

Robeco BP US Premium Equities DH EUR

Robeco BP US Premium Equities es un fondo de gestión activa que invierte de forma flexible en todas las capitalizaciones y sectores del mercado. La selección de estos valores se basa en el análisis fundamental. La cartera se construye sistemáticamente de forma ascendente (bottom-up), para exhibir una valoración atractiva, sólidos fundamentales de negocio y mejora del momentum.



Duilio R. Ramallo, CFA
Fund manager since 03-10-2005

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	15,16%	13,38%
3 m	10,44%	9,11%
Ytd	-2,12%	-2,93%
1 año	-0,06%	-0,43%
2 años	3,62%	3,63%
3 años	0,71%	2,38%
5 años	4,77%	6,25%
10 años	8,50%	9,39%
Desde 12-2005	5,81%	5,62%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos periodos de medición del fondo y del índice. Para más información, ver página 4.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2019	24,24%	22,79%
2018	-16,76%	-10,97%
2017	14,56%	11,48%
2016	10,79%	17,25%
2015	-0,10%	-4,51%
2017-2019	5,81%	6,81%
2015-2019	5,57%	6,41%

Anualizado (años)

Precio de transacción

30-11-20	EUR	233,30
High Ytd (17-01-20)	EUR	241,06
Cotización mínima ytd (23-03-20)	EUR	143,07

Índice

Russell 3000 Value Index (Gross Total Return, hedged into EUR)

Datos generales

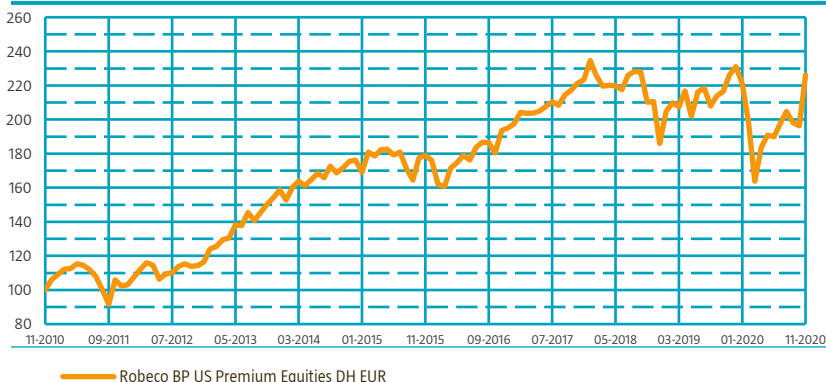
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 3.289.665.003
Tamaño de la clase de acción	EUR 157.129.126
Acciones rentables	675.066
Fecha de 1.ª cotización	03-12-2005
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,71%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/ a
Comisión de servicio	0,16%
Costos de transacción esperados	0,27%

Rentabilidad

Indexed value (until 30-11-2020) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 15,16%.

En noviembre, Robeco BP US Premium Equities superó la rentabilidad del índice Russell 3000 Value, con la selección de títulos y la distribución sectorial sumando marcadamente a la rentabilidad. Desde la perspectiva de la selección de acciones, asistencia sanitaria y energía sumaron el mayor valor. En asistencia sanitaria, McKesson (entre las diez primeras posiciones) se disparó más del 22%, mientras que el hecho de evitar algunos de los nombres más costosos, como Danaher y Becton Dickinson, también resultó favorable. Dentro del sector de la energía, posiciones en compañías del crudo y el gas, entre las que se incluyen Diamondback Energy y Cimarex Energy, fueron las más beneficiadas cuando el mercado anticipó la plena 'reapertura' que propiciaría la vacuna contra el Covid. Desde la perspectiva de la distribución sectorial, la exposición infraponderada a los 'costosos' sectores de servicios públicos y bienes básicos de consumo contribuyó durante el mes.

Evolución del mercado

Los mercados en Estados Unidos y a nivel global se dispararon en noviembre. Respondieron a 4 semanas consecutivas de noticias positivas referentes a posibles vacunas de 4 compañías farmacéuticas diferentes, y a la finalización de las elecciones presidenciales en EE.UU. El índice S&P 500 repuntó un 10,95%, su rendimiento más sólido desde abril de 2020. El valor siguió superando la rentabilidad del crecimiento, con el de baja capitalización registrando los mayores rendimientos (19,3%), seguido del de mediana capitalización (más del 14%) y del de gran capitalización (13,45%), según sus respectivos índices de valor Russell.

Expectation of fund manager

En la actualidad, el mercado de valores en EE.UU. presenta características de 'doble personalidad'. Por una parte, un enrarecido 90% de las acciones del S&P 500 se cotizan por encima de sus medias móviles de 200 sesiones. Por otra parte, el 'índice del miedo' de los mercados bursátiles, el VIX, que mide la volatilidad implícita en el mercado, se ha mantenido por encima de 20 durante 196 jornadas consecutivas de negociación, y ha alcanzado una lectura media de 30+ este año: ninguna de esas marcas se habían visto desde la crisis financiera global. Cabría esperar que la volatilidad se mantuviera elevada, con el actual 'push-and-pull' entre el escepticismo de la valoración y la incertidumbre en torno a la disponibilidad de la vacuna y su administración, compensado por la 'bazooka' de estímulo monetario de la Fed y por condiciones financieras tolerantes en extremo. Como siempre, el fondo se mantendrá centrado en una estrategia bottom-up, invirtiendo en empresas con una valoración atractiva, sólidos fundamentales y momentum en mejora.

Perfil de sostenibilidad

 Exclusiones

 Votación e interacción

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

10 principales posiciones

McKesson y Citigroup retornan al Top 10, con la salida de Oracle y de Charles Schwab.

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 Si Si
 inversión colectiva en valores transferibles)
 Clase de acción DH EUR
 El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suiza, Taiwan, Reino Unido

Política de divisas

Las inversiones se realizan predominantemente en títulos denominados en dólares estadounidenses. La clase de participación del fondo está denominada en euros. Los instrumentos derivados se emplean para cubrir los riesgos de divisa con respecto al euro.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está completamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones siguen siempre las directrices predefinidas.

Política de dividendo

No se distribuyen dividendos. Todos los beneficios se reinvierten, lo que se refleja en el aumento de los precios.

Códigos del fondo

ISIN	LU0320896664
Bloomberg	RGUPDHE LX
Sedol	B2NLL00
WKN	AOM1D1
Valoren	3250429

Política de integración ASG

Para Robeco BP US Premium Equities, los factores ASG se consideran cualitativamente caso por caso en el análisis fundamental, pero no están integrados de manera estructural en el proceso de inversión.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Johnson & Johnson	Salud	2,73
Medtronic Plc	Salud	2,47
Bank Of America Corp	Finanzas	2,07
Jpmorgan Chase & Co	Finanzas	2,00
Pfizer Inc	Salud	1,86
Qorvo Inc	Tecnología de la Información	1,59
Novartis Ag Adr	Salud	1,56
McKesson Corp	Salud	1,50
Unitedhealth Group Inc	Salud	1,46
Citigroup Inc	Finanzas	1,45
Total		18,69

Top 10/20/30 porcentaje

Top 10	18,69%
Top 20	30,52%
Top 30	40,81%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,58	3,47
Information ratio	-0,01	0,07
Sharpe Ratio	0,13	0,38
Alpha (%)	-0,04	-0,09
Beta	1,08	1,07
Desviación estándar	21,86	18,06
Máx. ganancia mensual (%)	15,25	15,25
Máx. pérdida mensual (%)	-17,45	-17,45

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	21	34
% de éxito	58,3	56,7
Meses de mercado alcista	23	38
Meses de resultados superiores en periodo alcista	14	22
% de éxito en periodos alcistas	60,9	57,9
Meses de mercado bajista	13	22
Months Outperformance Bear	7	12
% de éxito en mercados bajistas	53,8	54,5

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

Cambios

El nombre del fondo, Robeco US Premium Equities, fue cambiado por el de Robeco BP US Premium Equities con efectos desde el 31 de agosto de 2016.

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	97,3%
Efectivo	2,7%

Distribución del sector

Durante el mes de noviembre, el fondo añadió 4 posiciones, mientras que cerró otras 4. La mitad de la actividad se produjo en el sector industrial, con 2 nuevas posiciones y otras 2 posiciones vendidas. Otras nuevas incorporaciones se realizaron en energía y asistencia sanitaria. Asistencia sanitaria y finanzas continúan siendo las mayores exposiciones de sobreponderación del fondo.

Distribución del sector		Deviation index
Salud	24,2%	11,2%
Finanzas	22,8%	3,2%
Industrial	14,4%	0,5%
Tecnología de la Información	12,7%	3,4%
Productos de Consumo no Básico	9,4%	1,4%
Servicios de comunicación	5,4%	-3,6%
Materiales	5,1%	0,2%
Energía	4,5%	0,2%
Productos de Primera Necesidad	1,0%	-6,6%
Servicios de Utilidad Pública	0,4%	-5,2%
Bienes Inmobiliarios	0,0%	-4,7%
Otros	0,1%	0,0%

Distribución regional

El fondo solo invierte en acciones cotizadas en bolsas estadounidenses.

Distribución regional		Deviation index
Estados Unidos de América	92,5%	-7,2%
Suiza	2,5%	2,5%
Reino Unido	1,2%	1,2%
China	0,7%	0,6%
Países Bajos	0,6%	0,5%
Canadá	0,6%	0,6%
Irlanda	0,6%	0,6%
Italia	0,4%	0,4%
Hong Kong	0,4%	0,4%
Brasil	0,2%	0,2%
Méjico	0,2%	0,2%
Otros	0,1%	0,0%

Distribución de divisas

NP

Distribución de divisas		Deviation index
Euro	86,5%	86,5%
Dólar Estadounidense	9,2%	-90,8%
Franco Suizo	2,1%	2,1%
Dólar de Hong Kong	0,9%	0,9%
Libra Esterlina	0,7%	0,7%
Yuan chino	0,2%	0,2%
Peso Mejicano	0,2%	0,2%
Brazil Real	0,2%	0,2%

Política de inversión

Robeco BP US Premium Equities (EUR) selecciona los títulos en función de sus méritos de inversión. Su proceso de selección de títulos 'bottom-up' se rige por una rigurosa estrategia de valor, una exhaustiva investigación interna y la aversión por el riesgo. En su definición de 'valor', el fondo no se queda en las características tradicionales que encarnan los títulos valor, como un bajo ratio precio/beneficios y precio/valor contable, sino que introduce además un análisis de los fundamentos empresariales a largo plazo y del impulso empresarial a corto plazo. El objetivo de inversión del fondo es participar en los mercados alcistas y proteger el capital en los mercados bajistas a través de una minuciosa gestión del riesgo.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Ramallo es gestor de cartera senior del producto Boston Partners Premium Equity. Con anterioridad, el Sr. Ramallo fue gestor de cartera adjunto de los productos Small Cap Value. Antes de desempeñar su puesto de gestor de cartera, el Sr. Ramallo era analista de Boston Partners. Se incorporó a la empresa tras abandonar Deloitte & Touche L.L.P., donde estuvo tres años, que concluyó en la oficina de Los Ángeles. El Sr. Ramallo es licenciado en Economía/Empresas por la Universidad de California en Los Angeles y tiene un título de M.B.A. de la Anderson Graduate School of Management de la UCLA. Además, tiene el título de Chartered Financial Analyst®. También es Censor Jurado de Cuentas (no en ejercicio). Atesora una experiencia inversora de veinte años.

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.

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 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.