

Robeco QI Global Dynamic Duration IH USD

Robeco QI Global Dynamic Duration es un fondo de gestión que invierte a nivel mundial en bonos del Estado con categoría investment grade. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El fondo emplea derivados para ajustar dinámicamente la duración (sensibilidad a tipos de interés) de la cartera. El posicionamiento de duración se basa en nuestro propio modelo cuantitativo de duración, que predice el rumbo que tomarán los mercados de bonos utilizando datos del mercado financiero. En nuestras decisiones de distribución bottom-up por países se incluyen las puntuaciones de ASG de los países.



Olaf Penninga, Lodewijk van der Linden, Johan Duyvesteyn
Gestor del fondo desde 01-01-2011

Rentabilidad

| | Fondo | Índice |
|---------------|--------|--------|
| 1 m | -1,18% | -0,97% |
| 3 m | -4,21% | -3,28% |
| Ytd | -2,89% | -2,46% |
| 1 año | -4,56% | -1,69% |
| 2 años | -2,88% | -1,40% |
| 3 años | 0,76% | 2,63% |
| 5 años | 1,89% | 2,63% |
| Desde 03-2016 | 1,11% | 2,35% |

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, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

| | Fondo | Índice |
|-----------|--------|--------|
| 2021 | -3,30% | -2,28% |
| 2020 | 2,51% | 6,13% |
| 2019 | 7,66% | 7,64% |
| 2018 | 3,97% | 2,49% |
| 2017 | 1,76% | 2,24% |
| 2019-2021 | 2,19% | 3,74% |
| 2017-2021 | 2,46% | 3,18% |

Anualizado (años)

Índice

JPM GBI Global Investment Grade Index (hedged into USD)

Datos generales

| | |
|------------------------------|--|
| Morningstar | ★★★★ |
| Tipo de fondo | Renta Fija |
| Divisa | USD |
| Tamaño del fondo | USD 1.584.241.308 |
| Tamaño de la clase de acción | USD 13.331.886 |
| Acciones rentables | 124.827 |
| Fecha de 1.ª cotización | 17-03-2016 |
| Fin del ejercicio contable | 31-12 |
| Gastos corrientes | 0,43% |
| Valor liquidativo diario | Si |
| Pago de dividendo | Non |
| Ex ante tracking error limit | 4,50% |
| Management company | Robeco Institutional Asset Management B.V. |

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Objetivo ASG

Objetivo de puntuación ASG Footprint target
Mejor que el índice Mejor que el índice

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

Rentabilidad

Indexed value (until 28-02-2022) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -1,18%.

El fondo quedó algo por debajo del índice en febrero. El fondo tenía posición de duración sobreponderada en bonos japoneses durante la primera parte del mes, lo cual restó rendimiento. La posición de duración infraponderada en bonos de EE. UU. contribuyó positivamente al rendimiento, aunque casi todas las ganancias iniciales se perdieron al reducirse los rendimientos a final de mes. Los sesgos de la cartera subyacente restaron un poco de rendimiento, principalmente debido a una preferencia por bonos australianos. Todas las posiciones de duración activas se basan en los resultados de nuestro modelo de duración cuantitativo.

Evolución del mercado

Los rendimientos crecieron en febrero, aunque parte del movimiento se deshizo a finales de mes por la guerra en Ucrania. Los bonos alemanes registraron un rendimiento del -1,1%, los títulos del Tesoro estadounidense, del -0,7%; y la deuda pública japonesa, del -0,6%. Los bonos australianos, que se vendieron menos en enero, rindieron un -1,4% en febrero. Los intereses aumentaron con más fuerza en países de la zona del euro como Italia, al expresar el BCE su preocupación por la inflación persistente. El BCE pareció dispuesto a finalizar sus compras de bonos rápido y a subir los tipos ya en este año, pero la incertidumbre actual retrasará esos planes. Los rendimientos del bono alemán a 2 años subieron del -0,6% a final de enero al -0,25% tras la reunión del BCE de principios de febrero, antes de caer al -0,7% a principios de marzo. De manera similar, una venta masiva en deuda pública japonesa a largo plazo repercutió parcialmente en la fuga hacia activos de mayor calidad. Solo los intereses a corto plazo en EE. UU. retrocedieron levemente a finales de febrero/principios de marzo. Probablemente la Fed subirá los tipos y empezará pronto a reducir su balance, pues el impacto de la guerra y de las sanciones sobre la economía estadounidense será limitado y un mercado laboral fuerte implica que el riesgo de inflación sea más estructurado en EE. UU.

Expectativas del gestor del fondo

La política de duración del fondo se basa íntegramente en los resultados de nuestro propio modelo de duración cuantitativo. A fin de mes, los resultados del modelo eran neutrales para los bonos alemanes y japoneses y negativos para los estadounidenses. La inflación y las variables de tendencia apuntaban a mayores rendimientos, pero esto se compensó con un crecimiento económico más débil y una fuerte demanda de activos refugio (bajo riesgo). La política monetaria y la valoración fueron negativas para los bonos de EE. UU.

Precio de transacción

| | | |
|----------------------------------|-----|--------|
| 28-02-22 | USD | 106,80 |
| High Ytd (04-01-22) | USD | 109,17 |
| Cotización mínima ytd (15-02-22) | USD | 106,19 |

Comisiones

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Comisión de gestión | 0,30% |
| Comisión de rentabilidad | Ninguno/a |
| Comisión de servicio | 0,12% |
| Costos de transacción esperados | 0,10% |

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 IH USD
 El fondo es un subfondo de Robeco QI Global Dynamic Duration, SICAV

Registros

Austria, Francia, Alemania, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

Los sistemas de gestión del riesgo supervisan de manera constante el grado de divergencia de la cartera respecto al índice de referencia; de ese modo se impiden discrepancias extremas. El modelo de duración emplea futuros, lo que podría generar apalancamiento.

Política de dividendo

Todo ingreso generado será acumulativo y, en principio, no se distribuirá como dividendo. Por lo tanto, el resultado total se refleja en la evolución del precio de la acción.

Derivative policy

Robeco QI Global Dynamic Duration hace uso de derivados para implementar la superposición de duración. Además, emplea derivados para cubrir los riesgos de divisa de la cartera. Estos derivados son activos muy líquidos.

Códigos del fondo

| | |
|-----------|--------------|
| ISIN | LU1377968059 |
| Bloomberg | RLORIHU LX |
| Sedol | BZ1C3Z5 |
| WKN | A2AJEC |
| Valoren | 31825815 |

Estadísticas

| | 3 años | 5 años |
|---------------------------|--------|--------|
| Tracking error expost (%) | 1,94 | 1,73 |
| Information ratio | -0,73 | -0,16 |
| Sharpe Ratio | 0,10 | 0,32 |
| Alpha (%) | -1,27 | -0,20 |
| Beta | 0,95 | 0,96 |
| Desviación estándar | 4,21 | 3,65 |
| Máx. ganancia mensual (%) | 4,54 | 4,54 |
| Máx. pérdida mensual (%) | -1,67 | -1,67 |

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

Hit ratio

| | 3 años | 5 años |
|---|--------|--------|
| Meses de resultados superiores | 13 | 30 |
| % de éxito | 36,1 | 50,0 |
| Meses de mercado alcista | 19 | 33 |
| Meses de resultados superiores en periodo alcista | 7 | 14 |
| % de éxito en periodos alcistas | 36,8 | 42,4 |
| Meses de mercado bajista | 17 | 27 |
| Months Outperformance Bear | 6 | 16 |
| % de éxito en mercados bajistas | 35,3 | 59,3 |

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

Características

| | Fondo | Índice |
|---|---------|---------|
| Calificación | AA1/AA2 | AA1/AA2 |
| Duración modificada, ajustada por opciones (años) | 6.1 | 8.1 |
| Vencimiento (años) | 6.9 | 9.5 |
| Yield to Worst (% , Hedged) | 1.7 | 1.3 |

Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, y objetivos ASG y de huella ambiental. El fondo cumple la política de exclusión de países de Robeco y no invierte en países donde se producen violaciones graves de los derechos humanos o donde se ha colapsado la estructura de gobierno, ni en países sujetos a sanciones de la ONU, la UE o Estados Unidos. Mediante reglas de construcción de la cartera, el fondo se marca como objetivo lograr una puntuación ASG mejor y una huella de carbono menor que el índice de referencia. Así se garantiza que los países con mejores puntuaciones ASG o menores huellas de carbono tengan más posibilidades de ser incluidos en la cartera.

Distribución del sector

La cartera está invertida en títulos de deuda pública.

| Distribución del sector | | Deviation index | |
|-------------------------------|-------|-----------------|--|
| Bonos del Tesoro | 95,2% | -4,8% | |
| Efectivo y otros instrumentos | 4,8% | 4,8% | |

Distribución de divisas

Todas las posiciones están cubiertas respecto a la divisa base de la clase del fondo. No se mantiene una política cambiaria activa. Pueden producirse pequeñas desviaciones temporales con respecto al índice como consecuencia de las fluctuaciones del mercado.

| Distribución de divisas | | Deviation index | |
|-------------------------|--------|-----------------|--|
| Dólar Estadounidense | 100,2% | 0,2% | |
| Euro | -0,2% | -0,2% | |
| Yen japonés | 0,1% | 0,1% | |
| Libra Esterlina | -0,1% | -0,1% | |
| Corona Sueca | -0,1% | -0,1% | |
| Dólar Australiano | 0,1% | 0,1% | |

Distribución de duración

Hacia finales del mes, el fondo mantenía una posición de duración infraponderada en EE. UU. y posiciones de duración neutras en Alemania y Japón. Las posiciones de duración activas son fruto de las señales procedentes de nuestro modelo de duración cuantitativo. La cartera subyacente mostró inclinación hacia los bonos australianos y suecos de largo vencimiento, en detrimento de los bonos de largo vencimiento del Reino Unido y de bonos de vencimiento intermedio de EE.UU.

| Distribución de duración | | Deviation index | |
|--------------------------|-----|-----------------|--|
| Euro | 1,9 | 0,0 | |
| Yen japonés | 1,8 | -0,1 | |
| Dólar Estadounidense | 1,0 | -2,2 | |
| Libra Esterlina | 0,5 | -0,3 | |
| Dólar Australiano | 0,4 | 0,3 | |
| Corona Sueca | 0,2 | 0,2 | |
| Dólar Canadiense | 0,2 | 0,1 | |
| Corona Danesa | 0,1 | 0,1 | |

Distribución de rating

La distribución por calificaciones se deriva de la distribución en el índice de referencia, las posiciones de duración activas y las preferencias en la cartera subyacente. La mayor ponderación está en títulos AAA.

| Distribución de rating | | Deviation index | |
|-------------------------------|-------|-----------------|--|
| AAA | 54,3% | -2,7% | |
| AA | 15,8% | 1,1% | |
| A | 18,1% | -4,6% | |
| BAA | 6,9% | 1,2% | |
| Efectivo y otros instrumentos | 4,8% | 4,8% | |

Política de inversión

Robeco QI Global Dynamic Duration es un fondo de gestión que invierte a nivel mundial en bonos del Estado con categoría investment grade. El fondo tiene como objetivo generar crecimiento del capital a largo plazo. El fondo fomenta criterios AS (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 son las exclusiones regionales, normativas y de actividad. El fondo emplea derivados para ajustar dinámicamente la duración (sensibilidad a tipos de interés) de la cartera. El posicionamiento de duración se basa en nuestro propio modelo cuantitativo de duración, que predice el rumbo que tomarán los mercados de bonos utilizando datos del mercado financiero. En nuestras decisiones de distribución bottom-up por países se incluyen las puntuaciones de ASG de los países. Índice de referencia: JPM GBI Global Investment Grade Index (con cobertura en CHF). Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados con este enfoque pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse de las ponderaciones del índice de referencia. El fondo tiene como objetivo superar a largo plazo al índice de referencia, sin dejar de controlar el riesgo relativo, con la aplicación de límites (sobre monedas) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia, lo que a su vez limitará la desviación de la rentabilidad frente a dicho índice. El índice de referencia es un índice ponderado del conjunto del mercado que no se atiene a los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Olaf Penninga es gestor de cartera jefe de la estrategia Dynamic Duration y gestor de cartera de la estrategia Dynamic High Yield. Desde 2005 es gestor de cartera de Dynamic Duration, y gestor de cartera jefe desde 2011. Con anterioridad había sido analista en Robeco, encargándose del análisis de asignación de renta fija, que englobaba el análisis empleado por la estrategia Dynamic Duration. Antes de reincorporarse a Robeco en 2003, Olaf trabajó durante un año para Interpolis como especialista en econometría de inversión. Su carrera profesional en el sector se inició en 1998, con Robeco. Posee un Máster en Matemáticas (cum laude) por la Universidad de Leiden. Lodewijk van der Linden es gestor de cartera en el equipo de distribución cuantitativa (Quant Allocation). Su área de conocimientos es la inversión por factores en múltiples activos. Antes de incorporarse a Robeco en agosto de 2018, Lodewijk ocupó diversos puestos en Aegon, el más reciente de jefe de equipo de información al cliente en Aegon Asset Management. Empezó su carrera profesional como consultor actuarial en PwC. Tiene un Máster en Ciencias Actuariales de la Universidad de Amsterdam y otro en Econometría y Ciencias de la Gestión de la Universidad Erasmus de Rotterdam. El Sr. Johan Duyvesteyn es gestor de cartera e investigador cuantitativo en Robeco. Johan ha trabajado activamente en la industria y con Robeco desde 1999. Comenzó su carrera como investigador. Sus áreas de especialización son la distribución de mercado en bonos del Estado, sostenibilidad nacional y deuda emergente. Johan ha publicado diversos artículos en publicaciones académicas de la comunidad financiera, incluyendo el Journal of Empirical Finance, el Journal of Banking and Finance y el Journal of Fixed Income. Johan posee un doctorado en Finanzas, así como un máster en Econometría financiera (cum laude) por la Universidad Erasmus de Róterdam. En 2005 recibió su autorización CFA y está registrado en el Dutch Securities Institute.

Team info

Robeco QI Global Dynamic Duration es gestionado por el equipo de Asignación Cuantitativa de Robeco, compuesto por seis gestores de cartera. El equipo se centra en estrategias de asignación cuantitativa, incluidas las de duración cuantitativa. El equipo colabora estrechamente con equipos de gestión de cartera por fundamentales, así como con siete analistas de asignación cuantitativa específicos. De media, los miembros del equipo de asignación cuantitativa acumulan dieciocho años de experiencia en el sector de gestión de activos, catorce de ellos en Robeco.

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 0,01% 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.

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.