

Robeco Emerging Markets Bonds IH EUR

Robeco Emerging Market Bonds è un fondo gestito in maniera attiva che investe in asset quali obbligazioni governative, titoli garantiti da collaterale e altri titoli a reddito fisso di Paesi emergenti perlopiù denominati in valute forti (per valuta forte si intende una delle principali valute scambiate a livello globale, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, USD, EUR, GBP, JPY e CHF). La selezione di tali asset si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere rendimenti migliori rispetto all'indice e conseguire la crescita del capitale a lungo termine.



Dilyana Deltcheva, Nicholas Sauer, Richard Briggs
gestore del fondo dal 24-09-2024

Le attuali normative MiFID ci vietano di pubblicare dati sulle performance dei fondi con track record inferiore ai 12 mesi.

Indice

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

Informazioni generali

Tipologia di fondo	Obbligazionario
Valuta	EUR
Dimensione del fondo	EUR 10.069.130
Dimensione della classe di azioni	EUR 103.064
Azioni in circolazione	1.000
Data prima NAV	24-09-2024
Chiusura anno finanziario	31-12
Spese correnti	0,73%
Negoziabile giornalmente	Sì
Dividendo pagato	No
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Sviluppi di mercato

I mercati emergenti hanno continuato a fornire rendimenti robusti agli investitori durante l'estate. L'indice EM Hard Currency ha registrato un rendimento dell'1,63% ad agosto, portando il rendimento da inizio anno all'8,72%. Le obbligazioni High yield hanno sovraperformato con un +1,93% rispetto al +1,34% dell'investment grade. Alla fine del mese, lo spread sull'indice è rimasto pressoché invariato e ha chiuso a 298 pb. Con un mercato robusto nella valuta forte dei mercati emergenti, di solito è implicito che gli emittenti più rischiosi abbiano ottenuto i risultati migliori. Quindi anche ad agosto. Venezuela, Libano e Ucraina rappresentano le prime tre posizioni, seguiti da Bolivia e Colombia. I peggiori sono Zambia, Argentina ed Etiopia.

Aspettative del Gestore

Con un rendimento dell'asset class del 7,3% a fine agosto, i rendimenti obbligazionari di mercati emergenti attesi restano interessanti. Gli spread continuano ad apparire alquanto costosi in termini assoluti, pur risultando interessanti rispetto ad altre classi di attività creditizie. Non solo il differenziale tra le obbligazioni dei mercati emergenti e quelle USA di rating equivalente è ancora positivo, ma è anche storicamente elevato all'interno della parte high yield del mercato. Le aspettative sulla politica monetaria statunitense dovrebbero sostenere i mercati emergenti nel prossimo periodo, in quanto la Fed ridurrà verosimilmente i tassi di interesse nella riunione di settembre e potrebbe mantenere lo stesso andamento fino al 2026. Ciò riduce il costo di finanziamento dei mercati emergenti e migliora la dinamica del debito. Quest'anno i fondamentali EM hanno continuato a migliorare. La copertura delle riserve è generalmente solida, poiché i termini di scambio sono migliorati, favorendo così la crescita. In tale contesto, i mercati emergenti possono continuare a offrire rendimenti interessanti.

Profilo di sostenibilità

- Esclusione+
- ESG Integration
- Obiettivo ESG

Per maggiori informazioni in merito al nostro approccio di esclusione si rimanda al sito <https://www.robeco.com/exclusions/>

Valore del fondo (NAV)

31-08-25	EUR	103,06
High Ytd (14-08-25)	EUR	103,19
Valore minimo YTD (11-04-25)	EUR	93,82

Commissioni

Commissioni di gestione	0,60%
Commissioni di performance	Nessuna
Commissioni amministrative	0,12%

Caratteristiche

	Fondo
Rating	BA2/BA3
Option Adjusted Duration (anni)	5.95
Scadenza (anni)	9.2
Yield to Worst (% , Hedged)	6.2
Green Bonds (% , Weighted)	2,0

Forma giuridica

Società d'investimento a capitale variabile costituita in conformità con la Legge del Lussemburgo (SICAV)
Struttura del fondo Aperto
UCITS V No
Classe di Azioni IH EUR
Si tratta di un comparto di Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registrato in

Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna, Svizzera

Politica valutaria

Posizioni valutarie attive sono parte della strategia di investimento del fondo. Questa classe di azioni copre pienamente i rischi valutari esistenti tra la valuta di base del fondo (USD) e la valuta in cui è denominata la classe di azioni. Di conseguenza, le posizioni valutarie attive nel fondo influenzeranno la performance della classe di azioni.

Gestione del rischio

La gestione del rischio è completamente integrata nel processo di investimento onde assicurare che le posizioni corrispondano sempre alle linee guida predefinite.

Politica dei dividendi

Il fondo intende eguagliare la propria esposizione valutaria al benchmark; tuttavia, ha anche la facoltà di assumere posizioni valutarie attive. Questa classe di azioni copre pienamente i rischi valutari esistenti tra la valuta della classe di azione e l'USD.

Codici del fondo

ISIN	LU2862983546
Bloomberg	RBEMIHE LX
Valoren	138877913

Ripartizione settoriale

Il fondo è prevalentemente allocato al debito sovrano, presentando una posizione sottopesata nelle imprese statali (SOE) rispetto al benchmark. Le valutazioni relative e la serie di opportunità offerte dai titoli sovrani rispetto alle SOE rendono i titoli sovrani il nostro settore preferito. Deteniamo posizioni in PIF, Pemex, Codelco e, in Polonia, Bank Gospodarstwa.

Ripartizione settoriale		Deviation index	
Titoli sovrani	75,5%	-5,5%	
Agenzie	10,4%	-8,6%	
Titoli di Stato	4,7%	4,7%	
Finanziari	3,7%	3,7%	
Liquidità e altri strumenti	5,7%	5,7%	

Ripartizione denominazione valutaria

Il fondo resta investito principalmente in obbligazioni USD, che rappresentano il 100% del benchmark. La quota di obbligazioni denominate in euro è scesa da quasi un trimestre al 16,4% a fine mese, dopo che le differenze di spread relativo non hanno più compensato la minore liquidità che caratterizza le obbligazioni in euro. Il rischio valutario in EUR è coperto in USD e la duration in EUR è parzialmente coperta.

Ripartizione denominazione valutaria		Deviation index	
Dollaro USA	78,3%	-21,7%	
Euro	16,1%	16,1%	

Ripartizione della duration

Il fondo ha una piccola posizione sottopesata in duration rispetto al benchmark. L'esposizione alla duration è di 5,9 in USD e di 0,2 anni in euro, contro i 6,5 anni in USD del benchmark.

Ripartizione della duration		Deviation index	
Dollaro USA	5,8	-0,7	
Euro	0,2	0,2	

Ripartizione Rating

Continuiamo a mantenere posizioni sottopesate nei panieri di rating AA, A e BBB, che attestano la nostra posizione cauta nei confronti di emittenti con rating più elevato come Arabia Saudita, Cina e Malesia, dove gli spread sono contratti e offrono un margine di rialzo limitato. Nella fascia BBB, siamo sottopesati in paesi come le Filippine e l'Indonesia. Nel contempo, sono state mantenute posizioni sovrappesate in Bulgaria e Cile, dove vediamo un valore relativo migliore. Nello spazio high yield, continuiamo a vedere opportunità, in particolare tra emittenti selezionati con rating B e CCC, dove gli spread rimangono interessanti e i fondamentali sono in fase di stabilizzazione. Deteniamo posizioni sovrappesate notevoli in Ghana, Kirghizistan, Namibia e Tunisia.

Ripartizione 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%	
Liquidità e altri strumenti	5,7%	5,7%	

Ripartizione geografica

A fine mese, la Bulgaria è rimasta il maggior sovrappeso in termini di liquidità, seguita da Kirghizistan e Namibia. A nostro avviso, le tesi di investimento per queste posizioni nei Paesi più grandi continueranno a essere positive. Una posizione sovrappesata importante è quella della società petrolifera statale messicana Pemex. Pemex ha iniziato a ricevere un notevole sostegno dal governo messicano, che potrebbe cambiare le sue prospettive. Le maggiori posizioni sottopesate sono in Arabia Saudita, Cina e Indonesia, dove le valutazioni sono molto contratte.

Ripartizione geografica		Deviation index	
Messico	6,9%	1,7%	
Turchia	5,9%	1,6%	
Bulgaria	5,8%	5,6%	
Stati Uniti d'America	4,7%	4,7%	
Romania	4,4%	1,6%	
Kirghizistan	4,2%	4,1%	
Sud Africa	4,2%	1,5%	
Namibia	3,8%	3,8%	
Brasile	3,4%	0,2%	
Polonia	3,4%	0,4%	
Ecuador	3,2%	1,8%	
Altro	44,6%	-32,5%	
Liquidità e altri strumenti	5,7%	5,7%	

ESG Important information

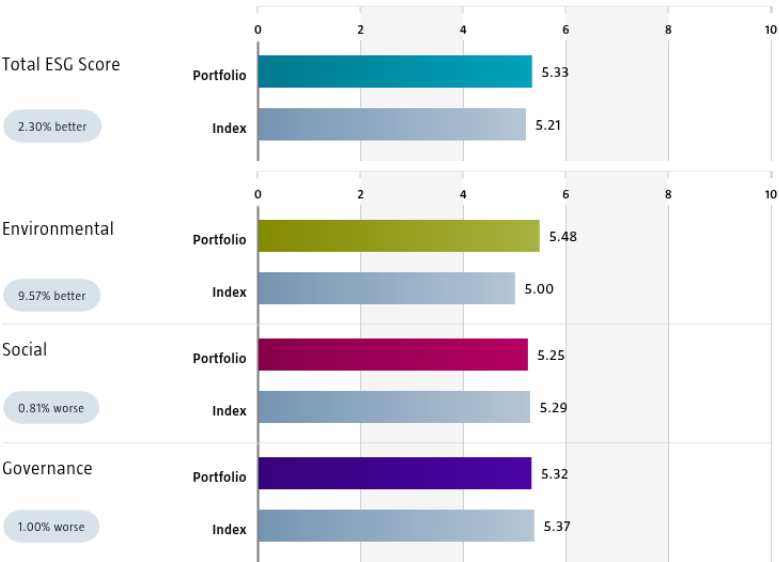
Le informazioni sulla sostenibilità contenute in questa scheda informativa possono aiutare gli investitori a integrare le considerazioni sulla sostenibilità nel loro processo. Le presenti informazioni sono a scopo puramente illustrativo. Le informazioni sulla sostenibilità riportate non possono essere utilizzate in alcun modo in relazione agli elementi vincolanti per questo fondo. La decisione di investire deve prevedere la valutazione di tutte le caratteristiche o gli obiettivi del fondo descritti nel prospetto informativo. Il prospetto è disponibile gratuitamente su richiesta sul sito di Robeco.

Sostenibilità

Il fondo incorpora la sostenibilità nel processo d'investimento attraverso esclusioni, screening negativo, integrazione ESG e un punteggio medio minimo nella classifica di sostenibilità dei Paesi, nonché un'allocazione minima in obbligazioni classificate ESG. Il fondo rispetta la politica Robeco di esclusione dei Paesi e non investe in Paesi in cui si verificano gravi violazioni dei diritti umani o un crollo della struttura di governance, o laddove i Paesi siano soggetti a sanzioni ONU, UE o USA. Inoltre, il fondo esclude il 15% dei Paesi peggio classificati secondo il World Governance Indicator "Control of Corruption". I fattori ESG dei Paesi sono integrati nell'analisi bottom-up dei Paesi. Nella costruzione del portafoglio, il fondo garantisce un punteggio medio ponderato minimo superiore rispetto a quello dell'indice, secondo il Country Sustainability Ranking proprietario di Robeco. Il Country Sustainability Ranking assegna un punteggio ai paesi su una scala da 1 (peggiore) a 10 (migliore) in base a 40 indicatori ambientali, sociali e di governance. Infine, il fondo investe almeno il 5% in obbligazioni verdi, sociali, sostenibili e/o legate alla sostenibilità. Per maggiori informazioni, consultare le informazioni relative alla sostenibilità. L'indice applicato agli elementi grafici della sostenibilità si basa sul J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified.

Country Sustainability Ranking

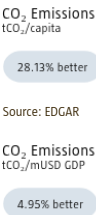
Il grafico visualizza i punteggi totali, ambientali, sociali e di governance in base alla metodologia di ranking della sostenibilità per paese di Robeco. Il calcolo si effettua utilizzando i pesi dei componenti del portafoglio e i rispettivi punteggi del paese. I punteggi includono la valutazione di oltre 50 indicatori separati che rilevano ciascuno una caratteristica di sostenibilità unica nell'ambito di dimensioni ambientali, sociali e di governance a livello di paese. I punteggi dell'indice sono forniti unitamente a quelli del portafoglio, evidenziando la performance ESG relativa del portafoglio. Solo le posizioni categorizzate come emissioni sovrane sono incluse nei dati.



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

L'intensità ambientale esprime l'efficienza ambientale aggregata di un portafoglio. L'impronta di carbonio aggregata del portafoglio si basa sulle emissioni del relativo Paese in questione. Per ottenere l'intensità di carbonio del Paese, dividiamo le emissioni di carbonio di ciascun Paese, rilevate in tonnellate di CO2, per la popolazione o il prodotto interno lordo. I dati aggregati dell'intensità del portafoglio sono calcolati come media ponderata moltiplicando il dato dell'intensità di ogni componente del portafoglio valutato per il peso della rispettiva posizione. Le intensità dell'indice sono fornite assieme alle intensità del portafoglio, evidenziando l'intensità relativa del carbonio del portafoglio. Solo le posizioni categorizzate come emissioni sovrane sono incluse nei dati.



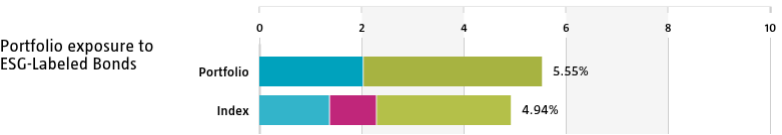
Source: EDGAR

Source: EDGAR



ESG Labeled Bonds

Lo schema dei titoli con etichetta ESG evidenzia l’esposizione del portafoglio ai titoli in questione, nello specifico, green bond, social bond, sustainability bond, e sustainability-linked bond. Ciò si calcola come somma dei pesi di quei titoli nel portafoglio che siano provvisti di una delle suddette etichette. I dati relativi all’esposizione dell’indice sono forniti unitamente a quelli del portafoglio, evidenziando la differenza rispetto all’indice.



	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 LP. and its affiliates (collectively “Bloomberg”).

Politica d'investimento

Robeco Emerging Market Bonds è un fondo gestito in maniera attiva che investe in asset quali obbligazioni governative, titoli garantiti da collaterale e altri titoli a reddito fisso di Paesi emergenti perlopiù denominati in valute forti (per valuta forte si intende una delle principali valute scambiate a livello globale, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, USD, EUR, GBP, JPY e CHF). La selezione di tali asset si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere rendimenti migliori rispetto all'indice e conseguire la crescita del capitale a lungo termine. Il fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, integra i rischi di sostenibilità nei processi di investimento e applica la politica di Buona governance di Robeco. Il fondo applica indicatori di sostenibilità, tra cui, a titolo di esempio, esclusioni normative o basate su attività e regioni.

CV del gestore

Diliana Deltcheva è Head of Emerging Market Debt e membro del team Global Macro. È entrata a far parte di Robeco nel 2024. In precedenza è stata Head of Emerging Market Debt presso Candriam. Ha anche ricoperto diversi ruoli in ING Investment Management, tra cui quello di portfolio manager per il debito dei mercati emergenti. Il suo debutto nel settore risale al 2002 con l'ingresso in ING Investment Management, dove ha ricoperto diversi ruoli, tra cui quello di portfolio manager per il debito dei mercati emergenti. Diliana conseguito una laurea in Economia e commercio/Scienze politiche e relazioni internazionali presso l'American University in Bulgaria e un Master in Finanza internazionale presso la University of Amsterdam. È titolare di una certificazione CFA®. Nicholas Sauer è Portfolio Manager per il debito dei mercati emergenti e membro del team Global Macro. È entrato a far parte di Robeco nel 2024. In precedenza è stato portfolio manager per il debito dei mercati emergenti presso Candriam. Prima di entrare in Candriam nel 2019, ha ricoperto diversi ruoli in BMO Global Asset Management, tra cui quello di portfolio manager e analista specializzato nel debito dei mercati emergenti. Il suo debutto nel settore degli investimenti risale al 2011. Nicholas ha conseguito un Master in Finanza e investimenti presso la Rotterdam School of Management della Erasmus University Rotterdam ed è titolare di una certificazione CFA®. Richard Briggs è Portfolio Manager per il debito dei mercati emergenti e membro del team Global Macro. È entrato a far parte di Robeco nel 2024. In precedenza è stato portfolio manager per il debito dei mercati emergenti presso Candriam. Prima di entrare in Candriam nel 2022, ha lavorato presso GAM Investments in veste di portfolio manager specializzato nel debito dei mercati emergenti e prima ancora è stato responsabile della strategia di credito dei mercati emergenti in CreditSights. Il suo debutto nel settore degli investimenti risale al 2011. Richard ha conseguito una laurea con lode in Economia presso la University of Strathclyde e un Master in Economia finanziaria presso la University of Glasgow. È titolare di una certificazione CFA® e del CFA ESG certificate.

Trattamento fiscale del prodotto

Il fondo ha sede legale in Lussemburgo; è soggetto alle leggi e alle normative fiscali del Lussemburgo. Il fondo non è soggetto al pagamento di alcuna imposta sulle società, sui redditi, sui dividendi o sugli aumenti di capitale in Lussemburgo. Il fondo è soggetto all'imposta annuale di sottoscrizione ('tax d'abonnement') del Lussemburgo, che ammonta allo 0,01% del valore netto dell'investimento del fondo. Questa imposta è inclusa nel valore netto dell'investimento del fondo. Il fondo può, in linea di principio, utilizzare la rete di trattati e convenzioni del Lussemburgo per recuperare parzialmente qualsiasi imposta alla fonte applicata al proprio reddito.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non è garantito che siano esatte, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per alcun danno o perdita derivanti dall'utilizzo di dette informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Per ulteriori informazioni su Morningstar, vogliate consultare il sito www.morningstar.com.

Immagini relative alla sostenibilità

I dati riportati negli elementi grafici relativi alla sostenibilità sono calcolati a livello di comparto.

Bloomberg disclaimer

Bloomberg o i suoi licenziatari detengono tutti i diritti di proprietà degli Indici Bloomberg. Né Bloomberg né i suoi licenziatari approvano o avallano il presente materiale, né garantiscono l'accuratezza o la completezza di qualsiasi informazione in esso contenuta, né forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, sui risultati che se ne possono ottenere e, nella misura massima consentita dalla legge, non si assumono alcuna responsabilità per lesioni o danni derivanti in relazione ad esso.

Disclaimer

Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto ed il PRIIPS (documento contenente le informazioni chiave), che illustrano i rischi di investimento associati a questo fondo. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni del fondo. Gli acquisti relativi al fondo devono basarsi sul PRIIPS in italiano e sul Prospetto vigente. Copie gratuite dello Statuto, del Prospetto, dei PRIIPS e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso i distributori incaricati e sul sito www.robeco.it. Le informazioni qui contenute non intendono sostituire una consulenza indipendente. Il valore degli investimenti è variabile. Le performance del passato non garantiscono in alcun modo i risultati futuri e sono indicate al lordo di commissioni e di tasse sui capital gains. Questo documento è pubblicato da Robeco Capital Growth Funds Sicav, società disciplinata ed autorizzata secondo la legge lussemburghese.