

Robeco Emerging Markets Bonds I USD

Robeco Emerging Market Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in activa zoals staatsobligaties, asset-backed securities en andere vastrentende effecten van opkomende landen die voornamelijk luiden in harde valuta's (harde valuta verwijst naar belangrijke, wereldwijd verhandelde valuta's, zoals, maar niet beperkt tot, USD, EUR, GBP, JPY en CHF). De selectie van deze beleggingen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index en het bieden van vermogensgroei op lange termijn.



Diliانا Deltcheva, Nicholas Sauer, Richard Briggs
Fondsmanager sinds 24/09/2024

De huidige MiFID-regelgeving weerhoudt ons ervan performancegegevens te rapporteren voor fondsen met een track record van minder dan 12 maanden.

Index

J.P. Morgan EMBI Global Diversified (Total Return, USD)

Algemene gegevens

Fondstype	Obligaties
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 11.785.916
Grootte van de aandelencategorie	USD 11.039.516
Uitstaande aandelen	105.197
Datum 1e koers	24/09/2024
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,73%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen+
- ESG-integratie
- ESG-doel

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>

Marktontwikkeling

Opkomende markten bleven in de zomer sterke rendementen opleveren voor beleggers. De EM Hard Currency Index steeg in augustus met 1,63%, waardoor het year-to-date rendement op 8,72% uitkwam. Highyieldobligaties presteerden beter met +1,93% tegenover +1,34% voor investment grade. De indexspread bleef aan het einde van de maand vrijwel onveranderd op 298 bp. Met een sterke markt voor harde valuta van opkomende markten wordt meestal verondersteld dat de meest risicovolle issuers het beste presteren. Zo ook in augustus. Venezuela, Libanon en Oekraïne vormden de top 3, op de voet gevolgd door Bolivia en Colombia. De bodem werd gevormd door Zambia, Argentinië en Ethiopië.

Verwachting fondsmanager

Met een rendement van 7,3% eind augustus is de het verwachte rendement op obligaties uit opkomende markten nog steeds aantrekkelijk. De spreads blijven absolute gezien wat duur, maar zien er aantrekkelijk uit in vergelijking met andere creditcategorieën. Niet alleen is er nog steeds een positief verschil tussen opkomende markten en Amerikaanse obligaties met een vergelijkbare creditrating, maar het is ook historisch hoog binnen het highyieldsegment van de markt. De verwachtingen rond het Amerikaanse monetaire beleid zouden opkomende markten de komende periode moeten ondersteunen, doordat de Fed de rente tijdens de vergadering in september waarschijnlijk verlaagt en dit traject mogelijk voortzet tot in 2026. Dit verlaagt de financieringskosten in opkomende markten en verbetert de schulddynamiek. De fundamentals van opkomende markten zijn dit jaar verder verbeterd. De dekking van de reserves is over het algemeen sterk, doordat de ruilvoet is verbeterd, wat ook de groei heeft gestimuleerd. Dit biedt een achtergrond waarin opkomende markten aantrekkelijke rendementen kunnen blijven bieden.

Transactiekoers

31/08/25	USD	104,94
High Ytd (14/08/25)	USD	104,96
Laagste koers Ytd (11/04/25)	USD	94,45

Kosten fonds

Beheerkosten	0,60%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,12%

Karakteristieken

Rating
Option-Adjusted Duration (jaren)
Looptijd (jaren)
Yield to Worst (%)
Green Bonds (%)

Fonds

BA2/BA3
6.09
9.4
7.6
2,0

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Nee
Aandelenklasse	I USD
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV.	

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Valutarisico's worden niet afgedekt. Wisselkoersveranderingen hebben daarom direct invloed op de koers van het fonds.

Risicobeleid

Het risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces, zodat de posities altijd voldoen aan de vastgestelde richtlijnen.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De door het fonds gemaakte winst wordt weerspiegeld in de aandelenkoers. Dit betekent dat de totale performance van het fonds tot uitdrukking komt in de performance van de koers van het fonds.

Fondscodes

ISIN	LU2862983975
Bloomberg	ROBEMIU LX
Valoren	138877889

Sectorverdeling

Het fonds is vooral belegd in staatsobligaties, met een onderweging in staatsbedrijven ten opzichte van de benchmark. Vanwege de relatieve waarderingen en de kansen die staatsobligaties bieden ten opzichte van staatsbedrijven, geven we de voorkeur aan staatsobligaties. We hebben posities in PIF, Pemex, Codelco en Bank Gospodarstwa in Polen.

Sectorverdeling		Deviation index	
Soeverein	77,3%	-3,7%	
Agentschap	10,7%	-8,3%	
Staatsleningen	4,8%	4,8%	
Financiële dienstverlening	3,8%	3,8%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,4%	3,4%	

Valuta-allocatie

Het fonds blijft voornamelijk belegd in obligaties in USD, die 100% van de benchmark uitmaken. Het aandeel van obligaties in EUR is gedaald van bijna een kwart naar 16,4% aan het einde van de maand, nadat relatieve spreadverschillen niet langer de verminderde liquiditeit compenseren die EUR-obligaties doorgaans hebben. Het valutarisico van EUR is afgedekt naar USD en de duration van EUR is gedeeltelijk afgedekt.

Valuta-allocatie		Deviation index	
Amerikaanse dollar	80,2%	-19,8%	
Euro	16,4%	16,4%	

Durationverdeling

Het fonds heeft een licht onderwogen durationpositie ten opzichte van de benchmark. De duration in USD is 5,9 jaar en die in euro 0,2 jaar, tegenover 6,5 jaar in USD voor de benchmark.

Durationverdeling		Deviation index	
Amerikaanse dollar	5,9	-0,6	
Euro	0,2	0,2	

Ratingverdeling

We blijven onderwogen in de ratingcategorieën AA, A en BBB, wat onze voorzichtige houding weerspiegelt ten opzichte van issuers met een hogere rating, zoals Saoedi-Arabië, China en Maleisië, waar de spreads krap zijn en beperkt opwaarts potentieel bieden. In het BBB-segment zijn we onderwogen in landen als de Filipijnen en Indonesië. Ondertussen zijn overwegingen gehandhaafd in Bulgarije en Chili, waar we betere relatieve waarde zien. In het highyieldsegment blijven we kansen zien, vooral bij issuers met een B- en CCC-rating, waar de spreads aantrekkelijk blijven en de fundamentals stabiliseren. Opvallende overwegingen worden gehouden in Ghana, Kirgizië, Namibië en Tunesië.

Ratingverdeling		Deviation index	
AA	4,8%	1,6%	
A	5,0%	-10,9%	
BAA	17,2%	-11,8%	
BA	27,1%	-1,4%	
B	20,9%	8,0%	
CAA	20,7%	11,9%	
CA		-0,2%	
C	0,8%	0,3%	
D		-0,6%	
NR		-0,4%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,4%	3,4%	

Landenverdeling

Bulgarije was aan het eind van de maand nog altijd de grootste overweging in cash, gevolgd door Kirgizië en Namibië. In onze ogen is de beleggingscase voor deze grootste landenposities nog steeds positief. Een opmerkelijke overweging is het Mexicaanse staatsoliebedrijf Pemex. Pemex begint aanzienlijke steun te krijgen van de Mexicaanse regering, wat de vooruitzichten van het bedrijf zou kunnen veranderen. De grootste onderwegingen zijn Saoedi-Arabië, China en Indonesië, waar de waarderingen zeer krap zijn.

Landenverdeling		Deviation index	
Mexico	7,0%	1,8%	
Turkije	6,0%	1,7%	
Bulgarije	5,9%	5,7%	
Verenigde Staten	4,8%	4,8%	
Roemenie	4,5%	1,7%	
Kirgizie	4,3%	4,2%	
Zuid-Afrika	4,3%	1,6%	
Namibie	3,9%	3,9%	
Brazilië	3,5%	0,3%	
Polen	3,5%	0,5%	
Ecuador	3,3%	1,9%	
Overig	45,7%	-31,4%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,4%	3,4%	

ESG Important information

De duurzaamheidsinformatie in deze factsheet kan beleggers helpen duurzaamheidsoverwegingen te integreren in hun proces. Deze informatie is alleen voor informatieve doeleinden. De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie mag niet worden gebruikt in relatie tot de bindende elementen van dit fonds. Bij een beslissing om te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van het fonds zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus is op verzoek kosteloos verkrijgbaar via de Robeco-website.

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, negatieve screening, ESG-integratie, een minimaal gemiddelde voor de Country Sustainability Ranking-score, en een minimumallocatie naar ESG-obligaties. Het fonds handelt in overeenstemming met het uitsluitingsbeleid van Robeco voor landen en belegt niet in landen waar sprake is van ernstige schendingen van mensenrechten, waar de governancestructuur is weggefallen of waar sancties van de VN, de EU of de VS gelden. Daarnaast sluit het fonds de 15% landen met de slechtste score in de World Governance Indicator voor 'corruptiebestrijding' uit. ESG-factoren van landen worden meegenomen in de bottom-up landenanalyse. Bij de portefeuilleopbouw zorgt het fonds voor een gewogen gemiddelde score in Robeco's eigen Country Sustainability Ranking die beter is dan die van de index. Bij de Country Sustainability Ranking krijgen landen een score toegekend op een schaal van 1 (slechtste score) tot 10 (beste score) op basis van 40 indicatoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance. Tot slot belegt het fonds minimaal 5% in groene, sociale, duurzame en/of duurzaamheidsgerelateerde obligaties. Meer informatie vindt je in de publicaties over duurzaamheid. De gebruikte index voor alle duurzaamheidsvisuals is gebaseerd op J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified.

Country Sustainability Ranking

De grafiek geeft de totale score van de portefeuille en de scores op de factoren milieu, maatschappij en governance weer op basis van Robeco's Country Sustainability Ranking-methodologie. Deze worden berekend aan de hand van de weging van de portefeuillebelangen en de desbetreffende landenscores. De scores omvatten overwegingen van meer dan 50 afzonderlijke indicatoren, die elk een uniek duurzaamheidskenmerk op het gebied van milieu, maatschappij en governance op landenniveau weergeven. De indexscores worden vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve ESG-prestaties van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.



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

De milieu-intensiteit drukt de totale milieu-efficiëntie van een portefeuille uit. De totale CO₂-intensiteit van de portefeuille is gebaseerd op de uitstoot van de desbetreffende landen. We delen de CO₂-uitstoot van elk land, gemeten in tonnen CO₂, door de bevolkingsomvang of het bruto binnenlands product om de CO₂-intensiteit van het land te verkrijgen. De totale intensiteit van de portefeuille wordt berekend als een gewogen gemiddelde door de intensiteit van ieder beoordeeld belang in de portefeuille te vermenigvuldigen met de weging van die belangen. De intensiteit van de index wordt vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve CO₂-intensiteit van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.

CO₂ Emissions
tCO₂/capita

28.13% better

Source: EDGAR

CO₂ Emissions
tCO₂/mUSD GDP

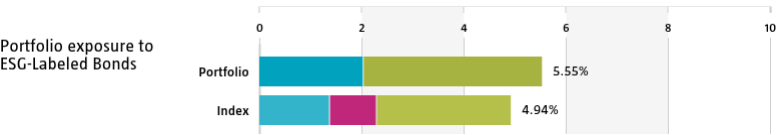
4.95% better

Source: EDGAR



ESG Labeled Bonds

De grafiek met obligaties met een ESG-label geeft de exposure van de portefeuille naar obligaties met een ESG-label weer. Met name groene obligaties, sociale obligaties, duurzaamheidsobligaties en duurzaamheidgerelateerde obligaties. Dit wordt berekend als een som van de wegingen voor de obligaties in de portefeuille die een van de bovengenoemde labels hebben. Naast de exposure van de portefeuille wordt ook de exposure van de index weergegeven om het verschil met de index te laten zien.



	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").

Beleggingsbeleid

Robeco Emerging Market Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in activa zoals staatsobligaties, asset-backed securities en andere vastrentende effecten van opkomende landen die voornamelijk luiden in harde valuta's (harde valuta verwijst naar belangrijke, wereldwijd verhandelde valuta's, zoals, maar niet beperkt tot, USD, EUR, GBP, JPY en CHF). De selectie van deze beleggingen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index en het bieden van vermogensgroei op lange termijn. Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's.

CV Fondsmanager

Diliana Deltcheva is hoofd van Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Ze kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was zij hoofd van Emerging Market Debt bij Candriam. Ze heeft ook in verschillende functies bij ING Investment Management gewerkt, waaronder portefeuillemanager Emerging Market Debt. Ze begon haar carrière in de beleggingssector in 2002 bij ING Investment Management en is werkzaam geweest in verschillende functies, waaronder portefeuillemanager Emerging Market Debt. Ze heeft een bachelor in bedrijfskunde en politieke wetenschappen & internationale betrekkingen van de American University in Bulgarije en een master in international finance van de Universiteit van Amsterdam. Ze is een CFA®-charterholder. Nicholas Sauer is portefeuillemanager Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Hij kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was hij portefeuillemanager Emerging Market Debt bij Candriam. Voordat hij in 2019 bij Candriam kwam, was hij in verschillende functies werkzaam bij BMO Global Asset Management, onder meer als portefeuillemanager en analist voor obligaties uit opkomende markten. Nicholas begon zijn carrière in de beleggingssector in 2011. Hij studeerde financiering & beleggingen aan de Rotterdam School of Management (Erasmus Universiteit) en is een CFA®-charterholder. Richard Briggs is portefeuillemanager Emerging Market Debt en lid van Robeco's Global Macro-team. Hij kwam in 2024 in dienst bij Robeco. Daarvoor was hij portefeuillemanager Emerging Market Debt bij Candriam. Voordat hij in 2022 bij Candriam kwam, was hij als portefeuillemanager Emerging Market Debt werkzaam bij GAM Investments en daarvoor leidde hij de creditstrategie voor opkomende markten bij CreditSights. Hij begon zijn carrière in de beleggingssector in 2011. Hij heeft een bachelor in economie (cum laude) van de University of Strathclyde en een master in financiële economie van de University of Glasgow. Hij is een CFA®-charterholder en heeft het CFA ESG-certificaat.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en valt onder de fiscale wet- en regelgeving van Luxemburg. Het fonds is in Luxemburg géén vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is in Luxemburg wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('tax d'abonnement'). Deze belasting bedraagt 0,01% van de intrinsieke waarde van het fonds. Deze belasting wordt verrekend met de intrinsieke waarde van het fonds. Het fonds kan in beginsel door gebruikmaking van het Luxemburgse verdragennet, eventuele bronbelasting op haar inkomsten gedeeltelijk terugvragen.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie www.morningstar.com.

Afbeeldingen van duurzaamheid

De cijfers in de duurzaamheidsvisuals zijn berekend op subfondsniveau.

Bloomberg disclaimer

Alle eigendomsrechten van de Bloomberg Indices behoren toe aan Bloomberg of de licentiegevers van Bloomberg. Noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg hebben goedkeuring verleend aan dit document, garanderen dat de daarin opgenomen informatie correct en compleet is, of geven garantie, impliciet of expliciet, met betrekking tot de resultaten die daaruit kunnen worden verkregen en, voor zover maximaal wettelijk is toegestaan, kan noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg aansprakelijk of verantwoordelijk worden gehouden voor letsel of schade die uit dit document voortvloeit.

Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Robeco kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekosten en worden berekend op basis van totaalrendement met herbelegging van dividend. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de fondsen wordt gegeven in het prospectus. Deze is verkrijgbaar via de kantoren van Robeco of via de website www.robeco.nl. De in deze publicatie genoemde ongoing charges is afkomstig uit het laatst verschenen jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.