ROBECO

Factsheet | Datos a 28-02-2022

Robeco High Yield Bonds OIH EUR

Robeco High Yield Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en bonos corporativos de alta rentabilidad. La selección de estos bonos se basa principalmente en el análisis fundamental. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte en bonos corporativos con calificación inferior al grado de inversión emitidos principalmente por emisores de mercados desarrollados (Europa/Estados Unidos). Se trata de una cartera ampliamente diversificada y con un sesgo estructural hacia el segmento de alta rentabilidad mejor calificado. Los impulsores del rendimiento son el posicionamiento beta top-down y la selección de emisores bottom-up.



Sander Bus, Roeland Moraal
Gestor del fondo desde 01-03-2001

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-1,98%	-1,47%
3 m	-2,72%	-2,49%
Ytd	-3,77%	-3,96%
1 año	-1,14%	-0,64%
2 años	2,13%	3,32%
3 años	1,97%	3,17%
5 años	2,06%	2,58%
10 años	4,07%	4,47%
Since 12-2010	4,04%	4,91%

Anualizado (para periodos superiores a un año)
Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos períodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2021	2,99%	4,21%
2020	3,41%	4,62%
2019	8,93%	10,56%
2018	-4,44%	-4,55%
2017	5,80%	5,42%
2019-2021	5,08%	6,42%
2017-2021	3,24%	3,93%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 8.193.901.776
Tamaño de la clase de acción	EUR 16.647.635
Acciones rentables	106.864
Fecha de 1.ª cotización	23-12-2010
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,68%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

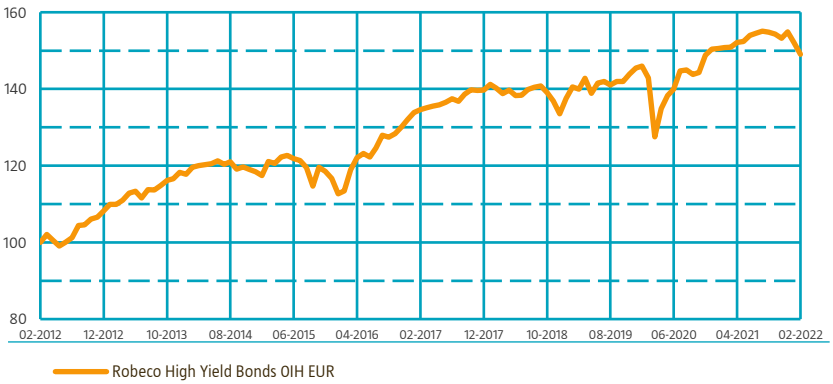
Perfil de sostenibilidad

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 -1,98%.
El índice de deuda HY registró un rendimiento del -1,47% en febrero, lo que supone un segundo mes consecutivo de rendimientos negativos. Los excesos de rentabilidad fueron del -0,97% y se ampliaron los tipos soberanos subyacentes, restando un 0,5% a los rendimientos totales. La rentabilidad del fondo fue 14 pb inferior a la de su índice. Nuestra contribución infraponderada de beta fue positiva en 12 pb al ampliarse los diferenciales. La selección de emisor fue negativa y restó 26 pb. Nuestro sesgo hacia la calidad, sobreponderando los BB frente a unos B y CCC infraponderados, no contribuyó de manera positiva, pues la categorías de mayor rating tuvieron un comportamiento peor en una base ajustada por riesgos. La falta de liquidez y una fijación de precios anticuada son las principales razones por las que los activos de menor calidad tuvieron un mejor comportamiento. Nuestra asignación regional, con una HY sobreponderada en Europa frente a la de EE. UU., restó 20 pb. Los diferenciales en el mercado del EUR fueron más débiles. La energía fue el sector que mejor se comportó, dado que el precio del petróleo siguió subiendo, lo que también contribuyó a un comportamiento de los CCC estadounidenses por encima de lo esperado. Desde el punto de vista de los emisores, nos hemos beneficiado de no tener posiciones en Veon (un operador de telecomunicaciones ruso cotizado en los Países Bajos), lo cual ha añadido 11 pb. Hemos perdido un cierto rendimiento con nuestras sobreponderaciones en Netflix, Faurecia e IQVIA.

Evolución del mercado

La deuda HY ha continuado su caída de 2022, marcando una nueva pérdida en febrero tras un inicio de año que ya fue débil. Los mercados anticipaban un ritmo agresivo en la subida de tipos por parte de la Fed, en respuesta a las crecientes presiones inflacionistas. La curva de rendimiento de la deuda del Tesoro estadounidense a 10 años siguió una tendencia alcista, superó el 2% por primera vez en tres años y acabó el mes cerca del 1,85%. En Europa, las tensiones geopolíticas alcanzaron nuevos máximos tras la agresiva invasión de Ucrania por parte de Rusia. Occidente ha respondido imponiendo a Rusia severas sanciones económicas. Junto a los efectos devastadores de la guerra sobre vidas de inocentes, las implicaciones económicas tendrán unas consecuencias notables. La reacción en el mercado de deuda HY fue tenue frente a los de renta variable y materias primas. Los precios de las materias primas continuaron subiendo y el barril de petróleo superó el umbral de los 100 USD. Este efecto también se notó en los futuros europeos sobre gas natural, acelerados hasta máximos históricos. El mercado primario se mantuvo algo al margen de estos factores de riesgo acentuados. Los diferenciales de la deuda HY global se ampliaron en 33 pb, hasta los 379 pb, con un rendimiento medio del 5,38%.

Expectativas del gestor del fondo

Probablemente el mundo ha empeorado tras la invasión de Ucrania. Hasta ahora, los mercados disfrutaban de una recuperación económica impulsada por la reapertura de las economías y el estímulo de los bancos centrales. En el mercado, lo que más se repite es la retórica sobre cómo gestionar la inflación creciente y sobre si es o no transitoria. La idea extendida es que las tensiones geopolíticas continuarán durante un largo periodo y que los precios de las materias primas seguirán subiendo, lo que causará unas cifras de inflación aún más rígidas. No se ha alcanzado un consenso sobre si habrá crecimiento económico tras las sanciones económicas impuestas y sus repercusiones. ¿Acabaremos con nuestra dependencia del gas natural ruso? ¿Nos llevará esto a una estanflación en Europa y EE. UU.? Los bancos centrales estaban dispuestos a cambiar su trayectoria, pero, ¿cómo reaccionarán ante este nuevo entorno? Últimamente, las valoraciones se han acercado a las medias a largo plazo y surgirán oportunidades a medida que los mercados ajusten sus precios a una nueva realidad. Seguimos siendo cautos pero queremos incrementar la beta cuando consideremos que los precios reflejan correctamente las primas de riesgo.

10 principales posiciones

Nuestras diez principales posiciones consisten mayormente en títulos de gran capitalización y con calificación BB en sectores tales como comunicaciones y bienes cíclicos de consumo. El sector de telecomunicaciones está muy concentrado en diversos emisores de gran tamaño. Mantenemos una opinión más cauta sobre el sector en su conjunto, aunque quedan todavía algunos títulos de gran capitalización en que se puede invertir, como las compañías del cable Level 3 y Charter. Netflix supone una gran sobreponderación en medios, siendo una empresa que valoramos por la solidez de sus contenidos y su plataforma de distribución. En el sector de automoción pueden hallarse algunos proveedores de elevada calificación, con sólidas cuotas de mercado y buen valor relativo. De ahí las grandes posiciones en nombres de calidad, como Goodyear, Faurecia y ZF Industries.

Precio de transacción

28-02-22	EUR	155,78
High Ytd (04-01-22)	EUR	161,67
Cotización mínima ytd (24-02-22)	EUR	154,56

Comisiones

Comisión de gestión	0,55%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%
Costos de transacción esperados	0,00%

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 inversión colectiva en valores transferibles)	Si
Clase de acción	OIH EUR

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

Registros

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

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

Activo. Los sistemas de gestión de riesgos supervisan continuamente las divergencias de la cartera con respecto al índice de referencia. De esta manera se evitan las posiciones extremas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. El fondo mantiene toda la renta obtenida y de este modo la totalidad de su rendimiento se refleja en el precio de sus acciones.

Derivative policy

Robeco High Yield Bonds hace uso de derivados con fines de cobertura, además de inversionistas. Estos derivados son activos muy líquidos.

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Sprint Corp	Comunicaciones	2,01
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	Comunicaciones	1,83
Kraft Heinz Foods Co	Consumer Non Cyclical	1,59
Level 3 Financing Inc	Comunicaciones	1,49
Occidental Petroleum Corp	Energía	1,34
Netflix Inc	Comunicaciones	1,33
United Rentals North America Inc	Bienes de capital	1,32
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons	Consumer Non Cyclical	1,27
Goodyear Tire & Rubber Co/The	Consumo cíclico	1,19
Faurecia SE	Consumo cíclico	1,17
Total		**14,53**

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,85	1,71
Information ratio	-0,24	0,05
Sharpe Ratio	0,39	0,45
Alpha (%)	-0,07	0,39
Beta	0,89	0,89
Desviación estándar	8,35	6,90
Máx. ganancia mensual (%)	5,10	5,10
Máx. pérdida mensual (%)	-10,72	-10,72

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	17	31
% de éxito	47,2	51,7
Meses de mercado alcista	25	39
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9	17
% de éxito en periodos alcistas	36,0	43,6
Meses de mercado bajista	11	21
Months Outperformance Bear	8	14
% de éxito en mercados bajistas	72,7	66,7

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	BA2/BA3	BA3/B1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	3.7	3.9
Vencimiento (años)	5.3	5.3
Yield to Worst (%, Hedged)	3.4	4.8
Green Bonds (%, Weighted)	1,5	1,5

Cambios

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg Barclays US Corp. HY & Pan Eur. HY ex Fin. 2,5% issuer Cap (hedged into EUR). El fondo pretende alcanzar un rendimiento superior mediante la adopción de posiciones que se desvían del índice de referencia, dentro de unos límites de riesgo predeterminados. Hasta el 10 de diciembre de 2019, la duración de tipos de interés de esta clase de acciones estuvo cubierta hasta casi cero, por lo que el índice de referencia del fondo no era representativo. A partir del 11 de diciembre de 2019 se eliminó la cobertura de la duración, por lo que el índice de referencia sirve para comparar la rentabilidad del fondo.

Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG e implicación. 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

Distribución del sector

Las sobreponderaciones se encuentran en sectores menos cíclicos, como alimentos y productos envasados, así como en finanzas, que es una posición ajena al índice. El fondo mantiene también una sobreponderación en el sector cíclico de automoción, que cotiza con una prima de diferencial respecto a otros sectores. Las infraponderaciones se encuentran en sectores como la energía, telecomunicaciones y farmacia/asistencia sanitaria.

Distribución del sector		Deviation index
Comunicaciones	17,3%	-2,5%
Bienes de capital	15,7%	5,7%
Consumer Non Cyclical	13,4%	-1,4%
Consumo cíclico	12,3%	-11,6%
Industria básica	10,8%	5,5%
Energía	9,2%	-2,1%
Tecnología	4,7%	-1,6%
Banca	2,9%	2,9%
Transporte	2,0%	-1,9%
Otros industriales	1,1%	-0,4%
REITS	0,8%	0,8%
Otros	3,3%	0,0%
Efectivo y otros instrumentos	6,6%	6,6%

Asignación de divisas

Todos los riesgos de moneda se cubren con la moneda de la clase de acción. La distribución de denominación de moneda muestra la distribución de moneda de la cartera antes de la cobertura.

Asignación de divisas		Deviation index
Dólar Estadounidense	62,6%	-13,8%
Euro	33,7%	12,7%
Libra Esterlina	3,1%	0,6%
Chinese Renminbi Offshore	0,4%	0,4%
Renminbi Yuan	-0,4%	-0,4%
Franco Suizo	0,0%	-0,1%

Distribución de duración

Robeco High Yield Bonds no sigue una política de duración activa. Los bonos HY tienden a tener una sensibilidad efectiva limitada a los movimientos subyacentes de las rentabilidades de los bonos del Estado. En nuestras clases de acciones de duración cero, la tasa de riesgo subyacente está cubierta a una duración de 0-6 meses.

Distribución de duración		Deviation index
Dólar Estadounidense	2,8	-0,3
Euro	0,7	-0,1
Libra Esterlina	0,1	0,0

Distribución de rating

La mayor exposición es a emisores Ba y B. El fondo presenta una gran infraponderación en las categorías Caa e inferiores. Mantenemos una distribución en BBB, principalmente de antiguas estrellas al alza que todavía se comercializan a niveles de diferenciales atractivos, así como posiciones inferiores en la estructura de capital de los bancos europeos.

Distribución de rating		Deviation index
BAA	9,7%	9,7%
BA	54,8%	2,7%
B	22,6%	-14,4%
CAA	5,9%	-4,7%
CA	0,1%	-0,1%
C		-0,1%
NR	0,2%	0,2%
Efectivo y otros instrumentos	6,6%	6,6%

Distribución regional

Se ha incorporado el análisis de riesgo por países en nuestra propia investigación del crédito, pero en la cartera no implementamos una política top-down específica a nivel de país. Mantenemos preferencia por Europa frente a Estados Unidos, en base a las valoraciones.

Distribución regional		Deviation index
Estados Unidos de América	60,4%	-10,6%
Francia	5,8%	1,7%
Alemania	5,6%	2,2%
Reino Unido	4,6%	-0,8%
Países Bajos	2,9%	1,2%
Canadá	2,1%	-0,7%
Italia	2,0%	-1,0%
Bélgica	1,7%	1,4%
Luxemburgo	1,2%	-0,5%
Suiza	1,2%	0,7%
España	1,1%	-1,3%
Otros	4,8%	1,2%
Efectivo y otros instrumentos	6,6%	6,6%

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

Robeco High Yield Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en bonos corporativos de alta rentabilidad. La selección de estos bonos se basa principalmente en el análisis fundamental. El objetivo del fondo es generar un 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 pueden ser las exclusiones regionales, normativas y de actividad, o la interacción. El fondo invierte en bonos corporativos con calificación inferior al grado de inversión emitidos principalmente por emisores de mercados desarrollados (Europa/Estados Unidos). Se trata de una cartera ampliamente diversificada y con un sesgo estructural hacia el segmento de alta rentabilidad mejor calificado. Los impulsores del rendimiento son el posicionamiento beta top-down y la selección de emisores bottom-up. 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

Sander Bus es Codirector del equipo de Crédito y gestor de cartera jefe de Global High Yield Bonds. Desde 1998 se ha dedicado a la deuda High Yield en Robeco. Con anterioridad, Sander había trabajado dos años como analista de renta fija en Rabobank, donde iniciara su carrera en el sector en 1996. Tiene un máster en Economía Financiera por la Universidad Erasmus de Róterdam, y posee el título de analista financiero certificado CFA®. Roeland Moraal es gestor de cartera jefe de European High Yield en el equipo de Crédito. Antes de ocupar este puesto, fue gestor de cartera en el equipo de Duración de Robeco, y trabajó como analista para el Institute for Research and Investment Services. La carrera de Roeland en el sector se inició en 1997. Tiene un Máster en Matemáticas aplicadas de la Universidad de Twente y otro en Derecho de la Universidad Erasmus en Róterdam.

Team info

El fondo Robeco High Yield está gestionado por nuestro equipo de crédito, compuesto por nueve gestores de cartera y veintitrés analistas de crédito. Los gerentes de cartera son responsables del diseño y la gestión de las carteras de crédito, mientras que la función de los analistas se centra en la investigación fundamental del equipo. Nuestros analistas tienen una gran experiencia en sus respectivos sectores, que abarcan a nivel mundial. Cada analista cubre créditos tanto de grado de inversión como high yield, lo que les proporciona una ventaja de cara a la información y beneficios por las ineficiencias que existen tradicionalmente entre ambos mercados segmentados. Además, el equipo de crédito está asistido por competentes investigadores cuantitativos y operadores bursátiles de renta fija. Como media, los miembros del equipo de crédito tienen diecisiete años de experiencia en el sector de gestión de activos, y ocho de esos años 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 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.