

Robeco High Yield Bonds D EUR shares

Invierte a nivel mundial en bonos de alto rendimiento

Rentabilidad

	Fondo	Rel.
1 mes	1,63%	0,03%
3 meses	6,53%	0,70%
Ytd	6,32%	1,18%
1 año	44,46%	3,23%
3 años*	4,78%	0,77%
5 años*	5,66%	0,41%
10 años*	6,36%	-0,06%
Inicio*	5,69%	-

*Anualizado

Rentabilidad por año natural

	Fondo	Rel.
2009	55,38%	-1,24%
2008	-28,21%	1,90%
2007	-0,13%	0,47%
2006	7,31%	0,12%
2005	1,44%	0,29%

Cotización

30/04/10	EUR	88,38
Cotización máxima ytd (27/04/10)	EUR	88,40
Cotización mínima ytd (17/02/10)	EUR	81,99

Benchmark

Barclays Capital US Corporate High Yield + Pan European High Yield-Index en euros (con cobertura) ex financieros

Datos generales

Morningstar (desde 30/04/10)	★★★★★
Tipo de fondo	Renta fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.904.722.966
Tamaño del subfondo	EUR 281.117.705
Acciones rentables	3.211.146
Fecha de la primera cotización	17/04/1998
Fin del ejercicio contable	30/06
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Gestor de activos	Robeco Luxembourg S.A.
Ex ante tracking error limit	5,0%

Comisiones

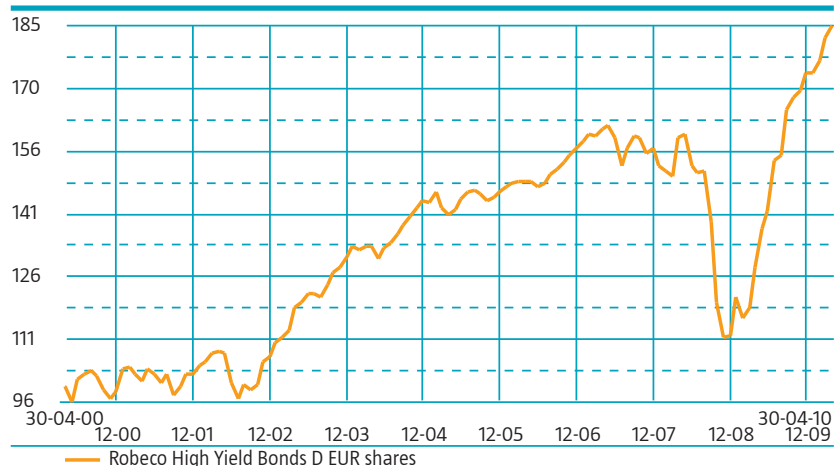
Comisión de gestión	1,00%
Comisión de servicio	0,08%
Comisión de suscripción (máx.)	3,00%
Comisión de reembolso (máx.)	0,00%
Total Expense Ratio (proporción total de costes)	1,16%

Cambios

A partir del 1 de abril de 2009, el índice de referencia para los fondos de alta rentabilidad de Robeco será un índice de referencia para títulos no financieros.

Rentabilidad

Rendimiento indexado - Datos a fin de mes



Rentabilidad

De acuerdo con los precios de apertura de final de mes, el rendimiento de abril fue del 1,6% frente al 2,2% del índice de referencia. Teniendo en cuenta el valor del activo neto, el rendimiento del fondo fue similar al del índice de referencia. Nuestra selección de emisores entre los títulos de alto rendimiento de mayor calidad fue positiva para el rendimiento. También obtuvimos beneficios de las importantes asignaciones percibidas en algunas de las nuevas emisiones, que tenían un precio atractivo y funcionaron muy bien en el mercado secundario tras su emisión. Nuestra infraponderación de beta, derivada de la infraponderación de títulos CCC, afectó negativamente al rendimiento relativo. Además, la sobreponderación de los títulos de alto rendimiento europeos frente a los estadounidenses resultó perjudicial, pues Europa se quedó en el vagón de cola. La fortaleza registrada en los mercados se derivó de la mejora de las condiciones macroeconómicas y los óptimos informes de beneficios de las empresas. El mayor problema sigue siendo el riesgo soberano, lo que podría generar una aversión por el riesgo y un incremento de la volatilidad si los esfuerzos para solucionarlo no tienen éxito.

Evolución del mercado

El repunte de los títulos de alto rendimiento continuó en abril, lo que sitúa el rendimiento mensual muy por encima del 2% y el rendimiento anual acumulado muy por encima del 6%. El sentimiento de optimismo estuvo respaldado por la mejoría de los datos macroeconómicos y los sólidos informes de beneficios del primer trimestre de 2010. El mercado europeo se mantuvo claramente a la zaga del mercado estadounidense, pues el riesgo soberano aumentó drásticamente a lo largo del mes. Los títulos corporativos del sur de Europa quedaron a la zaga en términos relativos, aunque el optimismo generalizado del mercado de alto rendimiento no se vio afectado. El mercado sigue caracterizándose por la buena salud de los flujos de entrada en los fondos de alto rendimiento. Esto proporciona al mercado un fuerte apoyo técnico. Como resultado, el mercado ha asimilado bien las nuevas emisiones.

Expectativas del gestor del fondo



Sander Bus

Mantenemos el optimismo respecto a los títulos de alto rendimiento de mayor calidad. Desde una perspectiva "bottom-up", estas empresas están funcionando bien, como puede inferirse de los últimos informes de beneficios. Desde una perspectiva macroeconómica, es muy probable que veamos nuevos avances en la resolución del problema de financiación de los déficits soberanos. El asunto del riesgo soberano puede dar lugar a etapas de mayor volatilidad y aversión por el riesgo, y es uno de los factores que nos hace mantener la cautela sobre la evolución de la economía en los próximos años. Seguimos pensando que nos enfrentamos a un período de creciente desapalancamiento y de una política corporativa orientada a los obligacionistas, lo que beneficia a los títulos BB y B.

Estado legal

Estado legal	Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
Estructura de la emisión UCITS III (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Capital variable Si
Fondo paraguas	Forma parte de la SICAV Robeco Capital Growth Funds
Clase de acción	D
Registros	Alemania, Austria, Bélgica, Chile, España, Finlandia, Francia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Perú, Reino Unido, Singapur, Suiza

Política de divisas

El fondo combina una estrategia de cobertura con el benchmark y una política de gestión activa de la divisa. En primer lugar todas las posiciones están cubiertas frente al euro. Posteriormente se evalúan los mercados de divisas, pudiéndose tomar una posición.

Gestión del riesgo

Activo. Los sistemas de gestión de riesgos supervisan continuamente las divergencias de la cartera con respecto al índice de referencia. De esta manera se evitan las posiciones extremas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos se reflejan en la cotización del fondo. De este modo, el resultado del fondo se compone íntegramente del rendimiento de las cotizaciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU0085136942
Reuters	LP60035551
Bloomberg	RGCGMNA LX
Datastream	679920
Sedol	5659634
Valoren	889017

Duración modificada

	Fondo	Benchmark
Dólar estadounidense	2,78	3,52
Euro	1,36	0,54
Libra esterlina	0,21	0,08
Total	4,35	

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,86	3,00
Information ratio	0,20	0,14
Sharpe Ratio	0,17	0,31
Alpha (%)	0,85	0,70
Beta	0,88	0,88
Desviación estándar	15,51	12,05
Exceso de retorno (%)	0,77	0,41
Máx. ganancia mensual (%)	9,40	9,40
Máx. pérdida mensual (%)	-15,08	-15,08

Tasa de rotación 30/06/2009

46,00

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	19	33
% de éxito	52,8	55,0
Meses de mercado alcista	24	44
Meses de resultados superiores en periodo alcista	13	24
% de éxito en periodos alcistas	54,2	54,5
Meses de mercado bajista	12	16
Meses de resultados superiores en periodo bajista	6	9
% de éxito en mercados bajistas	50,0	56,3

Sector spread

En la tabla se indica la distribución sectorial ponderada por riesgo de la cartera, en lugar de mostrarse únicamente las ponderaciones absolutas, lo cual es coherente con la manera en que gestionamos nuestras posiciones. Las mayores sobreponderaciones se han adoptado en títulos financieros (en una apuesta por desvincularse del índice de referencia) y en empresas de paquetería (un subsector de la industria básica). Las posiciones infraponderadas más importantes son las del segmento de la automoción (un subsector de los bienes de consumo cíclicos), energía y servicios públicos.

Diversificación del sector + desviación del índice de referencia

Sector	Ponderación	Desviación del índice de referencia
Consumo cíclico	21,0 %	-3,0 %
Comunicaciones	18,0 %	1,0 %
Industria básica	11,0 %	1,0 %
Bienes de capital	11,0 %	2,0 %
Finanzas	11,0 %	11,0 %
Consumo no cíclico	10,0 %	0,0 %
Empresas de servicios públicos	6,0 %	-4,0 %
Technologie	5,0 %	-1,0 %
Energía	4,0 %	-4,0 %
Otras industrias	2,0 %	-1,0 %
Transporte	1,0 %	-2,0 %

Spread de divisa

Las inversiones en otras divisas están cubiertas en el euro.

Diversificación de divisas + desviación del índice de referencia

Divisa	Ponderación	Desviación del índice de referencia
Euro	99,9 %	-0,1 %
Dólar estadounidense	0,1 %	0,1 %

Distribución de duración

Robeco High Yield Bonds no sigue una política de duración activa.

Asignación de la duración + desviación del índice de referencia

Duración	Ponderación	Desviación del índice de referencia
Dólar estadounidense	2,78	-0,74
Euro	1,36	0,82
Libra esterlina	0,21	0,13

Distribución de rating

Las principales inversiones se han efectuado en bonos BB y B. El fondo mantiene una importante infraponderación en los bonos de categoría CCC y tiene una serie de inversiones en instrumentos de grado de inversión que se negocian con diferenciales muy interesantes, como los de la alta rentabilidad.

Asignación de clasificación

Clasificación	Ponderación
BB	47,0 %
B	38,0 %
BBB	10,0 %
CCC	4,0 %
Efectivo y otros	1,0 %

Política de inversión

Robeco High Yield Bonds invierte globalmente en bonos corporativos de alta rentabilidad. En el proceso de inversión utilizamos cuatro indicadores de rendimiento diferentes: 1. Análisis "top-down" del mercado (enfoque beta) 2. Selección de emisores de gran capitalización y compras apalancadas 3. Selección de emisores de pequeña capitalización 4. Inversión en "oportunidades" (por ejemplo, nuevas emisiones) En vista de la diversidad del mercado de alto rendimiento, creemos que estos indicadores de rendimiento junto con las técnicas de investigación fundamental y cuantitativa producen los mejores resultados de inversión. Robeco High Yield Bonds no persigue una política cambiaria activa (todos los riesgos de divisa están cubiertos en el euro) ni una política de duración activa. La gestión de riesgos está completamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones siguen siempre las directrices predefinidas.

CV del Gestor del fondo

El Sr. Bus ocupa el puesto de director del equipo de crédito y gestiona nuestras carteras de bonos basura. Antes de incorporarse a Robeco en 1998, el Sr. Bus trabajó para nuestra empresa matriz, Rabobank, como analista de renta fija durante tres años. El Sr. Bus ha cursado un Máster en Economía financiera en la Universidad Erasmus de Rotterdam. En 2003, obtuvo el título oficial de analista financiero y está registrado en el Dutch Securities Institute (Instituto holandés de valores). El Sr. Bus trabaja en este sector desde 1996.

tratamiento fiscal del producto

El fondo tiene su domicilio en Luxemburgo y está sujeto a la legislación y las normativas de Luxemburgo. En Luxemburgo, sobre el fondo no recae ningún impuesto de sociedades, la renta, los dividendos o la ganancia de capital. Sin embargo, en Luxemburgo el fondo está sujeto a un impuesto anual de abono ("tax d'abonnement"). Este impuesto asciende al 0,05% del valor intrínseco del fondo. Este impuesto se descuenta del valor intrínseco del fondo. En principio, utilizando la red luxemburguesa de tratados, el fondo puede reclamar la posible retención fiscal en origen aplicada a sus ingresos de forma parcial.

tratamiento fiscal del inversor

En el caso de los inversores particulares residentes en los Países Bajos, los intereses, dividendos o ganancias percibidos de forma efectiva no son fiscalmente relevantes. En el caso de los inversores particulares obligados a tributar en los Países Bajos, las participaciones pertenecen al apartado (box) 3. A fin de cuentas, desde el 1 de enero de 2001, los inversores adeudan un impuesto anual sobre el rendimiento ficticio del capital correspondiente al 1,2% del capital neto medio por encima del capital exento de impuestos. Los inversores residentes fuera de los Países Bajos se rigen por su legislación fiscal nacional en materia de fondos de inversión extranjeros. Recomendamos al inversor individual que, antes de tomar la decisión de invertir en este fondo, consulte primero su situación particular con su asesor financiero o fiscal sobre las consecuencias fiscales derivadas de la inversión en este fondo.

Morningstar

Las calificaciones propias de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa reflejan el rendimiento histórico ajustado al riesgo. Las calificaciones están sujetas a los cambios de cada mes. El cálculo de las calificaciones de Morningstar sobre los fondos registrados para su venta en Europa está motivado por la teoría de la utilidad de los fondos. El 10% más alto de los fondos de una categoría recibe 5 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 4 estrellas, el 35% siguiente recibe 3 estrellas, el 22,5% siguiente recibe 2 estrellas y el 10% más bajo recibe 1 estrella. El fondo se califica exclusivamente respecto a los fondos registrados para su venta en Europa. Todos los derechos referentes al cuadro de estilo y calificación de Morningstar son propiedad de Morningstar. Para obtener más información, visite www.morningstar.es

disclaimer

En este documento se recogen datos sobre el fondo relativos al mes pasado. El contenido de este documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, si bien no se ofrece garantía o declaración, ni explícita ni implícita, en cuanto a su exactitud o integridad. Este documento podrá sufrir cambios sin previo aviso. Este documento no ha sido creado para su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad perteneciente a una jurisdicción o país en que tal distribución o uso sean contrarios a las leyes o normativas vigentes. Las calificaciones de Morning Star para los fondos que se consignan en esta publicación provienen del propio Morning Star. Morning Star es titular de todos los derechos de autor de estas calificaciones. Si desea más información sobre estas calificaciones, puede consultar www.morningstar.com. Se ofrecen cifras de rentabilidad histórica a efectos meramente ilustrativos, que no reflejan necesariamente las perspectivas de Robeco en el futuro. El valor de sus inversiones podrá fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no son garantía de rendimiento futuro. Las cifras de rendimiento del fondo se basan en los precios de negociación al final de cada mes, y se calculan en régimen de retorno absoluto, considerando la plena reinversión de los dividendos. Las cifras de rendimiento respecto al benchmark reflejan el resultado de la gestión de las inversiones antes de aplicar las comisiones de gestión (management fee) y rendimiento (performance fee); el rendimiento del fondo se calcula considerando la reinversión plena de los dividendos y en función de los valores liquidativos correspondientes a los precios y tipos de cambio vigentes en el momento de la valoración del benchmark. Consulte el folleto de los fondos, en su versión íntegra o simplificada, si desea más información. Estos documentos pueden consultarse gratuitamente a través de . Este fondo se encuentra registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de Madrid.