

Robeco Financial Institutions Bonds OI EUR

Robeco Financial Institutions Bonds es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos subordinados denominados en euros emitidos por instituciones financieras. 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 ofrece una exposición diversificada a bonos subordinados emitidos por bancos y compañías de seguros y, en general, muestra preferencia por emisores de mayor calificación (grado de inversión).



Jan Willem de Moor
Gestor del fondo desde 16-05-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-3,26%	-3,23%
3 m	-4,60%	-4,43%
Ytd	-4,80%	-4,72%
1 año	-3,51%	-3,72%
2 años	-0,34%	-0,67%
3 años	1,46%	1,73%
5 años	1,80%	2,27%
Since 08-2014	2,10%	2,69%

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	0,88%	0,58%
2020	2,75%	2,56%
2019	9,34%	10,45%
2018	-6,14%	-3,32%
2017	9,36%	7,91%
2019-2021	4,26%	4,44%
2017-2021	3,07%	3,52%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Euro-Aggregate: Corp. Fin. Subordinated 2% Issuer Cap (EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 2.244.901.196
Tamaño de la clase de acción	EUR 30.513.299
Acciones rentables	260.993
Fecha de 1.ª cotización	08-08-2014
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,53%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	4,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

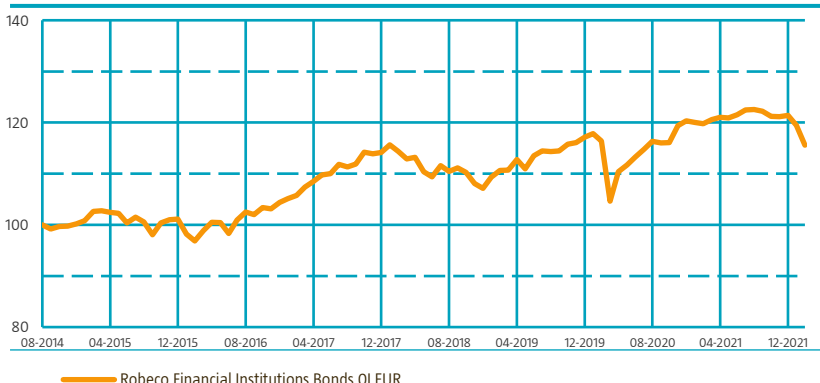
- Exclusiones
- Integración ASG
- Implicación



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 -3,26%.

El rendimiento del índice para la deuda subordinada europea fue del -3,2% en febrero. Los diferenciales de deuda se ampliaron en 69 pb hasta los 243 pb, es decir, que la bajada de diferencial para la deuda subordinada financiera fue del -2,8%. Las rentabilidades de la deuda pública subyacente fueron al alza, restando al rendimiento total del mercado. En febrero, el rendimiento de la cartera estuvo en línea con el del índice. La beta de mercado top-down en la cartera estuvo justo por debajo de 1. El impacto de esta posición en el rendimiento fue positivo. La selección de emisores contribuyó de manera negativa. La cartera se benefició de su exposición a la libra, pues ese mercado se amplió menos que el del euro. En cuanto a nombres propios, la contribución más negativa vino de Raiffeisen Bank, un banco austriaco con actividades en Europa del Este y Rusia. El peor escenario posible para este banco podría ser tener que salir de las operaciones rusas. El banco tiene capital suficiente como para afrontarlo. Hemos decidido mantener la posición.

Evolución del mercado

El mes de febrero podría dividirse en dos partes, en lo relativo a los mercados. La primera mitad estuvo dominada por unos bancos centrales que se vieron abocados a embarcarse en un ciclo restrictivo mucho más agresivo de lo previsto, especialmente por la inflación, que seguía sorprendiendo. En esta primera mitad vimos una ampliación gradual de los diferenciales de la deuda y un incremento continuo en los rendimientos de la deuda pública. En la segunda mitad vimos un proceso masivo de aversión al riesgo motivado por la realidad de la invasión rusa de Ucrania, que desencadenó como reacción sanciones severas a Rusia. El impacto de estas acciones sobre los mercados fue notable en múltiples clases de activos, incluido el mercado de deuda corporativa. En cuanto a los bonos subordinados de bancos y aseguradoras, fue claro el rendimiento inferior a lo esperado por parte de bancos expuestos a Rusia. En la mayoría de bancos europeos, la exposición a Rusia y Ucrania es reducida, las excepciones son Raiffeisen Bank (RBI), UniCredit y SocGen. De estos tres, RBI es claramente el más afectado. Tanto los bonos Tier 2 como los CoCos de este banco bajaron más de 15 puntos en febrero. En el fondo tenemos una pequeña posición en CoCos de RBI, la mayor parte de nuestras posiciones está en bonos Tier 2.

Expectativas del gestor del fondo

El pasado mes, ya observamos que era difícil tener una buena comprensión de la trayectoria del crecimiento económico para 2022, pero los acontecimientos acaecidos en las últimas semanas han hecho que la incertidumbre sea aún mayor. Donde parecía claro que los bancos centrales iban a pisar el freno este año para evitar que la inflación se quedase enquistada, ahora esos bancos centrales necesitarán también tener en cuenta que la sacudida actual de la energía podría tener un impacto negativo sobre el crecimiento económico, especialmente en Europa. Esperamos que los bancos centrales continúen con su ruta de endurecimiento gradual, pero con certeza actuarán con mayor cautela. Los diferenciales de deuda se han ampliado sensiblemente durante el pasado mes, lo que significa que los diferenciales de las subordinadas financieras han regresado a los niveles máximos de diciembre de 2018. Pensamos que, a esos niveles, una buena parte de las malas noticias ya está recogida en los precios y no nos importa tener una beta algo superior al uno. Uno de los impulsores de los mayores diferenciales de deuda ha sido la ampliación general de los diferenciales de swaps europeos. Para situar el fondo en una corrección que lo lleve a niveles normales, decidimos incluir una posición larga en diferenciales de swaps europeos.

10 principales posiciones

El fondo tiene un índice de referencia que limita la ponderación de referencia al 2%. Por motivos de diversificación, las posiciones individuales no podrán superar el 3%. En general, las posiciones consisten en exposiciones a grandes bancos y a aseguradoras.

Precio de transacción

28-02-22	EUR	116,91
High Ytd (05-01-22)	EUR	122,77
Cotización mínima ytd (28-02-22)	EUR	116,91

Comisiones

Comisión de gestión	0,40%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,12%
Costos de transacción esperados	0,06%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisiónCapital variable
UCITS V (instituciones de SiSi
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acciónOI EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Austria, Alemania, Italia, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

Los derivados pueden emplearse por varias razones, tales como cubrir posiciones aisladas, por arbitraje y por apalancamiento, para obtener una exposición adicional al mercado crediticio.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgo está plenamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones del fondo permanezcan dentro de los límites establecidos en todo momento.

Política de dividendo

Esta clase de acción no reparte dividendos.

Derivative policy

El fondo Robeco Financial Institutions Bonds hace uso de derivados con fines de cobertura, además de inversionistas. Estos derivados son activos muy líquidos.

Códigos del fondo

ISIN	LU1090433381
Bloomberg	ROBOIHE LX
WKN	A1171K
Valoren	24982591

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
AXA SA	Finanzas	3,11
NN Group NV	Finanzas	3,02
BNP Paribas Cardif SA	Finanzas	2,97
La Mondiale SAM	Finanzas	2,81
Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG	Finanzas	2,74
ASR Nederland NV	Finanzas	2,73
Raiffeisen Bank International AG	Finanzas	2,73
CNP Assurances	Finanzas	2,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Finanzas	2,61
Ageas SA/NV	Finanzas	2,60
Total		28,04

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,68	1,78
Information ratio	0,14	0,01
Sharpe Ratio	0,31	0,40
Alpha (%)	0,09	-0,26
Beta	1,08	1,12
Desviación estándar	7,88	6,74
Máx. ganancia mensual (%)	5,56	5,56
Máx. pérdida mensual (%)	-10,05	-10,05

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	22	36
% de éxito	61,1	60,0
Meses de mercado alcista	22	37
Meses de resultados superiores en periodo alcista	15	27
% de éxito en periodos alcistas	68,2	73,0
Meses de mercado bajista	14	23
Months Outperformance Bear	7	9
% de éxito en mercados bajistas	50,0	39,1

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	BAA1/BAA2	BAA1/BAA2
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	4.3	4.3
Vencimiento (años)	4.8	4.6
Yield to Worst (% , Hedged)	2.5	2.3
Green Bonds (% , Weighted)	4,1	5,7

Cambios

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg Barclays Euro-Aggregate: Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap (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 señalados en la supervisión continua por infringir normas internacionales.

Distribución del sector

El fondo invierte exclusivamente en títulos financieros. El exceso de caja podría invertirse en bonos del Tesoro (alemanes).

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	92,9%	-7,1%	
Bonos del Tesoro	5,6%	5,6%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

Asignación de divisas

El fondo puede invertir en otras divisas distintas al EUR. Aproximadamente el 5% del fondo está invertido en bonos emitidos en GBP y USD. Todas las exposiciones a divisas extranjeras están cubiertas.

Asignación de divisas		Deviation index	
Euro	95,0%	-5,0%	
Libra Esterlina	3,7%	3,7%	
Dólar Estadounidense	1,3%	1,3%	

Distribución de duración

El fondo pretende mantener una posición de tipos de interés neutral respecto al índice de referencia.

Distribución de duración		Deviation index	
Euro	4,3	0,0	

Distribución de rating

El fondo no persigue una estrategia de calificación activa; la distribución actual en cuanto a las calificaciones es resultado de una selección de bonos basada en el análisis bottom-up. El fondo tiene permitido invertir en HY; de hecho, actualmente cerca del 14% de la cartera está invertido en bonos HY.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	5,6%	5,6%	
A	18,1%	-6,2%	
BAA	60,9%	-14,8%	
BA	12,0%	12,0%	
B	1,8%	1,8%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

Distribución regional

La distribución por países viene motivada, en gran medida, por el análisis bottom-up. Estamos infraponderados en bancos franceses, pues los diferenciales están ajustados. La mayor sobreponderación se encuentra en los bancos españoles.

Distribución regional		Deviation index	
Francia	20,1%	-6,3%	
Países Bajos	15,4%	6,9%	
Alemania	10,3%	-0,8%	
España	10,2%	2,4%	
Suiza	7,6%	1,8%	
Reino Unido	5,2%	-5,2%	
Italia	5,0%	2,5%	
Austria	4,3%	-0,6%	
Bélgica	3,6%	-1,6%	
Dinamarca	3,5%	0,3%	
Finlandia	3,2%	-0,3%	
Otros	9,9%	-0,8%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

Subordination allocation

Cerca del 77% de la cartera está invertido en deuda Tier 2: el 38% está invertido en bonos Tier 2 emitidos por bancos, y el 39% en bonos Tier 2 emitidos por aseguradoras. Cerca del 11% de la cartera está invertido en deuda Tier 1, de la cual los bonos bancarios CoCo de Tier 1 representan aproximadamente el 6%. Además de bonos CoCo bancarios, mantenemos cerca del 3% en bonos CoCo de aseguradoras. La exposición a bonos sénior consiste principalmente en deuda alemana, aunque mantenemos también bonos bancarios sénior emitidos por el BCP. Las categorías de híbridos y subordinados incluyen deuda subordinada emitida por aseguradoras.

Distribución de tipo subordinado		Deviation index	
Tier 2	77,1%	-12,0%	
Tier 1	10,9%	9,8%	
Sénior	6,7%	6,7%	
Híbrido	3,5%	-5,8%	
Subordinados	0,2%	-0,3%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

Política de inversión

Robeco Financial Institutions Bonds es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos subordinados denominados en euros emitidos por instituciones financieras. 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 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 ofrece una exposición diversificada a bonos subordinados emitidos por bancos y compañías de seguros y, en general, muestra preferencia por emisores de mayor calificación (grado de inversión). 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

Jan Willem de Moor es gestor jefe de cartera y miembro del equipo de créditos. Antes de incorporarse a Robeco en 2005, Willem de Moor trabajó para SBA Artsenpensioenfondsen como gestor jefe de cartera de renta variable durante seis años. Anteriormente trabajó en SNS Asset Management en el puesto de gestor de cartera de renta variable durante tres años y de analista de investigación durante otros dos. Jan Willem de Moor comenzó su carrera profesional en el sector de la inversión en 1994. Tiene un máster en Económicas de la Universidad de Tíllburg.

Team info

El fondo Robeco Financial Institutions Bonds está gestionado por nuestro equipo de crédito, compuesto por nueve gestores de cartera y veintitrés analistas de crédito (de los cuales cuatro son analistas financieros). 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.

Febelfin disclaimer

La concesión de esta certificación al subfondo no significa que este satisfaga los objetivos de sostenibilidad de usted, o que la certificación cumpla con lo establecido en posibles normas nacionales o europeas futuras. La certificación obtenida es válida durante un año y es objeto de revisión anual. Puede obtenerse información adicional sobre este distintivo en www.towardssustainability.be.



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.