

## Robeco Financial Institutions Bonds DH 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 de fundamentales. El fondo ofrece exposición diversificada a bancos y aseguradoras. En general, el fondo se centra en emisores con mejor calificación (grado de inversión).



**Jan Willem de Moor**  
Fund manager since 16-05-2011

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	2,77%	2,20%
3 m	2,47%	2,22%
Ytd	1,53%	1,86%
1 año	2,25%	2,40%
2 años	6,13%	6,18%
3 años	2,41%	2,83%
5 años	4,14%	4,17%
Since 05-2011	5,89%	5,64%

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, ver página 4.

### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2019	11,29%	10,45%
2018	-4,91%	-3,32%
2017	9,20%	7,91%
2016	4,99%	5,37%
2015	0,92%	1,12%
2017-2019	4,94%	4,84%
2015-2019	4,13%	4,19%

Anualizado (años)

### Precio de transacción

30-11-20	EUR	172,81
High Ytd (26-11-20)	EUR	172,89
Cotización mínima ytd (23-03-20)	EUR	144,46

### Índice

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

### Datos generales

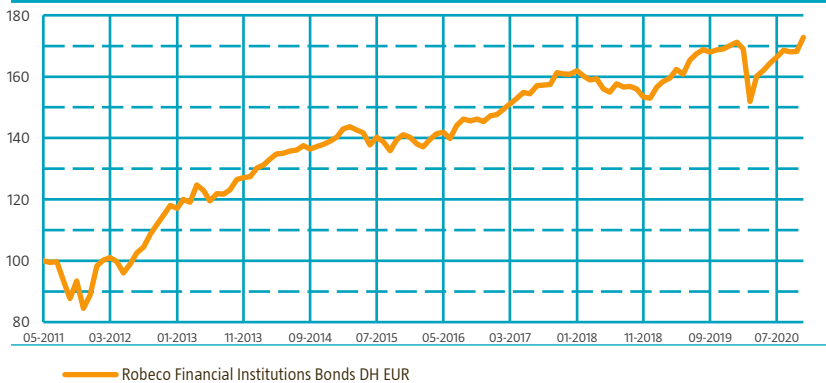
Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 2.304.589.758
Tamaño de la clase de acción	EUR 111.497.244
Acciones rentables	644.635
Fecha de 1.ª cotización	16-05-2011
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,91%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	4,00%
Management company	Robeco Luxembourg S.A.

### Comisiones

Comisión de gestión	0,70%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%
Costos de transacción esperados	0,00%

### Rentabilidad

Indexed value (until 30-11-2020) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 2,77%.

El rendimiento del índice para la deuda financiera subordinada europea fue del 2,2%. Los diferenciales de crédito se estrecharon 57 pb, hasta los 171 pb, lo que significa que el rendimiento del diferencial de la deuda financiera subordinada se situó en el 2,5%. Un pequeño incremento en las rentabilidades de la deuda pública subyacente restó a la rentabilidad del mercado. El rendimiento de la cartera fue superior al del índice. La beta sobreponderada de en torno a 1,3 sumó a la rentabilidad, al estrecharse los diferenciales. La selección de emisores también sumó. La sobreponderación en bancos españoles fue positiva tras las noticias sobre el BBVA y el Sabadell, al quedarse rezagados estos instrumentos en términos ajustados al riesgo. Sabadell, LeasePlan, CaixaBank y Axa fueron las posiciones más beneficiosas para la rentabilidad.

### Evolución del mercado

Noviembre fue un mes muy agitado, que empezó con las elecciones en EE.UU. Como resultado de las elecciones, EE.UU. estrenará presidente en enero, pero está por ver si habrá cambios importantes en política económica y fiscal. El anuncio de Pfizer de que su vacuna era mejor de lo previsto tuvo mucho más impacto en los mercados de capital. El clima fue más propicio al riesgo, con buenos rendimientos de los mercados de renta variable y bonos corporativos. La deuda subordinada de bancos y empresas aseguradoras también se recuperó en este entorno. BBVA anunció la venta de sus negocios en Estados Unidos por 11.600 millones de USD, una importante mejora en su ratio de capital. Pocos días después, el banco anunció una oferta de adquisición del Banco de Sabadell. Los bonos de ambos bancos remontaron tras estos dos sucesos. Finalmente, la oferta de compra no prosperó, lo que provocó una inversión parcial de las ganancias por los bonos del Sabadell. Los titulares sobre el Brexit no afectaron mucho a los diferenciales en noviembre. Por ejemplo, los diferenciales de bancos irlandeses quedaron rezagados en la primera mitad del mes pero se compensaron en la segunda mitad.

### Expectation of fund manager

Todo ha cambiado mucho desde que aumentamos la sobreponderación del fondo en marzo. Los diferenciales se han estrechado considerablemente, pero el del índice actual aún es superior a la media a largo plazo. El entorno económico es complicado y las pérdidas crediticias para los bancos aumentarán, aunque los indicadores económicos a corto plazo muestran que la situación está mejorando. Entonces, ¿por qué mantener una posición sobreponderada? En primer lugar, porque si miramos hacia adelante, esperamos que la situación económica siga mejorando. Y somos conscientes de que las pérdidas crediticias serán elevadas, pero nuestros tests de estrés han demostrado que los bancos son capaces de afrontarlas. Además, los bancos centrales y los gobiernos han seguido cumpliendo las expectativas al anunciar medidas de apoyo a la economía. Creemos que el sector bancario se beneficiará de todo este apoyo, ya que los gobiernos saben que los bancos son parte de la solución en esta ocasión, no del problema. La liquidez ha mejorado y el dinero vuelve a fluir hacia la clase de activos de crédito. Parece claro que aún permaneceremos un tiempo en un entorno de bajos rendimientos, lo que significa que los inversores buscarán sectores del mercado que aún ofrezcan un rendimiento interesante.

### Perfil de sostenibilidad

-  Exclusiones
-  Full ESG Integration
-  Implicación



Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>

### 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.

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

### Registros

Austria, Bélgica, Chile, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

### Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

### 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

El objetivo de este fondo es pagar un dividendo trimestral.

### 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	LU0622663176
Bloomberg	ROBFIDH LX
Sedol	BYSJKJ5
WKN	A1JUN8
Valoren	12950162

### Política de integración ASG

Nuestro análisis de los emisores no se limita a los factores financieros tradicionales, e incluye el desempeño del emisor en factores ASG. Consideramos que para un proceso inversor bien fundamentado es crucial tener en cuenta los factores ASG que puedan afectar significativamente al rendimiento financiero del emisor. De esa forma se cubre a la perfección la necesidad básica de la gestión del crédito de evitar los perdedores, ya que en el pasado muchos supuestos de crédito se han debido a cuestiones como el mal diseño de los marcos de gobierno corporativo, problemas medioambientales o unos criterios de salud y seguridad deficientes. El objeto de la integración ASG consiste en mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad de las inversiones, sin perseguir un objetivo de impacto. El análisis ASG está plenamente integrado en el análisis bottom-up de los valores. Hemos definido factores ASG clave para los distintos sectores, y en todas las empresas analizamos cuál es su situación respecto a estos factores ASG esenciales y cómo afectan a su calidad crediticia por fundamentales.

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Allianz Se	Finanzas	3,03
Credit Agricole Assurances Sa	Finanzas	2,95
Argentum Netherlands Bv For Swiss Life Ag	Finanzas	2,93
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	Finanzas	2,92
Caixabank Sa	Finanzas	2,92
Danske Bank A/S	Finanzas	2,90
Nn Group Nv	Finanzas	2,84
Cnp Assurances	Finanzas	2,78
Ing Groep Nv	Finanzas	2,74
Raiffeisen Bank International Ag	Finanzas	2,59
<b>Total</b>		<b>28,62</b>

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,21	1,11
Information ratio	0,40	0,80
Sharpe Ratio	0,47	0,81
Alpha (%)	0,13	0,28
Beta	1,12	1,13
Desviación estándar	7,96	6,73
Máx. ganancia mensual (%)	5,55	5,55
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	19	37
% de éxito	52,8	61,7
Meses de mercado alcista	23	40
Meses de resultados superiores en periodo alcista	17	33
% de éxito en periodos alcistas	73,9	82,5
Meses de mercado bajista	13	20
Months Outperformance Bear	2	4
% de éxito en mercados bajistas	15,4	20,0

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)	4.4	4.4
Vencimiento (años)	4.8	4.8
Yield to Worst (% , Hedged)	1.4	1.0
Green Bonds (% , Weighted)	1,7	1,9

### Cambios

Antes de marzo de 2012, el índice de referencia era el Barclays Euro Universal, subíndice financiero (grado de inversión + High Yield) (EUR). En el índice de referencia actual se excluyen los bonos High Yield y los emisores están limitados a un máximo del 2% por emisor individual, reduciendo así el riesgo absoluto de cada emisor.

### Distribución del sector

El fondo invierte exclusivamente en títulos financieros. El exceso de caja podría invertirse en bonos del Tesoro (alemanes). La Banque Postale y Caixa Geral, dos de las posiciones del fondo, están clasificadas como agencias.

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	91,3%	-8,7%	
Bonos del Tesoro	5,8%	5,8%	
Organismos e instit. gubernamentales	1,4%	1,4%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

### Asignación de divisas

El fondo puede invertir en otras divisas distintas al EUR. Aproximadamente el 6% 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	94,6%	-5,4%	
Dólar Estadounidense	3,3%	3,3%	
Libra Esterlina	2,0%	2,0%	

### 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	4,4	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 High Yield; de hecho, actualmente el 14% de la cartera está invertido en bonos High Yield.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	5,8%	5,8%	
A	11,6%	-9,5%	
BAA	67,1%	-11,8%	
BA	12,3%	12,3%	
B	1,7%	1,7%	
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	16,8%	-7,9%	
Países Bajos	15,5%	3,6%	
España	11,7%	4,1%	
Alemania	9,6%	-1,3%	
Suiza	8,1%	1,6%	
Reino Unido	7,2%	-3,7%	
Dinamarca	5,5%	2,1%	
Bélgica	5,3%	0,7%	
Austria	4,7%	-0,5%	
Finlandia	2,3%	-0,9%	
Italia	2,2%	0,2%	
Otros	9,3%	0,2%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

### Subordination allocation

Alrededor del 72% de la cartera está invertida en deuda de Tier 2: el 39% está invertido en bonos Tier 2 emitidos por bancos, el 33% en bonos de Tier 2 emitidos por aseguradoras, y el 2% en bonos convertibles contingentes (CoCos) de Tier 2. En torno al 14% de la cartera está invertido en deuda Tier 1, casi el 12% de ello en CoCo de Tier 1 bancarios. Seguimos centrándonos en bonos con elevados diferenciales de reajuste, por lo que el riesgo de extensión es limitado. Los CoCo de Tier 1 de aseguradoras representan en torno al 2,5% de esta cesta. La exposición a bonos sénior consiste principalmente en deuda alemana. La categoría de títulos híbridos incluye deuda subordinada emitida por aseguradoras.

Distribución de tipo subordinado		Deviation index	
Tier 2	72,0%	-14,2%	
Tier 1	14,4%	13,2%	
Sénior	6,8%	6,8%	
Híbrido	5,2%	-7,0%	
Subordinados	0,1%	-0,3%	
Efectivo y otros instrumentos	1,5%	1,5%	

## Política de inversión

Principalmente, las inversiones del fondo Robeco Financial Institutions Bonds se centran en bonos denominados en euros emitidos por instituciones financieras. El fondo ofrece una exposición diversificada a emisores 50-60, incluyendo el nuevo estilo de bonos híbridos emitidos en el marco de Basilea III. El interés del fondo se centra en bonos de mayores calificaciones (grado de inversión) con una preferencia por bonos Tier 2. El objetivo del fondo es superar el rendimiento de su índice Barclays Euro-Aggregate: Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap. El índice aplica un límite por emisor para evitar el riesgo de concentración. La filosofía de inversión se basa en la gestión de una cartera sólida y diversificada con una visión a largo plazo. El posicionamiento beta top-down se basa en el resultado de nuestra reunión de Perspectiva Trimestral de crédito, en la que el equipo debatirá la perspectiva fundamental del mercado, la valoración de mercados de bonos y aspectos técnicos del mercado. Nuestros analistas de crédito investigan a los emisores bottom-up y ejecutan un análisis fundamental. Los gestores de la cartera son responsables de su diseño. Un enfoque de gestión de riesgos propios desarrollados evita la alta concentración de riesgos en la cartera. Con el paso del tiempo, el proceso de inversión mejora su estructura y demuestra su eficacia, contribuyendo así a ofrecer buenos resultados de forma continuada. La duración de la cartera se gestiona con arreglo al índice y está cubierta la exposición a divisas.

## 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 Tilburg.

## 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 0,05% 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.

## 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](http://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](http://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](http://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.