

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency S EUR

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency è un fondo gestito in maniera attiva che investe in asset quali obbligazioni governative, asset-backed securities e altri titoli a reddito fisso di Paesi emergenti perlopiù denominati in valute locali (per valuta locale si intende la valuta del paese specifico in cui il fondo investe). 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.



Richard Briggs, Dilianna Deltcheva, Nicholas Sauer
gestore del fondo dal 25-09-2024

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

Indice

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

Informazioni generali

Tipologia di fondo	Obbligazionario
Valuta	EUR
Dimensione del fondo	EUR 36.743.169
Dimensione della classe di azioni	EUR 25.503
Azioni in circolazione	250
Data prima NAV	20-05-2025
Chiusura anno finanziario	31-12
Spese correnti	0,42%
Negoziabile giornalmente	Sì
Dividendo pagato	No
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profilo di sostenibilità

- Esclusione+
- ESG Integration
- Obiettivo ESG

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

Sviluppi di mercato

Agosto è stato un mese positivo per i mercati emergenti, sebbene l'FX abbia dovuto affrontare risultati contrastanti tra gli sviluppi della politica commerciale e le aspettative di cambiamento dei tassi. L'indice del dollaro ponderato per l'interscambio si è deprezzato del 2% circa, aprendo la strada alla performance dei cambi del mercato emergenti verso la fine del mese. Ad agosto, il peso colombiano ha segnato la performance più robusta, seguito dal fiorino ungherese e dal rand sudafricano. La rupia indiana ha fornito una delle peggiori prestazioni dei cambi inclusi nel benchmark, a seguito dell'aumento dei dazi commerciali statunitensi.

Aspettative del Gestore

In vista della seconda metà del 2025, il team prevede una continua incertezza sulla politica monetaria e sugli sviluppi politici degli Stati Uniti. La prima è stata consolidata dal discorso del presidente della Fed Powell a Jackson Hole. La forza del dollaro potrebbe incontrare dei limiti a causa delle valutazioni elevate degli Stati Uniti e dei potenziali cambiamenti a livello politico dopo le elezioni. Nell'ambito degli EM, i gestori mantengono una visione costruttiva sulle valute dei mercati emergenti europei e di frontiera, in particolare laddove le valutazioni siano interessanti e i fondamentali in miglioramento. Il fondo rimane posizionato in modo da cogliere le opportunità selettive nell'alto rendimento reale e nelle curve ripide.

Valore del fondo (NAV)

31-08-25	EUR	102,01
High Ytd (28-08-25)	EUR	102,52
Valore minimo YTD (21-05-25)	EUR	99,71

Commissioni

Commissioni di gestione	0,17%
Commissioni di performance	Nessuna
Commissioni amministrative	0,20%

Caratteristiche

	Fondo
Rating	BAA1/BAA2
Option Adjusted Duration (anni)	5.99
Scadenza (anni)	7.8
Yield to Worst (%)	10.7
Green Bonds (%)	0,8

Forma giuridica

Società d'investimento a capitale variabile costituita in conformità con la Legge del Lussemburgo (SICAV)
Struttura del fondo Aperto
UCITS V Si
Classe di Azioni S EUR
Si tratta di un comparto di Robeco Capital Growth Funds, SICAV.

Registrato in

Austria, Belgio, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Singapore, Svizzera

Politica valutaria

Il rischio valutario non sarà coperto. Pertanto, le oscillazioni dei tassi di cambio influiranno direttamente sul prezzo delle azioni del fondo.

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 non distribuisce alcun dividendo. Il reddito prodotto si riflette sul prezzo delle sue azioni. Ciò significa che la performance complessiva del fondo si riflette nella performance dei suoi corsi azionari.

Codici del fondo

ISIN	LU3063670569
Bloomberg	ROEBLSE LX
WKN	A418RP

Ripartizione settoriale

Il portafoglio resta allocato principalmente in obbligazioni sovrane in valuta locale, pur detenendo anche obbligazioni in valuta forte, sovrane, sovranazionali e di agenzie, oltre a una piccola allocazione in liquidità e altri strumenti. L'allocazione non treasury è in gran parte guidata da opportunità di valutazione dei titoli sovranazionali e di alcuni emittenti in valuta forte.

Ripartizione settoriale		Deviation index	
Titoli di Stato	86,4%		-13,6%
Sovranazionale	3,3%		3,3%
Agenzie	3,2%		3,2%
Titoli sovrani	2,0%		2,0%
Liquidità e altri strumenti	5,0%		5,0%

Ripartizione valutaria

A fine agosto, le principali posizioni sovrappesate del fondo rispetto al benchmark erano in Colombia, Ungheria, Turchia ed Egitto. A fine mese il fondo era inoltre sovrappesato nel dollaro USA, dopo aver ridotto l'esposizione ai mercati emergenti nelle ultime settimane del mese. Restano in posizione sottopesata Cina, Thailandia e Sudafrica. Il posizionamento valutario continua a favorire le economie meno vulnerabili ai fattori avversi della crescita globale, con una visione positiva dei mercati di frontiera e a rendimento più elevato.

Ripartizione valutaria		Deviation index	
Dollaro USA	-21,9%		-21,9%
Rupia Indonesiana	15,7%		5,8%
Peso Messicano	10,2%		0,2%
Rupia Indiana	10,0%		0,0%
Ringgit malese	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 Ceca	4,9%		0,0%
Sol Peruviano	4,9%		3,0%
Altro	32,3%		-1,6%

Ripartizione della duration

La duration complessiva del fondo era leggermente superiore al benchmark a 6,0 anni. Le posizioni sovrappesate in duration si sono concentrati in Colombia, Indonesia e Ungheria, dove le valutazioni rimangono interessanti. Cina e Thailandia rimangono sottopesate in termini di duration, a causa dei rendimenti reali poco allettanti e del margine di rialzo limitato. I mercati CEE, come la Repubblica Ceca e l'Ungheria, sono stati entrambi sovrappesati rispetto alla Polonia, data l'entità dei tagli valutati in Polonia rispetto a entrambi i mercati.

Ripartizione della duration		Deviation index	
Peso Colombiano	0,8		0,6
Rupia Indonesiana	0,7		0,2
Peso Messicano	0,7		0,2
Ringgit malese	0,7		0,0
Fiorino Ungherese	0,7		0,6
Rupia Indiana	0,6		0,0
Brasilian Real	0,6		0,4
Corona Ceca	0,5		0,2
Rand	0,2		-0,2
Romanian New Leu	0,1		0,0
New Turkish Lira	0,1		0,1
Dollaro USA	0,1		0,1
Altro	0,2		-1,6

Ripartizione Rating

Il rating complessivo del fondo rimane BAA2/BAA3. Le maggiori posizioni sottopesate restano nelle categorie con rating singola A e BAA, in particolare tra i sovrani più difensivi e a basso rendimento. Il fondo enfatizza invece il rischio di credito a rendimento più elevato, con una sovraesposizione nei panieri BA, B e CAA, in particolare attraverso i mercati di frontiera e gli emittenti sovrani high yield selezionati.

Ripartizione 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%
Liquidità e altri strumenti	5,0%		5,0%

Ripartizione geografica

Le posizioni sovrappesate più significative rispetto al benchmark si sono registrate in Colombia, Ungheria, Turchia, Egitto e Uzbekistan. La Colombia rimane una posizione core grazie alla dinamica favorevole dei rendimenti e della curva. India, Cina e Thailandia sono state sottopesate sia in termini di liquidità che di duration.

Ripartizione geografica		Deviation index
Colombia	11,7%	8,0%
Ungheria	10,0%	7,8%
Indonesia	10,0%	0,1%
Messico	9,1%	-0,9%
Stati Uniti d'America	8,3%	8,3%
Brasile	6,8%	0,1%
Turchia	6,1%	4,8%
Malesia	5,8%	-4,1%
Egitto	4,7%	4,7%
Uzbekistán	4,3%	4,3%
Sovranazionale	3,3%	3,3%
Altro	14,8%	-41,4%
Liquidità e altri strumenti	5,0%	5,0%

ESG Important information

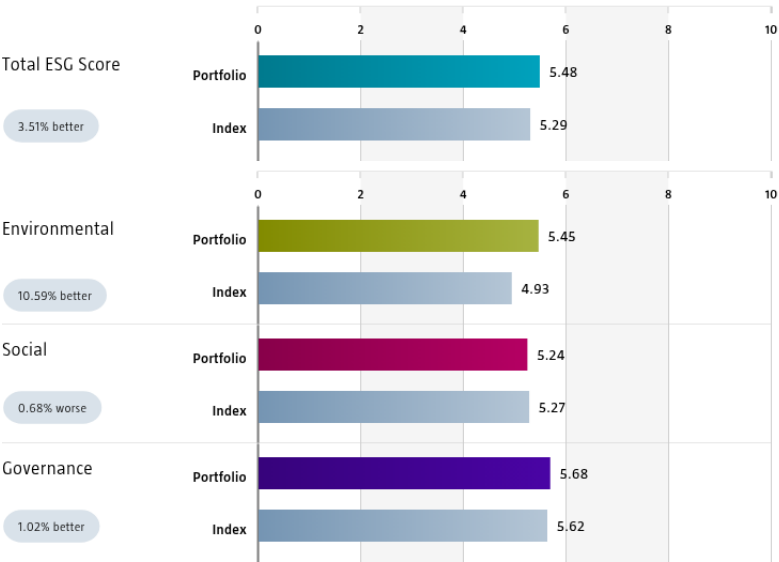
Le informazioni sulla sostenibilità contenute in questa scheda informativa possono aiutare gli investitori a integrare le considerazioni sulla sostenibilità nel loro processo. Le presenti informazioni sono a scopo puramente illustrativo. Le informazioni sulla sostenibilità riportate non possono essere 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.

CO₂ Emissions
tCO₂/capita

4.04% better

Source: EDGAR

CO₂ Emissions
tCO₂/mUSD GDP

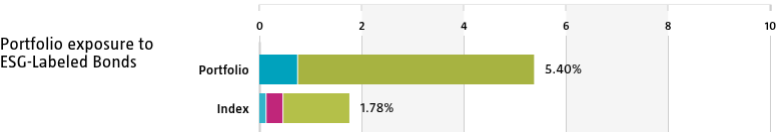
21.20% better

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	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”).

Politica d'investimento

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency è un fondo gestito in maniera attiva che investe in asset quali obbligazioni governative, asset-backed securities e altri titoli a reddito fisso di Paesi emergenti perlopiù denominati in valute locali (per valuta locale si intende la valuta del paese specifico in cui il fondo investe). 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

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. 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 ha 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®.

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 0,05% del valore netto d' inventario fondo. Questa imposta è inclusa nel valore netto d' inventario 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.