

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency I EUR

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency 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 moneda local (por moneda local se entiende la moneda del país correspondiente en la que invierte el fondo). 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.



Richard Briggs, Diliانا Deltcheva, Nicholas Sauer
Gestor del fondo desde 25-09-2024

Índice

J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return, EUR)

Datos generales

Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 36.743.169
Tamaño de la clase de acción	EUR 26.382.619
Acciones rentables	255.284
Fecha de 1.ª cotización	25-09-2024
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,82%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante 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, consúltase <https://www.robeco.com/exclusions/>

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

Evolución del mercado

Agosto fue un mes positivo para los mercados emergentes, pero las divisas afrontaron resultados mixtos entre la evolución de la política comercial y los cambios en las expectativas de tipos. El dólar, ponderado en función del comercio, se depreció en torno a un 2%, abriendo la puerta al rendimiento de las divisas de los mercados emergentes hacia finales de mes. El peso colombiano fue la divisa más fuerte en agosto, seguida del forint húngaro y del rand sudafricano. La rupia india fue una de las divisas incluidas en el índice de referencia que peor rendimiento obtuvo, tras la escalada de los aranceles comerciales estadounidenses.

Expectativas del gestor del fondo

De cara al segundo semestre de 2025, el equipo espera que continúe la incertidumbre en torno a geopolítica y la política monetaria de EE.UU. La primera se ha visto reforzada por el discurso del presidente de la Fed, Powell, en Jackson Hole. La fortaleza del dólar podría verse limitada por las elevadas valoraciones en EE.UU. y los posibles cambios de política monetaria tras las elecciones. Dentro de los ME, los gestores mantienen una visión positiva en divisas de mercados frontera y ME europeos, especialmente si tienen valoraciones atractivas y sus fundamentales mejoran. El fondo sigue posicionado en oportunidades seleccionadas con alto rendimiento real y mayor pendiente de las curvas.

Precio de transacción

31-08-25	EUR	103,35
High Ytd (28-08-25)	EUR	103,87
Cotización mínima ytd (11-04-25)	EUR	94,51

Comisiones

Comisión de gestión	0,65%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisiónCapital variable
UCITS V (instituciones de SiSi
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acciónI EUR
Este fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Registros

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

Política de divisas

No se cubrirá el riesgo cambiario. Por lo tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio afectarán directamente al precio de las acciones del fondo.

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 no reparte dividendos. Los ingresos obtenidos por el fondo se reflejan en el precio de sus acciones. Esto significa que la rentabilidad total del fondo se refleja en la rentabilidad del precio de sus acciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU2862982498
Bloomberg	ROEMLCI LX
Valoren	138904381

Características

	Fondo
Calificación	BAA1/BAA2
Duración modificada, por opciones (años)	5.99
Vencimiento (años)	7.8
Yield to Worst (%)	10.7
Green Bonds (%)	0,8

Distribución del sector

La cartera sigue principalmente expuesta a bonos soberanos en moneda local, aunque también mantiene bonos soberanos, supranacionales y de agencias, junto con una pequeña asignación a efectivo y otros instrumentos. La asignación no relacionada con el Tesoro se debe en gran medida a las oportunidades de valoración en supranacionales y emisores seleccionados en divisas fuertes.

Distribución del sector		Deviation index	
Bonos del Tesoro	86,4%		-13,6%
Supranacional	3,3%		3,3%
Organismos e instit. gubernamentales	3,2%		3,2%
Soberano/a	2,0%		2,0%
Efectivo y otros instrumentos	5,0%		5,0%

Distribución de divisas

A finales de agosto, las principales posiciones sobreponderadas del fondo frente al índice de referencia estaban en Colombia, Hungría, Turquía y Egipto. El fondo también estuvo sobreponderado en el dólar estadounidense a finales de mes, tras cierta reducción de la exposición a los mercados emergentes en las últimas semanas del mes. Siguen infraponderados China, Tailandia y Sudáfrica. El posicionamiento en divisas sigue favoreciendo a las economías menos vulnerables a un menor crecimiento mundial, y somos optimistas en mercados frontera y con tipos superiores.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar Estadounidense	-21,9%		-21,9%
Rupia Indonesia	15,7%		5,8%
Peso Mejicano	10,2%		0,2%
Rupia India	10,0%		0,0%
Ringgit Malayo	9,5%		-0,4%
Brasilian Real	9,2%		2,5%
Poland New Zloty	7,7%		-0,1%
Peso Colombiano	7,0%		3,3%
New Turkish Lira	5,7%		4,4%
Kazakhstan Tenge	4,9%		4,9%
Corona Checa	4,9%		0,0%
Nuevo Sol Peruano	4,9%		3,0%
Otros	32,3%		-1,6%

Distribución de duración

La duración global del fondo se situó ligeramente por encima del índice de referencia, en 6.0 años. La duración sobreponderada se centró en Colombia, Indonesia y Hungría, cuyas valoraciones siguen interesantes. China y Tailandia siguen infraponderadas en términos de duración, debido a unos rendimientos reales poco interesantes y su limitado recorrido al alza. Sobreponderamos los mercados de Europa central y oriental de República Checa y Hungría en relación con Polonia, dados los recortes que Polonia descuenta frente a ambos mercados.

Distribución de duración		Deviation index	
Peso Colombiano	0,8		0,6
Rupia Indonesia	0,7		0,2
Peso Mejicano	0,7		0,2
Ringgit Malayo	0,7		0,0
Forinto Húngaro	0,7		0,6
Rupia India	0,6		0,0
Brasilian Real	0,6		0,4
Corona Checa	0,5		0,2
Rand Sudafricano	0,2		-0,2
Romanian New Leu	0,1		0,0
New Turkish Lira	0,1		0,1
Dólar Estadounidense	0,1		0,1
Otros	0,2		-1,6

Distribución de rating

La calificación crediticia global del fondo se mantiene en BAA2/BAA3. Las mayores infraponderaciones se mantienen en las categorías de calificación A y BAA, especialmente entre los soberanos más defensivos y de menor rendimiento. En su lugar, el fondo apuesta por el crédito con TIR superiores, con una exposición sobreponderada en las categorías BA, B y CAA, especialmente a través de mercados fronterizos y emisores soberanos HY seleccionados.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	5,1%		5,1%
AA	10,4%		5,5%
A	5,8%		-22,7%
BAA	32,7%		-13,5%
BA	32,9%		13,4%
B	6,7%		6,7%
NR	1,4%		0,4%
Efectivo y otros instrumentos	5,0%		5,0%

Distribución regional

Las sobreponderaciones más significativas en relación con el índice de referencia se registraron en Colombia, Hungría, Turquía, Egipto y Uzbekistán. Colombia sigue siendo una posición clave debido a la dinámica favorable de la curva y las TIR. India, China y Tailandia estuvieron infraponderadas, tanto en términos de efectivo como de duración.

Distribución regional		Deviation index	
Colombia	11,7%	8,0%	
Hungría	10,0%	7,8%	
Indonesia	10,0%	0,1%	
Méjico	9,1%	-0,9%	
Estados Unidos de América	8,3%	8,3%	
Brasil	6,8%	0,1%	
Turquía	6,1%	4,8%	
Malasia	5,8%	-4,1%	
Egipto	4,7%	4,7%	
Uzbekistán	4,3%	4,3%	
Supranacional	3,3%	3,3%	
Otros	14,8%	-41,4%	
Efectivo y otros instrumentos	5,0%	5,0%	

ESG Important information

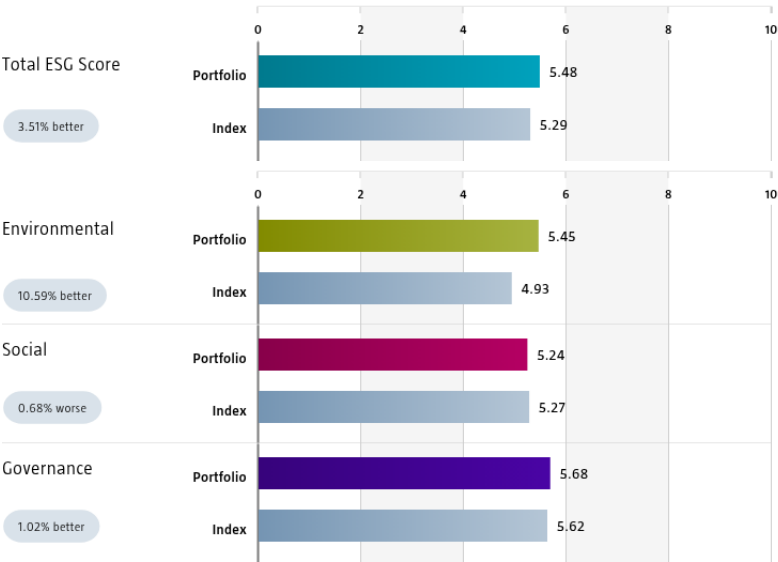
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, 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

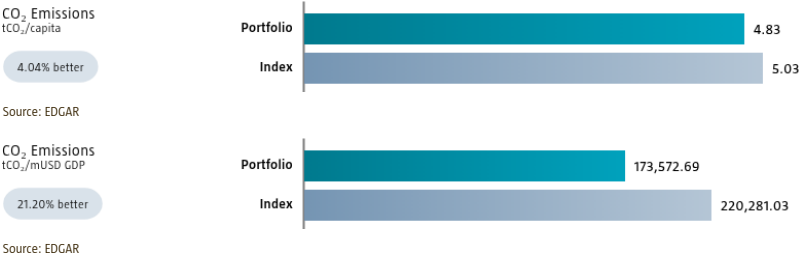
Este gráfico muestra las puntuaciones total, ambiental, social y de gobernanza de la cartera, calculadas según la metodología del ranking de sostenibilidad por países de Robeco. En el cálculo, se emplean los pesos de los componentes de la cartera y las puntuaciones de los países correspondientes. Las 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).

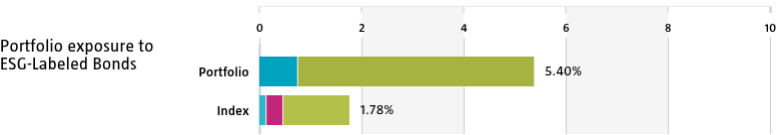
Environmental Intensity

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.



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	0.76%	0.14%
Social Bonds	0.00%	0.33%
Sustainability Bonds	4.64%	1.31%

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 Local Currency 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 moneda local (por moneda local se entiende la moneda del país correspondiente en la que invierte el fondo). 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

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. Diliانا 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®.

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 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. 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.