

Robeco All Strategy Euro Bonds I EUR

Robeco All Strategy Euro Bonds es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos denominados en euros emitidos por gobiernos y empresas. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. Se trata de un fondo de bonos activo que busca optimizar el rendimiento sobre una base ajustada al riesgo. Aplica una estrategia de inversión flexible, sin estar totalmente condicionado por su índice de referencia subyacente.



Jamie Stuttard, Stephan van IJzendoorn
Gestor del fondo desde 01-01-2019

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-2,10%	-2,21%
3 m	-4,22%	-4,47%
Ytd	-3,00%	-3,31%
1 año	-4,07%	-4,15%
2 años	-0,78%	-2,28%
3 años	1,99%	0,89%
5 años	1,37%	1,02%
10 años	2,99%	2,90%
Desde 03-1999	3,76%	3,86%

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	-2,92%	-2,85%
2020	7,34%	4,05%
2019	5,86%	5,98%
2018	-0,51%	0,41%
2017	0,01%	0,68%
2019-2021	3,32%	2,32%
2017-2021	1,88%	1,61%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Euro Aggregate

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 358.593.697
Tamaño de la clase de acción	EUR 53.307.883
Acciones rentables	323.261
Fecha de 1.ª cotización	25-05-2007
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,48%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Implicación

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 -2,10%.

El fondo registró una rentabilidad absoluta negativa en el mes, al subir los tipos de interés y los diferenciales de deuda. El posicionamiento infraponderado en duración, la posición de curva plana del EUR y la infraponderación en periféricos y bonos corporativos contribuyeron a la rentabilidad, mientras que la sobreponderación en bonos SSA y diferenciales de swap restaron. Los diferenciales de deuda se ampliaron por la combinación de retirada de estímulos del banco central y la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania. La invasión de Ucrania implica más presión sobre las fuerzas inflacionistas y los mercados podrían incluso empezar a incluir en sus valoraciones la posibilidad de una recesión en un plazo de 12 meses. Toda vez que el BCE tendrá que responder a la fuerte subida de los precios, esperamos que se sientan forzados a subir los tipos a finales de años, lo que significaría que la curva se aplanaría más adelante.

Evolución del mercado

Febrero fue un mes con dos mitades, con una alta volatilidad en los mercados de deuda. A principios de mes, el BCE sorprendió a los mercados cuando su presidenta Lagarde subrayó que la inflación podría permanecer en niveles más elevados de lo previsto y se abstuvo de reiterar que no era muy factible una subida de tipos este año. Los rendimientos del Bund a 10 años subieron notablemente tras estas noticias y entraron en terreno positivo por primera vez desde el primer semestre de 2019. Los rendimientos de deuda pública alemana a 2 años también repuntaron, del -0,53% de principios de mes a un -0,24% justo después de la reunión del BCE. Pero, en la segunda mitad de febrero, al irse desarrollando la crisis sin precedentes en Ucrania, los rendimientos de la deuda pública bajaron paulatinamente. La liquidez se volvió mucho más estrecha y los rendimientos de bonos encontraron soporte en la creciente incertidumbre alrededor de la situación geopolítica. Los bonos a 2 años deshicieron toda su subida y cerraron en mes sin cambios a un 0,53%. El diferencial del BTP-Bund a 10 años se amplió inicialmente en 40 puntos básicos, cuando los mercados empezaron a descontar una retirada temprana del estímulo del BCE, pero hacia finales de mes, el diferencial empezó a bajar de nuevo cuando el BCE indicó que tomaría todas las medidas necesarias para evitar una fragmentación del mercado.

Expectativas del gestor del fondo

La incertidumbre sobre la guerra de Ucrania seguramente siga dominando el clima del mercado de deuda. Pero su impacto sobre las políticas de bancos centrales será diferente en cada región. Esperamos que la Fed empiece a subir los tipos en marzo, seguido de posteriores subidas. Creemos que, por ahora, el BCE asumirá un planteamiento muy cauto y se abstendrá de dar grandes pasos políticos. La incertidumbre seguirá dominando en términos macro. Una inflación más elevada, por la subida de los precios energéticos, podría llevar a un crecimiento más lento. Con este relato, la política del BCE podría centrarse en evitar la fragmentación del mercado. En este entorno, los rendimientos de la deuda pública en euros y los diferenciales de países pueden encontrar un gran apoyo, al menos durante las próximas semanas. Más adelante, a medio plazo, los probables efectos de una inflación elevada ejercerán más presión sobre el BCE para que empiece a subir tipos en la parte final de este año.

Precio de transacción

28-02-22	EUR	165,35
High Ytd (13-01-22)	EUR	170,21
Cotización mínima ytd (15-02-22)	EUR	164,04

Comisiones

Comisión de gestión		0,35%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a	
Comisión de servicio		0,12%
Costos de transacción esperados		0,21%

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 I EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Chile, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, España, Suiza, Reino Unido

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

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.

Derivative policy

Robeco All Strategy Euro Bonds hace uso de derivados con fines de cobertura, además de inversionistas. Estos derivados se consideran activos muy líquidos.

Códigos del fondo

ISIN	LU0210247085
Bloomberg	RCGASIE LX
WKN	AOMY6H
Valoren	3249308

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,20	1,02
Information ratio	1,30	0,80
Sharpe Ratio	0,74	0,69
Alpha (%)	1,68	0,93
Beta	0,90	0,92
Desviación estándar	3,98	3,32
Máx. ganancia mensual (%)	2,34	2,34
Máx. pérdida mensual (%)	-2,02	-2,02

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	21	34
% de éxito	58,3	56,7
Meses de mercado alcista	20	32
Meses de resultados superiores en periodo alcista	11	17
% de éxito en periodos alcistas	55,0	53,1
Meses de mercado bajista	16	28
Months Outperformance Bear	10	17
% de éxito en mercados bajistas	62,5	60,7

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	AA3/A1	AA3/A1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	7.5	7.5
Vencimiento (años)	7.1	8.5
Yield to Worst (% , Hedged)	0.6	0.7
Green Bonds (% , Weighted)	7,7	3,9

Cambios

La referencia hasta el 1 de noviembre de 2006 fue el índice Barclays Capital Pan-European Aggregate (cubierto en EUR).

Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, cribado excluyente, integración de criterios ASG, límites a la inversión en empresas y países en función de su desempeño ASG, así como implicación. En cuanto a la deuda pública y los bonos relacionados con el Estado, el fondo cumple la política de exclusión de países de Robeco, excluye el 15 % peor clasificado según el indicador de gobernanza mundial «Control de la corrupción» y garantiza que el fondo tenga una puntuación media ponderada mínima de al menos 6 según el ranking de sostenibilidad por países elaborado por Robeco. El ranking de sostenibilidad por países puntúa a los países en una escala de 1 (el peor) a 10 (el mejor), en función de 40 indicadores ambientales, sociales y de gobernanza. En cuanto a los bonos corporativos, el fondo no invierte en emisores de crédito que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de valores bottom-up para evaluar el impacto en la calidad del análisis fundamental crediticio del emisor. En la selección de créditos, el fondo limita la exposición a emisores con un perfil de riesgo para la sostenibilidad elevado. Por último, el fondo iniciará un proceso de implicación con los emisores señalados en la supervisión continua por infringir normas internacionales.

Distribución del sector

La exposición general del fondo a bonos corporativos en EUR con IG se redujo al inicio del mes en cerca del 6%, anticipando diferenciales más amplios, dado que el BCE se retirará de las compras netas de activos en los próximos trimestres. En la parte final del mes, redujimos o cerramos las coberturas en CDX EM, iTraxx Asia y en iTraxx sub-financials para asegurar los beneficios tras una fuerte ampliación de diferenciales debida a la invasión rusa. Además, añadimos los diferenciales de swap de la zona euro, pues se han ampliado hasta niveles no vistos desde la crisis de la eurozona en 2013. Esperamos que estos diferenciales regresen a niveles medios más adelante este año. La beta de crédito de la cartera subió hasta cerca de 1,2 a finales de mes. Seguimos manteniendo coberturas sobre la deuda HY estadounidense, los CDS soberanos chinos y diversos bancos con exposición al sector inmobiliario chino.

Distribución del sector		Deviation index	
Bonos del Tesoro	46,1%	-10,9%	
Industrial	14,6%	5,0%	
Supranacional	9,3%	3,5%	
Finanzas	8,4%	0,3%	
Organismos e instit. gubernamentales	7,3%	0,6%	
Autoridades Locales	7,0%	2,9%	
Bonos Cubiertos	4,3%	-1,6%	
ABS	0,8%	0,8%	
Servicios de Utilidad Publica	0,4%	-1,0%	
Soberano/a	0,1%	-1,2%	
Efectivo y otros instrumentos	1,7%	1,7%	

Distribución de divisas

El fondo elevó su cauteloso perfil de riesgo de divisa incrementando su posición larga en USD frente a diversas divisas de mercados emergentes, dado el proceso de tapering y el endurecimiento por parte de la Fed que esperamos a causa del trasfondo de inflación muy elevada desde la pandemia y la guerra Ucrania-Rusia. El fondo añadió dos posiciones cortas más, en HUF y PLN, basándose en las tensiones crecientes entre Ucrania y Rusia a principios de mes. Tras la invasión rusa de Ucrania, el fondo moderó su infraponderación en HUF y cerró la infraponderación en PLN, dada la fuerte depreciación experimentada tras la invasión.

Distribución de divisas		Deviation index	
Euro	100,0%	0,0%	
Dólar Estadounidense	1,7%	1,7%	
Rupia Indonesia	-1,2%	-1,2%	
Rand Sudafricano	-0,6%	-0,6%	
Norwegian Kroner	0,5%	0,5%	
Forinto Húngaro	-0,5%	-0,5%	
Libra Esterlina	-0,2%	-0,2%	
Yen japonés	0,1%	0,1%	

Distribución de duración

Durante el mes se ha incrementado la duración del fondo hasta niveles del índice. En el entorno actual vemos más valor en el posicionamiento de la curva. Las posiciones planas de la curva deberían contribuir a un entorno continuado de aversión al riesgo y donde el banco central se vea forzado a actuar, al estar la inflación fuera de control. Fuera de Europa, seguimos apoyando la deuda pública china, mientras que pensamos que los bonos japoneses siguen estando más expuestos a las fuerzas inflacionistas. Mientras que, en general, tenemos un posicionamiento neutral en duración en deuda pública estadounidense, mantenemos posiciones largas en deuda a 30 años junto con posiciones cortas en futuros de deuda con vencimientos a 2 y 5 años.

Distribución de duración		Deviation index	
Euro	7,6	0,1	
Yen japonés	-0,6	-0,6	
Renminbi Yuan	0,5	0,5	

Distribución de rating

El 32% del fondo está invertido en bonos AAA, sobre todo deuda pública alemana y neerlandesa y bonos de alta calidad relacionados con la deuda pública. La exposición a deuda por debajo del IG, antes de coberturas, ha permanecido en torno al 6%. Durante el mes, el fondo cerró sus posiciones sobreponderadas en Austria (rating AA) y Finlandia (rating AA), dados los riesgos en torno a la invasión rusa y los bancos de Europa del Este, y cerramos nuestras posiciones infraponderadas en España (rating A) e Italia (rating BBB), pues los diferenciales de bonos periféricos se han ampliado significativamente. El fondo tiene una asignación del 13% a deuda verde, social y sostenible, predominantemente emisores relacionados con entidades públicas.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	32,5%	6,7%	
AA	26,5%	-3,7%	
A	14,4%	-3,2%	
BAA	18,5%	-7,9%	
BA	4,5%	4,5%	
B	1,6%	1,6%	
CAA	0,3%	0,3%	
Efectivo y otros instrumentos	1,7%	1,7%	

Política de inversión

Robeco All Strategy Euro Bonds es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos denominados en euros emitidos por gobiernos y empresas. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. 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, como pueden ser las exclusiones regionales. Se trata de un fondo de bonos activo que aspira a optimizar el rendimiento sobre una base ajustada al riesgo. Aplica una estrategia de inversión flexible, sin estar totalmente condicionado por su índice de referencia subyacente. Aunque podrán incluirse bonos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los bonos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse significativamente 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 mediante la aplicación de límites (sobre monedas y emisores) 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 mercado exterior que no es coherente con los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Jamie Stuttard es gestor de cartera del Global Robeco Total Return Bond y Robeco All Strategy Euro Bonds. Comenzó su carrera en Robeco en 2018. En el período comprendido entre 2014 y 2018, Jamie trabajó en Londres para HSBC Bank, donde fue jefe de Estrategia de Crédito de Europa y EE.UU. Con anterioridad había desempeñado varios puestos directivos de renta fija para Fidelity Management & Research, Schroder Investment Management y PIMCO Europe. Su andadura profesional se inicia en Londres en 1998 con Dresdner Kleinwort Benson. Jamie tiene un Master en Historia por la Universidad de Cambridge. El Sr. Van IJzendoorn es gestor de cartera en el equipo Global Fixed Income Macro de Robeco. Antes de unirse a Robeco en 2013, Stephan trabajó para F&C Investments como gestor de cartera sénior de renta fija. Previamente a sus funciones en F&C Investments, realizó funciones similares en Allianz Global Investors y en A&O Services. Stephan comenzó su carrera en el sector de inversiones en el año 2003. Posee una licenciatura en gestión financiera, un máster en gestión de inversiones de la Universidad VU de Ámsterdam y tiene el título de analista financiero europeo (CEFA).

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.