

Robeco Global Total Return Bond Fund IH EUR

Robeco Global Total Return Bond Fund es un fondo de gestión activa que invierte en bonos del Estado y bonos corporativos de países desarrollados de todo el mundo, aunque con la posibilidad de invertir también en deuda emergente. 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 trata de generar una rentabilidad total interesante, también en términos ajustados al riesgo. El fondo comprende una cartera internacional de bonos bien diversificada, que pretende lograr rendimientos atractivos mediante una política de asignación de activos top-down. El fondo seguirá una política de duración activa, con el objetivo de limitar las caídas cuando las rentabilidades de los bonos suban, y de mejorar los rendimientos cuando caigan.



Jamie Stuttard, Bob Stoutjesdijk
Gestor del fondo desde 01-09-2019

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-1,27%	-1,38%
3 m	-3,28%	-3,55%
Ytd	-2,61%	-3,02%
1 año	-2,89%	-3,03%
2 años	-0,49%	-1,90%
3 años	2,03%	1,04%
5 años	0,63%	0,76%
Since 07-2013	1,47%	1,83%

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	-2,29%	-2,23%
2020	7,10%	4,24%
2019	5,20%	5,28%
2018	-3,58%	-1,22%
2017	0,50%	1,42%
2019-2021	3,26%	2,38%
2017-2021	1,30%	1,45%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Global-Aggregate Index (hedged into EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 630.887.440
Tamaño de la clase de acción	EUR 8.247.775
Acciones rentables	72.727
Fecha de 1.ª cotización	15-07-2013
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,53%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

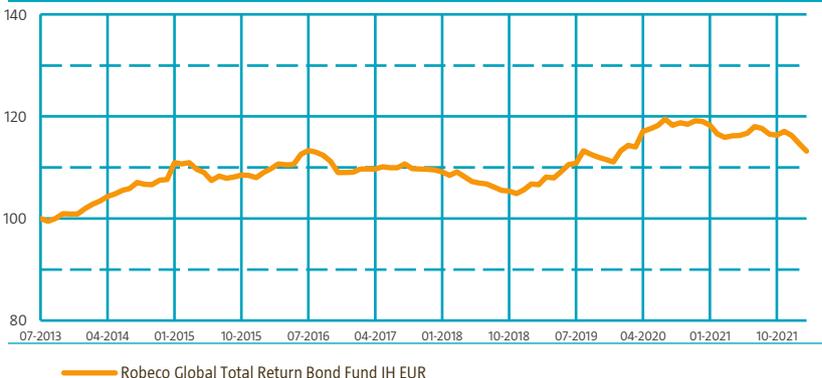
Perfil de sostenibilidad

- 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 -1,27%.

En febrero, el fondo registró un rendimiento absoluto negativo, pues los tipos de interés se incrementaron al igual que los diferenciales del crédito. Las posiciones de curva infraponderada del fondo en Alemania y Estados Unidos sumaron a la rentabilidad, así como las posiciones del fondo en diferenciales por países y en títulos SSA. FX sumó a la rentabilidad, debido principalmente a la marcada rentabilidad inferior del HUF y del PLN. El crédito también sumó a la rentabilidad, dada la infraponderación en crédito asiático y en títulos subfinancieros, debido a la ampliación del diferencial.

Evolución del mercado

El mes de febrero podría dividirse en dos partes, en lo relativo a los mercados. A comienzos del mes, el BCE sorprendió a los mercados, pues la Presidenta Christine Lagarde destacó que la inflación podría seguir más elevada de lo anteriormente previsto y se abstuvo de reiterar que es muy poco probable una subida de tipos para este año. Las rentabilidades repuntaron con fuerza debido a estas noticias. Los bonos alemanes a 10 años irrumpieron en terreno positivo por primera vez desde el primer semestre de 2019, y las rentabilidades estadounidenses a 10 años subieron por encima del 2%. El alza de las rentabilidades fue impulsada por la expectativa de una política de mayores tipos, consecuencia de cifras de inflación persistentemente elevadas en general y de menores inquietudes acerca del impacto económico de ómicron. No obstante, en la segunda mitad de febrero, cuando comenzó a desplegarse la crisis sin precedentes en Ucrania, las rentabilidades de la deuda pública se consolidaron y de nuevo comenzaron a descender de forma constante. La liquidez se tornó mucho más escasa, y los bonos se favorecieron por la mayor incertidumbre en torno a la situación geopolítica.

Expectativas del gestor del fondo

La incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania seguramente seguirá dominando las circunstancias para el mercado de bonos. No obstante, se espera que el impacto en la política del banco central difiera según la región. Esperamos que la Fed comience a subir los tipos de interés en marzo, seguidos por nuevos incrementos. En cuanto al BCE creemos que, por ahora, adoptará un enfoque cauto y se abstendrá de adoptar grandes medidas en la política. Se espera que la incertidumbre a nivel macro lastre los ánimos y que la fuerte subida en los precios de la energía pueda desacelerar el crecimiento. En esta narrativa, la política del BCE probablemente se centre en preservar la liquidez del mercado.

Precio de transacción

28-02-22	EUR	113,41
High Ytd (04-01-22)	EUR	115,84
Cotización mínima ytd (15-02-22)	EUR	112,57

Comisiones

Comisión de gestión	0,40%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%
Costos de transacción esperados	0,31%

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 EUR
 El fondo es un subfondo de Robeco Global Total Return Bond Fund, SICAV

Registros

Francia, Italia, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

Aunque los riesgos cambiarios están cubiertos, las posiciones activas en divisas forman parte de la estrategia de inversión del fondo y no se cubrirán.

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

Todos los ingresos obtenidos se capitalizan, sin distribuirse como dividendos. Por lo tanto, el rendimiento total se refleja en la evolución del precio de la acción.

Códigos del fondo

ISIN	LU0951484178
Bloomberg	RORIHEU LX
WKN	A11402
Valoren	21808048

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,17	1,19
Information ratio	1,28	0,28
Sharpe Ratio	0,88	0,53
Alpha (%)	1,54	0,39
Beta	0,96	0,95
Desviación estándar	3,43	2,91
Máx. ganancia mensual (%)	2,71	2,71
Máx. pérdida mensual (%)	-1,41	-1,41

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	24	31
% de éxito	66,7	51,7
Meses de mercado alcista	19	31
Meses de resultados superiores en periodo alcista	13	16
% de éxito en periodos alcistas	68,4	51,6
Meses de mercado bajista	17	29
Months Outperformance Bear	11	15
% de éxito en mercados bajistas	64,7	51,7

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	AA2/AA3	AA2/AA3
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	7.2	7.3
Vencimiento (años)	6.9	9.0
Yield to Worst (% , Hedged)	0.1	1.0
Green Bonds (% , Weighted)	3,1	1,4

Cambios

A 1 de julio de 2019, el índice de referencia es el índice Bloomberg Barclays Global-Aggregate. Antes de esa fecha, el Bloomberg Barclays Multiverse era el índice de referencia. La nueva referencia es ampliamente utilizada, con lo que el fondo se podrá comparar más fácilmente con sus competidores. Este cambio no afecta ni la política ni al proceso de inversión.

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 las inversiones tengan una puntuación media ponderada mínima de 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 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

A finales del mes, el fondo mantenía posiciones de sobreponderación en Alemania, China y los Países Bajos, frente a las infraponderaciones en Estados Unidos, Italia, España, Francia y Japón. Las infraponderaciones en Italia y Francia se basan en mayores riesgos políticos, dado el programa de las elecciones. La beta del crédito para la cartera es inferior a 1. En bonos corporativos, apostamos claramente por deuda preferente industrial y financiera de alta calificación, manteniendo una posición conservadora. El fondo también sobrepondera bonos supranacionales y diferenciales de swaps, dadas sus atractivas valoraciones. Con el diferencial ampliándose en los títulos financieros subordinados y de IG asiáticos, recogimos beneficios parciales en nuestras posiciones de protección del índice. Dadas las valoraciones todavía buenas en los distintos sectores de diferencial del crédito y el riesgo de mayor ampliación del diferencial, el fondo mantiene una beta infraponderada en IG y divisas fuertes del ME. Seguimos utilizando los índices iTraxx y CDX para ajustar la beta de crédito del fondo a un nivel inferior al del índice de referencia.

Distribución del sector		Deviation index	
Bonos del Tesoro	68,0%	14,8%	
Industrial	7,6%	-2,1%	
Finanzas	6,7%	-0,2%	
Supranacional	6,2%	4,0%	
Organismos e instit. gubernamentales	4,3%	-4,1%	
Autoridades Locales	1,8%	-1,3%	
ABS	1,0%	0,9%	
CMBS	0,6%	-0,2%	
Servicios de Utilidad Publica	0,6%	-0,9%	
Soberano/a	0,4%	-0,8%	
Bonos Cubiertos	0,3%	-1,7%	
Otros	0,0%	-10,9%	
Efectivo y otros instrumentos	2,4%	2,4%	

Distribución de divisas

En febrero, el fondo mantuvo su perfil de riesgo en FX, incrementando su posición larga en el USD frente a diversas divisas del mercado emergente. El fondo mantuvo su posición estructural corta en el ZAR, basada en tendencias negativas en desigualdad social, mayor deuda pública y presiones políticas. El fondo mantuvo también su infraponderación en la IDR frente al USD, pues esperamos cierta erosión en la independencia del banco central, ya que su rol se está dirigiendo hacia la finanza fiscal. El fondo añadió dos posiciones cortas en el HUF y el PLN, basándose en el alza de las tensiones entre Ucrania y Rusia a principios del mes. Tras la invasión rusa de Ucrania, el fondo moderó las infraponderaciones en HUF y PLN, dada su marcada depreciación tras la misma. En conjunto, mantenemos también una posición larga en el USD, dado que esperamos el tapering y la posible restricción por la Fed, debido al telón de fondo fuertemente inflacionario derivado de la guerra entre Rusia y Ucrania. Como resultado, el fondo está corto en divisas del mercado emergente, frente al USD.

Distribución de divisas		Deviation index	
Euro	98,8%	-1,2%	
Dólar Estadounidense	2,1%	2,1%	
Rupia Indonesia	-1,1%	-1,1%	
Norwegian Kroner	0,6%	0,6%	
Rand Sudafricano	-0,5%	-0,5%	
Forinto Húngaro	-0,4%	-0,4%	
Thailand Baht	0,3%	0,3%	
Peso Colombiano	0,1%	0,1%	
Peso Chileno	0,1%	0,1%	
Ringgit Malayo	-0,1%	-0,1%	
Romanian New Leu	0,1%	0,1%	
Nuevo Sol Peruano	0,1%	0,1%	
Otros	-0,1%	-0,1%	

Distribución de duración

La duración del fondo se mantuvo por debajo del nivel del índice durante el mes. Las más notables son las infraponderaciones en Europa y Japón, mientras que hemos mantenido nuestra posición de duración sobreponderada en China. Las posiciones infraponderadas se encuentran principalmente en vencimientos intermedios (como los de 5 años) y en vencimientos a corto plazo (2 años) de EE.UU. y Europa. En la cartera general, mantenemos nuestra preferencia por títulos del Tesoro estadounidense frente a los bonos alemanes, y por mercados que todavía tienen margen para repuntes en los tipos de interés, como China. Tenemos una posición de duración infraponderada en el Tesoro estadounidense y estamos largos en 30 años, manteniendo posiciones cortas en futuros de bonos con vencimiento a 2 y 5 años.

Distribución de duración		Deviation index	
Dólar Estadounidense	2,8	0,0	
Euro	1,8	0,1	
Renminbi Yuan	1,0	0,5	
Yen japonés	0,6	-0,6	
Libra Esterlina	0,5	0,0	
Dólar Canadiense	0,2	0,0	
Dólar Australiano	0,1	0,0	
Won Coreano	0,1	0,0	
Otros	0,0	-0,2	

Distribución de rating

El fondo tiene invertido cerca del 46% en bonos de categoría AAA, que comprenden principalmente títulos del Tesoro estadounidense y deuda pública alemana. El fondo cerró su posición en deuda pública austriaca frente a la deuda pública alemana, dada la guerra entre Ucrania y Rusia y la exposición que los bancos austriacos mantienen en Rusia. El fondo mantuvo su postura conservadora en los mercados de crédito corporativos y emergentes, pues los diferenciales se encuentran muy ajustados para los estándares históricos, mientras que observamos un persistente riesgo de tapering o una política de subida de tipos más temprana por la Fed y otros bancos centrales hacia finales del año, lo que debería motivar mayores diferenciales, en nuestra opinión. Además, los diferenciales corporativos son ahora tan ajustados que la ventaja es mucho menor que la desventaja de estas inversiones (rentabilidad asimétrica). Durante el mes, mantuvimos nuestra pequeña infraponderación en HY. De manera similar, la exposición a bonos inferiores al grado de inversión, antes de coberturas, ha presenciado un pequeño incremento este trimestre, del 1%, hasta aproximadamente el 5%.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	46,0%	7,6%	
AA	17,6%	2,9%	
A	19,4%	-12,4%	
BAA	9,7%	-5,4%	
BA	3,6%	3,6%	
B	1,1%	1,1%	
CAA	0,2%	0,2%	
Efectivo y otros instrumentos	2,4%	2,4%	

Política de inversión

Robeco Global Total Return Bond Fund invierte en deuda pública y privada, además de tener la posibilidad de invertir en deuda emergente, con el objetivo de aprovechar oportunidades en las distintas clases de activos de renta fija y en todo el mundo. El proceso de inversión y la selección de bonos se basa en los fundamentales y en un análisis en profundidad. Con un enfoque a contracorriente de los mercados, que prioriza el valor y que utiliza herramientas que miden la aversión al riesgo, la euforia y el valor, nos consideramos capacitados para aprovechar las ineficiencias de los mercados a lo largo del ciclo. El fondo trata de generar una rentabilidad total interesante, también en términos ajustados al riesgo. 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. La duración del fondo será gestionada activamente y puede oscilar entre 0 y 10 años. Las posiciones activas en divisas forman parte de la estrategia de inversión. La columna vertebral del proceso inversor es un análisis por fundamentales sistemático y metódico de empresas y países.

CV del Gestor del fondo

Jamie Stuttard es jefe del equipo de Global Macro y gestor de cartera del Global Robeco Total Return Bond Fund 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. Bob Stoutjesdijk es gestor de cartera y estrategia del equipo Global Macro de Robeco. Entre 2011 y 2019, Bob trabajó como gestor de cartera de renta fija, crédito soberano, en Shell Asset Management Company. Con anterioridad había sido gestor de cartera de renta fija en SNS Asset Management. Su carrera se inició en 2008 como analista cuantitativo de APG Asset Management. Bob posee un Master en Economía y Empresa de la Universidad Erasmus de Róterdam y tiene la acreditación CAIA®.

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.