ROBECO

Factsheet | Datos a 28-02-2025

Robeco Emerging Stars Equities F USD

Robeco Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de fundamentales.El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas.

Jaap van der Hart, Karnail Sangha
Gestor del fondo desde 02-11-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	3,15%	0,48%
3 m	3,44%	2,14%
Ytd	5,24%	2,28%
1 año	4,47%	10,07%
2 años	9,13%	9,40%
3 años	1,54%	0,46%
5 años	4,16%	4,26%
Since 05-2016	6,88%	6,29%

Anualizado (para periodos superiores a un año)
Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos períodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2024	0,93%	7,50%
2023	17,30%	9,83%
2022	-20,42%	-20,09%
2021	0,84%	-2,54%
2020	9,89%	18,31%
2022-2024	-1,97%	-1,92%
2020-2024	0,86%	1,70%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, USD)

Datos generales

Morningstar	★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 2.320.438.319
Tamaño de la clase de acción	USD 1.789.177
Acciones rentables	9.971
Fecha de 1.ª cotización	19-05-2016
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,06%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

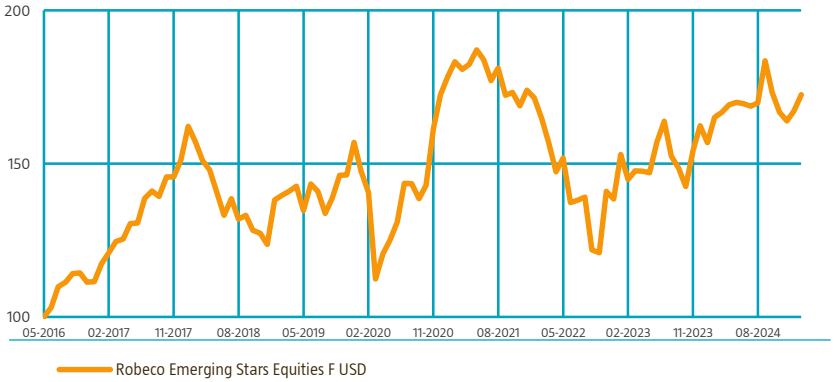
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción
- Universo objetivo

Para más información sobre exclusiones, consúltese https://www.robeco.com/exclusions/

Rentabilidad

Indexed value (until 28-02-2025) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 3,15%.
El fondo superó al índice MSCI Emerging Markets en febrero. La rentabilidad superior se debió principalmente a la asignación por países, mientras que la selección de valores también fue positiva, aunque ligeramente. La asignación positiva por países se debió sobre todo a la posición en India, Taiwán y Arabia Saudí (todos infraponderados). La asignación por países negativa provino de Brasil (sobreponderación), China (infraponderación), Indonesia (sobreponderación) y Tailandia (sobreponderación). Los valores que obtuvieron buenos resultados fueron los chinos, donde Alibaba (comercio electrónico) tuvo una rentabilidad notablemente superior gracias a sus buenos beneficios y a las oportunidades en el sector de la IA. Otros valores chinos del fondo que obtuvieron buenos resultados en febrero fueron Vipshop (minorista en línea) y China Resources Land (promotor inmobiliario). Naspers, un holding de internet con sede en Sudáfrica, también contribuyó positivamente. Los valores que menoscabaron el resultado de la selección fueron Bank Rakyat (Indonesia), Kia Motors (fabricante surcoreano de automóviles), LG Electronics (electrónica de consumo surcoreana) y Kasikorn Bank (Tailandia).

Evolución del mercado

El índice MSCI EM subió un 0,44% en febrero, superando al MSCI World, que bajó un 0,76% (en EUR). La renta variable china se disparó a principios de febrero, impulsada especialmente por el optimismo sobre la IA tras la publicación del modelo R1 de DeepSeek. Además, el simposio del Presidente Xi con las principales tecnológicas, una señal de potencial apoyo al sector privado, también subió los ánimos. La posible tregua entre Rusia y Ucrania reforzó aún más la confianza. Sin embargo, la mayor tensión entre EE.UU. y China lastró los mercados a finales de febrero, tras lo cual los aranceles estadounidenses frenaron el ánimo de cara a marzo. Otros mercados que obtuvieron buenos resultados en febrero fueron Colombia, Grecia, Polonia, Kuwait y México. Los mercados más rezagados fueron Brasil, India, Indonesia, Tailandia, Taiwán y Turquía. Los sectores que obtuvieron buenos resultados en febrero fueron consumo discrecional, servicios de comunicación e inmobiliario, mientras que servicios públicos, materiales y energía obtuvieron resultados inferiores. Los precios del petróleo retrocedieron en febrero, mientras que el oro y el mineral de hierro terminaron al alza.

Expectativas del gestor del fondo

La presidencia de Trump establece una nueva realidad para EE.UU. y para los mercados emergentes. Es muy posible que aumenten los déficits fiscales estadounidenses y la inflación, y es probable que suban los aranceles a la importación, en particular hacia China. Seguramente se mantenga la tendencia a sustituir las exportaciones de China por otros países emergentes. Con la estrategia «America First», los ME deberán confiar más en sus propias políticas nacionales y en sus oportunidades de crecimiento. Las valoraciones de la renta variable emergente se han puesto muy atractivas respecto a los MD, con descuentos de más del 40% según múltiplos de beneficios. El crecimiento de los beneficios se recuperó en 2024 más del 20%, y para 2025 también se espera un crecimiento positivo del 13%, ligeramente superior al de los mercados desarrollados.

10 principales posiciones

TSMC y Samsung Electronics son dos compañías líderes en el ámbito tecnológico a nivel global, que combinan buenas perspectivas de crecimiento y atractivas valoraciones. La valoración de la empresa china de comercio electrónico Alibaba sigue siendo atractiva, con oportunidades de crecimiento positivas. Naspers es un holding empresarial que cotiza en Sudáfrica por Tencent y otras compañías de internet de los mercados emergentes, y se negocia con gran descuento respecto a su valor subyacente. Las otras diez participaciones principales proceden de diversos sectores. Para todos ellos, vemos valoraciones atractivas, combinadas con oportunidades de crecimiento elevadas o mejores de lo previsto.

Precio de transacción

28-02-25	USD	179,44
High Ytd (21-02-25)	USD	187,09
Cotización mínima ytd (13-01-25)	USD	167,26

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,20%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)

Estructura de la emisión	Capital variable
UCITS V (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Si
Clase de acción	F USD

El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Bélgica, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

El fondo puede adoptar una política de gestión monetaria activa para generar rentabilidad adicional, así como realizar operaciones de cobertura de divisas.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada dentro del proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

En principio, el fondo no pretende distribuir dividendos, por lo que la cotización de sus acciones refleja los ingresos del fondo y su rendimiento general.

Fund codes

ISIN	LU1408525977
Bloomberg	REMSEFE LX
Valoren	32533620

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	9,28
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	6,69
Naspers Ltd	Productos de Consumo no Básico	4,98
Hana Financial Group Inc	Finanzas	3,32
Kia Corp	Productos de Consumo no Básico	3,20
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Industrial	3,18
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	3,15
Itau Unibanco Holding SA ADR	Finanzas	3,01
Baidu Inc ADR	Servicios de comunicación	2,65
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Finanzas	2,61
Total		**42,06**

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	42,06%
TOP 20	65,11%
TOP 30	83,20%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,04	5,35
Information ratio	0,43	0,21
Sharpe Ratio	-0,09	0,13
Alpha (%)	3,00	1,28
Beta	1,13	1,12
Desviación estándar	20,41	20,96
Máx. ganancia mensual (%)	17,36	17,36
Máx. pérdida mensual (%)	-13,05	-19,37

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	20	33
% de éxito	55,6	55,0
Meses de mercado alcista	19	35
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	21
% de éxito en periodos alcistas	63,2	60,0
Meses de mercado bajista	17	25
Months Outperformance Bear	8	12
% de éxito en mercados bajistas	47,1	48,0

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Cambios

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	98,7%
Efectivo	1,3%

Distribución del sector

En febrero se incrementó la ponderación en bienes de consumo discrecional, mientras que se redujo en tecnología de la información. TI, finanzas y bienes de consumo discrecional continúan siendo los principales sectores del fondo. En estos sectores encontramos las mejores oportunidades de compañías que combinan buenas perspectivas de crecimiento y valoraciones atractivas.

Distribución del sector		Deviation index
Finanzas	30,9%	7,3%
Productos de Consumo no Básico	27,4%	13,1%
Tecnología de la Información	17,4%	-6,3%
Industrial	5,2%	-1,1%
Servicios de comunicación	5,2%	-4,9%
Bienes Inmobiliarios	4,9%	3,3%
Energía	3,3%	-1,0%
Servicios de Utilidad Publica	2,2%	-0,3%
Materiales	1,6%	-4,0%
Salud	0,8%	-2,6%
Not Classified	0,6%	0,6%
Productos de Primera Necesidad	0,6%	-4,0%

Distribución regional

En febrero, aumentó la ponderación en China, Sudáfrica y Turquía, mientras que disminuyó en Corea del Sur, Taiwán, India e Indonesia. En cuanto a las participaciones en cartera, el fondo siguió reforzando su posición en Sabancı (Turquía), donde la estabilidad macroeconómica está mejorando. Además, Sabancı cotiza con un descuento muy grande respecto a sus inversiones subyacentes, con algunos catalizadores positivos a corto plazo.

Distribución regional		Deviation index
China	27,7%	-3,0%
República de Corea	19,4%	10,1%
Taiwan	13,6%	-5,5%
Brasil	8,2%	4,0%
India	6,7%	-10,2%
Sudáfrica	6,3%	3,3%
Hungría	2,8%	2,5%
Méjico	2,6%	0,8%
United Arab Emirates (U.A.E.)	2,5%	1,1%
Tailandia	2,3%	1,1%
Grecia	2,3%	1,8%
Indonesia	2,0%	0,8%
Otros	3,6%	-6,7%

Distribución de divisas

Actualmente, el fondo no mantiene contratos de divisas a futuro.

Distribución de divisas		Deviation index
Dólar de Hong Kong	19,8%	-5,3%
Won Coreano	19,3%	10,0%
Dólar Nuevo de Taiwán	13,4%	-5,7%
Brasilian Real	8,2%	4,5%
Renminbi Yuan	6,8%	2,6%
Rupia India	6,6%	-10,3%
Rand Sudafricano	6,2%	3,2%
Euro	2,9%	2,4%
Forinto Húngaro	2,8%	2,5%
Peso Mejicano	2,6%	0,8%
Dirham de Emiratos Árabes Unidos (UAE)	2,5%	1,1%
Thailand Baht	2,3%	1,1%
Otros	6,7%	-6,7%

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado. Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y el documento de datos fundamentales
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

ESG Important information

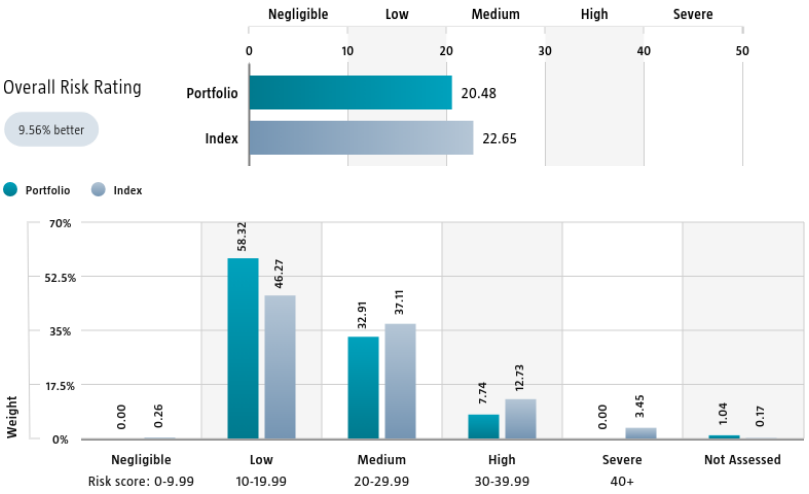
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, 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, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales. En la selección de valores, el fondo limita la exposición a riesgos para la sostenibilidad elevados. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el fondo iniciará un proceso de implicación con el emisor. Por último, el fondo hace uso de los derechos asociados a las acciones y aplica el voto por delegación conforme a las directrices de delegación de voto de Robeco.
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 para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI Emerging Markets Index (Net Return, USD).

Sustainalytics ESG Risk Rating

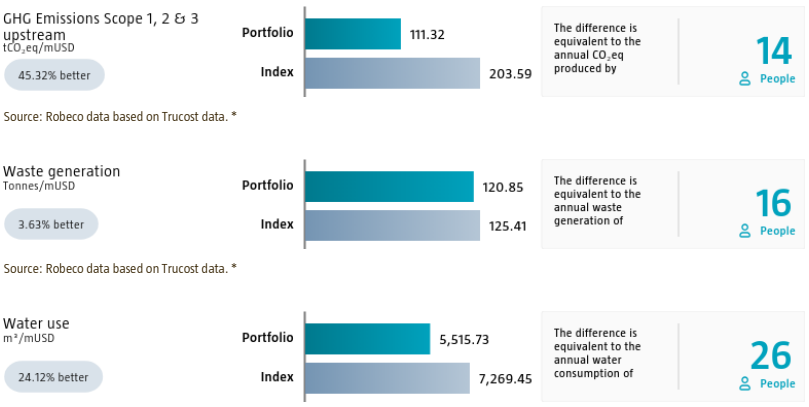
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco data based on Trucost data. *

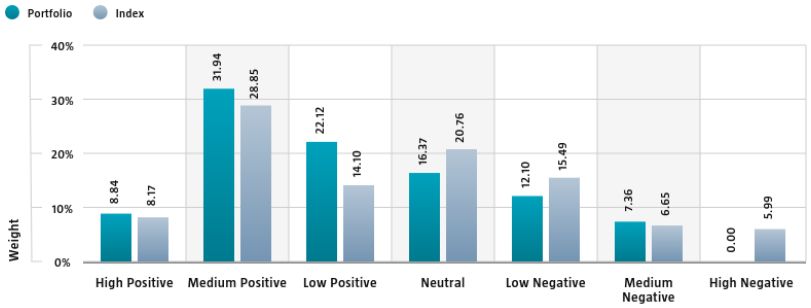
Source: Robeco data based on Trucost data. *

Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, not its affliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

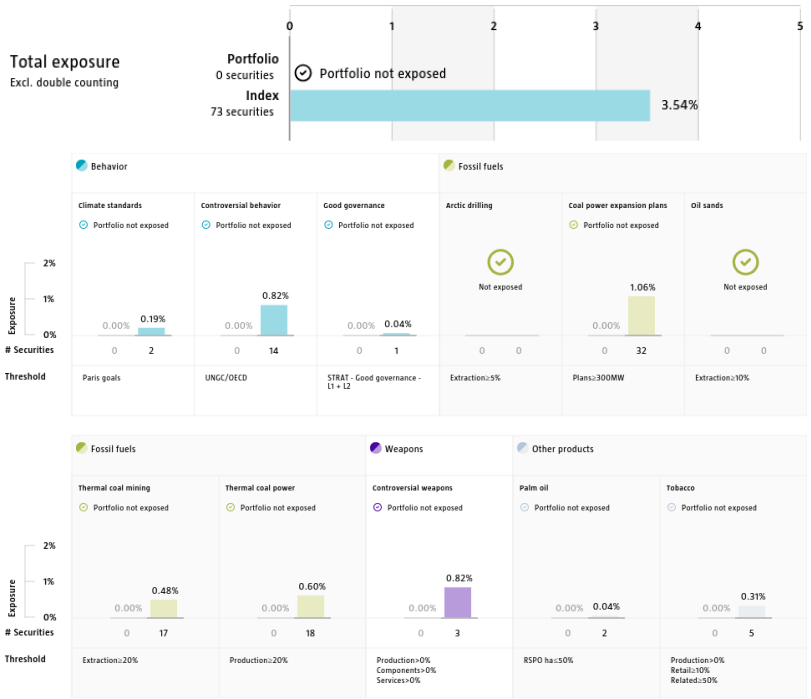
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	35.27%	16	76
Environmental	19.78%	7	37
Social	5.78%	3	9
Governance	8.47%	6	20
Sustainable Development Goals	6.83%	2	9
Voting Related	1.11%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, consúltense la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available Exclusion Policy

Política de inversión

Robeco Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de fundamentales.El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas.
El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles, 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, y el voto por delegación.

CV del Gestor del fondo

Jaap van der Hart es el gestor principal de carteras de la estrategia de estrellas emergentes de alta convicción de Robeco. Posteriormente ha sido responsable de las inversiones en Sudamérica, Europa del Este, Sudáfrica, México, China y Taiwán. También coordina el proceso de distribución por países. Inició su carrera en el mundo de la inversión en 1994, en el departamento de Estudio Cuantitativo de Robeco, y, en 2000, pasó al equipo de renta variable de mercados emergentes. Jaap tiene un máster en Econometría de la Universidad Erasmo de Róterdam. Ha publicado diversos trabajos académicos sobre la selección de acciones en mercados emergentes. Karnail Sangha es gestor de carteras del equipo de renta variable de mercados emergentes y colabora en los análisis de investigación sobre India. Es cogestor de carteras para las estrategias Emerging Stars y Sustainable Emerging Stars Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2000, Karnail fue gestor de riesgos y controller en Aegon Asset Management, donde empezó su carrera en el sector en 1999. Tiene un máster en Economía de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Karnail también domina los idiomas hindi y panyabí.

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 0,05% 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.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

MSCI disclaimer

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

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.

Aviso Legal

El objeto del presente documento es proporcionar a los clientes o potenciales clientes de Robeco Institutional Asset Mangement BV, Sucursal en España, información sobre las posibilidades especificas 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.