

Robeco Global Credits ODH EUR

El fondo Robeco Global Credits está destinado a inversores que buscan mayores rentabilidades que las ofrecidas por los bonos del Estado, pero sin el riesgo más elevado de un fondo de bonos corporativos puramente high-yield. El fondo invierte en los mercados de crédito globales con el crédito de investment grade actuando en calidad de núcleo de la estrategia global. Tiene libertad para invertir en otras clases de activos dentro del universo del crédito de renta fija.



Victor Verberk
Gestor del fondo desde 04-06-2014

Rentabilidad

	Fondo
1 m	-0,55%
3 m	1,48%
Ytd	2,08%
1 año	3,16%
Desde 03-2015	0,53%

Anuualizado (para periodos superiores a un año)

Precio de transacción

30-09-16	EUR	101,02
Cotización máxima ytd (08-09-16)	EUR	101,64
Cotización mínima ytd (12-02-16)	EUR	93,82

Reference index

Barclays Global Aggregate - Corporates (hedged into EUR)

Datos generales

Tipo de fondo	Valores
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 533.975.851
Tamaño de la clase de acción	EUR 504.050
Acciones rentables	5.000
Fecha de 1.ª cotización	26-03-2015
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,97%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante RatioVaR limit	-
Sociedad de gestión	Robeco Luxembourg S.A.

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	None
Comisión de servicio	0,12%

Rentabilidad

Indexed value (until 30-09-2016) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -0,55%.

La beta del fondo se redujo a 1,05 durante el mes. La posición beta tuvo un efecto más o menos neutral sobre el rendimiento total del fondo, pues el rendimiento excedente del índice fue del -0,09% el mes pasado. La selección de emisores contribuyó negativamente al rendimiento total del fondo. Los créditos europeos registraron una rentabilidad inferior a los créditos estadounidenses, lo que restó a la rentabilidad. Las posiciones sobreponderadas del fondo en títulos financieros también restaron a la rentabilidad.

Evolución del mercado

El índice Global Aggregate Corporate Bond rindió un -0,32% este mes, pues los diferenciales del crédito se ampliaron, mientras que los tipos libres de riesgo se mantuvieron planos. La rentabilidad de los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años se incrementó 2 pb, hasta el 1,59%. En Europa, la rentabilidad alemana a 10 años perdió 5 pb, hasta alcanzar el -0,12%. El diferencial del crédito del índice Global Corporate Bond se amplió 3 pb, hasta el 1,34%. Tras las sólidas rentabilidades registradas durante el verano, parece que los mercados se están consolidando y esperando la llegada de noticias. El mercado consideró que la reunión del FOMC en septiembre estuvo en línea con las expectativas, pues los tipos de la Reserva Federal se mantuvieron sin cambios. Todas las miradas se dirigieron a las elecciones estadounidenses de noviembre. El índice Global Corporate Bond generó un rendimiento excedente positivo del -0,09% frente a la deuda pública. Los bonos corporativos estadounidenses (con un rendimiento excedente del -0,04%) superaron la rentabilidad de los corporativos europeos (-0,31%). Los créditos del mercado emergente y los bonos high-yield superaron la rentabilidad de los mercados mundiales de grado de inversión, con rendimientos excedentes del +0,08% y del +0,55%, respectivamente.

Expectativas del gestor del fondo

Mantenemos una posición de riesgo cercana a neutral. En nuestra última perspectiva trimestral, nos reafirmamos en que especialmente Estados Unidos está entrando en la fase final del ciclo crediticio, con un aumento del apalancamiento y más atención al accionista por parte de las empresas. Aunque reconocemos también el efecto sobre los mercados que ha tenido la compra de bonos por parte del banco central, tenemos muchas razones para ser más cautos. Como ponen de manifiesto el Brexit y Turquía, los riesgos geopolíticos abundan. Hemos mantenido nuestra posición sobreponderada en títulos financieros de Europa, que todavía proporcionan amplio margen para el alfa.

SI fund classification

	Si	Non	N/A
Implicación	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Integración ASG	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Exclusión	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

10 principales posiciones

Las mayores posiciones se sitúan predominantemente en valores financieros. Entre los títulos financieros, preferimos los bonos subordinados, principalmente el capital Tier-2 emitido por aseguradoras y bancos mundiales. También contamos con posiciones seleccionadas en valores de capital Tier-1. En cuanto al riesgo crediticio, las mayores posiciones están en Barclays, Allied Irish Bank, RBS, Bank of Ireland y Nationale Nederlanden Groep.

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión Capital variable
UCITS IV (instituciones de Si inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acción ODH EUR

Registros

Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está plenamente integrada en el proceso de inversión para procurar que las posiciones permanezcan siempre dentro de las directrices establecidas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos obtenidos por el fondo se reflejan en el precio de las acciones. Esto significa que la rentabilidad total del fondo se refleja en la rentabilidad del precio de sus acciones.

Derivative policy

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

Códigos del fondo

ISIN LU1196728726
Bloomberg RGCODHE LX

Política de integración ASG

El principal objetivo de integrar factores ASG en nuestro análisis es fortalecer nuestra capacidad para evaluar el riesgo a la baja de nuestras inversiones en crédito. Nuestros analistas incluyen los datos de sostenibilidad recogidos por RobecoSAM y emplean fuentes externas para realizar una evaluación de factores ASG como parte del análisis fundamental.

10 principales posiciones

Intereses

	Sector	%
Duke Energy Corp	Servicios de Utilidad Publica	2,33
Transcanada Trust	Industrial	1,73
Hsbc Holdings Plc	Finanzas	1,72
Thermo Fisher Scientific Inc	Industrial	1,61
Credit Suisse Group Funding Gu	Finanzas	1,55
Capital One Na/Mclean Va	Finanzas	1,46
Abn Amro Bank Nv	Finanzas	1,45
Bank Of Ireland	Finanzas	1,43
Allied Irish Banks Plc	Finanzas	1,40
Molson Coors Brewing Co	Industrial	1,40
Total		16,09

Características

	Fondo	Índice
Calificación	A3/BAA1	A3/BAA1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	0.5	6.7
Vencimiento (años)	0.5	9.0
Peor rentabilidad (%)	1.7	2.8

Distribución del sector

En gran parte, la asignación por sectores se basa en la selección bottom-up de emisores. En general, nos mantenemos infraponderados en emisores corporativos. Mantenemos una posición sobreponderada en el sector financiero.

Distribución del sector

Industrial	46,9%
Finanzas	37,5%
Servicios de Utilidad Publica	5,6%
ABS	4,0%
Supranacional	1,0%
Bonos del Tesoro	0,6%
Organismos e instit. gubernamentales	0,4%
Soberano/a	0,3%
Bonos Cubiertos	0,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,5%

Asignación de divisas

El fondo está sobreponderado en bonos denominados en euros, gran parte de los cuales está invertido en instituciones financieras. Todavía esperamos que los diferenciales financieros en Europa obtengan una rentabilidad superior a corto plazo, debido al favorable entorno monetario y a la actual mejora fundamental del sector. Sin embargo, a más largo plazo mostramos mayor cautela. Toda la exposición actual a divisas se encuentra cubierta respecto al índice Barclays Aggregate Corporate.

Asignación de divisas

Dólar Estadounidense	58,2%
Euro	34,0%
Libra Esterlina	7,8%
Dólar Canadiense	0,0%
Dólar Australiano	0,0%
Franco Suizo	0,0%
Japanese Yen	0,0%
Dólar de Singapur	0,0%
Otros	0,0%

Distribución de duración

Se ha hecho coincidir la duración del fondo con la sensibilidad al tipo de interés del índice de referencia, que se sitúa justo por encima de los 6 años.

Distribución de duración

Dólar Estadounidense	0,3
Dólar Canadiense	0,1
Libra Esterlina	0,1
Euro	0,0
Japanese Yen	0,0

Distribución de rating

El fondo se mantiene infraponderado en créditos con calificación AA y A, neutral en créditos con calificación BBB, y sobreponderado en créditos con calificación BB, debido a las inversiones en bonos subordinados emitidos en el sector de finanzas.

Distribución de rating

AAA	5,4%
AA	5,0%
A	18,7%
BAA	50,4%
BA	14,1%
B	2,3%
CAA	0,2%
CA	0,1%
NR	0,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,5%

Subordination allocation

En materia de asignación de la estructura de capital, tenemos preferencia por los bonos financieros subordinados, como Tier-2 y Tier-1 sobre los bonos corporativos sénior, dada su atractiva valoración relativa.

Distribución de tipo subordinado

Sénior	72,3%
Tier 2	17,4%
Tier 1	3,8%
Híbrido	2,7%
Subordinados	0,3%
Otros	0,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,5%

Política de inversión

El fondo Robeco Global Credits está destinado a inversores que buscan mayores rentabilidades que las ofrecidas por los bonos del Estado, pero sin el riesgo más elevado de un fondo de bonos corporativos puramente high-yield. El fondo invierte en los mercados de crédito globales con el crédito de investment grade actuando en calidad de núcleo de la estrategia global. Tiene libertad para invertir en otras clases de activos dentro del universo del crédito de renta fija. El fondo es gestionado por un equipo experimentado que ha demostrado de forma constante ser capaz de generar una buena rentabilidad en los mercados de bonos, tanto alcistas como bajistas. El fondo Global Credits de Robeco ofrece la flexibilidad de una estrategia integrada. El fondo invierte en los mejores créditos de todas las clases de activos, independientemente del tipo o localización y no lo hace siguiendo un punto de referencia (a pesar de que sí posee un índice de referencia). La flexibilidad de una estrategia de crédito integrada es cada vez más necesaria, dado que las políticas del banco central continúa la desincronización y mientras los distintos mercados de crédito cambian el precio de los valores, visto que sus economías y compañías mejoran a distintos ritmos. Robeco utiliza estrategias de inversión que pueden proporcionar sólidos rendimientos tanto en mercados alcistas como bajistas, tal como demuestra su trayectoria constante. El fondo se beneficia de los amplios recursos existentes a su disposición para cubrir los mercados de crédito. El equipo de inversión está altamente especializado y equilibrado, con una clara división de responsabilidades entre los gerentes de la cartera y los analistas de crédito. El proceso de inversión está bien estructurado y mantiene un enfoque disciplinado, basado tanto en una perspectiva macroeconómica top down de los mercados de crédito como en un análisis bottom up fundamental y exhaustivo del crédito. El fondo aplica un enfoque de rendimiento total con la flexibilidad de invertir en clases de activos como mercados emergentes, de high yield y titularizados. Esta distribución se basa en obtener el mejor perfil de riesgos y beneficios para el fondo.

CV del Gestor del fondo

Victor Verberk es jefe y gestor de la cartera de créditos investment grade desde enero de 2008. Antes de incorporarse a Robeco en 2008, V. Verberk trabajó para Holland Capital Management como Director de sistemas informáticos. Anteriormente trabajó en Mn Services como jefe de renta fija y para Axa Investment Managers como gestor de la cartera de créditos. Victor Verberk comenzó su carrera profesional en el sector de la inversión en 1997. V. Verberk tiene un master en Economía Empresarial de la Universidad Erasmus de Róterdam y es analista financiero certificado (CEFA) desde 1999.

Team info

El fondo Robeco Global Credits está gestionado por nuestro equipo de crédito, compuesto por ocho gerentes de cartera y trece 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 respaldado por tres competentes investigadores cuantitativos y cuatro operadores bursátiles de renta fija. Como media, los miembros del equipo de crédito tienen dieciséis 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 0,05% 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.

Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan, por lo general, un 1,2% del valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

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.

Disclaimer

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.