



RBC BlueBay  
Asset Management

# RBC Emerging Markets Equity

Schwellenländeraktien: Beginn einer neuen Epoche?

Philippe Langham, Head of RBC Emerging Markets Equity



RBC BlueBay  
Asset Management

# Ausblick für Schwellenländeraktien

Beginn einer neuen Epoche?

# Superzyklus-Phasen

## Aktien aus Industrie- und Schwellenländern im Vergleich

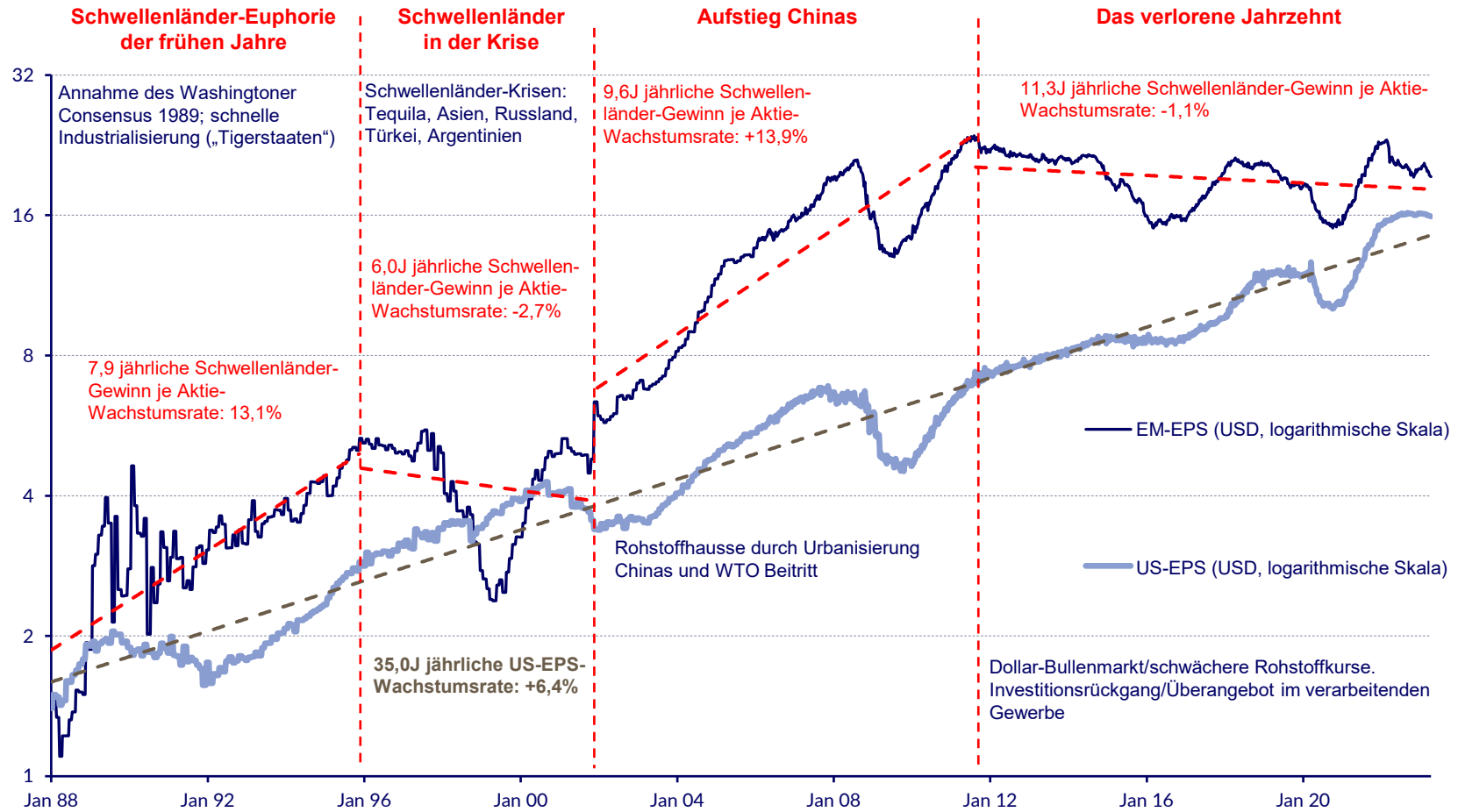


Quelle: MSCI, Bloomberg; Stand: 30.06.2023

# Superzyklus-Phasen

## Gewinn je Aktie: Schwellenländer und USA im Vergleich

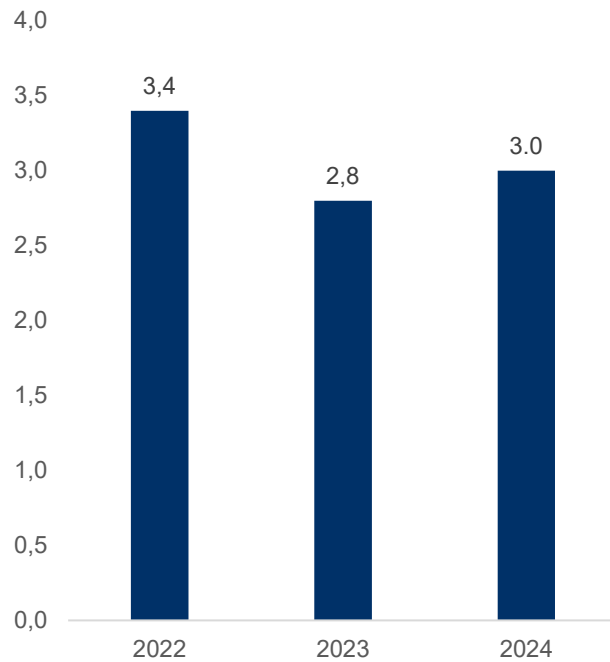
Gewinn je Aktie aus Schwellenländern und aus den USA seit 1988 (USD, logarithmische Skala)



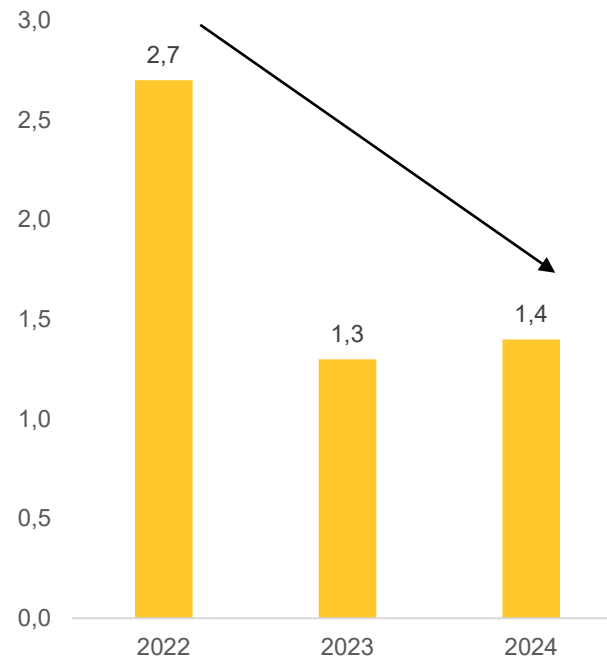
# Steigende Wachstumsdifferenz

IWF-Prognosen sprechen für die Schwellenländer (BIP-Wachstum in %)

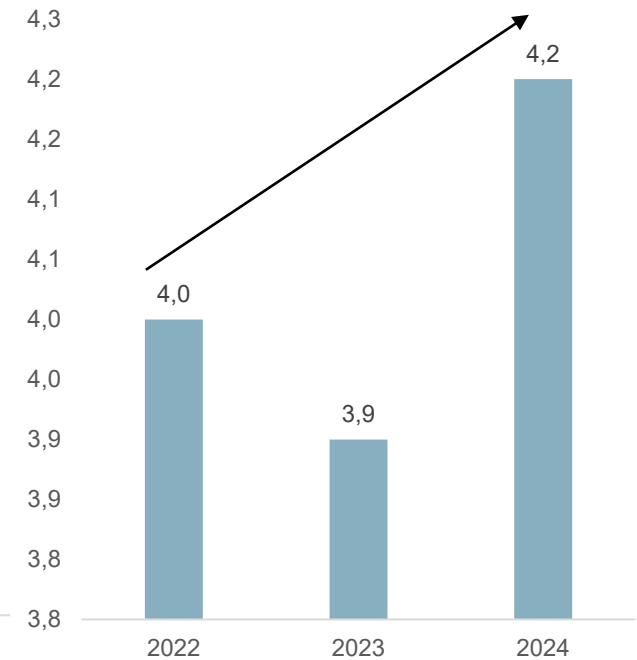
### Weltwirtschaft



### Industrielländer



### Schwellenländer



# Eine neue Epoche

Hat der US-Dollar seinen Höhepunkt erreicht?

Handelsgewichteter Real Broad Dollar Index der US Federal Reserve

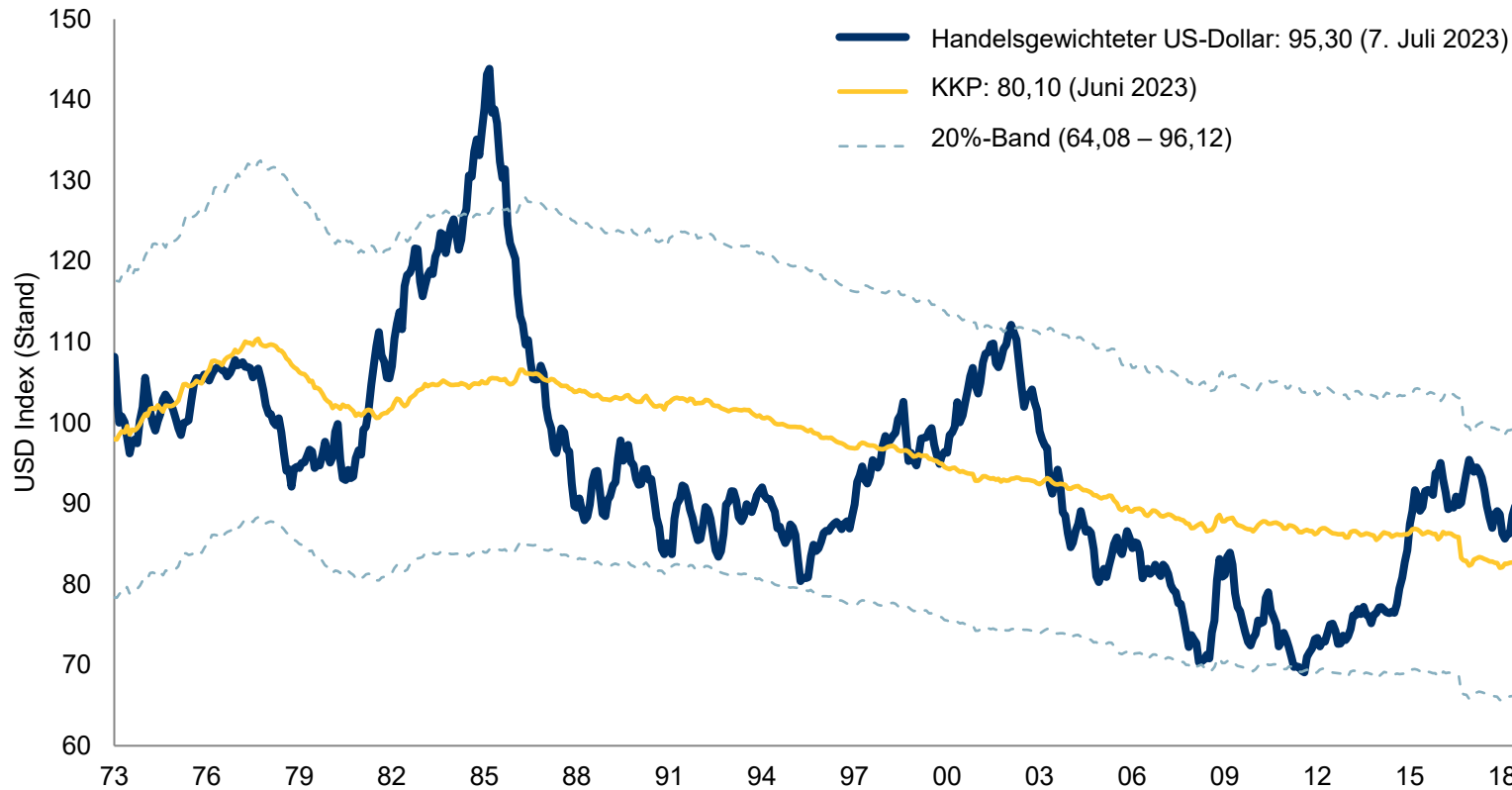


Quelle: Federal Reserve; Stand: 30.06.2023.

# Ein schwächerer US-Dollar scheint wahrscheinlich

Die Bewertung hat einen Extrempunkt erreicht

Handelsgewichteter US-Dollar, Bewertung nach Kaufkraftparität

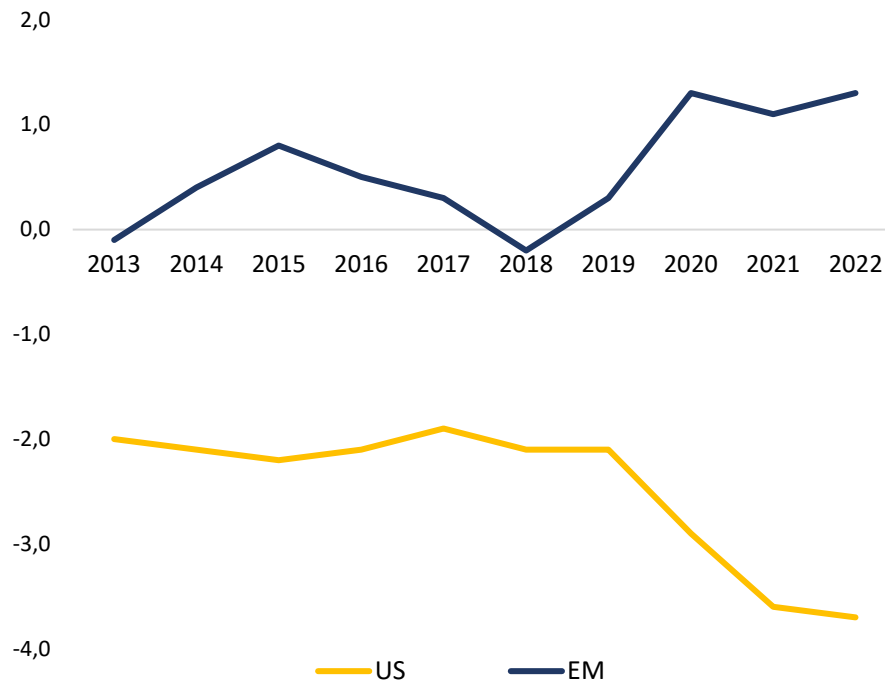


Hinweis: Die Grafik beruht auf dem neuen USD-Index der Fed ab dem 31. Dezember 2019 (USTWAFE-Index). Stand: Juli 2023. Quelle: US Federal Reserve, Bloomberg, RBC GAM

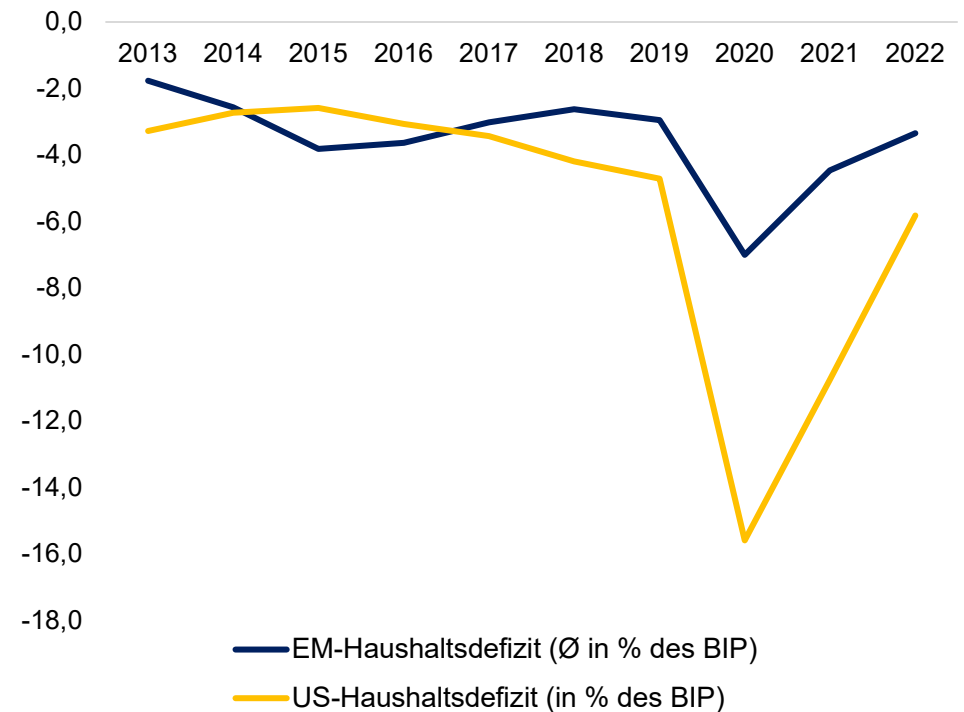
# Positive Fundamentaldaten in Schwellenländern

Weniger Schulden, bessere Leistungsbilanz als die USA

### Leistungsbilanz der USA und der Schwellenländer (in % des BIP)



### Haushaltsdefizit der USA und der Schwellenländer (in % des BIP)







RBC BlueBay  
Asset Management

# RBC Emerging Markets Equity

Eine differenzierte Strategie

# RBC Emerging Markets Equity

Zentrale Struktur, Kompetenzvielfalt & ein klarer Research-Schwerpunkt



**Philippe Langham**  
**Head of Emerging Markets Equity**  
31 Jahre Erfahrung



**Laurence Bensafi**  
**Deputy Head of Emerging Markets Equity**  
25 Jahre Erfahrung



**Guido Giammattei**  
**Portfolio Manager**  
Taiwan & CEE<sup>1</sup>  
25 Jahre Erfahrung



**Veronique Erb**  
**Portfolio Manager**  
Indien  
23 Jahre Erfahrung



**Richard Farrell**  
**Portfolio Manager**  
China  
16 Jahre Erfahrung



**Christoffer Enemaerke**  
**Portfolio Manager**  
Lateinamerika & Korea  
13 Jahre Erfahrung



**Ashna Yarashi-Shah**  
**Portfolio Manager**  
Südostasien & Südafrika  
11 Jahre Erfahrung



**James Bateson**  
**Portfolio Engineer**  
6 Jahre Erfahrung



**Engel Su**  
**Senior Analyst**  
4 Jahre Erfahrung



**Will McBean**  
**Analyst**  
8 Jahre Erfahrung



**Dijana Jelic**  
**Product Specialist**  
12 Jahre Erfahrung

# Kultur des Lernens und kontinuierlicher Verbesserung

## Jährliches Team Offsite

### Tagesordnung – Offsite 2023

<b>Montag</b>	<b>Laurence</b> Analyse langfristiger Attributionsfaktoren	<b>James</b> Risiko/Attribution	<b>Christoffer</b> Management- Qualitäts- bewertung	<b>Engel</b> Sektorspezifische Erfolgsfaktoren – ESG auf Sektorebene	<b>Ashna</b> Detaillierte Kapazitäts- analyse
<b>Dienstag</b>	<b>Guido</b> Ist der Einfluss von ESG messbar? Haben wir zu viel ESG?	<b>Dijana</b> Integration politischer Risiken in unsere Anlageprozesse	<b>Will</b> Engagement- Ergebnisse	<b>Veronique</b> EM-Benchmark im Wandel	<b>Phil</b> Themen – Neue Spielregeln und welche Schwerpunkte wir setzen sollten
<b>Mittwoch</b>	<b>Dijana</b> Überblick über unsere Präsentations- materialien	<b>Richard</b> Messung unserer Net-Zero- Fortschritte	<b>Ria</b> „Principles You“- Persönlichkeits- test	<b>Christoffer</b> Eine Überprüfung der CFROI- Annahmen und Screenings im Kernprozess	<b>Will</b> Das Offsite
<b>Donnerstag</b>	<b>Engel, Vero &amp; Richard</b> Rechnungslegung: Risiken und Warnzeichen	<b>James</b> Portfolioaufbau & Checklisten	<b>Ashna</b> Bewertung unserer Ideenfindung	<b>Phil</b> Überprüfung unserer Verkaufdisziplin	<b>Guido</b> Überprüfung unserer Research- Prozesse

# Anlagephilosophie

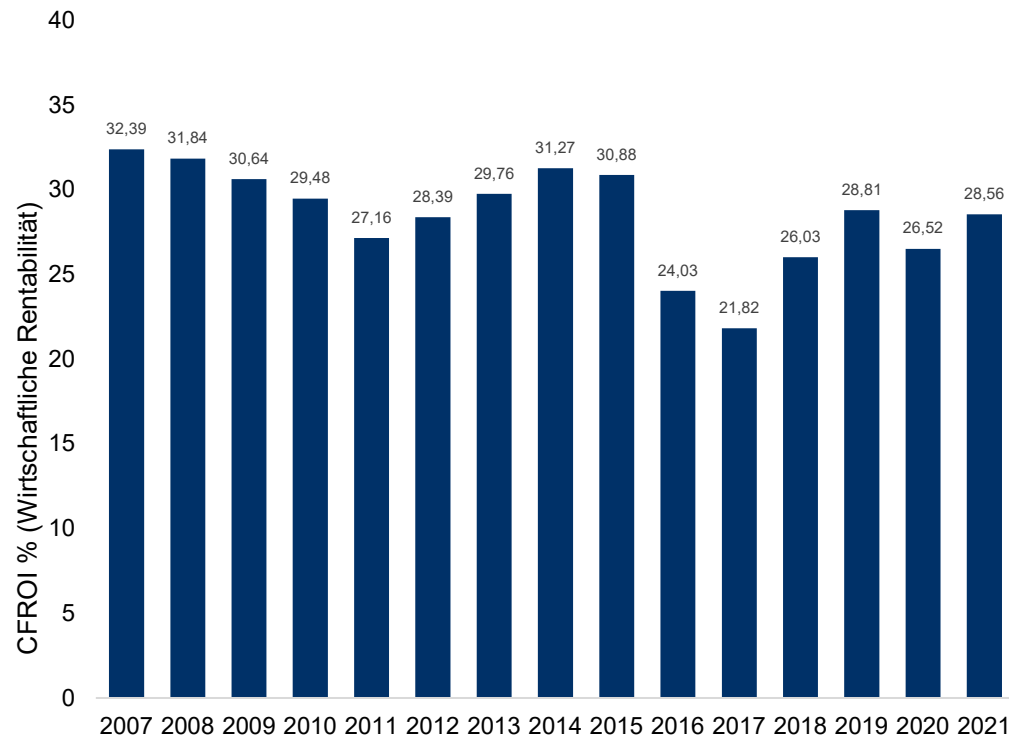
Wir investieren in Qualitätsunternehmen mit konstant hohen Renditen



# Anlagephilosophie

## Quellen langfristiger Wertschöpfung

### Wir suchen nach Unternehmen mit konstant hohen Renditen



### Sechs Schritte zur Identifizierung konstant hoher Renditen

Starkes Management Team

Dominante Branchenposition

Robuste Bilanzen

Hohe freie Cashflows

Hohe Rentabilität

ESG<sup>1</sup>-Profil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Credit Suisse HOLT®, RBC Global Asset Management. Nur zu Illustrationszwecken.

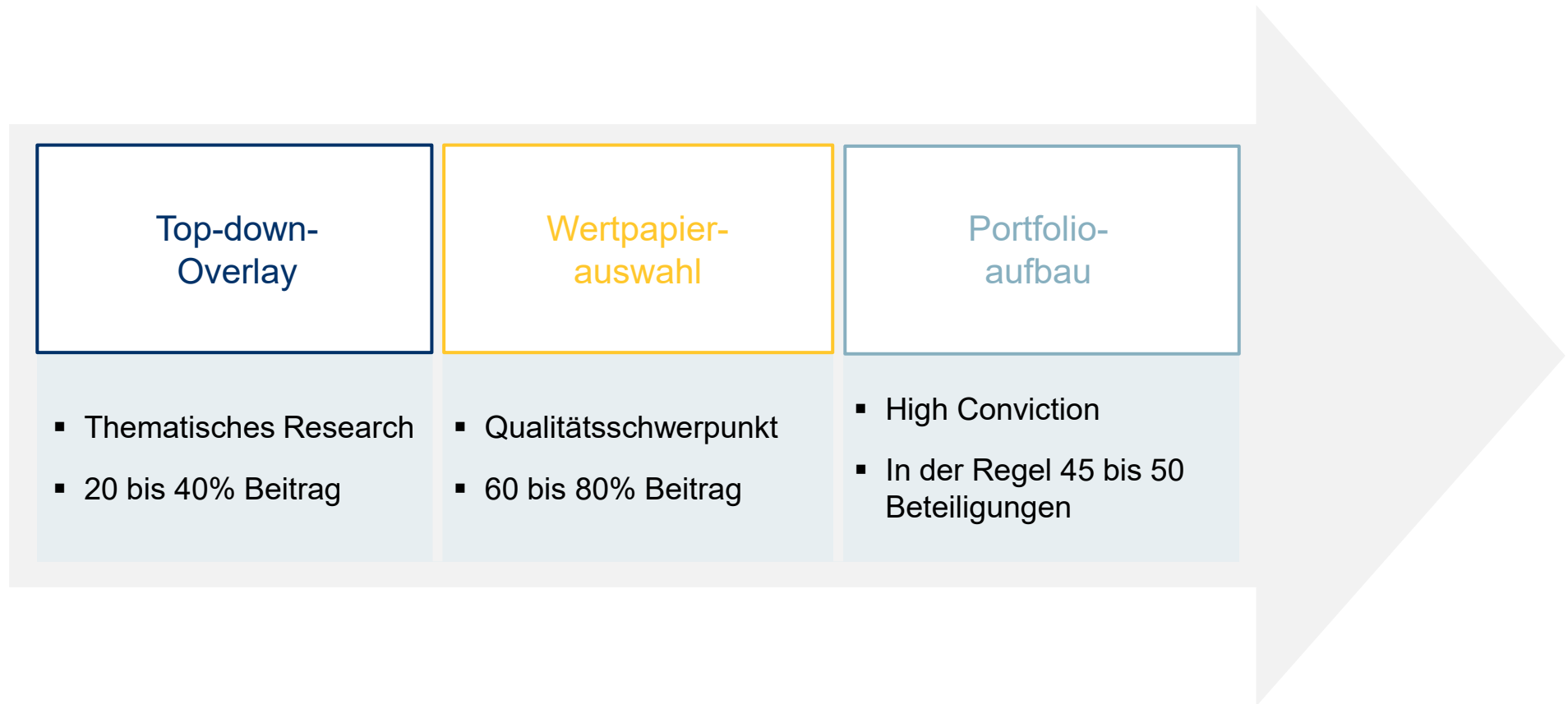
<sup>1</sup>Umwelt, Soziales und Corporate Governance. Der Excess Shareholder Return entspricht dem CFROI® abzüglich der Kapitalkosten eines Unternehmens. CFROI® ist eine in den USA und in anderen Ländern (mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs) eingetragene Marke der Credit Suisse Group AG oder mit ihr verbundener Unternehmen.



RBC BlueBay  
Asset Management

# Anlageprozess

Ein ganzheitlicher Ansatz



# Portfoliothemen

Einschätzungen auf Grundlage langfristiger thematischer Forschung

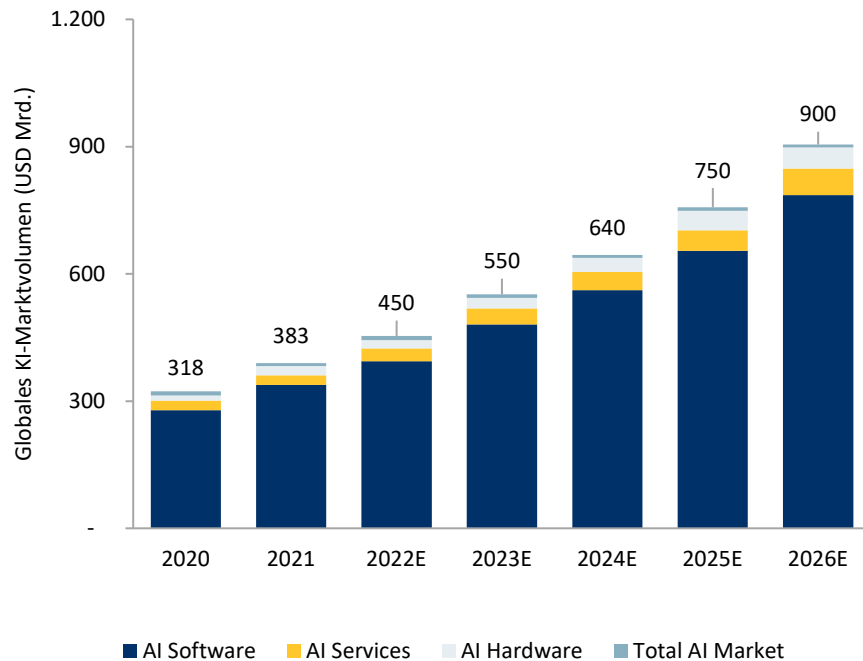
Anlagethemen	Umsetzungsoptionen
Inlandskonsum	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wertebewusst</li><li>▪ Lokale Marken</li><li>▪ Zukunftsziele</li></ul>
Finanzindustrie	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Deposit Franchises</li><li>▪ Behavioural Insurance</li><li>▪ Kapitalmärkte</li></ul>
Digitalisierung	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Cloud</li><li>▪ Künstliche Intelligenz</li><li>▪ Intelligente Fertigung</li></ul>
Gesundheit & Wellness	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Gesunder Lebensstil</li><li>▪ Gesundheitswesen</li><li>▪ Schönheit &amp; Kosmetik</li></ul>
Grüne Infrastruktur	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Elektrische Fahrzeuge</li><li>▪ Erneuerbare Energien</li><li>▪ Werkstoffe für die Transformation</li></ul>



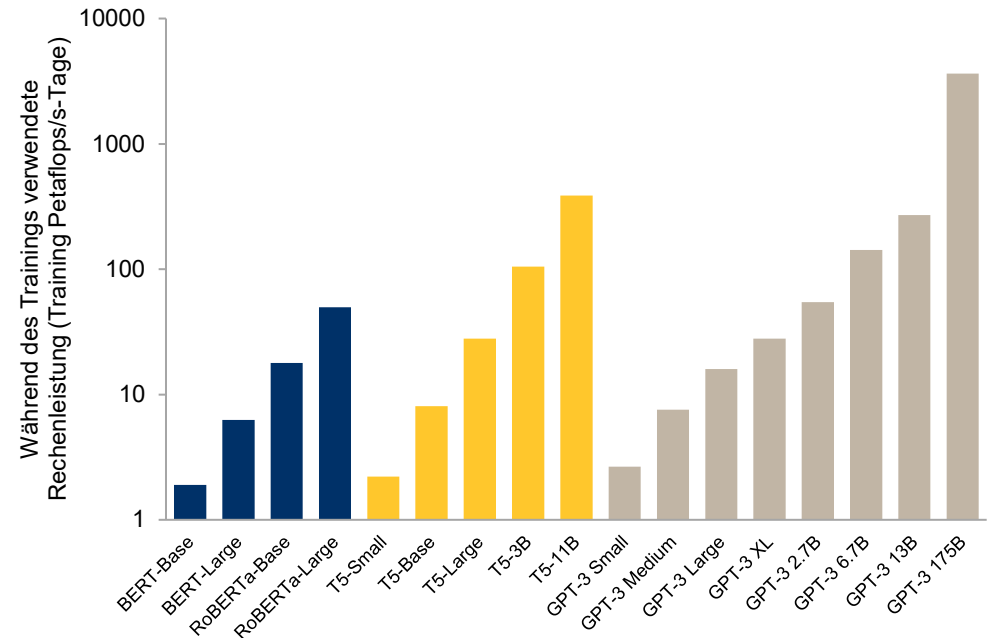
# Digitalisierung: Künstliche Intelligenz

## Künstliche Intelligenz hat einen Wendepunkt erreicht

Der globale KI-Markt wird voraussichtlich um 19% (CAGR) pro Jahr wachsen und bis 2026 ein Volumen von 900 Mrd. US-Dollar erreichen



Die Modelle werden immer komplexer und erfordern immer höhere Rechenleistung



Quelle: BofA Global Research, IDC, Februar 2023

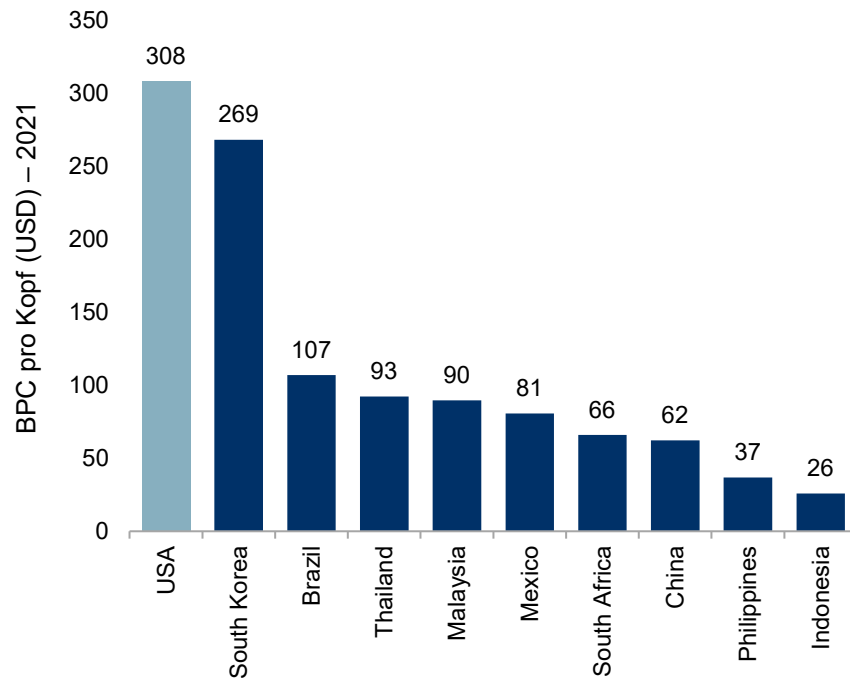
Quelle: NVIDIA, Schätzungen von BofA Global Research, Februar 2023



# Gesundheit und Wellness

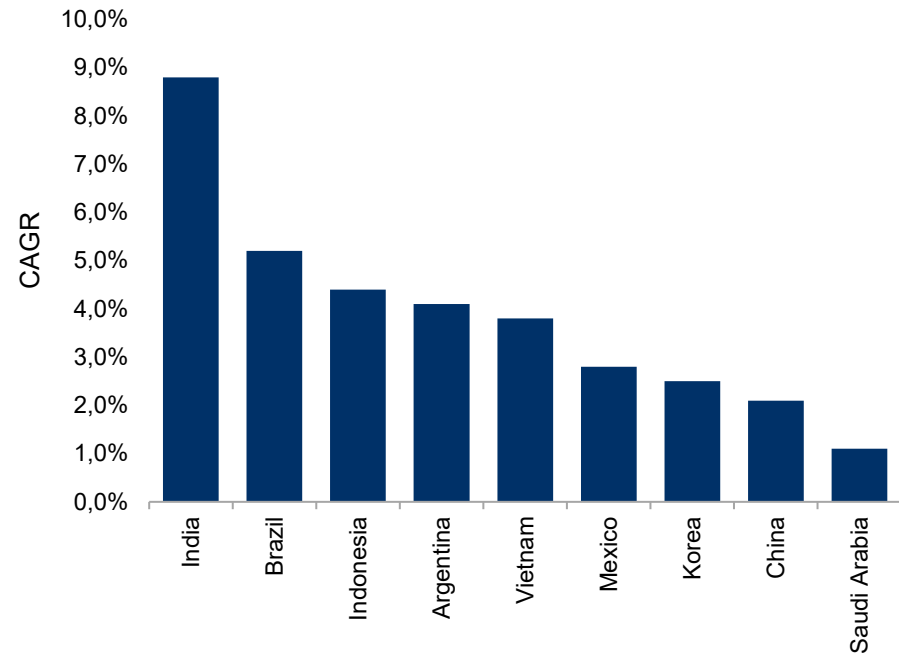
In den Schwellenländern wächst das Gesundheits- und Imagebewusstsein

Die Pro-Kopf-Ausgaben für Schönheitspflege sind in den meisten Schwellenländern im Vergleich zu den Industrieländern immer noch niedrig



Quelle: Euromonitor, Weltbank, 2022

Der Markt für gesunde Lebensmittel und Getränke wächst (CAGR 2022–2025)



Quelle: Daten zu verpackten Bio-Lebensmitteln und -Getränken, Global Organic Trade.com, Euromonitor 2022

# Research-Prozess

Unabhängiges, eigenes Research

## Unser Research stützt unsere Anlagephilosophie und Anlageprozesse

### Langfristig

- Wir konzentrieren uns auf die langfristigen Wertschöpfungsquellen eines Unternehmens
- Für die Wertentwicklung eines Unternehmens sind vor allem langfristige Faktoren verantwortlich

### Global

- Wir betrachten die Aktienmärkte aus einer globalen Perspektive
- Wir identifizieren Anlagethemen, die sich über zahlreiche Länder und Sektoren erstrecken

### Management

- Bei der Analyse eines Unternehmens achten wir vor allem auf ein engagiertes und vertrauenswürdiges Management
- Zur Bewertung der Managementqualität setzen wir neben Checklisten auch auf persönliche Treffen

### ESG-Faktoren

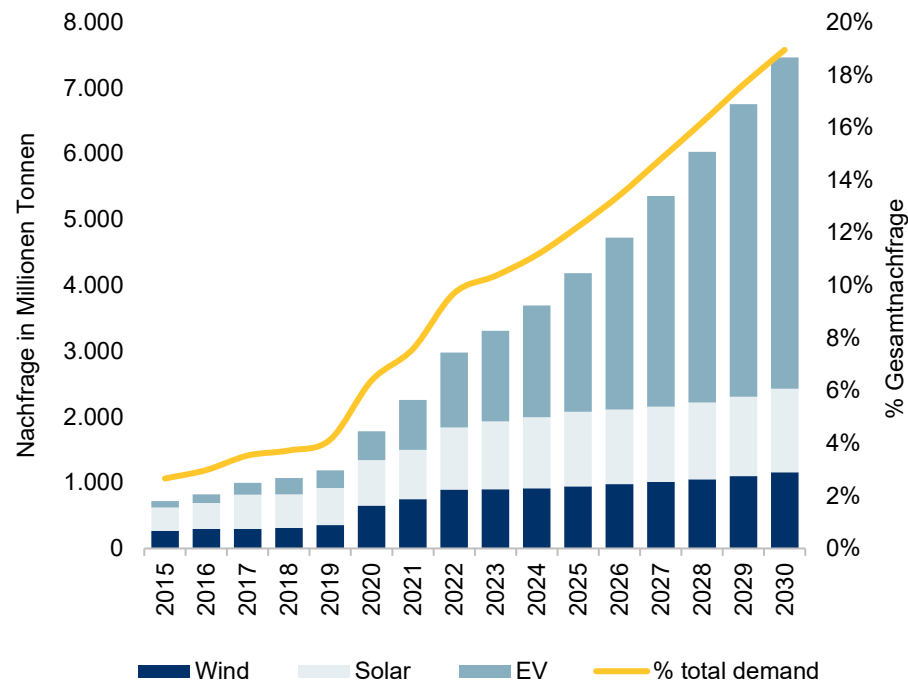
- Wir suchen nach Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen
- Wir konzentrieren uns auf einige wichtige Aspekte eines Unternehmens, die oft übersehen werden



# Antofagasta

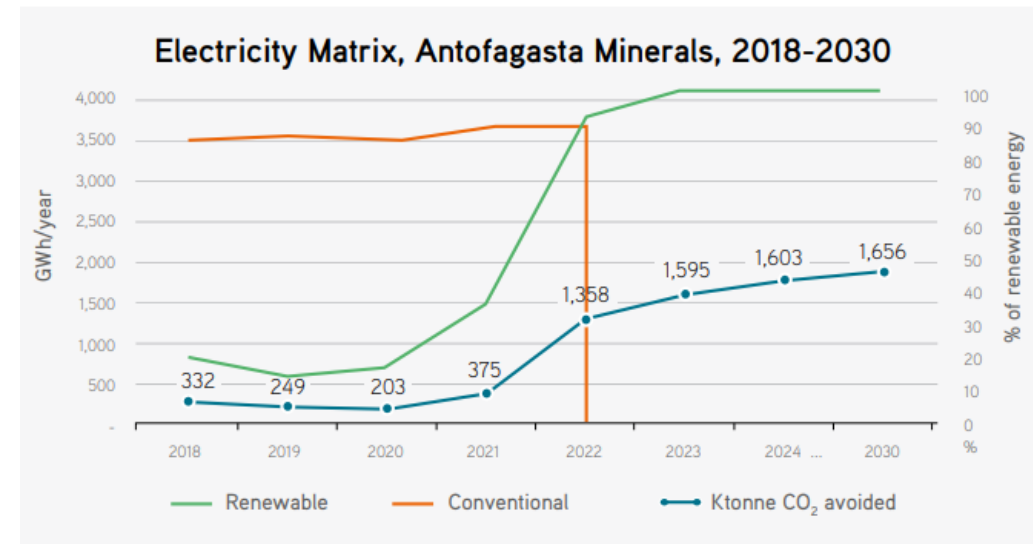
## Langfristiges strukturelles Potenzial durch grüne Technologien

Die Nachfrage nach Kupfer dürfte in den kommenden Jahren vom Wachstum grüner Technologien profitieren



Quelle: UBS, 2022

Führendes Nachhaltigkeitsprofil: Antofagasta bezieht Strom ausschließlich aus erneuerbaren Energiequellen

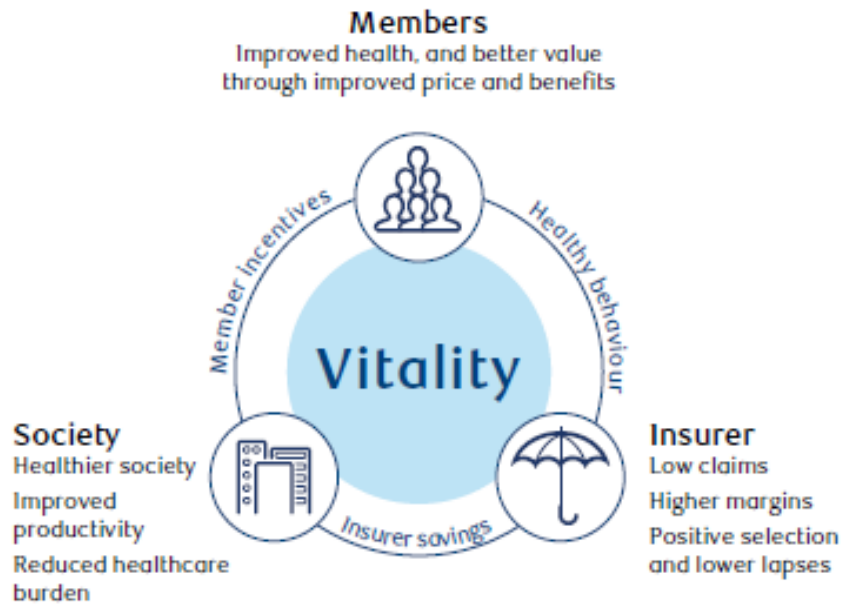


Quelle: Antofagasta Nachhaltigkeitsbericht, 2021

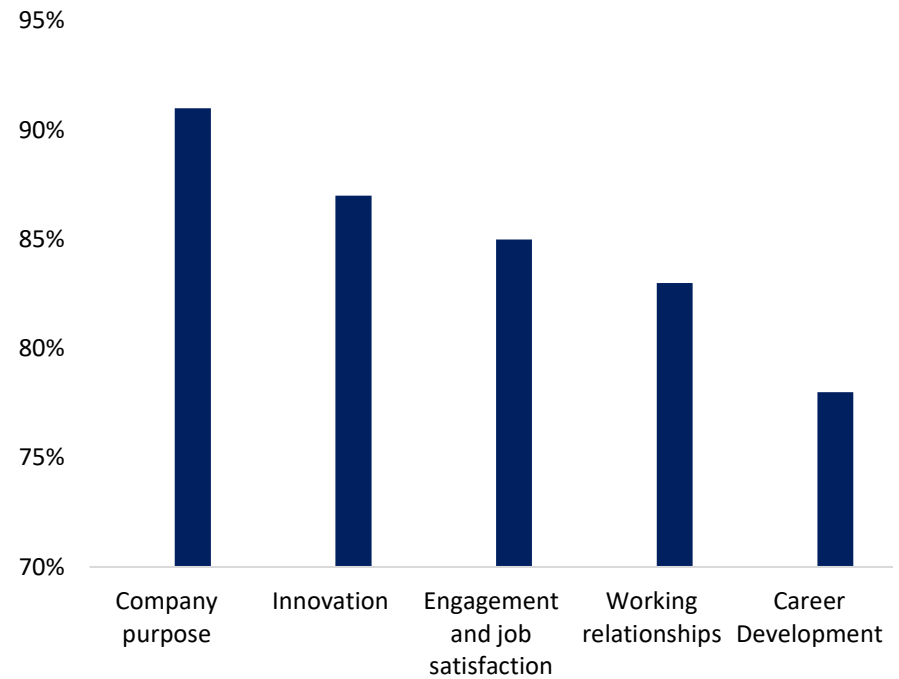
# Discovery

Lösungen für ein gesundes Leben

## Gemeinsames Wertemodell



## Ergebnisse der Umfrage zum Mitarbeiter-Engagement



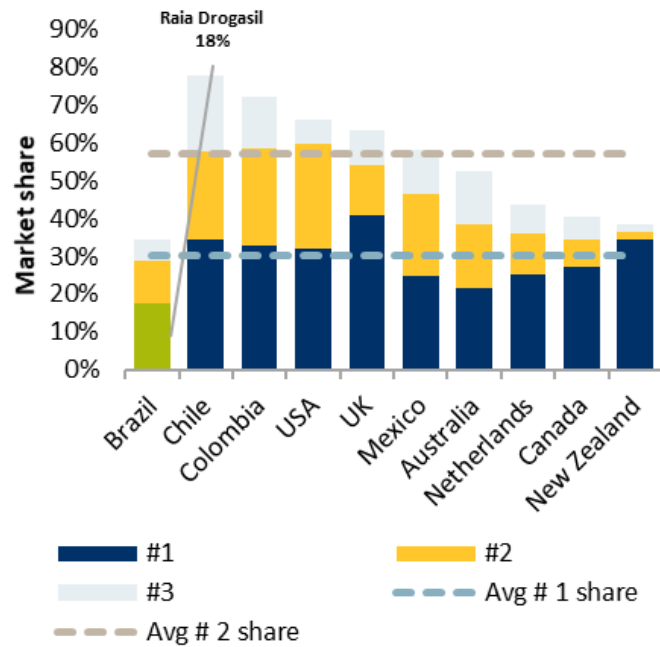
Quelle: Discovery, Jahresbericht 2022

Quelle: Discovery Employee Engagement Survey, Nachhaltigkeitsbericht, 2022

# Raia Drogasil

## Investitionen in den Gesundheits- und Wellness-Markt in Brasilien

### Der brasilianische Markt ist fragmentiert



### Nachhaltigkeitsstrategie 2030

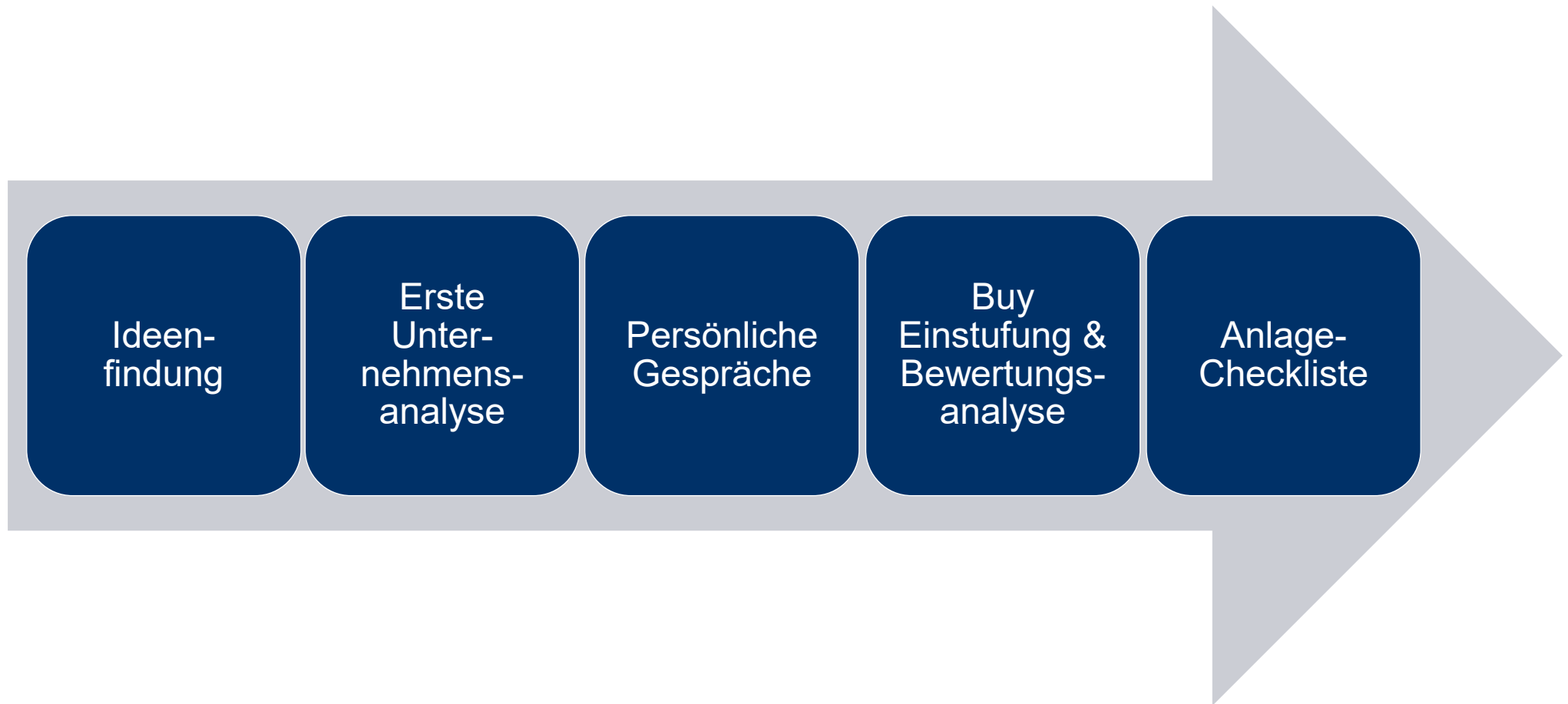


Quelle: Euromonitor, BofA Global Research, Juni 2022  
Anmerkung: #1, #2 und #3 beziehen sich auf die drei größten Wettbewerber nach Marktanteil.

Quelle: Raia Drogasil Nachhaltigkeitsziele 2030, 2021

# Anlageprozess

Ein präziser und revolvierender Prozess



# Aktienauswahl

## Anlage-Checkliste

### Checkliste und Scoring

Ticker:	Unternehmen A Ticker
Name:	Unternehmen A
Datum:	30.09.2021
FYE:	
Acc. Std.:	
Ausgefüllt von:	

**Gesamtpunktzahl**

87,4

**ESG-Score**

88

**Engagement:**

- Schwerpunkt: Diversity in den Führungsgremien und Klimawandel.
- Fortschritte zum Thema Diversity: 2 neue weibliche Mitglieder im Aufsichtsgremium, höherer Anteil unabhängige Mitglieder
- Anschlussgespräch zu THG-Reduktionszielen und Fortschritt bei erneuerbaren Energien.

Stärke und Beständigkeit der Marke		88	Management-Qualität		87	Corporate Governance		87
1.	Wird es das Unternehmen in 20 Jahren noch geben?	■	1.	Integritätsnachweis des Managements	■	<b>Erfolgsbilanz</b>		<b>Warnzeichen?</b>
2.	Gibt es Probleme mit dem Geschäftsmodell oder andere Risiken?	■	2.	Hat das Management den Shareholder Value erhöht?	■	1.	Kurzfristige Erfolgsbilanz Erfolgsbilanz von weniger als 7 Jahren	Nein
3.	Erzielt das Unternehmen marktführende Renditen?	■	3.	An welchen KPIs wird das Management gemessen? Stehen die Anreize im Einklang mit den Interessen der Aktionäre?	■	2.	Kurzfristige Notierungshistorie Weniger als 3 Jahre	Nein
4.	Wie werden sich die Renditen voraussichtlich entwickeln? Hat das Unternehmen das Potenzial, seine Renditen zu erhöhen? Besteht das Risiko, dass die Renditen sinken?	■	4.	Wie ist das Management in der Vergangenheit mit negativen Ereignissen umgegangen? Wie schnell hat es Probleme erkannt und behoben?	■	3.	Extreme Kursbewegungen Kursrückgang von mehr als 15% innerhalb eines Tages in den letzten 5 Jahren.	Nein
5.	Worauf beruht der Wettbewerbsvorteil des Unternehmens? Wie nachhaltig ist er?	■	5.	Wie erfolgreich war das Management über mehrere Zyklen hinweg?	■	<b>Interessenkonflikte</b>		<b>Warnzeichen?</b>
6.	Leistet das Unternehmen mit seinen Produkten und Dienstleistungen einen positiven gesellschaftlichen Beitrag?	■	6.	Wie innovativ ist die Kultur des Unternehmens und des Managements?	■	4.	Hoher Aktienanteil in Familienbesitz Familienkontrolle >30%	Ja
7.	Schaden die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens der Umwelt?	■	7.	Wie kommuniziert das Unternehmen mit Interessensvertretern?	■	5.	Wechsel im Management Team Kürzlicher oder häufiger Wechsel des CEO/CFO	Nein
8.	Bieten die Produkte und/oder Dienstleistungen des Unternehmens ein gutes Preis-Leistungs-Verhältnis für Verbraucher?	■	8.	Wie bindet das Unternehmen seine Mitarbeiter?	■	6.	Signifikante Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen >10% des Umsatzes/Selbstkosten oder Forderungen gegenüber nahestehenden Unternehmen und Personen >10% der Vermögenswerte	Nein
Stärke und Beständigkeit der Marke (Gewichtung 40%)			Management-Qualität (Gewichtung 30%)			Corporate Governance (Gewichtung 30%)		
33 Fragen			15 Fragen			30 Fragen		

**Gesamtpunktzahl**

# Portfolioaufbau

## Ein robuster High-Conviction-Prozess

### Entscheidungsprozess

- Klarer Schwerpunkt auf Team-Kommunikation
- Länder- und Sektorspezifische Aktienanalyse
- Langfristiger Anlagehorizont

### Portfolio-aufbau

- Ein konzentriertes High-Conviction-Portfolio (in der Regel 45-50 Positionen)
- Einflussfaktoren für die Positionsgrößen:
  1. Überzeugungsgrad
  2. Allgemeine Strategie
  3. Gute Portfolio-Ergänzung
- Verkaufsdisziplin

### Risikomanagement und Portfoliotechnik

- Einklang zwischen Anlagephilosophie und Anlageergebnis
- Detaillierte aktive Risiko-Aufschlüsselung und -steuerung
- Alpha-Abschöpfungs- und Attributionsanalyse
- Absicherung gegen Verluste





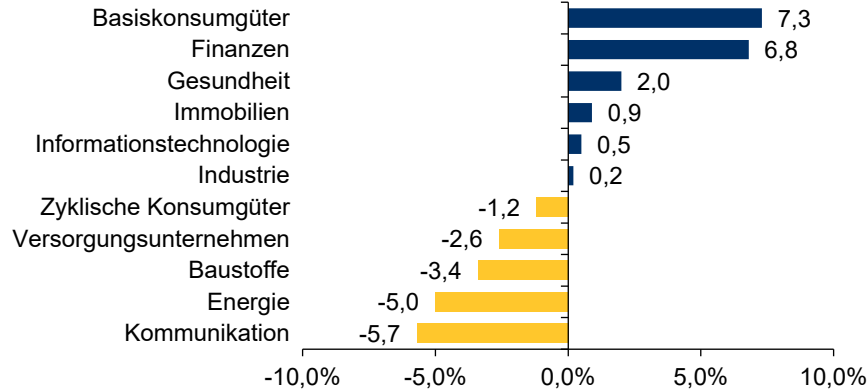
RBC BlueBay  
Asset Management

# Portfoliomerkmale und Performance

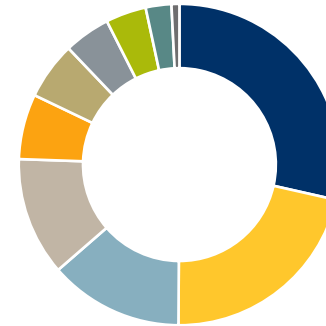
# Länder- und Sektoraufschlüsselung

## Stabile Positionierung

### Relative Sektorgewichtung

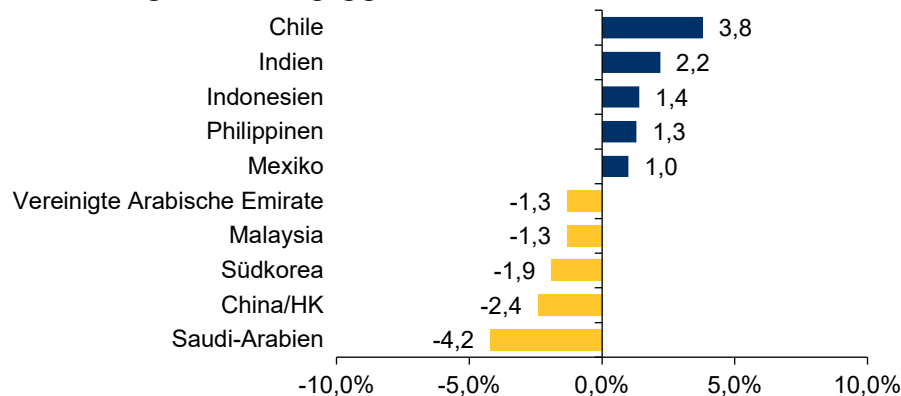


### Sektor-Allokation

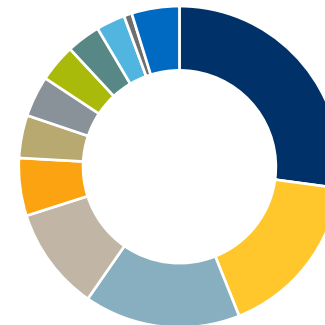


Sektor	Portfolio (%)
Finanzen	28,7
Informationstechnologie	21,7
Basiskonsumgüter	13,6
Zyklische Konsumgüter	12,0
Industrie	6,6
Gesundheit	5,8
Baustoffe	4,7
Kommunikation	4,1
Immobilien	2,6
Barmittel	0,8

### Ländergewichtung ggü. Benchmark



### Länder-Allokation



Land	Portfolio (%)
China/HK	27,1
Indien	16,8
Taiwan	15,7
Südkorea	10,4
Brasilien	5,8
Chile	4,3
Vereinigtes Königreich	4,1
Mexiko	3,8
Indonesien	3,4
Südafrika	2,9
Barmittel	0,8
Sonstige	4,8

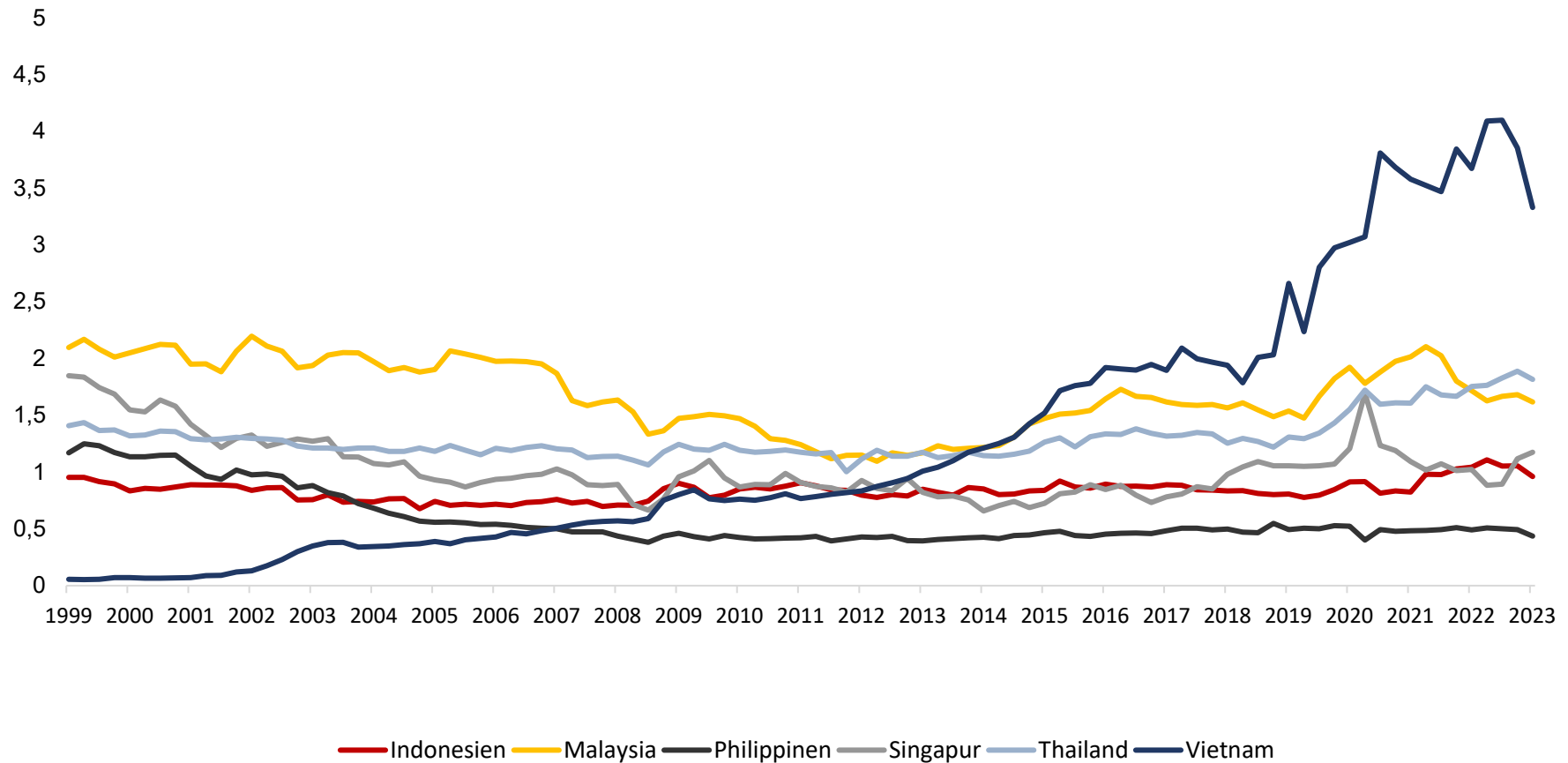
Stand: 30.06.2023

Quelle: RBC Global Asset Management, MSCI. Benchmark dieser Strategie ist der MSCI EM Net Index. Der Kategorie „Sonstige“ sind die verbleibenden Länder zugeordnet. Aufgrund von Rundungsfehlern ergibt sie Summe der Zahlen nicht unbedingt 100%. Die oben dargestellten Portfoliomerkmalen beziehen sich auf ein repräsentatives Depot der Strategie. Die Informationen ergänzen den GIPS® Composite Report im Anhang.

# ASEAN-Länder profitieren von „Friendshoring“

Die ausländischen Direktinvestitionen könnten steigen

## Anteile der ASEAN-Länder am Wert der US-Importe (%)

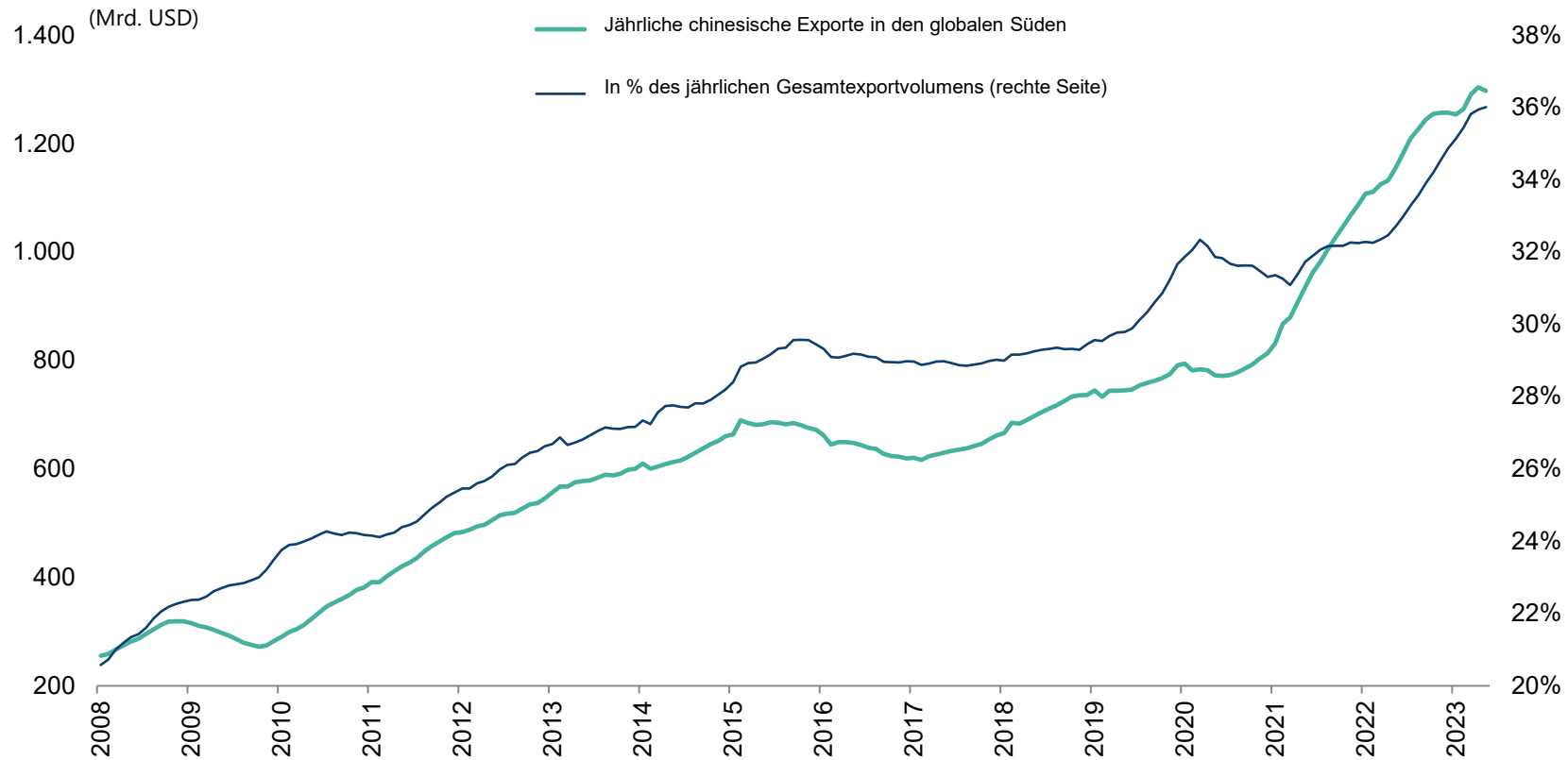


Quelle: CEIC-Daten, J.P. Morgan, Daten bis März 2023, abgerufen im Juli 2023

# China

## Der Handel mit nicht-westlichen Ländern wächst

### Chinas Exporte in den globalen Süden

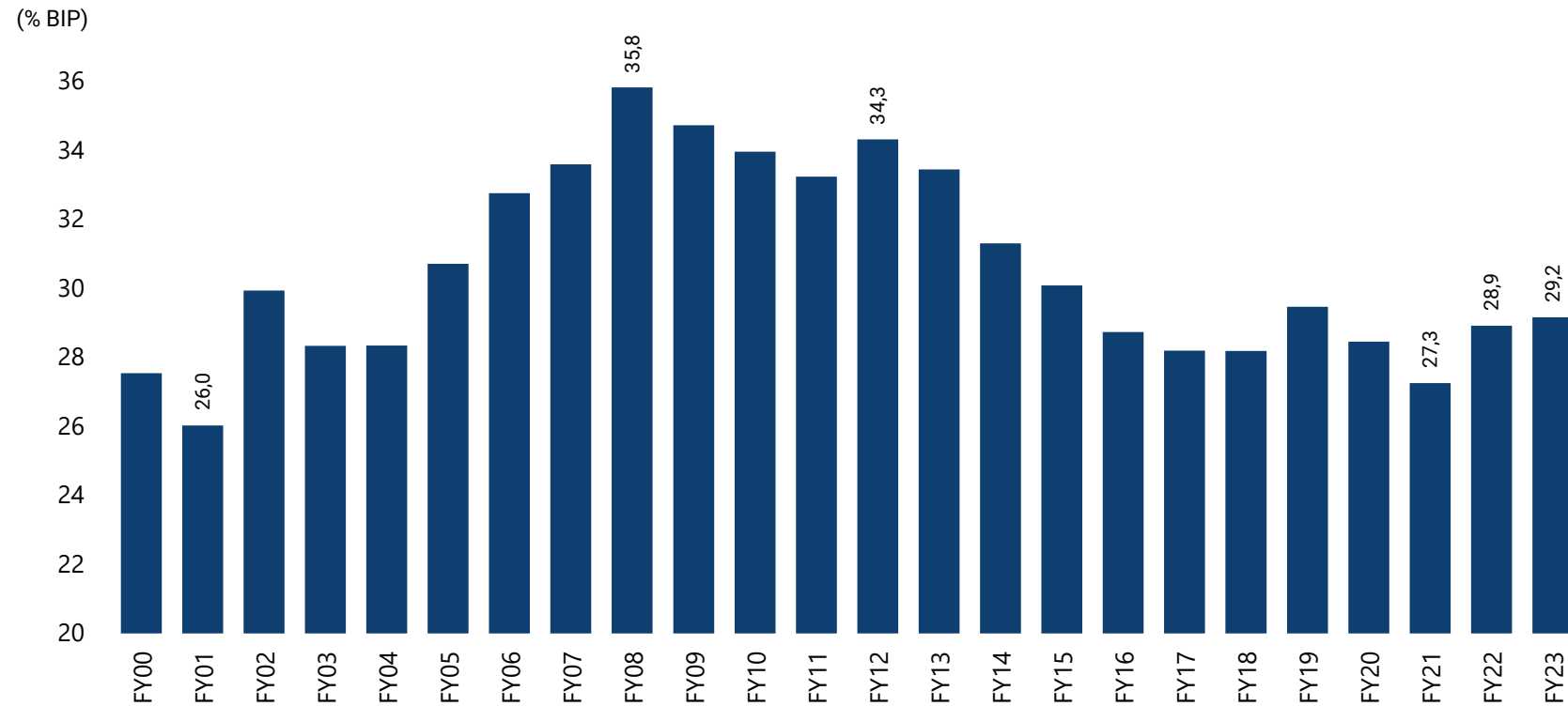


Quelle: CEIC Data, General Administration of Customs, Jefferies, Mai 2023. Zum globalen Süden gehören ASEAN-Länder, Afrika, Lateinamerika, Indien, Pakistan, die VAE, Saudi-Arabien und die Türkei.

# Indien

## Beginn eines neuen CAPEX-Zyklus

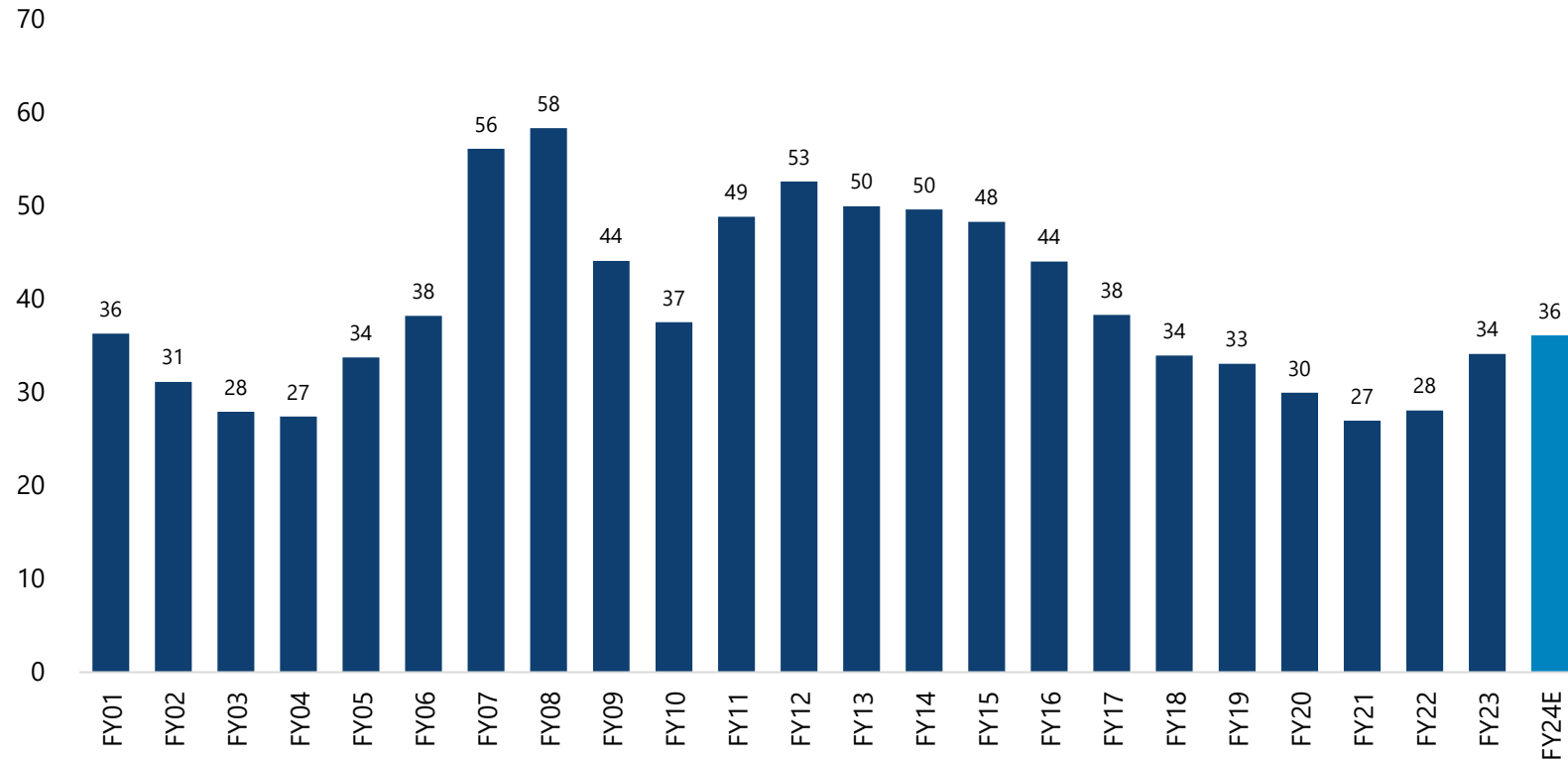
Indische Bruttoanlageinvestitionen in % des nominalen BIP



Quelle: MOSPI, CEIC-Daten, Jefferies, Geschäftsjahr bis 31. März 2023.

## Wohnimmobilienmarkt erholt sich dank Anteil bezahlbaren Wohnraums

Erschwinglichkeitsquote % (Verhältnis von Kreditzahlungen zu Einkommen)

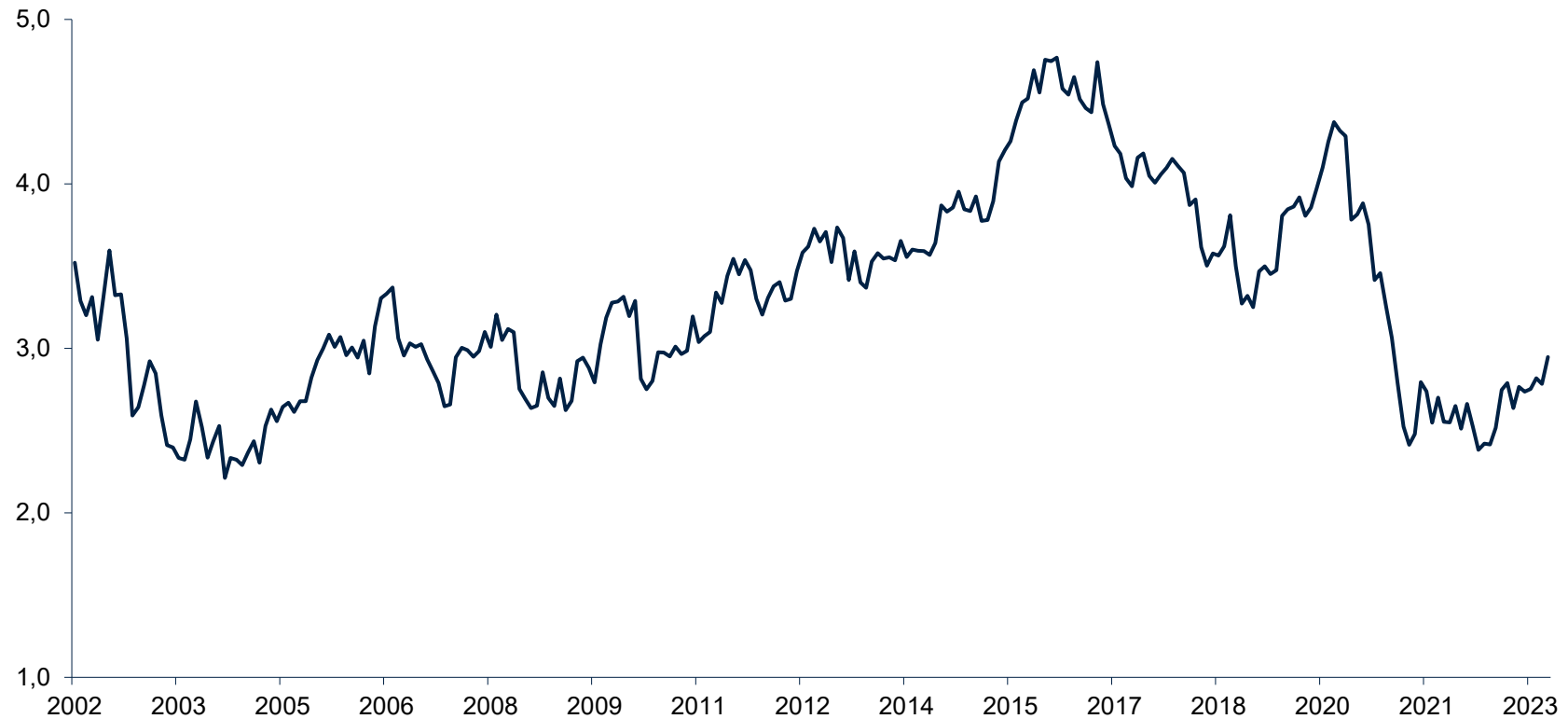


Quelle: HDFC, SBI, Jefferies, 31. März 2023. Die „Erschwinglichkeitsquote“ entspricht Quotient Hypothekenzahlungen/Einkommen. Jefferies-Prognose für 2024.

# Qualität war selten so attraktiv

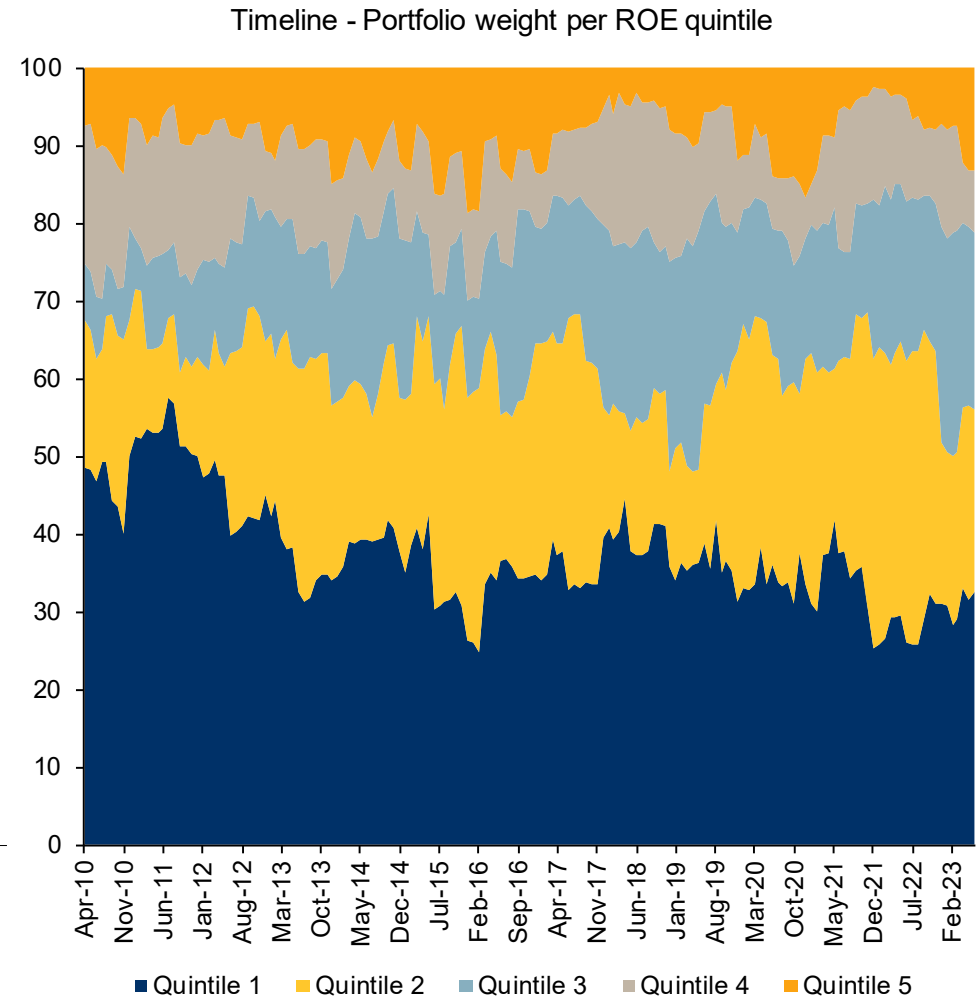
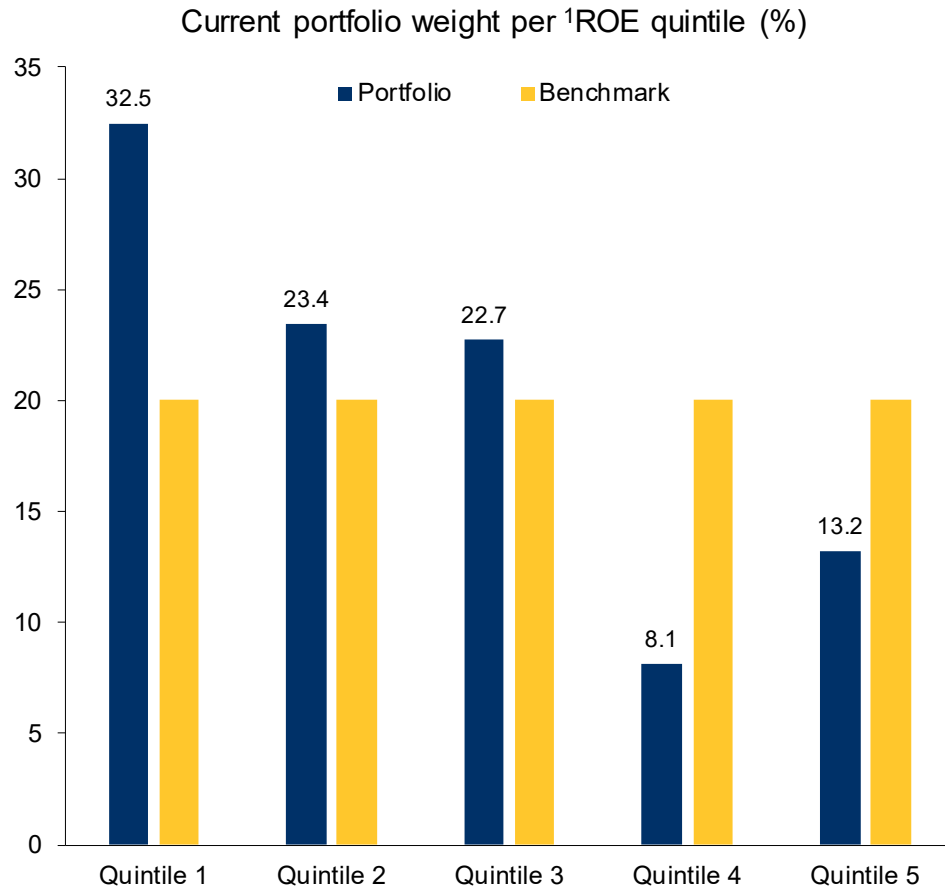
Bewertungsspanne zwischen soliden und weniger soliden Unternehmen

Kurs-Gewinn-Verhältnis: Differenz zwischen hoher und niedriger Eigenkapitalrendite



# RoE-Exposure

## Schwerpunkt Qualität



Quelle: RBC Global Asset Management, FactSet. <sup>1</sup>ROE = Return on Equity (Eigenkapitalrendite). Stand: 30.06.2023.

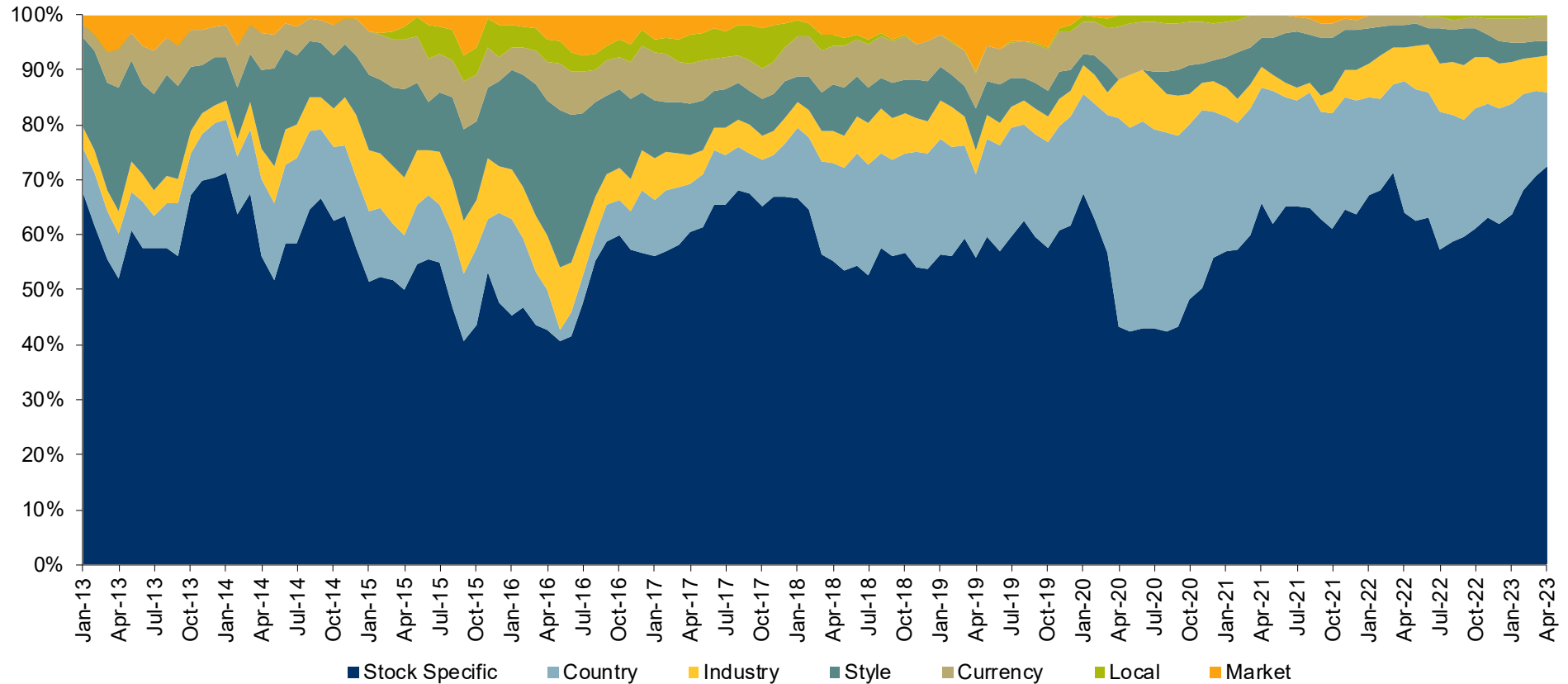


# Aufschlüsselung des aktiven Risikos

Das Portfoliorisiko hängt vor allem von aktienspezifischen Faktoren ab

## RBC Emerging Markets Equity

Share of total portfolio active variance (%)  
vs. MSCI EM Index (Axioma WW4)

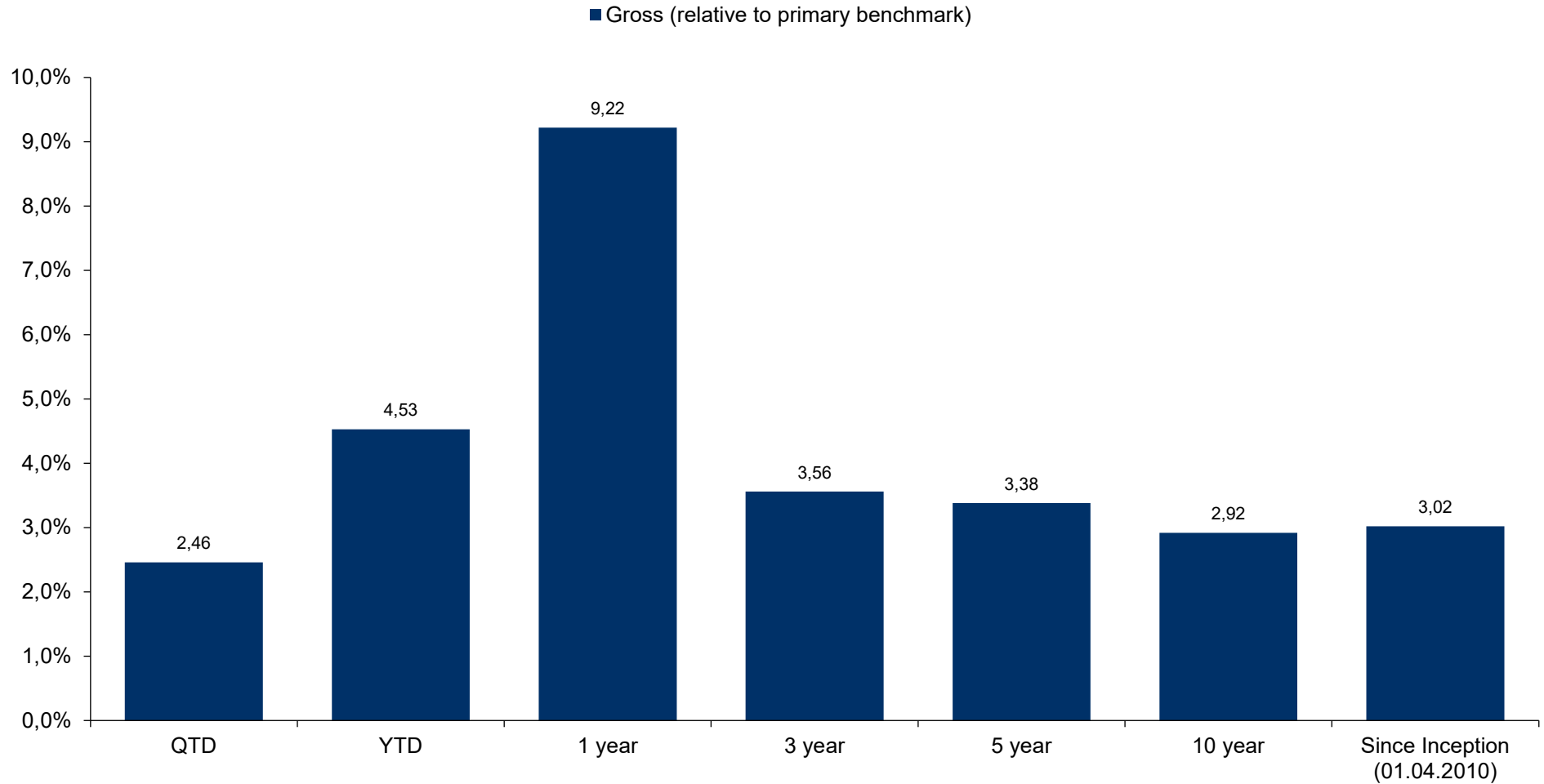


Stand: 30.06.2023

Quelle: RBC Global Asset Management, Axioma, Barra. Annualisierte Überschussrenditen in USD.

# Überrendite

## RBC Emerging Markets Equity



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, Berechnung in USD. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Stand: 30.06.2023

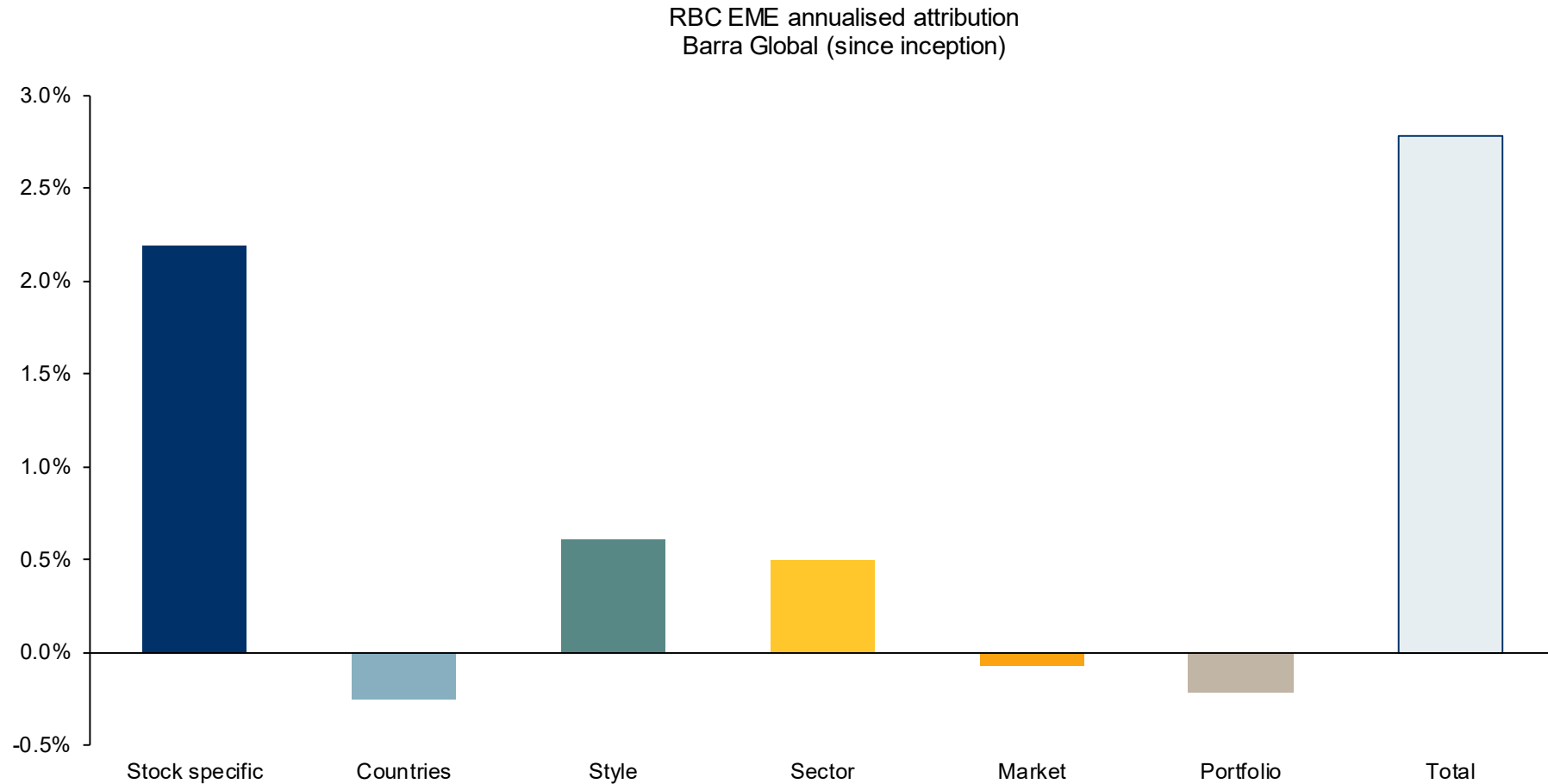
Quelle: RBC Global Asset Management, MSCI. Renditen vor Abzug der Verwaltungsgebühren bei Wiederanlage aller Erträge. Alle Renditen für Zeiträume von mehr als einem Jahr sind annualisiert. Für Netto-Kalenderrenditen siehe GIPS®-Anhang. Die Performance wird als Ergänzung zum „GIPS® Composite Report“ präsentiert, der zusätzliche Informationen zur Berechnung der Performance-Daten enthält.



RBC BlueBay  
Asset Management

# Performance-Attribution

Aktienauswahl wichtigste Quelle von Überrenditen gegenüber Benchmark

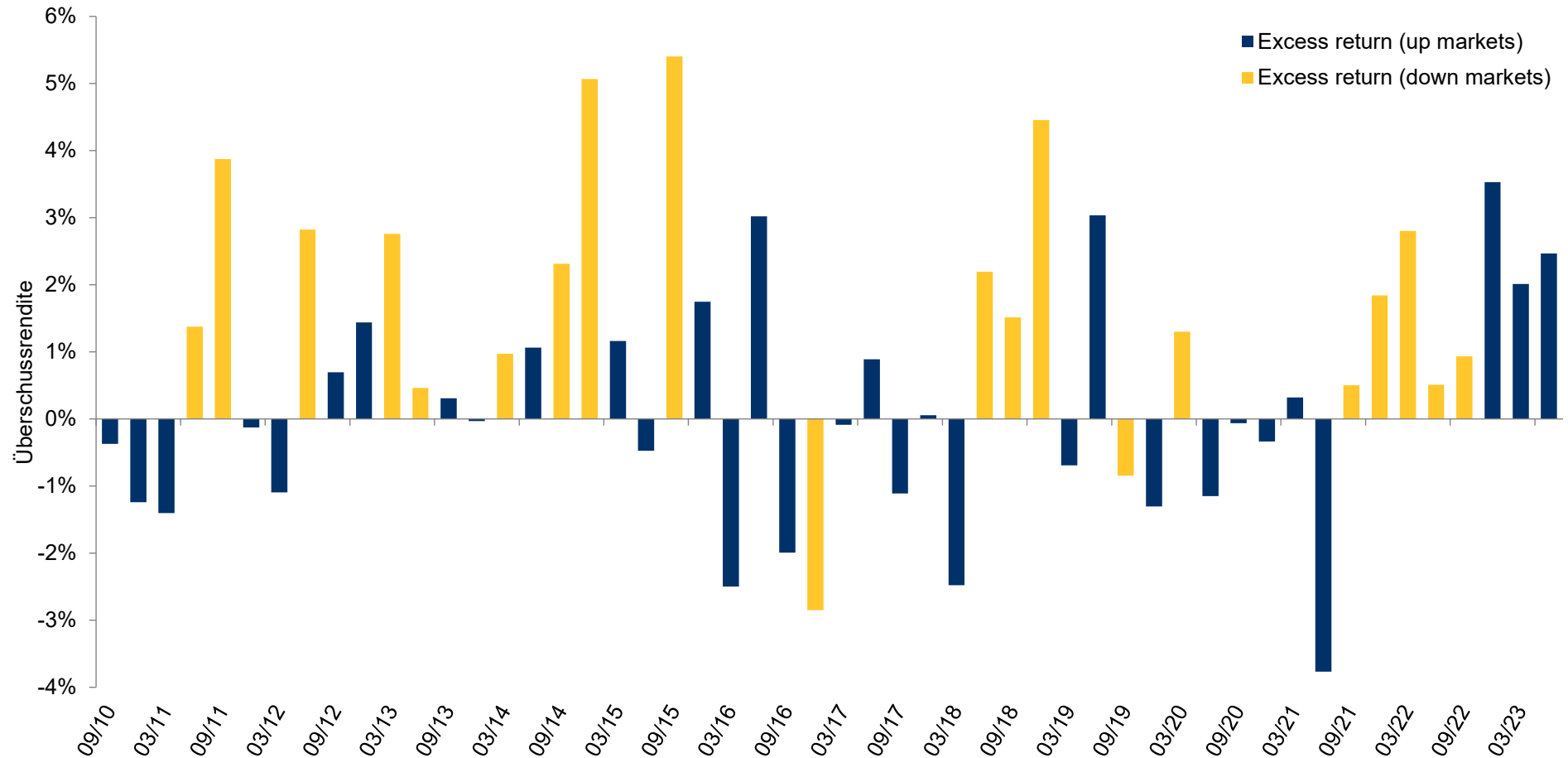


Stand: 30.06.2023

Quelle: RBC GAM, Axioma, Barra. Annualisierte Überschussrenditen in USD.

# Vierteljährliche Überrenditen<sup>1</sup>

## Überrenditen unter unterschiedlichen Marktbedingungen

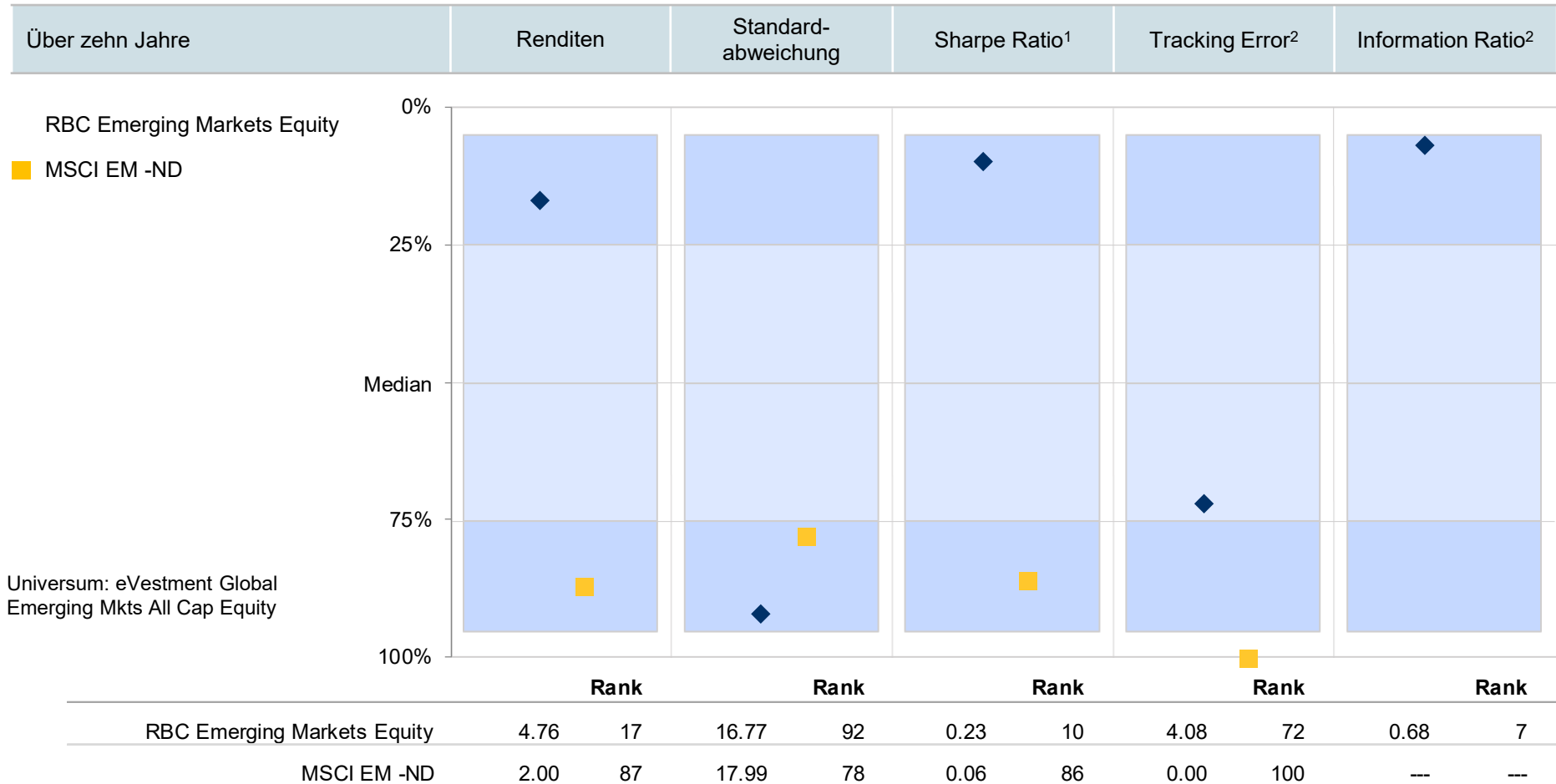


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, Berechnung in USD. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Stand: 30.06.2023.

Quelle: RBC Global Asset Management. Seit Auflegung der Strategie. <sup>1</sup>Die vierteljährliche Überrendite in Bullen- und Bärenmärkten entspricht dem Durchschnitt (geometrischer Mittelwert) der Überrenditen in den Quartalen, in denen die Rendite der Benchmark positiv (Bullenmarkt) oder negativ (Bärenmarkt) war. Renditen vor Abzug der Verwaltungsgebühren. Für Netto-Kalenderrenditen siehe GIPS-Anhang. GIPS-konforme Performance-Darstellung ab dem 01.04.2010. Die Performance wird als Ergänzung zum "GIPS © Composite Report" präsentiert, der zusätzliche Informationen zur Berechnung der Performance-Daten enthält.

# 10-Jahres-Risikostatistiken im Vergleich zu Wettbewerbsprodukten

## Hohe risikobereinigte Renditen



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, Berechnung in USD. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Daten für die letzten 10 Jahre bis zum 31.03.2023. Erstellt am 03.05.2023 aus einem Universum von 190 Aktien. <sup>1</sup>FTSE 3-Month T-Bill; <sup>2</sup>MSCI EM-ND.

Es sind nicht zwingend alle Kategorien enthalten. Die Gesamtsummen ergeben nicht zwingend 100%. Renditen vor Abzug der Verwaltungsgebühren bei Wiederanlage aller Erträge. Für Netto-Kalenderrenditen siehe GIPS-Anhang. GIPS-konforme Performance-Darstellung ab dem 01.04.2010. Die Performance wird als Ergänzung zum "GIPS @ Composite Report" präsentiert, der zusätzliche Informationen zur Berechnung der Performance-Daten enthält. Der Nettodividendenindex (ND) wird unter Berücksichtigung der Wiederanlage von Nettodividenden berechnet.

# RBC Emerging Markets Equity

## Eine differenzierte Strategie

- Anlageschwerpunkt auf Unternehmen mit konstant hoher Rendite
- Eine einzigartige Kombination thematischer Top-Down-Auswahl und Fundamentalanalyse
- Ein zentralisiertes und vielfältig besetztes Team mit eigenem und differenziertem Research
- Beständigkeit als integraler Bestandteil des Anlageprozesses
- Niedrige Volatilität und Absicherung gegen Verlustrisiken
- Ein langfristiges High-Conviction-Portfolio mit Qualitätsschwerpunkt



RBC BlueBay  
Asset Management

# Anhang

# Ihre Ansprechpartner im Team Financial Institutions



## Yannik Krause

Senior Associate, Business  
Development Financial Institutions  
Germany & Austria

Telefon: +49 89 896797328  
Mobil: +49 152 09981482  
E-Mail: [ykrause@bluebay.com](mailto:ykrause@bluebay.com)



## Amelie Gabriela Peters

Associate, Business Development  
Financial Institutions  
Germany & Austria

Telefon: +49 89 54198228  
Mobil: +49 174 7305378  
E-Mail: [agpeters@bluebay.com](mailto:agpeters@bluebay.com)

## BlueBay Funds Management Company S.A.

Zweigniederlassung Deutschland, Frauenlobstraße 2, 80337 München

[www.rbcbluebay.com](http://www.rbcbluebay.com)

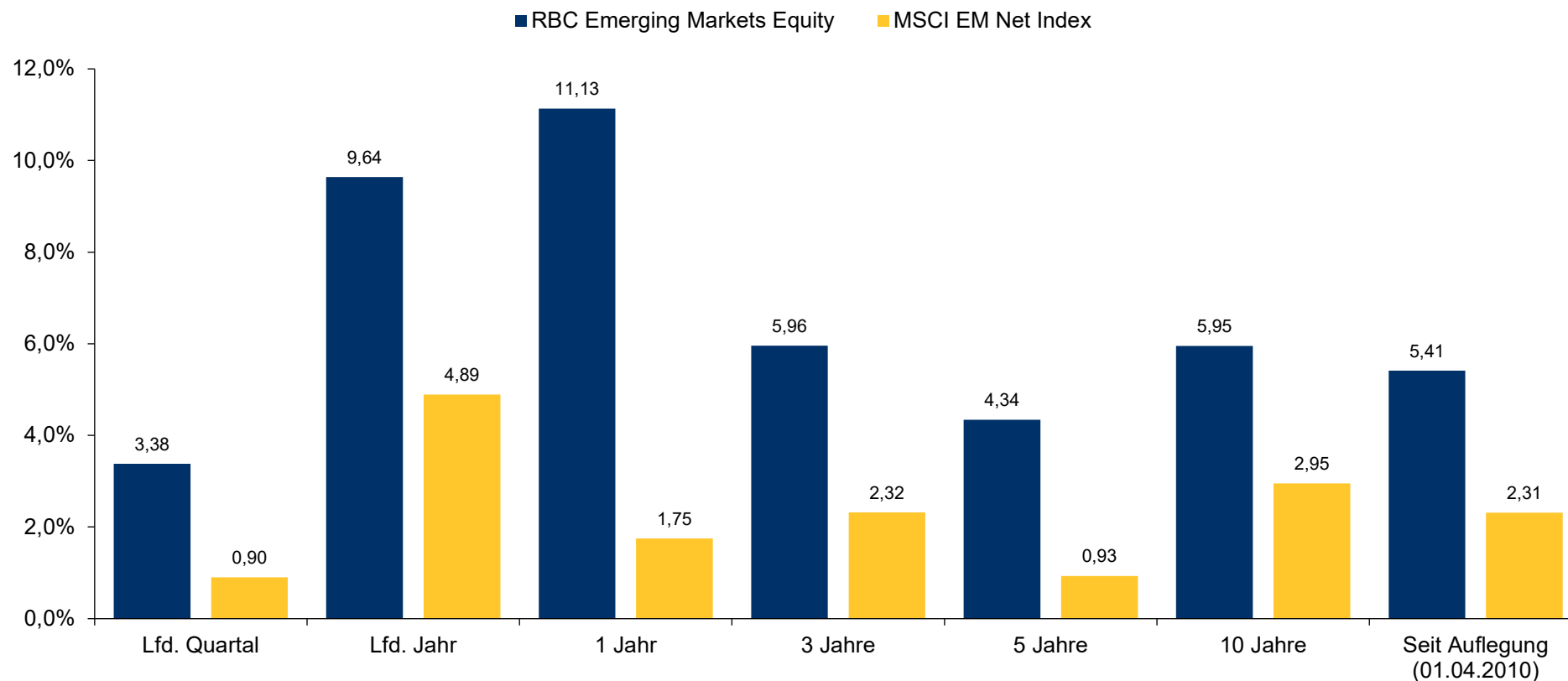


RBC BlueBay  
Asset Management



# Annualisierte Renditen

## Starke absolute und relative Renditen seit Auflegung



Relative Wertentwicklung (%)	Lfd. Quartal	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Brutto	2,46	4,53	9,22	3,56	3,38	2,92	3,02

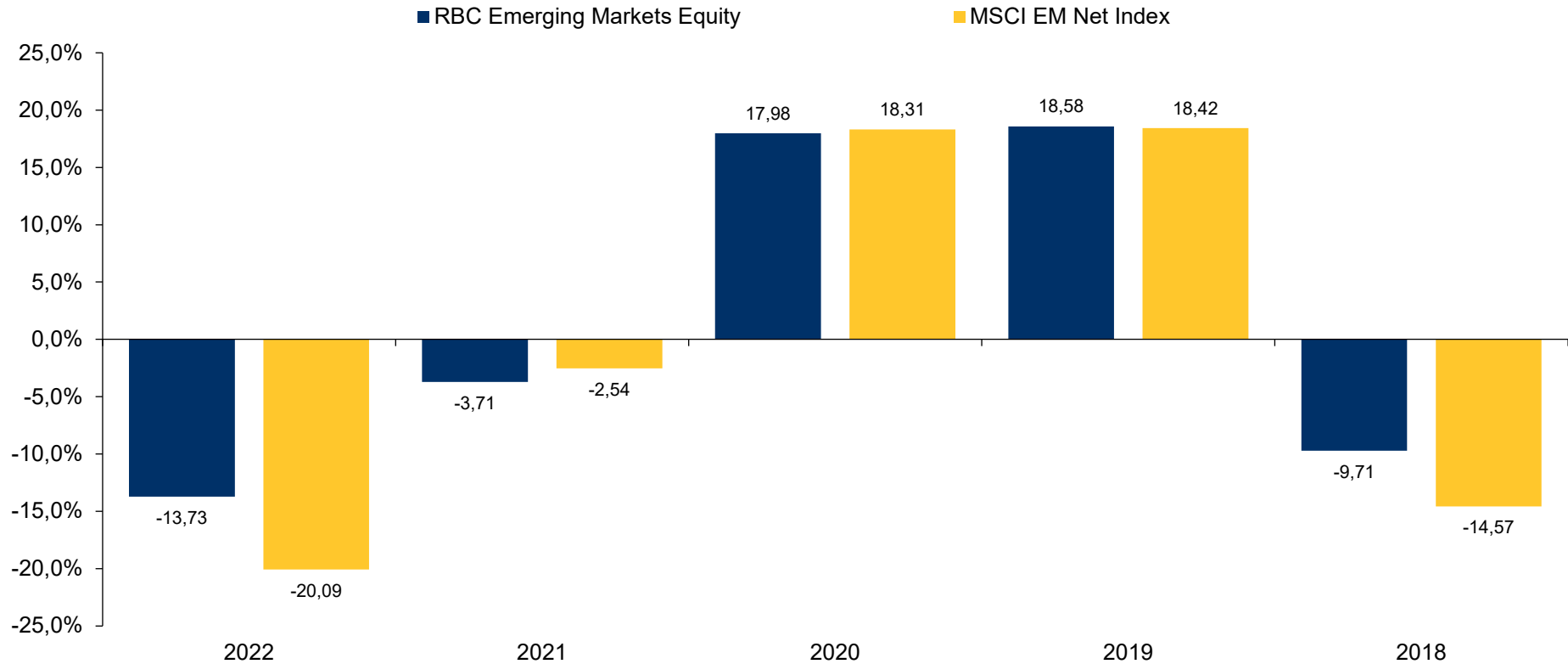
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, Berechnung in USD. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Stand: 30.06.2023

Quelle: RBC Global Asset Management, MSCI. Renditen vor Abzug der Verwaltungsgebühren bei Wiederanlage aller Erträge. Alle Renditen für Zeiträume von mehr als einem Jahr sind annualisiert. Für Netto-Kalenderrenditen siehe GIPS®-Anhang. Die Performance wird als Ergänzung zum „GIPS® Composite Report“ präsentiert, der zusätzliche Informationen zur Berechnung der Performance-Daten enthält.

# Kalenderjahrrenditen

## Überrenditen unter unterschiedlichen Marktbedingungen



Renditen (%)	RBC Emerging Markets Equity	MSCI EM Net Index
Kumulative Rendite seit Auflegung (01.04.2010)	100,90	35,42

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse, Berechnung in USD. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Stand: 30.06.2023

Quelle: RBC Global Asset Management, MSCI. Renditen vor Abzug der Verwaltungsgebühren bei Wiederanlage aller Erträge. Für Netto-Kalenderrenditen siehe GIPS®-Anhang. GIPS®-konforme Performance-Darstellung ab dem 01.04.2010. Die Performance wird als Ergänzung zum „GIPS® Composite Report“ präsentiert, der zusätzliche Informationen zur Berechnung der Performance-Daten enthält.

# GIPS® Composite Report

## RBC Emerging Markets Equity

Composite-Name: RBC GAM Emerging Markets Equity (USD)

Auflegungsdatum: 1. April 2010

Benchmark: MSCI Emerging Markets Total Return Net Index

Währung: USD

### Jährliche Renditen

Jahresende	Bruttorendite Composite (%)	Nettorendite Composite (%)	Benchmark-Rendite (%)	3-Jahres-Std.-Abw. Composite (%)	3-Jahres-Std.-Abw. Benchmark (%)	Anzahl Portfolios	Interne Streuung (%)	Vermögenswerte Composite (Millionen)	Anlagevermögen Unternehmen (Mio.)
Lfd. Jahr 2023	9,64	9,14	4,89	17,01	17,65	12	0,19	11.924,9	414.047,3
2022	-13,73	-14,50	-20,09	18,93	20,26	12	0,17	10.711,9	385.022,7
2021	-3,71	-4,57	-2,54	16,76	18,33	14	0,50	14.196,0	481.049,3
2020	17,98	16,93	18,31	17,75	19,60	14	0,51	13.532,5	424.813,8
2019	18,58	17,52	18,42	12,36	14,17	13	0,44	10.321,9	361.400,0
2018	-9,71	-10,52	-14,57	13,05	14,60	10	0,62	6.795,5	305.983,2
2017	36,91	35,69	37,28	12,66	15,35	10	0,76	6.175,8	331.885,2
2016	6,33	5,38	11,19	13,35	16,07	5	0,30	2.702,9	289.538,6
2015	-8,14	-8,96	-14,92	12,11	14,06	5	0,82	1.913,7	276.979,3
2014	7,30	6,34	-2,19	13,32	15,00	4	1,96	1.667,4	302.064,4
2013	0,82	-0,08	-2,60	16,59	19,04	3	0,36	1.483,4	296.003,0

### Annualisierte Renditen (%)

Composite oder Benchmark	Lfd. Quartal	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Composite – vor Abzug der Gebühren	3,38	9,64	11,13	5,96	4,34	6,63	5,95
Composite – nach Abzug der Gebühren	3,15	9,14	10,14	5,01	3,41	5,67	5,00
Benchmark	0,90	4,89	1,75	2,32	0,93	4,95	2,95

Der GIPS® Composite Report ist ohne die vollständigen Angaben unvollständig, Fortsetzung auf der nächsten Seite

n.z. = nicht zutreffend, Std. Abw. = Standardabweichung

Stand: 30.06.2023

# GIPS® Composite Report

## RBC Emerging Markets Equity

**Composite name:** RBC GAM Emerging Markets Equity (USD)

**Inception date:** April 1, 2010

**Benchmark:** MSCI Emerging Markets Total Return Net Index

**Currency:** USD

**Description of the Firm:** For the purposes of Global Investment Performance Standards (GIPS®), RBC Global Asset Management is the asset management division of Royal Bank of Canada (RBC) operating under the following brands: RBC Global Asset Management (RBC GAM) in Canada, the U.S. (institutional), the U.K. and Hong Kong; PH&N Institutional; and BlueBay Asset Management (institutional). With offices around the world, RBC GAM offers a full range of global investment solutions in cash management and fixed income, equity, balanced, alternative, and specialty investment strategies through mutual funds, hedge funds, pooled funds and separately managed accounts. The RBC GAM group of companies has more than C\$521 billion (US\$385 billion) in assets under management as of December 31, 2022. RBC purchased Phillips, Hager & North Investment Management, including the assets of BonaVista Asset Management, on May 1, 2008, and BlueBay Asset Management on December 17, 2010. RBC GAM's lists of composite descriptions, limited distribution pooled fund descriptions and broad distribution pooled funds are available upon request.

**Compliance Statement:** RBC GAM claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS® standards. RBC GAM has been independently verified for the periods January 1, 2002 through December 31, 2021. The verification report(s) is/are available upon request. A firm that claims compliance with the GIPS® standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS® standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS® standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report. The Emerging Markets Equity (USD) composite has been examined for the periods April 1, 2010 - December 31, 2021. The verification and performance examination reports are available upon request.

**Composite Description:** The Emerging Market Equity (USD) Composite includes all portfolios that invest in Emerging Market equities managed by RBC GAM directly. Reported in \$USD. Starting June 1, 2017 portfolios in this composite cannot hold more than 90% investment in another RBC Mutual Fund.

**Benchmark:** The benchmark is the MSCI Emerging Market net index. The Index is designed to measure the equity market performance of emerging markets. Index returns are provided for comparison purposes to represent the investment environment existing during the time periods shown. An index is fully invested, includes the reinvestment of dividends and capital gains, but does not include any transaction costs, management fees, or other costs. Holdings of each separately managed account in a composite will differ from the index. An investor may not invest directly in an index.

**Gross of Fees:** Gross of fees performance is presented gross of all fees, but after all trading expenses. Returns are presented net of withholding taxes on dividends, interest income and capital gains where applicable.

**Net of Fees:** Net of fee performance is calculated using the maximum stated annual fee of 0.90% calculated and applied monthly.

**Performance Calculations:** Results are based on all fully discretionary accounts meeting the composite definition, including those accounts no longer with the firm. Returns are shown in U.S. Dollars, and include the reinvestment of all income. Performance shown for the Emerging Markets Equity Composite is based on information generated by RBC Global Asset Management's internal performance systems, which may differ from the performance shown in official books and records of certain investment funds which form a part of the composite. Official books and records for certain investment funds which form a part of the composite include the impact of a fair value for market timing that is applied to certain securities as of the close of trading for the fund. For the purposes of calculating the Emerging Markets Equity Composite, we prepare a separate performance stream for such funds that eliminates the impact of this fair value adjustment. This second performance stream is used to calculate performance of the composite in an effort to better align the methodology for calculating composite performance with the methodology applied to calculate the benchmark. Additional information regarding policies for valuing investments, calculating performance, and preparing GIPS® Report is available upon request. Past performance is not indicative of future results.

**Composite Dispersion:** The composite dispersion of annual returns is indicated by the performance of individual accounts representing the equal weighted standard deviation of returns. Dispersion of returns is calculated for portfolios included in the composite for the full year. Calculations are based on gross portfolio returns if gross composite returns are presented. If only net composite returns are presented, then net portfolio returns are used in the composite dispersion calculation.

**3-Year Standard Deviation:** Periods with less than 3 years of data will show "n/a". Calculations are based on gross composite returns, if gross composite returns are presented. If only net composite returns are presented, then net composite returns are used in the calculation.

**Derivatives, Leverage and Short Positions:** The portfolios may use derivatives for hedging purposes, and may also use derivatives such as options, futures, forwards and swaps for non-hedging purposes as a substitute for direct investment, as long as the portfolio's use of derivatives is consistent with its investment objectives. Currency hedging is used primarily as a risk management tool to limit the volatility of portfolio returns and may be used tactically to enhance returns. Currency hedge ratios can range between 0-100%, depending on asset class and mandate. No leverage has been used in any of the portfolios contained in the composite.

**Fee Schedule:** The standard management fee schedule for the portfolios in this composite: 0.90% per annum on the first \$25 million, 0.80% per annum on the next \$25 million, 0.75% per annum on the next \$50 million and 0.70% per annum on amounts over \$100 million. This may not represent the actual fee charged to the client. The fee schedule is subject to change.

**Minimum Account Size:** Currently there is no minimum account size in order to be included in this composite. Prior to January 01, 2012 an account must be at least \$25,000,000 to be included.

**Creation Date:** This composite was created on July 30, 2013 and has an inception date of April 1, 2010.

GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.

®/™ Trademark(s) of Royal Bank of Canada. Used under license. © RBC Global Asset Management Inc., 2023

# Disclaimer: Marketing Kommunikation

This document is a marketing communication and it may be produced and issued by the following entities: in the European Economic Area (EEA), by BlueBay Funds Management Company S.A. (BBFM S.A.), which is regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). In **Germany, Italy, Spain and Netherlands** the BBFM S.A. is operating under a branch passport pursuant to the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Directive (2009/65/EC) and the Alternative Investment Fund Managers Directive (2011/61/EU). In the **United Kingdom (UK)** by RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM UK), which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority (FCA), registered with the US Securities and Exchange Commission (SEC) and a member of the National Futures Association (NFA) as authorised by the US Commodity Futures Trading Commission (CFTC). In **Switzerland**, by BlueBay Asset Management AG where the Representative and Paying Agent is BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland. The place of performance is at the registered office of the Representative. The courts at the registered office of the Swiss representative or at the registered office or place of residence of the investor shall have jurisdiction pertaining to claims in connection with the offering and/or advertising of shares in Switzerland. The Prospectus, the Key Investor Information Documents (KIIDs), the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products - Key Information Documents (PRIIPs KID), where applicable, the Articles of Incorporation and any other document required, such as the Annual and Semi-Annual Reports, may be obtained free of charge from the Representative in Switzerland. In **Japan**, by BlueBay Asset Management International Limited which is registered with the Kanto Local Finance Bureau of Ministry of Finance, Japan. In **Asia**, by RBC Global Asset Management (Asia) Limited, which is registered with the Securities and Futures Commission (SFC) in Hong Kong. In **Australia**, RBC GAM UK is exempt from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act in respect of financial services as it is regulated by the FCA under the laws of the UK which differ from Australian laws. In **Canada**, by RBC Global Asset Management Inc. (including PH&N Institutional) which is regulated by each provincial and territorial securities commission with which it is registered. RBC GAM UK is not registered under securities laws and is relying on the international dealer exemption under applicable provincial securities legislation, which permits RBC GAM UK to carry out certain specified dealer activities for those Canadian residents that qualify as "a Canadian permitted client", as such term is defined under applicable securities legislation. In the **United States**, by RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. ("RBC GAM-US"), an SEC registered investment adviser. The entities noted above are collectively referred to as "RBC BlueBay" within this document. The registrations and memberships noted should not be interpreted as an endorsement or approval of RBC BlueBay by the respective licensing or registering authorities. Not all products, services or investments described herein are available in all jurisdictions and some are available on a limited basis only, due to local regulatory and legal requirements. Please refer to the Prospectus of the fund, the Key Investor Information Documents (KIID) and the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products - Key Information Documents (PRIIPs KID), if available, or any other relevant fund documentation on our website ([www.rbcbay.com](http://www.rbcbay.com)) before making any final investment decisions. The Prospectus and the PRIIPs KID is available in English and the KIIDs in several local languages. No RBC BlueBay fund will be offered, except pursuant and subject to the offering memorandum and subscription materials for such fund (the "Offering Materials"). If there is an inconsistency between this document and the Offering Materials for the RBC GAM UK fund, the provisions in the Offering Materials shall prevail. Any investor who proposes to subscribe for an investment in any of the RBC BlueBay products must be able to bear the risks involved and must meet the respective products suitability requirements. This document is intended only for "professional clients" and "eligible counterparties" (as defined by the Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID")) or in the US by "accredited investors" (as defined in the Securities Act of 1933) or "qualified purchasers" (as defined in the Investment Company Act of 1940) as applicable and should not be relied upon by any other category of customer. The investments discussed may fluctuate in value and you may not get back the amount invested. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Investment in derivatives may involve a high degree of gearing or leverage, so that a relatively small movement in the price of the underlying investment results in a much larger movement in the price of the instrument, as a result of which prices are more volatile. There are restrictions on transferring interests in the funds. The instruments in which the products invest may involve complex tax structures and there may be delays in distributing important tax information. The funds are not required to provide periodic pricing or valuation information to investors with respect to its individual investments. Unless otherwise stated, performance data is unaudited and net of management, performance and other fees. Past performance is not indicative of future results. Any indices shown are presented only to allow for comparison of the RBC BlueBay fund's performance to that of certain widely recognised indices. The volatility of the indices may be materially different from the individual performance attained by a specific fund or investor. In addition, the RBC BlueBay fund holdings may differ significantly from the securities that comprise the indices shown. Indexes are unmanaged and investors cannot invest directly in an index. This document has been prepared solely for informational purposes and does not constitute an offer or recommendation to buy or sell any security or investment product or adopt any specific investment strategy in any jurisdiction. This document should not be construed as tax or legal advice. This document may contain the current opinions of RBC BlueBay and is not

intended to be, and should not be interpreted as, a recommendation of any particular security, strategy or investment product. Unless otherwise indicated, all information and opinions herein are as of the date of this document. All information and opinions herein are subject to change without notice. The information contained in this document has been compiled by RBC BlueBay, and/or its affiliates, from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied is made to its accuracy, completeness or correctness. A summary of investor rights can be obtained in English on [www.rbcbay.com/investorrights](http://www.rbcbay.com/investorrights). It is important to note that the Fund Management Company may terminate arrangements for marketing under new Cross-border Distribution Directive denotification process. There are several risks associated with investing in financial products. With all investments there is a risk of loss of all, or a portion of the amount invested. Recipients are strongly advised to make an independent review with their own advisors and reach their own conclusions regarding the investment merits and risks, legal, credit, tax and accounting aspects of all transactions.

**Gross Performance:** While gross of fee figures would reflect the reinvestment of all dividends and earnings, it would not reflect the deduction of investment management and performance fees. An investor's return will be reduced by the deduction of applicable fees which will vary with the rate of return on the fund. For example, if there was an annualised return of 10% over a 5-year period then the compounding effect of a 0.60% management fee and a 0.20% performance fee would reduce the annualised return to 9.32% (figures used are only to demonstrate the effect of charges and are not an indicator of future performance). In addition, the typical fees and expenses charged to a fund will offset the fund's trading profits. A description of the specific fee structure for each RBC BlueBay strategy is contained in the fund's prospectus.

**Net Performance:** Net performance figures reflect the reinvestment of all dividends and earnings, and the deduction of investment management and performance fees. In addition, the typical fees and expenses charged to a fund will offset the fund's trading profits. The specific fee structure is detailed in the fund's offering materials and/or prospectus.

**eVestment:** Rankings change monthly. Return and risk rankings are simply the actual rank divided by the number of observations. Risk measures are calculated based on monthly returns of funds and/or benchmarks. eVestment and its affiliated entities collect information directly from investment management firms and other sources believed to be reliable; however, eA does not guarantee or warrant the accuracy, timeliness, or completeness of the information provided and is not responsible for any errors or omissions. Performance results may be provided with additional disclosures available on eA's systems and other important considerations such as fees that may be applicable. Not for general distribution. \* All categories not necessarily included; Totals may not equal 100%. Copyright 2011-2023 eVestment Alliance, LLC. All Rights Reserved.

**MSCI:** This report contains information (the "Information") sourced from MSCI Inc., its affiliates or information providers (the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, ratings or other indicators. The Information is for internal use only, and may not be reproduced/redisseminated in any form, or used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. The MSCI Parties do not warrant or guarantee the originality, accuracy and/or completeness of any data or Information herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information is not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any investment decision and may not be relied on as such, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the MSCI Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data or Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

**Definitions:** CFROI<sup>®</sup> is an approximation of the economic return, or an estimate of the average real internal rate of return, earned by a firm on the portfolio of projects that constitute its operating assets.

Supplemental information is derived from a representative account of this strategy. The representative account is the account in the composite that most closely reflects the current portfolio management style for this strategy.

**Trademark disclosure:** HOLT<sup>®</sup> and CFROI<sup>®</sup> are trademarks of Credit Suisse Group AG or its affiliates. This document may not be reproduced in whole or part, and may not be delivered to any person without the consent of RBC BlueBay. Copyright 2023 © RBC BlueBay, RBC Global Asset Management (RBC GAM) is the asset management division of Royal Bank of Canada (RBC) which includes RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAM-US), RBC Global Asset Management Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited and RBC Global Asset Management (Asia) Limited, which are separate, but affiliated corporate entities. © / Registered trademark(s) of Royal Bank of Canada and BlueBay Asset Management (Services) Ltd. Used under licence. BlueBay Funds Management Company S.A., registered office 4, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg, company registered in Luxembourg number B88445. RBC Global Asset Management (UK) Limited, registered office 100 Bishopsgate, London EC2N 4AA, registered in England and Wales number 03647343. All rights reserved.



RBC BlueBay  
Asset Management