

Robeco US Premium Equities D EUR shares

Invierte en títulos valor de todas las capitalizaciones en Estados Unidos

Rentabilidad

	Fondo	Rel.
1 mes	4,38%	-1,53%
3 meses	17,87%	-2,17%
Ytd	17,43%	-1,79%
Inicio*	48,05%	-

*Anualizado

Rentabilidad por año natural

Fondo Rel.

Cotización

30/04/10 EUR 148,05

Benchmark

Russell 3000 Value in euros

Datos generales

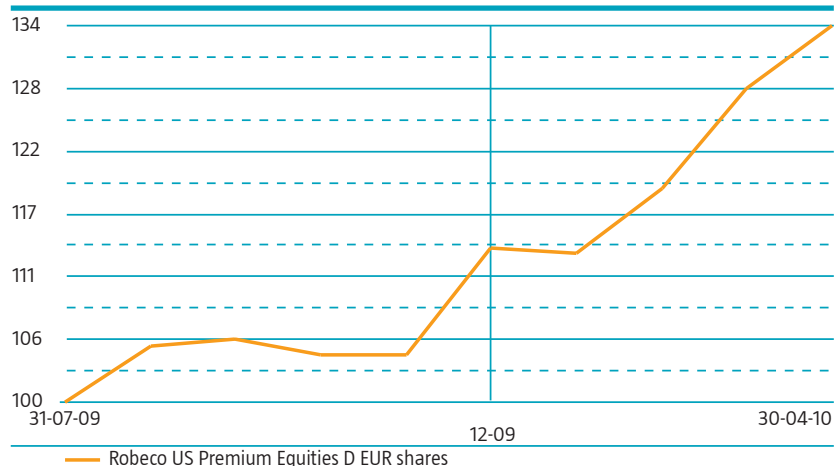
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 2.605.675.794
Tamaño del subfondo	EUR 233.245.109
Acciones rentables	1.615.608
Fecha de la primera cotización	13/07/2009
Fin del ejercicio contable	30/06
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Gestor de activos	Robeco Investment Management, Inc.
Exante tracking error limit	-

Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de servicio	0,12%
Comisión de suscripción (máx.)	5,00%
Comisión de reembolso (máx.)	0,00%
Total Expense Ratio (proporción total de costes)	0,82%

Rentabilidad

Rendimiento indexado - Datos a fin de mes



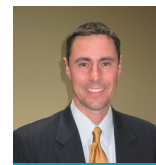
Rentabilidad

De acuerdo con las cotizaciones de apertura de final de mes, el rendimiento del fondo en el trimestre ha sido del 4,4%. Según el valor del activo neto, el fondo ha quedado a la zaga del índice en un 0,4%. La apertura y el cierre del fondo se produjeron un día antes que los del índice. El rendimiento obtenido por el fondo en abril no incluye el 30 de abril, una jornada en la que se registraron fuertes descenso en los mercados, que sí se ha contabilizado en el índice. Sin este desfase temporal, el fondo se mantiene a la zaga del índice en un 1,8%, tras descontar las tasas de abril. La posición del fondo en el sector financiero estuvo a la zaga del índice, sobre todo por sus posiciones en el segmento de seguros, que fue el que más restó al rendimiento relativo. La mayor aportación de la cartera al rendimiento relativo del mes pasado procedió de los títulos en el segmento de consumo, que representa aproximadamente una cuarta parte de la ponderación de la cartera.

Evolución del mercado

En general, los índices registraron un rendimiento positivo durante el pasado mes. Los índices de valores superaron a sus homólogos de crecimiento. El índice Russell 1000® Value registró un rendimiento del 2,6%, mientras que el índice Russell 1000® Growth subió un 1,1%. Los índices Russell Midcap® Value y Growth avanzaron un 4,5% y un 3,0%, respectivamente. Los índices Russell 2000® Value y Growth registraron un rendimiento del 7,0% y 4,2%, respectivamente. La rentabilidad del índice aumentó a medida que las capitalizaciones del mercado descendían. El índice Russell 1000® avanzó un 1,9%, en tanto que los índices Russell Midcap® y Russell 2000® aumentaron un 3,8% y un 5,7%, respectivamente. El índice S&P 500 ganó en abril un 1,6%. El patrón de rentabilidad de abril se refleja en los resultados acumulados en el año. El índice Russell 1000® Value ha avanzado un 6,4%, en tanto que el Russell Midcap® y el Russell 2000® han hecho lo propio un 11,3% y un 13,9%, respectivamente. El índice S&P 500 avanzó un 7,1%.

Expectativas del gestor del fondo



Duilio R. Ramallo, CFA

Como informábamos el mes pasado, las empresas estadounidenses se encuentran en una fase de fuerte incremento de la facturación y mejoría de las condiciones empresariales. Los niveles de valoración y beneficios actuales no apuntan a fluctuaciones importantes del mercado, ni al alza ni a la baja. La ratio precio-beneficio a un año vista de S&P 500, apenas por debajo de 15 enteros, se encuentra próxima a la mediana histórica calculada desde 1926. Los beneficios corporativos han mejorado notablemente, aunque todavía se encuentran por debajo de los máximos alcanzados en 2007. Los diferenciales de rentabilidad dependerán de la capacidad de generar beneficios. Conocer el análisis preciso de la capacidad de conseguir beneficios de una empresa será un factor determinante y mejorará nuestros puntos fuertes como selectores de títulos "bottom-up".

Estado legal

Estado legal	Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión UCITS III (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Capital variable Si
Fondo paraguas	Forma parte del conjunto Robeco Capital Growth Funds.
Clase de acción	D
Registros	Alemania, Austria, España, Finlandia, Francia, Hong Kong, Irlanda, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Suiza

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
J.P. Morgan Chase & Co	Finanzas	3,24
Pfizer	Biosanitario	2,80
Bank of America Corp	Finanzas	2,59
International Business Machines	Tecnologías de la información	2,53
Loews Corp	Finanzas	2,51
Noble Energy Inc	Energía	2,45
Microsoft	Tecnologías de la información	2,35
Chevron Corp	Energía	2,21
EOG Resources	Energía	1,95
Amgen	Biosanitario	1,92
Total		24,55

Política de divisas

Invierte exclusivamente en títulos denominados en dólares estadounidenses. Normalmente, los riesgos cambiarios están cubiertos en euros.

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	LU0434928536
Bloomberg	RGCUPDE LX

Sector spread

El fondo mantiene posiciones con atractivas valoraciones en empresas con sólidos fundamentos, que se caracterizan por un favorable potencial alcista y un marcado impulso. Aunque pueden encontrarse oportunidades en títulos concretos en todo el mercado, estas oportunidades suelen concentrarse en tecnología, consumo y empresas sensibles a los créditos. Son pocos los títulos que se ajustan a nuestros criterios entre las empresas de productos básicos y empresas que necesitan invertir grandes sumas de capital para el desarrollo de su actividad.

Diversificación del sector

Finanzas	28,1 %
Tecnologías de la información	18,6 %
Artículos de consumo discrecional	15,2 %
Biosanitario	12,7 %
Energía	8,0 %
Productos industriales	6,1 %
Dinero	5,2 %
Artículos de primera necesidad	3,6 %
Servicios de telecomunicaciones	1,6 %
Materiales	0,5 %
Servicios públicos	0,4 %

Spread regional

Robeco US Premium Equities (USD) invierte solamente en valores que cotizan en las bolsas estadounidenses.

Diversificación regional

América	91,1 %
Dinero en efectivo	5,2 %
Europe	3,7 %

Spread de divisa

Diversificación de divisas

Dólar estadounidense	99,4 %
Euro	0,6 %

Política de inversión

Robeco 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 señor Ramallo es gestor de carteras de renta variable para la estrategia Robeco Boston Partners Premium Equity. Anteriormente, el señor Ramallo trabajó como asistente de gestión de carteras para los productos Valor de pequeña capitalización. Pasó a formar parte de Boston Partners en 1995 como analista de investigación tras trabajar tres años en Deloitte & Touche L.L.P. El señor Ramallo está licenciado en económicas/empresariales por la Universidad de California en Los Ángeles y tiene un máster por la Escuela Superior de Administración Anderson, de UCLA. Tiene el título de analista financiero certificado. Tiene a sus espaldas 13 años de experiencia en inversiones.

tratamiento fiscal del producto

El fondo tiene su domicilio en Luxemburgo y está sujeto a la legislación y las normativas de Luxemburgo. En Luxemburgo, sobre el fondo no recae ningún impuesto de sociedades, la renta, los dividendos o la ganancia de capital. Sin embargo, en Luxemburgo el fondo está sujeto a un impuesto anual de abono ("tax d'abonnement"). Este impuesto asciende al 0,05% del valor intrínseco del fondo. Este impuesto se descuenta del valor intrínseco del fondo. En principio, utilizando la red luxemburguesa de tratados, el fondo puede reclamar la posible retención fiscal en origen aplicada a sus ingresos de forma parcial.

tratamiento fiscal del inversor

En el caso de los inversores particulares residentes en los Países Bajos, los intereses, dividendos o ganancias percibidos de forma efectiva no son fiscalmente relevantes. En el caso de los inversores particulares obligados a tributar en los Países Bajos, las participaciones pertenecen al apartado (box) 3. A fin de cuentas, desde el 1 de enero de 2001, los inversores adeudan un impuesto anual sobre el rendimiento ficticio del capital correspondiente al 1,2% del capital neto medio por encima del capital exento de impuestos. Los inversores residentes fuera de los Países Bajos se rigen por su legislación fiscal nacional en materia de fondos de inversión extranjeros. Recomendamos al inversor individual que, antes de tomar la decisión de invertir en este fondo, consulte primero su situación particular con su asesor financiero o fiscal sobre las consecuencias fiscales derivadas de la inversión en este fondo.

Morningstar

Las calificaciones propias de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa reflejan el rendimiento histórico ajustado al riesgo. Las calificaciones están sujetas a los cambios de cada mes. El cálculo de las calificaciones de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa está motivado por la teoría de la utilidad de los fondos. El 10% más alto de los fondos de una categoría recibe 5 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 4 estrellas, el 35% siguiente recibe 3 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 2 estrellas y el 10% más bajo recibe 1 estrella. El fondo se califica exclusivamente respecto a los fondos registrados para su venta en Europa. Todos los derechos referentes al cuadro de estilo y calificación de Morningstar son propiedad de Morningstar. Para obtener más información, visite www.morningstar.es

disclaimer

En este documento se recogen datos sobre el fondo relativos al mes pasado. El contenido de este documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, si bien no se ofrece garantía o declaración, ni explícita ni implícita, en cuanto a su exactitud o integridad. Este documento podrá sufrir cambios sin previo aviso. Este documento no ha sido creado para su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad perteneciente a una jurisdicción o país en que tal distribución o uso sean contrarios a las leyes o normativas vigentes. Las calificaciones de Morning Star para los fondos que se consignan en esta publicación provienen del propio Morning Star. Morning Star es titular de todos los derechos de autor de estas calificaciones. Si desea más información sobre estas calificaciones, puede consultar www.morningstar.com. Se ofrecen cifras de rentabilidad histórica a efectos meramente ilustrativos, que no reflejan necesariamente las perspectivas de Robeco en el futuro. El valor de sus inversiones podrá fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no son garantía de rendimiento futuro. Las cifras de rendimiento del fondo se basan en los precios de negociación al final de cada mes, y se calculan en régimen de retorno absoluto, considerando la plena reinversión de los dividendos. Las cifras de rendimiento respecto al benchmark reflejan el resultado de la gestión de las inversiones antes de aplicar las comisiones de gestión (management fee) y rendimiento (performance fee); el rendimiento del fondo se calcula considerando la reinversión plena de los dividendos y en función de los valores liquidativos correspondientes a los precios y tipos de cambio vigentes en el momento de la valoración del benchmark. Consulte el folleto de los fondos, en su versión íntegra o simplificada, si desea más información. Estos documentos pueden consultarse gratuitamente a través de . Este fondo se encuentra registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de Madrid.