

Factsheet | Daten per 30-06-2020

RobecoSAM Euro SDG Credits DH EUR

Der RobecoSAM Euro SDG Credits ist ein aktiv verwalteter Fonds, der ein diversifiziertes Engagement bei auf den Euro lautenden Investment Grade-Unternehmensanleihen bietet. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Der Fonds wendet einen Screening-Prozess an, um Emittenten auszuwählen, die zum Erreichen der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung beitragen. Das für den Screening-Prozess eingesetzte Verfahren beurteilt den Beitrag aller Unternehmen, in denen investiert wird, zu diesen Zielen, um das Anlageuniversum des Fonds zusammenzustellen. Der Fonds schließt Unternehmen aus, die diesen Zielen entgegenwirken. Unternehmensdialog, ESG-Integration und die Ausschlussrichtlinie von Robeco bilden auch einen Bestandteil der Anlagepolitik. Anschließend an das Screening-Verfahren wird der Fonds aktiv verwaltet. Der Fonds kann einige nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Schwellenmärkten, gedeckten Anleihen und ein begrenztes Engagement bei High-Yield-Anleihen halten.



Peter Kwaak, Jan Willem de Moor
Fund manager since 18-05-2010

Kurs

30-06-20	EUR	136,44
High Ytd (20-02-20)	EUR	139,12
Tiefstkurs seit 1. Jan. (18-03-20)	EUR	118,75

Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate: Corporates (EUR)

Allgemeine Informationen

Morningstar	★★★★
Anlagegattung	Anleihen
Währungen	EUR
Fondsvolumen	EUR 1.131.575.493
Größe der Anteilsklasse	EUR 68.352.942
Anteile im Umlauf	502.175
Datum 1. Kurs	18-05-2010
Geschäftsjahresende	31-12
Ongoing charges	0,91%
Täglich handelbar	Ja
ausschüttend	Nein
Ex-ante Tracking-Error-Limit	2,50%
Management company	Robeco Luxembourg S.A.

Gebührenstruktur

Management fee	0,70%
Servicegebühr	0,16%
Expected transaction costs	0,08%

Marktentwicklungen

Der Juni begann stark aufgrund positiver Nachrichten über geldpolitische Maßnahmen, darunter die Erweiterung des PEPP-Anleihenkaufprogramms in Höhe von 600 Milliarden Euro, die Verlangsamung der neuen Covid-19-Fälle und die Lockerung der Lockdown-Politik. Dieser positive Ton war allerdings nicht von langer Dauer und nach der ersten Juniwoche weiteten sich die Spreads allmählich für den restlichen Monat aus. Ein wichtiger Grund für diese schwächere Stimmung ist die Tatsache, dass auch in großen Volkswirtschaften wie den USA der Höhepunkt der Covid-19-Fälle noch nicht erreicht wurde. Der Markt schien auch nach so vielen Neuemissionen etwas müde zu sein, da die Spreads Ende März ihren Höhepunkt erreicht hatten. Letztlich war klar, dass immer noch eine Menge negativer Wirtschaftsmeldungen bevorstehen. Die Rezessionen entfernen auch die faulen Äpfel. Wirecard, einst Deutschlands Fintech-Wunderkind, meldete Insolvenz an, nachdem 1,9 Milliarden Euro in bar fehlten. Die Anleihenkaufprogramme der Zentralbanken stützen weiterhin die Märkte. Die EZB erwarb in den letzten drei Monaten Unternehmensanleihen im Wert von ca. 10 Milliarden Euro monatlich.

Expectation of fund manager

Die ökonomischen Effekte im zweiten Quartal 2020 sind mit nichts vergleichbar, das wir bisher erlebt haben. Hinzu kam, dass ein Angebotschock am Ölmarkt riskante Assets stark unter Druck gesetzt hat. Seither haben sich die Märkte wieder deutlich erholt und betrachten die Folgen der Covid-19-Pandemie lediglich als Wachstumsschock. Um diese Rallye zu rechtfertigen, brauchen wir eine Normalisierung der Gewinne. Wir zweifeln daran, dass es dazu kommen wird. Das Coronavirus hat umfangreiche Pakete unkonventioneller Anreizmaßnahmen der Politik nach sich gezogen. Die staatlichen Anreize werden nunmehr von den Notenbanken finanziert. Auch daran haben wir unsere Zweifel. Für Unternehmen bedeutet der bisherige wirtschaftliche Abschwung Cashverlust und deutlichen Rückgang des EBITDA. Die Einnahmen waren bereits in Q1 rückläufig, insbesondere in Energie, Einzelhandel und Grundstoffen. Sektoren mit technologischen Herausforderungen stehen seit langem unter Druck, so dass die operativen Margen nur wenig Puffer haben. Die Aussichten der Kreditrating-Agenturen sind nach wie vor stark negativ, sodass die Volumina der gefallenen Engel im Frühjahr wahrscheinlich nicht die letzte Welle von Herabstufungen sein werden. Vorerst bleiben wir zuversichtlich für Investment Grade, gewichten High Yield aber wieder unter. Die technische Nachfrage gibt zwar derzeitigen Kurs am Markt vor, doch könnten sich die Fundamentaldaten wieder durchsetzen. Seien Sie daher auf neue Käufe vorbereitet.

SI fund classification

	Ja	Nein	N/A
Engagement	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ESG-Integration	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Ausschluss	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

10 größte Positionen

Die größten Positionen bestehen aus einer Mischung aus Finanztiteln und Industrietiteln. Oft halten wir mehr als nur eine Anleihe in einem bestimmten Namen.

Rechtsform

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital nach luxemburgischem Recht (SICAV)
Emissionsstruktur Offene Investmentgesellschaft
UCITS V Ja
Anteilsklasse DH EUR
Der Fonds ist ein Teilfonds der Robeco Capital Growth Funds SICAV.

Zugelassen in

Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Spanien, Schweiz, Vereinigtes Königreich

Währungsstrategie

Der Fonds investiert nur in auf Euro lautende Anleihen.

Risk management

Das Risikomanagement ist voll in den Anlageprozess eingebettet, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen immer innerhalb der definierten Grenzwerte liegen.

Dividendenpolitik

Es wird keine Dividende ausgeschüttet. Der Fonds thesauriert erzielte Erträge, sodass sich die GesamtWertentwicklung des Fonds in seinem Anteilspreis niederschlägt.

Derivative policy

Der RobecoSAM Euro SDG Credits-Fonds setzt Derivate zu Absicherungs- wie auch zu Anlagezwecken ein. Die betreffenden Derivate sind sehr liquide.

Wertpapierkennnummern

ISIN	LU0503372608
Bloomberg	ROBSCDE LX
Sedol	B8FV8P4
WKN	A1H4KW
Valoren	11229229

ESG-Integrationspolitik

In diesem Fonds streben wir Anlagen mit positivem gesellschaftlichem Effekt an und gleichzeitig solide finanzielle Erträge. Den Effekt definieren wir im Einklang mit den Nachhaltigkeitsziele der UNO (UN Sustainable Development Goals – SDGs).

Wir identifizieren und evaluieren den Beitrag bestimmter Anleihen zu den SDGs und vergeben Scores für alle Emittenten, die vom Analytenteam abgedeckt werden. Anhand dieser Scores werden die Anleihen Kategorien mit positivem, neutralem oder negativem Effekt in Bezug auf die SDGs zugeordnet. Die Scores werden anschließend in einem Filterprozess dazu verwendet, das investierbare Universum zu definieren, wobei Anleihen mit negativem Beitrag zu den SDGs ausgeschlossen werden.

Zusätzlich zum Filtern des Anlageuniversums integrieren unsere Kreditanalysten ESG-Faktoren in ihre Analysen der fundamentalen Kreditqualität von Unternehmen, um unsere Fähigkeit zu stärken, das Abwärtsrisiko unserer Anleiheninvestments zu beurteilen. Des Weiteren wird der Umweltfußabdruck des Portfolios aktiv verringert und ein Teil des Portfolios wird in Green Bonds investiert.

10 größte Positionen

Portfoliositionen

Toyota Motor Finance Netherlands Bv
Lloyds Banking Group Plc
Erste Group Bank Ag
International Business Machines Corp
Bnp Paribas Sa
Banco Santander Sa
Raiffeisen Bank International Ag
National Australia Bank Ltd
Abn Amro Bank Nv
Caixabank Sa
Gesamt

Sector	%
Industrie	1,87
Finanzwesen	1,83
Finanzwesen	1,72
Industrie	1,64
Finanzwesen	1,59
Finanzwesen	1,52
Finanzwesen	1,51
Finanzwesen	1,27
Finanzwesen	1,25
Gesamt	15,79

Charakteristika

	Fonds	Index
Bonität	A2/A3	A3/BAA1
Option Angepasste Modifizierte Duration (in Jahren)	5.3	5.3
Laufzeit (in Jahren)	5.7	5.7
Yield to Worst (% , Hedged)	0.9	0.9

Sektorgewichtung

In unserem Portfoliomanagement berücksichtigen wir nicht nur Gewichtungen, sondern auch Spreads und Durationen. Auf dieser Grundlage sind wir im Finanzbereich und außerhalb des Finanzbereichs übergewichtet. Die ABS-Position besteht aus europäischen Hypotheken für Wohnimmobilien und Autokrediten. Die Kategorie Behörden umfasst Emittenten, die sich mehrheitlich im Besitz von staatlichen Stellen befinden.

Sektorgewichtung		Deviation index	
Finanzwesen	41,9%	1,7%	
Industrie	37,4%	-15,4%	
Schatzbriefe	8,1%	8,1%	
Versorgungsbetriebe	3,0%	-4,0%	
Gedekte Anleihen	2,8%	2,8%	
Agenturen	1,6%	1,6%	
Localkoerperschaften	0,8%	0,8%	
Bargeld und andere Instrumente	4,4%	4,4%	

Durationsverteilung

Der Fonds strebt eine neutrale Durationsposition gegenüber der Benchmark an.

Durationsverteilung		Deviation index	
Euro	5,3	0,0	

Ratingallokation

Wir haben keine klare Vorliebe für bestimmte Rating-Segmente. Die Positionierung in den verschiedenen Segmenten ist daher das Ergebnis der Betapositionierung, der Sektorthemen und der Emittentenauswahl.

Ratingallokation		Deviation index	
AAA	11,4%	11,0%	
AA	6,1%	-4,1%	
A	30,1%	-6,2%	
BAA	40,6%	-12,5%	
BA	5,6%	5,6%	
B	1,5%	1,5%	
NR	0,2%	0,2%	
Bargeld und andere Instrumente	4,4%	4,4%	

Subordination allocation

Wir glauben, dass bessere Werte in nachrangigen als in vorrangigen Anleihen gefunden werden können. Für den Finanzsektor erwarten wir, dass die Spread-Differenz zwischen den zwei nachrangigen Klassen sinken wird, wenn der Bankensektor besser kapitalisiert wird und konservativere Bilanzen erstellt. Für einige stärkere Unternehmen in den europäischen Kernländern besteht die Möglichkeit, attraktive Spreads zu ergattern, indem man von vorrangigen Schuldtiteln zu hybriden Unternehmensanleihen wechselt.

Verteilung bei nachrangigen Arten		Deviation index	
Senior	77,4%	-13,3%	
Tier 2	12,7%	6,5%	
Tier 1	3,5%	3,4%	
Hybrid	1,5%	-1,0%	
Nachrangig	0,6%	0,1%	
Bargeld und andere Instrumente	4,4%	4,4%	

Anlagepolitik

RobecoSAM Euro SDG Credits bietet ein diversifiziertes Engagement bei auf den Euro lautenden Investment Grade-Unternehmensanleihen. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Der Fonds wendet einen Screening-Prozess an, um Emittenten auszuwählen, die zum Erreichen der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung beitragen. Das für den Screening-Prozess eingesetzte Verfahren beurteilt den Beitrag aller Unternehmen, in denen investiert wird, zu diesen Zielen, um das Anlageuniversum des Fonds zusammenzustellen. Der Fonds schließt Unternehmen aus, die diesen Zielen entgegenwirken. Unternehmensdialog, ESG-Integration und die Ausschlussrichtlinie von Robeco bilden auch einen Bestandteil der Anlagepolitik. Anschließend an das Screening-Verfahren wird der Fonds aktiv verwaltet. Der Fonds kann einige nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Schwellenmärkten, gedeckten Anleihen und ein begrenztes Engagement bei High-Yield-Anleihen halten. Die Beta-Positionierung nach der Top-down-Methode richtet sich nach den Ergebnissen unserer vierteljährlichen Besprechungen zu den Aussichten für Unternehmensanleihen. In diesen Besprechungen befasst sich das Team mit dem fundamentalen Marktausblick, dem Bewertungsniveau an den Rentenmärkten und technischen Marktindikatoren. Die der Bottom-up-Methode folgende Untersuchung von Emittenten erfolgt durch unsere Kreditanalysten, die auch für die Erstellung der Fundamental-Analysen zuständig sind. Die Research-Studien der Analysten werden in jährlich ca. 500 Kreditausschuss-Meetings erörtert. Für den Portfolioaufbau sind die Portfoliomanager verantwortlich. Mit Hilfe eines intern entwickelten Risikomanagement-Ansatzes werden hohe Risikokonzentrationen im Portfolio vermieden. Der gut strukturierte und bewährte Investmentprozess trägt zur Erzielung einer wiederholbaren Performance bei.

CV Fondsmanager

Herr Kwaak ist Senior Portfolio Manager und Mitglied des Credit-Teams. Bevor Herr Kwaak 2005 zu Robeco kam, war er drei Jahre lang bei Aegon Asset Management als Portfoliomanager in den Bereichen Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen und zwei Jahre lang bei NIB Capital als Portfoliomanager tätig. Seine berufliche Karriere in der Anlagebranche begann Peter Kwaak 1998. Er besitzt die Spezialisierung Chartered Financial Analyst und den Master-Abschluss der Erasmus-Universität Rotterdam in Wirtschaftswissenschaften. Herr Kwaak ist beim Dutch Securities Institute registriert. Herr de Moor ist Senior Portfolio Manager und Mitglied des Credit-Teams. Bevor Herr de Moor 2005 zu Robeco kam, war er bei SBA Artspensioenfondsen sechs Jahre als Senior Portfolio Manager im Aktienbereich tätig. Davor war er bei SNA Asset Management drei Jahre als Portfoliomanager im Aktienbereich und zwei Jahre als Researchanalyst tätig. Jan Willem de Moor begann seine berufliche Karriere in der Anlagebranche 1994. Er besitzt den Master-Abschluss der Universität Tilburg in Wirtschaftswissenschaften.

Team info

Der RobecoSAM Euro SDG Credits-Fonds wird von Robecos Credit-Team gemanagt, dem neun Portfoliomanager und dreiundzwanzig Credit-Analysten angehören (vier davon Finanzspezialisten). Die Portfoliomanager sind für die Zusammenstellung und das Management der Unternehmensanleihe-Portfolios zuständig, die Analysten für die Erstellung der Fundamentalanalysen. Unsere Analysten besitzen langjährige Erfahrung in ihren jeweiligen Sektoren, für die sie weltweit verantwortlich sind. Alle Analysten beobachten sowohl Investment-Grade- als auch High-Yield-Papiere, sodass sie einen Informationsvorsprung besitzen und von traditionell zwischen beiden Marktsegmenten bestehenden Ineffizienzen profitieren können. Außerdem wird das Credit-Team von quantitativen Spezialisten und Fixed Income-Tradern unterstützt. Die Mitglieder des Credit-Teams verfügen über eine durchschnittliche Erfahrung von siebzehn Jahren im Anlagenmanagement, acht davon bei Robeco.

Steuerliche Behandlung des Produkts

Der Fonds ist in Luxemburg aufgelegt und unterliegt den Steuergesetzen und Bestimmungen in Luxemburg. Für den Fonds fällt in Luxemburg weder Körperschaftsteuer noch Gewerbesteuer an, auch die Kapitalerträge und Dividenden werden nicht besteuert. Der Fonds hat in Luxemburg eine jährliche Abonnementssteuer ("taxe d'abonnement") in Höhe von 0,05 Prozent des Nettoinventarwerts des Fonds zu zahlen. Diese Steuer wird bei der Bestimmung des Nettoinventarwerts des Fonds berücksichtigt. Grundsätzlich kann der Fonds die Luxemburger Verträge nutzen, um Quellensteuer auf seine Erträge zurückzufordern.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhalte-Anbietern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verbreitet werden; und (3) deren Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität wird nicht gewährleistet. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter haften für etwaige Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Weitere Informationen zu Morningstar, entnehmen Sie bitte www.morningstar.com.

Rechtlicher Hinweis

Die vorstehenden Informationen stammen von der Robeco Institutional Asset Management B.V. oder von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Dennoch haftet Robeco nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Robeco kann die Informationen jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder ergänzen. Der Wert einer Anlage kann schwanken. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. SI umfasst Aktivitäten, Produkte und Dienstleistungen, bei denen nicht-finanzielle Kriterien in die traditionelle Finanzanalyse und den Anlageprozess integriert werden. Dieser Ansatz führt zu fundierteren Anlageentscheidungen, vermindert Risiken und bietet Chancen für langfristige Investitionen. SI unterstützt Anleger, ihre nicht-finanziellen Ziele zu erfüllen, wie beispielsweise Treuhänderpflichten und die Minimierung von Reputationsrisiken. ESG ist die englische Abkürzung für „Environment Social Governance“, also Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Der Begriff ist etabliert, um auszudrücken, ob und wie bei Entscheidungen von Unternehmen und der unternehmerischen Praxis sowie bei Firmenanalysen von Finanzdienstleistern ökologische und sozial-gesellschaftliche Aspekte sowie die Art der Unternehmensführung beachtet beziehungsweise bewertet werden. Weitere Informationen über den Fonds enthält der Verkaufsprospekt. Der englischsprachige Verkaufsprospekt sowie die deutschsprachigen wesentlichen Anlegerinformationen können in gedruckter Form oder elektronisch kostenlos bei Robeco Deutschland, Zweigniederlassung der Robeco Institutional Asset Management B.V., Taunusanlage 17, 60325 Frankfurt am Main, erhalten oder über die Website www.robeco.de bezogen werden. Die in den Informationen genannte Laufende Gebühren(Ongoing charges) ist dem neuesten Jahresbericht des Fonds entnommen (Stand: Ende Kalenderjahr). Für österreichische Anleger ist die Zahl- und Informationsstelle für Fonds der Robeco Institutional Asset Management B.V. die UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien und für Fonds der Robeco Luxembourg S.A die Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien. Österreichische Investoren können sich an die jeweilige Zahlstelle wenden und verlangen, dass Zahlungen von der Verwaltungsgesellschaft oder Zahlungen von Ihnen an die Verwaltungsgesellschaft über diese Zahlstelle erfolgen. Die Kauf- und Verkaufspreise sind ebenfalls bei der jeweiligen Zahlstelle erhältlich. Alle Investoren und potentielle Investoren können bei der Bank Austria AG bzw. der Raiffeisen Bank International AG kostenlos den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, den zuletzt veröffentlichten Rechenschaftsbericht und den zuletzt veröffentlichten Halbjahresbericht verlangen. Alle Investoren können sich auch direkt an Robeco wenden um alle Informationen zu erhalten.