ROBECO

Factsheet | Cifras desde 31-05-2015

Rorento DH EUR

Rorento le ofrece la oportunidad de invertir a escala mundial en bonos del Estado y bonos corporativos. El fondo anticipa de manera activa los movimientos de divisas y de tipos de interés y aplica una diversificación global para invertir en bonos corporativos de distintos sectores y clases de calificación.

Kommer van Trigt
Gestor del fondo desde 01-01-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-0,60%	-0,43%
3 m	-1,59%	-0,39%
Ytd	1,13%	1,01%
1 año	3,66%	4,35%
2 años	3,14%	3,94%
3 años	3,91%	3,68%
5 años	4,52%	4,36%
10 años	3,34%	4,12%
Desde 07-1974	7,48%	

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2014	6,32%	7,26%
2013	-0,64%	-0,05%
2012	9,23%	5,98%
2011	4,21%	5,95%
2010	6,71%	5,03%
2012-2014	4,88%	4,35%
2010-2014	5,11%	4,80%

Anualizado (años)

Precio de transacción

31-05-15	EUR	57,99
Cotización máxima ytd (09-04-15)	EUR	59,24
Cotización mínima ytd (02-01-15)	EUR	57,40

Reference index

Barclays Multiverse Index (hedged into EUR)

Datos generales

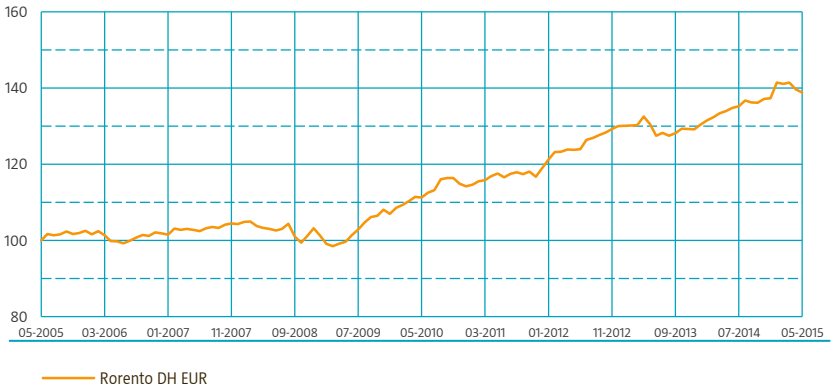
Morningstar	★★★
Tipo de fondo	Valores
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.838.893.408
Tamaño de la clase de acción	EUR 876.635.368
Acciones rentables	15.114.403
Fecha de 1.ª cotización	03-07-1974
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,83%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante RatioVaR limit	10,00%
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Comisión de gestión	0,70%
Comisión de servicio	0,08%

Rentabilidad

Indexed value (31-05-2005 - 31-05-2015)



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -0,60%.
A principios de mes, la duración total de la cartera se redujo de 5 a 4, al reducirse la exposición a los bonos gubernamentales australianos, estadounidenses y alemanes. A pesar de esta reducción, el aumento general en las rentabilidades de los bonos y la duración en torno a los 4 años dio lugar a un rendimiento negativo para la cartera en el mes de mayo. Los diferenciales en los bonos gubernamentales de la periferia también se ampliaron en mayo. Esto únicamente tuvo un impacto modesto sobre la cartera, pues la exposición a la deuda pública de la periferia se redujo sustancialmente en abril y a comienzos de mayo. Los diferenciales sobre los créditos con grado de inversión se ampliaron ligeramente. El impacto de esta ampliación sobre el rendimiento de la cartera fue casi plano.

Evolución del mercado

El aumento de las rentabilidades que comenzó a mediados de abril se mantuvo a principios de mayo. A pesar del descenso de las rentabilidades durante la segunda mitad del mes, la mayoría de los mercados de bonos registró rendimientos negativos. Los bonos alemanes perdieron un 1,1%, los títulos del Tesoro estadounidense un 0,2%, y los bonos gubernamentales japoneses un 0,5%, siendo la única excepción el Reino Unido (+0,4%). El movimiento al alza de las rentabilidades reflejó principalmente una valoración elevada de los bonos alemanes, en combinación con el cierre de posiciones largas. La presidenta de la Reserva Federal, Yellen, confirmó el plan para comenzar a subir los tipos en 2015, lo que también contribuyó al sentimiento negativo. El rendimiento de los bonos gubernamentales italianos y españoles estuvo en torno al -2,1%. La principal razón para las pérdidas en los mercados periféricos de bonos fue la actual incertidumbre debido a la falta de avances en las negociaciones entre Grecia y sus acreedores. Además, las victorias de Podemos, partido contrario a los programas de austeridad, en las elecciones municipales españolas, repercutieron negativamente sobre los bonos españoles. Los diferenciales de los créditos con grado de inversión se ampliaron, lo que contribuyó al rendimiento negativo. La High Yield obtuvo la mejor rentabilidad, pues los diferenciales se estrecharon.

Expectativas del gestor del fondo

La liquidación en los bonos gubernamentales europeos continuó a principios de junio. La volatilidad en el mercado de bonos podría persistir algún tiempo más, a pesar del apoyo del programa de compra del BCE. Grecia continuará generando gran incertidumbre tanto para las perspectivas de los bonos como, especialmente, para los mercados de la periferia. La fecha límite se acerca, con 1.500 millones de euros en pagos al FMI programados para junio, y todavía no hay señales de avance.

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.
Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

SI fund classification

	Si	Non	N/A
Implicación	☑	☐	☐
Integración ASG	☑	☐	☐
Exclusión	☑	☐	☐

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)

Estructura de la emisión	Capital variable
UCITS IV (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Si
Clase de acción	DH EUR

Registros

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

Política de divisas

Los instrumentos derivados se emplean para cubrir los riesgos de divisa con respecto al euro.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento con las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos sino que conserva todos los ingresos en la cartera, para que la rentabilidad total se refleje en el precio.

Códigos del fondo

ISIN	LU0934195610
Bloomberg	RORDHEU LX
Sedol	BBHX246
WKN	WKN A1WZHE
Valoren	1237670

Política de integración ASG

Para Rorento, los factores ASG desempeñan un papel importante en el proceso de inversión, tanto en el análisis por país como por crédito. Para las inversiones en títulos soberanos, el Country Sustainability Ranking y la investigación subyacente se emplean como aportaciones para evaluar la perspectiva estructural de un país. Para los créditos, el análisis ASG forma parte de la puntuación fundamental que realiza el analista del sector.

Estadísticas

	3 años	5 años
Information ratio	0,68	0,56
Sharpe Ratio	1,40	1,46
Alpha (%)	0,42	0,36
Beta	1,16	1,16
Desviación estándar	3,27	3,36
Máx. ganancia mensual (%)	3,03	3,03
Máx. pérdida mensual (%)	-2,06	-2,06

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	19	35
% de éxito	52,8	58,3
Meses de mercado alcista	25	41
Meses de resultados superiores en periodo alcista	14	25
% de éxito en periodos alcistas	56,0	61,0
Meses de mercado bajista	11	19
Meses de resultados superiores en periodo bajista	5	10
% de éxito en mercados bajistas	45,5	52,6

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	AA2/AA3	AA3/A1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	4.0	6.3
Vencimiento (años)	4.9	8.1
Peor rentabilidad (%)	2.0	2.1

Cambios

Hasta el 30 de junio de 2006, el índice de referencia era el Lehman Multiverse Index con un 50% cubierto y un 50% sin cobertura. Hasta el 31 de diciembre de 2001, el índice de referencia era el JPM Government Bond Index Plus.

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.
Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

Distribución del sector

En materia de créditos, la mayor parte está invertida en valores financieros subordinados.

Distribución del sector	
Bonos del Tesoro	70,4%
Finanzas	16,6%
Industrial	6,3%
ABS	1,9%
Servicios de Utilidad Publica	0,4%
Organismos e instit. gubernamentales	0,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4,2%

Distribución de divisas

Mayo se caracterizó por la fortaleza del dólar. La única divisa que consiguió mantenerse cerca fue la libra esterlina (-0,4%), mientras que el resto registró pérdidas significativas: el dólar neozelandés perdió un 6,7%. La fortaleza del dólar se explica por la conformidad de la Reserva Federal con la intención de subir los tipos en 2015.

Distribución de divisas	
Euro	97,5%
Dólar Estadounidense	0,8%
Peso Mejicano	0,2%
Zloty Polaco	0,2%
Brazil Real	0,2%
Ringgit Malayo	0,2%
Libra Esterlina	-0,2%
Rand Sudafricano	0,2%
Baht Tailandés	0,1%
New Turkish Lira	0,1%
Dólar Australiano	0,1%
Rupia Indonesia	0,1%
Otros	0,5%

Distribución de duración

La duración de la cartera es de 4,0.

Distribución de duración	
Dólar Estadounidense	2,0
Euro	1,1
Dólar Australiano	0,5
Libra Esterlina	0,3
Dólar Canadiense	0,0
Franco Suizo	0,0
Japanese Yen	0,0

Distribución de rating

La mayor parte de la cartera está invertida en bonos del Estado con calificación AAA de EE.UU., Australia y Alemania.

Distribución de rating	
AAA	55,9%
AA	6,6%
A	9,8%
BAA	20,7%
BA	2,4%
B	0,5%
CAA	0,0%
CA	0,0%
NR	0,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4,1%

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultado.
Para más información visite www.robeco.es, donde hallará también el folleto y la Información clave para el inversor
Para obtener más información, visite: www.robeco.es

Política de inversión

Rorento le ofrece la oportunidad de invertir a escala mundial en bonos del Estado y bonos corporativos. El fondo anticipa de manera activa los movimientos de divisas y de tipos de interés y aplica una diversificación global para invertir en bonos corporativos de distintos sectores y clases de calificación. Los bonos aportan estabilidad a las carteras mixtas, ya que sus precios son menos volátiles que los de la renta variable. Por este motivo, muchos inversores eligen una combinación de acciones y bonos. El equipo Allocation es el responsable de la principal decisión en el proceso de inversión: elegir bonos del Estado o bonos corporativos. Esta decisión estratégica se basa en el punto de vista de dos de los más experimentados inversores de Robeco. Rorento tiene como objetivo una volatilidad de la rentabilidad total ex-ante de entre el 2% y el 6%.Los demás equipos, incluidos el equipo Rates y el equipo Credit, son responsables de estructurar las estrategias tácticas necesarias para complementar la política estratégica.

CV del Gestor del fondo

Sr. Kommer van Trigt, Vicepresidente ejecutivo, gestor de cartera. Kommer, Vicepresidente ejecutivo, es Director del equipo Rates de Robeco. Es también director del equipo de Fixed Income Allocation desde enero de 2011. El equipo de Renta fija se centra en una gama agregada de productos, como Rorento y Euro All Strategy. Antes de unirse a Robeco en 1997, Kommer trabajó dos años en el Banco Central Holandés. Kommer comenzó su carrera profesional en el mundo de las inversiones en 1995. Tiene un Máster en Económicas por la Universidad de Ámsterdam, y está registrado en el Dutch Securities Institute (Instituto holandés de valores).

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, por lo general, un 1,2% del 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.

Disclaimer

El objeto del presente documento es proporcionar a los clientes o potenciales clientes de Robeco Institutional Asset Mangement BV, Sucursal en España, información sobre las posibilidades especificas 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.