

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund - zero duration D EUR

Este fondo de gestión activa es de tipo subordinado (en adelante, el «Fondo Subordinado») y, como tal, invierte al menos el 85 % de sus activos en participaciones de clase ZZH de Robeco Capital Growth Funds SICAV - Robeco Financial Institutions Bonds (el «Principal»). El Principal invierte principalmente en bonos denominados en euros emitidos por entidades financieras y en valores de renta fija del sector privado similares. La selección de estos bonos se basa en el análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El Fondo Subordinado utiliza derivados para cubrir la duración del Fondo Principal. La cobertura de duración conllevará diferencias de rendimiento buscadas entre el Fondo Subordinado y el Principal. Las oscilaciones de los tipos de interés tendrán un efecto distinto en el Fondo Principal y el Subordinado.



Jan Willem de Moor
Gestor del fondo desde 27-04-2018

Rentabilidad

Fondo	0,78%
1 m	0,78%
3 m	1,98%
Ytd	3,84%
1 año	9,62%
2 años	-0,71%
3 años	1,28%
5 años	1,23%
Since 06-2018	1,36%

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	
2022	-4,75%
2021	1,59%
2020	1,04%
2019	8,54%
2020-2022	-0,75%
Anualizado (años)	

Índice

Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap

Datos generales

Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 541.172
Tamaño de la clase de acción	EUR 464.680
Acciones rentables	4.329
Fecha de 1.ª cotización	28-06-2018
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,88%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	0,80%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

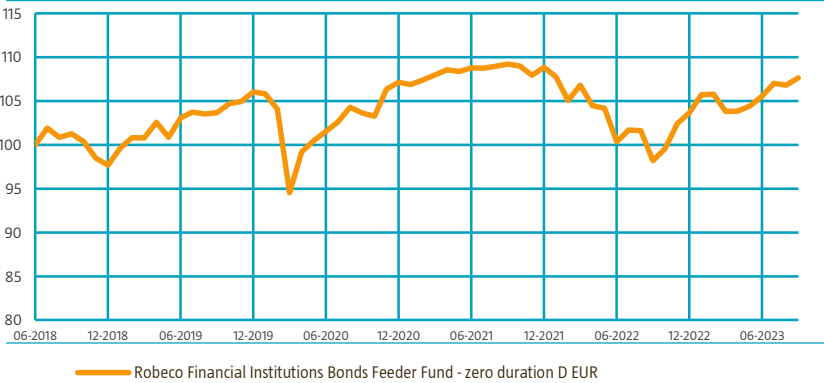
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Implicación

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

Rentabilidad

Indexed value (until 30-09-2023) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 0,78%. El diferencial medio del índice finalizó el mes en 269 pb: 6 menos que a finales de agosto. Por tanto, la rentabilidad excedente del índice de bonos subordinados sobre la deuda pública subyacente fue positivo, del 0,5%. La rentabilidad de la cartera subyacente (en bruto de comisiones), fue algo mejor que la del índice. La cartera tuvo una posición beta sobreponderada durante el mes que resultó positiva, pues la clase de activo excedió en rentabilidad positiva a la deuda pública. La selección individual de emisores no influyó en septiembre. Los CoCo de aseguradoras obtuvieron peores resultados sobre una base ajustada al riesgo; los bancarios se comportaron en consonancia con el índice. Los títulos individuales que más aportaron al rendimiento relativo fueron Erste Bank, Crédit Mutuel, Mapfre y LeasePlan. Nuestras posiciones en Deutsche Bank, ASR, Sabadell y BPCE fueron las que más lastraron la rentabilidad.

Evolución del mercado

Los diferenciales de crédito se estrecharon durante la primera mitad de septiembre, pero se ampliaron hacia finales de mes. En general, los diferenciales acabaron el mes un poco más estrechos que a finales de agosto. La inflación siguió siendo motivo de preocupación, especialmente cuando el precio del petróleo superó los 90 USD por barril tras los recortes de la producción por parte de Rusia y Arabia Saudí. El BCE aplicó una nueva subida de 25 pb, que llevó al tipo de depósito al máximo histórico del 4,0%. La Fed y el BoE se tomaron un descanso sin bajar la guardia. Las rentabilidades subieron en toda la curva, cuya pendiente aumentó notablemente. La actividad de nuevas emisiones fue limitada en septiembre; Generali fue la única empresa que emitió un nuevo bono apto para el índice de referencia. No compramos este nuevo bono verde Tier-2 a 10 años porque el diferencial no nos pareció convincente. Intesa emitió un nuevo CoCo AT1 el último día de agosto. Participamos en esta nueva operación, ya que el cupón del 9,125% nos pareció atractivo. Erste Bank también emitió un nuevo CoCo AT1, pero vimos más valor en los CoCo existentes. Participamos en un nuevo bono sénior emitido por mBank, la filial polaca de Commerzbank, que pagaba un 8,375% por un bono a 4 años.

Expectativas del gestor del fondo

La opinión de consenso del mercado ha pasado de una recesión muy probable a un aterrizaje suave casi seguro, al menos en EE. UU. Por ello, los inversores han cambiado su posicionamiento durante el verano. Nosotros sostenemos que es precisamente ahora cuando hay que mantener la prudencia. Las leyes de la economía nunca han dejado de aplicarse, y ahora no va a ser el caso. Históricamente, los grandes ciclos de endurecimiento monetario siempre han desembocado en una recesión, aunque con distintos desfases temporales. Además, la presente subida de tipos ha sido la más pronunciada en décadas. La subida de los tipos de interés pronto empezará a afectar a las empresas de menor calificación, lo que probablemente provocará una descompresión entre la deuda IG y HY. Los mercados investment grade podrían resultar una clase de activo atractiva en comparación con activos de mayor riesgo cuando los bancos centrales dejen de subir los tipos y la volatilidad de estos disminuya. Por tanto, priorizamos el IG sobre el HY. Los bancos se benefician del entorno de tipos altos ya que obtienen mejores márgenes. Los títulos bancarios sénior siguen cotizando por encima de la media histórica; lo mismo ocurre con los AT1, como consecuencia de los problemas de Credit Suisse en marzo.

10 principales posiciones

El fondo subyacente tiene un índice de referencia que limita la ponderación de referencia al 2%. Por motivos de diversificación, las posiciones individuales no podrán superar el 3%. Las posiciones consisten por lo general en exposiciones a bancos y aseguradoras sólidos y de gran tamaño.

Precio de transacción

30-09-23	EUR	107,35
High Ytd (20-09-23)	EUR	107,68
Cotización mínima ytd (20-03-23)	EUR	99,47

Comisiones

Comisión de gestión	0,70%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión Capital variable Si
UCITS V (instituciones de Si inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acción D EUR
El fondo es un subfondo de Robeco (LU) Funds III, SICAV

Registros

Austria, Bélgica, Francia, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

Política de dividendo

Esta clase de acción no reparte dividendos.

Derivative policy

El Fondo Subordinado utiliza derivados para cubrir la duración del Fondo Principal. La cobertura de duración conllevará diferencias de rendimiento buscadas entre el Fondo Subordinado y el Principal. Las oscilaciones de los tipos de interés tendrán un efecto distinto en el Fondo Principal y el Subordinado.

Códigos del fondo

ISIN	LU1840770785
Bloomberg	ROFIDHEL LX
Valoren	42285680

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Erste Group Bank AG	Finanzas	2,94
ASR Nederland NV	Finanzas	2,92
Raiffeisen Bank International AG	Finanzas	2,90
Deutsche Bank AG	Finanzas	2,87
CaixaBank SA	Finanzas	2,85
Ageas SA/NV	Finanzas	2,85
ING Groep NV	Finanzas	2,81
ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsge	Finanzas	2,80
Societe Generale SA	Finanzas	2,61
Mapfre SA	Finanzas	2,58
Total		28,13

Estadísticas

	3 años	5 años
Sharpe Ratio	0,30	0,29
Desviación estándar	5,29	6,76
Máx. ganancia mensual (%)	3,15	5,03
Máx. pérdida mensual (%)	-3,71	-9,07

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

Características

	Fondo
Calificación	BAA1/BAA2
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	0.0
Vencimiento (años)	0.6
Yield to Worst (% , Hedged)	6.8

Distribución del sector

El fondo subyacente invierte exclusivamente en títulos financieros. El exceso de efectivo podría invertirse en deuda pública (alemana).

Distribución del sector

Finanzas	88,1%
Bonos del Tesoro	4,3%
Organismos e instit. gubernamentales	0,8%
Efectivo y otros instrumentos	6,7%

Asignación de divisas

El fondo subyacente puede invertir en otras divisas distintas al EUR. Aproximadamente el 3,5% del fondo está invertido en bonos emitidos en GBP y USD. Las exposiciones a divisas extranjeras están todas cubiertas.

Asignación de divisas

Euro	89,9%
Dólar Estadounidense	1,8%
Libra Esterlina	1,6%

Distribución de duración

En el fondo principal, la duración de la cartera subyacente está cubierta para reducir la sensibilidad a los tipos de interés.

Distribución de duración

Distribución de rating

El fondo subyacente no persigue una estrategia de calificación activa; la distribución actual en cuanto a las calificaciones es resultado de una selección de bonos basada en el análisis bottom-up. El fondo subyacente tiene permitido invertir en HY; actualmente, cerca del 16% de la cartera está invertido en bonos con dicha calificación.

Distribución de rating

AAA	4,3%
A	12,4%
BAA	61,3%
BA	14,9%
B	0,3%
Efectivo y otros instrumentos	6,7%

Distribución regional

La distribución por países obedece en buena medida motivada al análisis bottom-up. Estamos infraponderados en bancos franceses, pues los diferenciales están ajustados. La mayor sobreponderación corresponde a bancos españoles.

Distribución regional

Países Bajos	17,9%
Francia	14,6%
España	11,1%
Alemania	9,8%
Reino Unido	8,3%
Austria	6,7%
Bélgica	5,9%
Suiza	5,5%
Dinamarca	2,7%
Australia	2,2%
Finlandia	2,1%
Otros	6,3%
Efectivo y otros instrumentos	6,7%

Subordination allocation

Cerca del 72% de la cartera subyacente se invierte en deuda Tier-2: el 44% está invertido en bonos Tier-2 emitidos por bancos y el 28% en bonos Tier-2 emitidos por aseguradoras. Cerca del 15% de la cartera subyacente está invertido en deuda Tier 1, de la cual los bonos CoCo bancarios de Tier 1 suponen alrededor del 12%. Además de bonos bancarios CoCo, tenemos cerca del 4% en bonos CoCo de aseguradoras. La exposición a bonos sénior consiste principalmente en deuda alemana, aunque también mantenemos bonos bancarios sénior emitidos por Permanent TSB Group y mBank. Las categorías de híbridos y subordinados incluyen deuda subordinada emitida por aseguradoras.

Distribución de tipo subordinado

Tier 2	68,9%
Tier 1	14,4%
Sénior	6,3%
Híbrido	3,4%
Subordinados	0,2%
Efectivo y otros instrumentos	6,7%

Política de inversión

Este fondo de gestión activa es de tipo subordinado (en adelante, el «Fondo Subordinado») y, como tal, invierte al menos el 85 % de sus activos en participaciones de clase Z2H de Robeco Capital Growth Funds SICAV – Robeco Financial Institutions Bonds (el «Principal»). El Principal invierte principalmente en bonos denominados en euros emitidos por entidades financieras y en valores de renta fija del sector privado similares. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El fondo tiene como objetivo generar crecimiento del capital a largo plazo. Mediante la inversión en el Fondo Principal, el fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles, integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y aplica la política de buen gobierno de Robeco. El fondo aplica indicadores de sostenibilidad, entre otras exclusiones regionales, normativas o de actividad, e interacción. El Fondo Subordinado utiliza derivados para cubrir la duración del Fondo Principal. La cobertura de duración conllevará diferencias de rendimiento buscadas entre el Fondo Subordinado y el Principal. Las oscilaciones de los tipos de interés tendrán un efecto distinto en el Fondo Principal y el Subordinado. El Principal aspira a superar al índice de referencia mediante posiciones que se desvían del índice de referencia. El fondo Principal 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 y emisores) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia, A su vez, ello 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

Jan Willem de Moor es gestor de carteras Investment Grade del equipo de Crédito. Antes de incorporarse a Robeco en 2005, trabajó en el fondo de pensiones para profesionales de la medicina de los Países Bajos como gestor de carteras de renta variable y en SNS Asset Management con la misma función. Jan Willem trabaja en este sector desde 1994. Tiene un máster en Economía de la Universidad de Tilburgo.

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.

Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

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 presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento de datos fundamentales. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web www.robeco.com. Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.