

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency I USD

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency 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 lokale valuta's (lokale valuta verwijst naar de valuta van het betreffende land waarin het fonds belegt). 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.



Richard Briggs, Diliانا Deltcheva, Nicholas Sauer
Fondsmanager sinds 25/09/2024

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 GBI-EM Global Diversified (Total Return, USD)

Algemene gegevens

Fondstype	Obligaties
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 43.007.880
Grootte van de aandelencategorie	USD 10.939.152
Uitstaande aandelen	101.022
Datum 1e koers	25/09/2024
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,82%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Markontwikkeling

Augustus was een positieve maand voor opkomende markten, maar valuta's hadden te maken met gemengde resultaten onder invloed van ontwikkelingen in het handelsbeleid en veranderende renteverwachtingen. De handelsgewogen dollar daalde met ongeveer 2%, wat de deur opende voor een goede performance van valuta's van opkomende landen tegen het einde van de maand. De Colombiaanse peso presteerde in augustus het beste, gevolgd door de Hongaarse forint en de Zuid-Afrikaanse rand. De Indiase roepie was een van de slechtst presterende valuta's in de benchmark, na de oplopende Amerikaanse handelstarieven.

Verwachting fondsmanager

Op weg naar de tweede helft van 2025 verwacht het team aanhoudende onzekerheid rond het Amerikaanse monetaire beleid en politieke ontwikkelingen. De eerste werd versterkt door de toespraak van Fed-voorzitter Powell in Jackson Hole. De kracht van de dollar kan worden beperkt door de hoge waarderingen in de VS en mogelijke beleidsverschuivingen na de verkiezingen. Binnen opkomende markten handhaven de beheerders een positieve visie op valuta's van frontiermarkten en Europese opkomende markten, vooral waar de waarderingen aantrekkelijk zijn en de fundamentals verbeteren. Het fonds blijft gepositioneerd voor selectieve kansen in hoge reële rentes en steile curves.

Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen+
- ESG-integratie
- ESG-doel

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

Transactiekoers

31/08/25	USD	108,28
High Ytd (13/08/25)	USD	108,72
Laagste koers Ytd (13/01/25)	USD	91,75

Kosten fonds

Beheerkosten	0,65%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%

Karakteristieken

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

Fonds

BAA1/BAA2
5.99
7.8
10.7
0,8

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
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, Singapore, 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	LU2862983033
Bloomberg	ROEBLIU LX
Valoren	138881615

Sectorverdeling

De portefeuille blijft voornamelijk belegd in staatsobligaties in lokale valuta, maar heeft ook staatsobligaties in harde valuta, supranationale obligaties en obligaties van agencies, samen met een kleine allocatie naar cash en andere instrumenten. De allocatie naar niet-staatsobligaties wordt grotendeels gedreven door waarderingskansen in supranationale issuers en bepaalde issuers in harde valuta.

Sectorverdeling		Deviation index
Staatsleningen	86,4%	-13,6%
Supranationaal	3,3%	3,3%
Agentschap	3,2%	3,2%
Soeverein	2,0%	2,0%
Liquide middelen en andere waardepapieren	5,0%	5,0%

Valutaverdeling

Eind augustus waren de grootste overwegingen van het fonds ten opzichte van de benchmark in Colombia, Hongarije, Turkije en Egypte. Het fonds was aan het eind van de maand ook overwogen in USD, na een vermindering van de exposure naar opkomende markten in de latere weken van de maand. Onderwegingen blijven China, Thailand en Zuid-Afrika. Valutapositionering blijft ten gunste gaan van economieën die minder kwetsbaar zijn voor wereldwijde tegenwind, met een positieve kijk op groeiemarkten en markten met een hoger rendement.

Valutaverdeling		Deviation index
Amerikaanse dollar	-21,9%	-21,9%
Indonesische roepia	15,7%	5,8%
Mexico New Peso	10,2%	0,2%
Indiase roepie	10,0%	0,0%
Maleisische ringgit	9,5%	-0,4%
Brasilian Real	9,2%	2,5%
Poland New Zloty	7,7%	-0,1%
Colombiaanse peso	7,0%	3,3%
New Turkish Lira	5,7%	4,4%
Kazakhstan Tenge	4,9%	4,9%
Tsjechische koruna	4,9%	0,0%
Peruaanse nuevo sol	4,9%	3,0%
Overig	32,3%	-1,6%

Durationverdeling

De totale duration van het fonds lag met 6,0 jaar iets boven de benchmark. De overwogen durationposities waren gericht op Colombia, Indonesië en Hongarije, waar de waarderings aantrekkelijk blijven. China en Thailand blijven onderwogen in termen van duration, vanwege onaantrekkelijke reële rentes en een beperkt opwaarts potentieel. Midden- en Oost-Europese markten, zoals Tsjechië en Hongarije, waren beide overwogen ten opzichte van Polen, gezien de omvang van de verlagingen in Polen ten opzichte van beide markten.

Durationverdeling		Deviation index
Colombiaanse peso	0,8	0,6
Indonesische roepia	0,7	0,2
Mexico New Peso	0,7	0,2
Maleisische ringgit	0,7	0,0
Hongaarse forint	0,7	0,6
Indiase roepie	0,6	0,0
Brasilian Real	0,6	0,4
Tsjechische koruna	0,5	0,2
Zuid-Afrikaanse rand	0,2	-0,2
Romanian New Leu	0,1	0,0
New Turkish Lira	0,1	0,1
Amerikaanse dollar	0,1	0,1
Overig	0,2	-1,6

Ratingverdeling

De algehele creditrating van het fonds blijft op BAA2/BAA3. De grootste onderweging blijft in de A- en BAA-categorieën, vooral bij de meer defensieve en lager renderende staatsobligaties. In plaats daarvan legt het fonds de nadruk op hoger renderend kredietrisico, met een overwogen exposure naar de BA-, B- en CAA-mandjes – vooral via frontiermarkten en geselecteerde issuers van highyield-staatsobligaties.

Ratingverdeling		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%
Liquide middelen en andere waardepapieren	5,0%	5,0%

Landenverdeling

De grootste overwegingen ten opzichte van de benchmark waren in Colombia, Hongarije, Turkije, Egypte en Oezbekistan. Colombia blijft een kernpositie vanwege de gunstige rente- en curvedynamiek. India, China en Thailand waren onderwogen in zowel cash als duration.

Landenverdeling			Deviation index	
Colombia		11,7%		8,0%
Hongarije		10,0%		7,8%
Indonesië		10,0%		0,1%
Mexico		9,1%		-0,9%
Verenigde Staten		8,3%		8,3%
Brazilië		6,8%		0,1%
Turkije		6,1%		4,8%
Maleisië		5,8%		-4,1%
Egypte		4,7%		4,7%
Oezbekistan		4,3%		4,3%
Supranationaal		3,3%		3,3%
Overig		14,8%		-41,4%
Liquide middelen en andere waardepapieren		5,0%		5,0%

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

4.04% better

Source: EDGAR

CO₂ Emissions
tCO₂/mUSD GDP

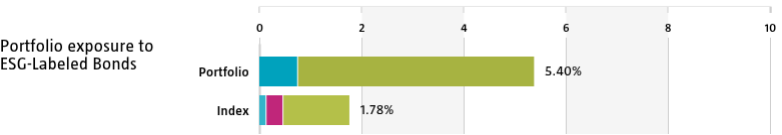
21.20% better

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	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").

Beleggingsbeleid

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency 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 lokale valuta's (lokale valuta verwijst naar de valuta van het betreffende land waarin het fonds belegt). 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

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. Diliانا 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.

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 transactiekoersen 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.