

Robeco QI Dynamic High Yield IH EUR

Robeco QI Dynamic High Yield es un fondo de gestión activa que pretende proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo y ofrece una exposición diversificada a títulos corporativos globales de alta rentabilidad, mediante la inversión principalmente en derivados de índices CDS. La selección de estos instrumentos atiende a un modelo cuantitativo. La rentabilidad es impulsada por un modelo que asume posiciones de beta activas para incrementar o reducir la exposición al mercado de alta rentabilidad, dentro de límites predefinidos de riesgo.



Johan Duyvesteyn, Patrick Houweling
Gestor del fondo desde 28-03-2014

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-1,61%	-1,84%
3 m	-2,92%	-3,00%
Ytd	-4,53%	-4,26%
1 año	0,40%	-2,23%
2 años	2,46%	2,40%
3 años	2,92%	2,86%
5 años	3,02%	2,42%
Since 03-2014	4,15%	3,00%

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	3,43%	2,81%
2020	3,34%	4,91%
2019	9,21%	10,91%
2018	-3,30%	-4,69%
2017	9,76%	5,88%
2019-2021	5,29%	6,16%
2017-2021	4,38%	3,84%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Global HY Corporate

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 140.912.435
Tamaño de la clase de acción	EUR 48.919.062
Acciones rentables	354.236
Fecha de 1.ª cotización	28-03-2014
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.

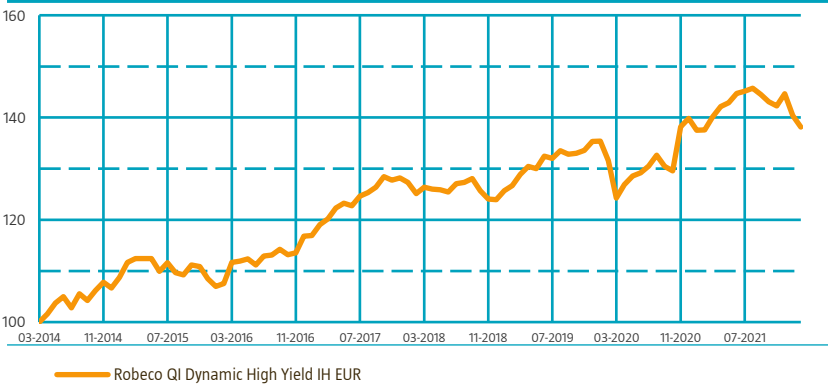
Perfil de sostenibilidad

Exclusiones

Para más información sobre exclusiones, consúltase <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 -1,61%.

El rendimiento bruto del fondo superó al índice del mercado de bonos de caja HY en un 0,39%. El posicionamiento en beta contribuyó positivamente, mientras que la asignación regional restó. El rendimiento combinado de la inversión en índices CDS y deuda pública fue inferior al de los bonos de caja HY y, por consiguiente, contribuyó negativamente. A largo plazo, no esperamos diferencias estructurales de rendimiento entre los bonos y los índices CDS.

Portfolio changes

Las posiciones del fondo están totalmente determinadas por el resultado de nuestro propio modelo de beta para el crédito. El posicionamiento en beta de la cartera cambió a infraponderado al empezar el mes, al pasar a negativo la variable de impulso. La asignación regional siguió sobreponderada en Europa e infraponderada en EE.UU.

Evolución del mercado

El diferencial del bono global HY se amplió en 46 pb. El índice European iTraxx Crossover se incrementó en 60 pb y el US CDX High Yield en 26 pb, por lo que Europa fue superada por EE. UU. en el mercado de los CDS. El rendimiento del índice CDS global fue del -1,52% y la deuda pública subyacente aportó un -0,46% por el incremento de los intereses. Por tanto, el rendimiento combinado de la inversión en índices CDS y en deuda pública fue del -1,99% el mes pasado, inferior al rendimiento del -1,85% del índice de bonos de caja HY. Muchas economías reabrieron completamente en febrero, complicando los cuellos de botella de la cadena de suministro y las tensiones inflacionistas. Los bancos centrales se vieron abocados a un ciclo restrictivo más agresivo de lo que se esperaba, lo que llevó a un incremento mayor en los rendimientos de deuda pública. Fracasaron los esfuerzos diplomáticos para disipar las tensiones debidas a los ejercicios militares rusos en la frontera con Ucrania y, finalmente, dio comienzo una invasión total de Ucrania por parte de Rusia. En respuesta, los países occidentales decidieron extender sanciones por diferentes áreas. Los mercados de acciones y de deuda cayeron en todo el mundo, pero de manera más acusada en Europa; los rendimientos de la deuda pública bajaron, deshaciendo la mayor parte del incremento que habían experimentado anteriormente en el mes.

Expectativas del gestor del fondo

Las posiciones del fondo están totalmente determinadas por el resultado de nuestro propio modelo. Al final del mes, el fondo tenía una posición de la beta infraponderada. La infraponderación está más motivada por las variables macro y de impulso negativas. La asignación regional mantuvo una posición sobreponderada en Europa y una posición infraponderada en EE.UU., en base a la valoración relativa.

Precio de transacción		
28-02-22	EUR	138,10
High Ytd (04-01-22)	EUR	144,26
Cotización mínima ytd (24-02-22)	EUR	136,72

Comisiones		
Comisión de gestión	0,40%	
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a	
Comisión de servicio	0,12%	
Costos de transacción esperados	0,02%	

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 Capital Growth Funds, SICAV		

Registros		
Austria, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza		

Política de divisas		
Se cubren los riesgos cambiarios.		

Gestión del riesgo		
La estrategia de inversión del fondo pretende superar la rentabilidad de su exposición al 100% a los títulos corporativos de alta rentabilidad, adoptando posiciones de beta activas, basadas en el modelo cuantitativo de Robeco de sincronización con el mercado. Estas posiciones activas se establecen siempre para satisfacer unas directrices predefinidas. Dado que la exposición de la inversión del fondo se obtiene en gran parte a través de derivados, es importante gestionar el riesgo de contraparte. Por lo tanto, se supervisa la calidad crediticia de las contrapartes, y la garantía se intercambia cada día para reflejar los movimientos del mercado en el valor de los instrumentos. Las directrices predefinidas restringen también la exposición al apalancamiento de los derivados a nivel del fondo, así como la exposición a la divisa, como se describe en el folleto.		

Política de dividendo		
Todo ingreso generado será acumulado y no se distribuirá como dividendo. Por lo tanto, el rendimiento total se refleja en la evolución del precio de la acción.		

Códigos del fondo		
ISIN	LU1045433247	
Bloomberg	RQHIHEU LX	
Sedol	BQJYV12	
WKN	A1XFMA	
Valoren	23932568	

Estadísticas		
	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,60	4,67
Information ratio	0,10	0,24
Sharpe Ratio	0,57	0,69
Alpha (%)	1,90	2,23
Beta	0,59	0,60
Desviación estándar	6,85	5,74
Máx. ganancia mensual (%)	6,74	6,74
Máx. pérdida mensual (%)	-5,58	-5,58
Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones		

Hit ratio		
	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	16	31
% de éxito	44,4	51,7
Meses de mercado alcista	25	38
Meses de resultados superiores en periodo alcista	10	19
% de éxito en periodos alcistas	40,0	50,0
Meses de mercado bajista	11	22
Months Outperformance Bear	6	12
% de éxito en mercados bajistas	54,5	54,5
Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.		

Características		
	Fondo	Índice
Calificación	BA3/B1	BA3/B1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	4.1	3.9
Vencimiento (años)	4.3	5.2
Yield to Worst (% , Hedged)	1.7	5.1

Sustentabilidad		
El fondo se clasifica dentro del artículo 6 del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.		

Distribución del sector

Para sus exposiciones al crédito, el fondo invierte exclusivamente en índices CDS High Yield europeos y estadounidenses (CDX High Yield e iTraxx Crossover); por lo tanto, la distribución sectorial del fondo es idéntica a la de los índices CDS.

Distribución del sector

Consumo cíclico	25,2%
Comunicaciones	17,2%
Consumer Non Cyclical	12,4%
Bienes de capital	11,5%
Transporte	8,4%
Industria básica	8,0%
Energía	5,2%
Tecnología	4,9%
Owned No Guarantee	2,6%
Otros financieros	2,3%
Otros industriales	1,9%
Otros	2,7%
Efectivo y otros instrumentos	-2,4%

Distribución de divisas

No estamos expuestos a divisas, ya que todas las monedas extranjeras están cubiertas con respecto a la divisa base de la clase de acciones.

Distribución de divisas

Euro	81,4%
Dólar Estadounidense	18,6%

Distribución de duración

Las exposiciones a la duración son iguales a la distribución regional de las exposiciones al crédito del fondo. El fondo no mantiene una política de duración activa.

Distribución de duración

Dólar Estadounidense	3,2
Euro	0,9
Libra Esterlina	0,1

Distribución de rating

Para sus exposiciones al crédito, el fondo invierte exclusivamente en índices CDS europeos y estadounidenses (CDX High Yield e iTraxx Crossover); por lo tanto, la distribución de calificaciones del fondo es idéntica a la de los índices CDS.

Distribución de rating

BAA	8,6%
BA	40,1%
B	37,2%
CAA	9,7%
CA	0,3%
C	
NR	4,2%

Distribución regional

Para sus exposiciones al crédito, el fondo invierte exclusivamente en índices CDS europeos y estadounidenses (CDX High Yield e iTraxx Crossover); por lo tanto, la distribución por países del fondo es idéntica a la de los índices CDS. La exposición a países de mercados desarrollados es del 100%. La distribución regional determina las ponderaciones respecto a los índices CDX High Yield e iTraxx Crossover. Actualmente, el fondo sobrepondera iTraxx Crossover e infrapondera CDX High Yield.

Distribución regional

Estados Unidos de América	23,5%
Reino Unido	16,2%
Francia	16,0%
Alemania	11,5%
Suecia	6,9%
Italia	5,8%
Luxemburgo	5,5%
Países Bajos	3,5%
España	3,4%
Suiza	2,4%
Chile	1,2%
Otros	4,1%

Política de inversión

Robeco QI Dynamic High Yield ofrece una exposición bien diversificada a los títulos corporativos estadounidenses y europeos de alta rentabilidad, mediante la inversión en los índices CDS de gran liquidez. Estos índices son mucho más líquidos que las inversiones directas en bonos de alta rentabilidad. Gracias a su mayor liquidez, los inversores pueden utilizar los índices CDS para obtener de forma eficiente una exposición a la deuda high yield, con costes de transacción mucho menores que con bonos de esa categoría. La rentabilidad de Robeco QI Dynamic High Yield se basa en un modelo cuantitativo único de sincronización con el mercado. Este modelo propio tiene un historial superior a 10 años. El modelo se basa en la investigación académica, y emplea una variedad de factores; desde los mercados de crédito y de renta variable hasta las previsiones de rendimiento del crédito. Según esta previsión, se incrementará o se reducirá la exposición del fondo al mercado de bonos corporativos de alta rentabilidad. Como resultado, el beta de la cartera varía entre 0,5 y 1,5 para reducir el riesgo en los mercados bajistas y para aprovechar mejor los mercados alcistas. El fondo Robeco QI Dynamic High Yield tiene por objetivo lograr un rendimiento superior al del índice Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate. El índice se emplea para expresar las ventajas de la estrategia como una alternativa a la inversión pasiva o directa en bonos de alta rentabilidad.

Se facilitan actualizaciones semanales del posicionamiento previa solicitud.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Johan Duyvesteyn es gestor de cartera e investigador cuantitativo en Robeco. Johan ha trabajado activamente en la industria y con Robeco desde 1999. Comenzó su carrera como investigador. Sus áreas de especialización son la distribución de mercado en bonos del Estado, sostenibilidad nacional y deuda emergente. Johan ha publicado diversos artículos en publicaciones académicas de la comunidad financiera, incluyendo el Journal of Empirical Finance, el Journal of Banking and Finance y el Journal of Fixed Income. Johan posee un doctorado en Finanzas, así como un máster en Econometría financiera (cum laude) por la Universidad Erasmus de Róterdam. En 2005 recibió su autorización CFA y está registrado en el Dutch Securities Institute. Patrick Houweling es Gestor de cartera jefe y analista de Quant Credits. Antes de incorporarse a Robeco en 2003 fue Gestor de Riesgos en Rabobank International, donde en 1998 inició su carrera. Patrick ha publicado diversos artículos en la literatura académica de finanzas, incluyendo el Journal of Banking and Finance, el Journal of Empirical Finance y el Financial Analysts Journal. El artículo 'Factor Investing in the Corporate Bond Market' (Inversión factorial en el mercado de bonos corporativos), escrito junto con Jeroen van Zundert, recibió un Graham and Dodd Scroll Award of Excellence en 2017. Posee un Doctorado en Finanzas y un título de Máster en Econometría Financiera (cum laude) por la Universidad Erasmo de Róterdam.

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.