	4,9%	-11,0%
BAA	16,8%	-12,2%
BA	26,4%	-2,1%
B	20,5%	7,6%
CAA	20,2%	11,4%
CA		-0,2%
C	0,8%	0,3%
D		-0,6%
NR		-0,4%
Efectivo y otros instrumentos	5,7%	5,7%

Distribución regional

Al final del mes, Bulgaria era el país más sobreponderado en términos de efectivo, seguido de Kirguistán y Namibia. Creemos que todavía hay argumentos de inversión favorables a las posiciones en los países más grandes. Una notable posición sobreponderada es la petrolera estatal mexicana Pemex. Pemex ha empezado a recibir un importante apoyo del gobierno mexicano, lo que podría cambiar sus perspectivas. Las mayores infraponderaciones se registran en Arabia Saudí, China e Indonesia, donde las valoraciones son muy ajustadas.

Distribución regional		Deviation index
Méjico	6,9%	1,7%
Turquía	5,9%	1,6%
Bulgaria	5,8%	5,6%
Estados Unidos de América	4,7%	4,7%
Rumanía	4,4%	1,6%
Kirguizistán	4,2%	4,1%
Sudáfrica	4,2%	1,5%
Namibia	3,8%	3,8%
Brasil	3,4%	0,2%
Polonia	3,4%	0,4%
Ecuador	3,2%	1,8%
Otros	44,6%	-32,5%
Efectivo y otros instrumentos	5,7%	5,7%

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 el documento de datos fundamentales
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

ESG Important information

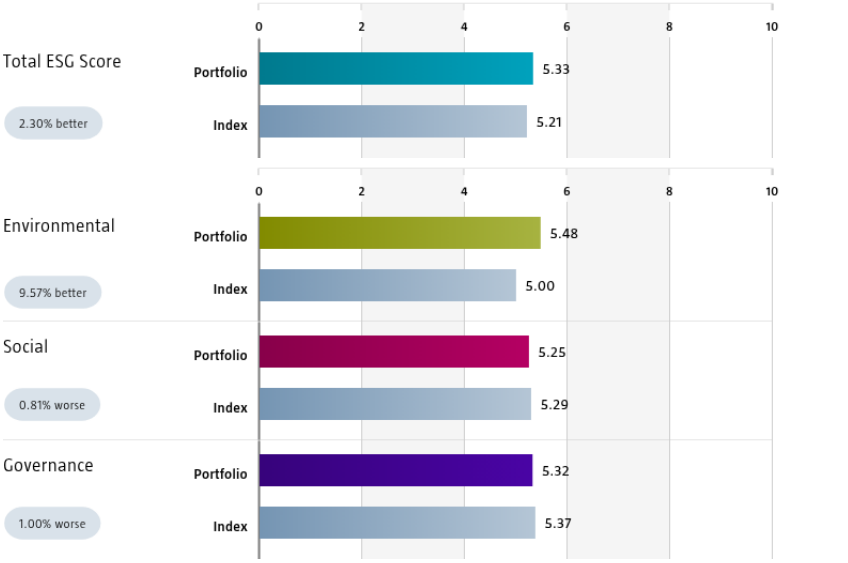
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, se deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo, según se describen en el folleto. El folleto está disponible previa solicitud y se puede descargar gratuitamente en el sitio web de Robeco.

Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, filtrado negativo, integración de criterios ASG y una puntuación media mínima en el ranking de sostenibilidad por países, además de con una asignación mínima a bonos calificados como ASG. El fondo cumple la política de exclusión de países de Robeco y no invierte en países donde se producen violaciones graves de los derechos humanos o donde se ha colapsado la estructura de gobierno, ni en países sujetos a sanciones de la ONU, la UE o Estados Unidos. Además, el fondo excluye al 15 % de los países peor clasificados según el indicador de gobernanza mundial «Control de la corrupción». Los factores ASG de los países se integran en un análisis bottom-up por países. En la construcción de la cartera, el fondo garantiza una puntuación media ponderada mínima mejor que la del índice, según el ranking de sostenibilidad por países elaborado por Robeco. El ranking de sostenibilidad por países puntúa a los países en una escala de 1 (el peor) a 10 (el mejor), en función de 40 indicadores ambientales, sociales y de gobernanza. Por último, el fondo invierte como mínimo el 5% en bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad. Las siguientes secciones muestran las métricas ASG relevantes para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado en todos los gráficos de sostenibilidad se basa en el J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified.

Country Sustainability Ranking

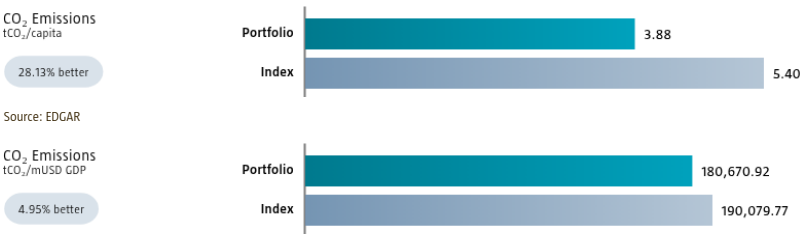
Este gráfico muestra las puntuaciones total, ambiental, social y de gobernanza de la cartera, calculadas según la metodología del ranking de sostenibilidad por países de Robeco. En el cálculo, se emplean los pesos de los componentes de la cartera y las puntuaciones de los países correspondientes. Las puntuaciones incluyen consideraciones de más de 50 indicadores individuales, cada uno de ellos relativo a una característica de sostenibilidad en las dimensiones ambiental, social y de gobernanza, en el nivel del país. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las de la cartera, para poner de relieve el desempeño ASG relativo de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como bonos soberanos.



Source: Robeco. Certain underlying data is sourced from third parties (such as e.g. IMF, OECD and World Bank including Worldwide Governance Indicators Control of Corruption, as well as content from ISS and SanctIO).

Environmental Intensity

La intensidad medioambiental expresa la eficiencia medioambiental agregada de una cartera. La intensidad agregada de la huella de carbono de la cartera se basa en las emisiones de los países relacionados. Para obtener la intensidad de la huella de carbono de los países, dividimos las emisiones de carbono de cada país, medidas en toneladas de CO2, por su población o su producto interior bruto. Las cifras de intensidad agregada de la cartera se calculan como media ponderada, multiplicando la cifra de intensidad de cada componente de la cartera evaluado por su correspondiente peso en la cartera. Las intensidades del índice se muestran junto a las de la cartera, para poner de relieve la intensidad relativa de la huella de carbono de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como bonos soberanos.

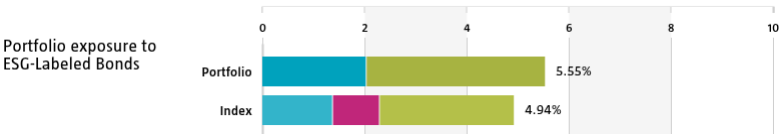


Source: EDGAR

Source: EDGAR

ESG Labeled Bonds

El gráfico de bonos calificados como ASG muestra la exposición de la cartera a este tipo de bonos. Específicamente, bonos verdes, bonos sociales, bonos sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad. Se calcula como la suma de los pesos en la cartera de los bonos que tienen alguna de estas etiquetas. Las cifras de exposición del índice se presentan junto a las de la cartera, para poner de relieve la diferencia respecto al índice.



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	2.04%	1.38%
Social Bonds	0.00%	0.92%
Sustainability Bonds	3.51%	2.64%

Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Política de inversión

Robeco Emerging Market Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en activos como deuda pública, valores de titulización de activos y otros valores de renta fija de países emergentes, denominados principalmente en divisa fuerte (donde «divisa fuerte» se refiere a las principales divisas negociadas a nivel mundial, como USD, EUR, GBP, JPY y CHF, entre otras). La selección de estos activos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice y generar crecimiento del capital a largo plazo.
El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del artículo 8 del Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE, integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión, y aplica la política de buen gobierno de Robeco. El fondo aplica indicadores de sostenibilidad, como pueden ser las exclusiones normativas, regionales y de actividad.

CV del Gestor del fondo

Diliana Deltcheva es jefa de deuda de mercados emergentes (DME) y miembro del equipo Global Macro. Se incorporó a Robeco en 2024. Previamente fue jefa de cartera de DME en Candriam. También trabajó para ING Investment Management en diversos puestos, entre ellos el de gestora de cartera de DME. Se incorporó al sector en 2002 con ING Investment Management y desempeñó diversas funciones, entre ellas la de gestora de cartera de DME. Es licenciada en Administración de Empresas, Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales por la Universidad Americana de Bulgaria y tiene un máster en Finanzas Internacionales por la Universidad de Ámsterdam. Es titular de la acreditación CFA®. Nicholas Sauer es gestor de cartera de deuda de mercados emergentes (DME) y miembro del equipo Global Macro. Se incorporó a Robeco en 2024. Previamente fue gestor de cartera de DME en Candriam. Antes de su incorporación a Candriam en 2019, trabajó ocupando diversos cargos en BMO Global Asset Management, como gestor de cartera de DME y analista de DME. Nicholas Sauer se incorporó al sector en 2011. Cursó un máster en Finanzas e Inversiones por la Rotterdam School of Management de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación CFA®. Richard Briggs es gestor de cartera especializado en deuda de mercados emergentes (DME) y miembro del equipo Global Macro. Se incorporó a Robeco en 2024. Previamente fue gestor de cartera especializado en DME en Candriam. Antes de incorporarse a Candriam en 2022, fue gestor de cartera de DME en GAM Investments y con anterioridad dirigió la estrategia de crédito de mercados emergentes en CreditSights. Se incorporó al sector en 2011. Es licenciado en Economía por la Universidad de Strathclyde y cursó un máster en Economía Financiera en la Universidad de Glasgow. Posee la acreditación CFA® y un certificado CFA en ASG.

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.

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.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

Bloomberg disclaimer

Bloomberg o los otorgantes de licencias de Bloomberg poseen todos los derechos de propiedad de los Índices Bloomberg. Ni Bloomberg ni los otorgantes de licencias de Bloomberg aprueban o avalan el presente material, ni garantizan la exactitud o integridad de la información en él contenida, sin que ofrezcan ninguna garantía, expresa o tácita, sobre los resultados que puedan obtenerse del mismo; además, y con todo el alcance permitido por la ley, no tendrán obligación o responsabilidad alguna por perjuicios o daños del mismo derivados.

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.