

RobecoSAM Circular Economy Equities F EUR

RobecoSAM Circular Economy Equities is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die zijn afgestemd op de principes van een circulaire economie. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling in de zin van Artikel 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector, om oplossingen te financieren die bijdragen aan de paradigmaverschuiving naar een circulaire economie. De strategie integreert duurzaamheidscriteria in het aandelenselectieproces en via een themaspecifieke duurzaamheidsbeoordeling. De portefeuille wordt met behulp van een intern ontwikkeld raamwerk samengesteld op basis van een in aanmerking komend beleggingsuniversum van bedrijven met een bedrijfsmodel dat bijdraagt aan de thematische beleggingsdoelstellingen en aan relevante SDG's. Meer informatie hierover is te vinden op www.robeco.com/si. Het fonds streeft ernaar een beter rendement te behalen dan de index.



Natalie Falkman
Fondsmanager sinds 01/04/2022

Performance

	Fonds	Index
1 jaar	-0,68%	-1,41%
2 jaar	-1,80%	4,19%
3 jaar	13,33%	12,80%
Since 01/2020	7,80%	6,84%

Geannualiseerd (voor periodes langer dan een jaar)
Let op: door een verschil in meetperiode tussen het fonds en de index kunnen performance verschillen ontstaan. Zie laatste pagina voor meer info.

Rendement per kalenderjaar

	Fonds	Index
2022	-19,42%	-12,78%
2021	28,92%	31,07%

Geannualiseerd (jaar)

Index

MSCI World Index TRN

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 186.230.577
Grootte van de aandelen categorie	EUR 40.050.385
Uitstaande aandelen	313.199
Datum 1e koers	23/01/2020
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,97%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

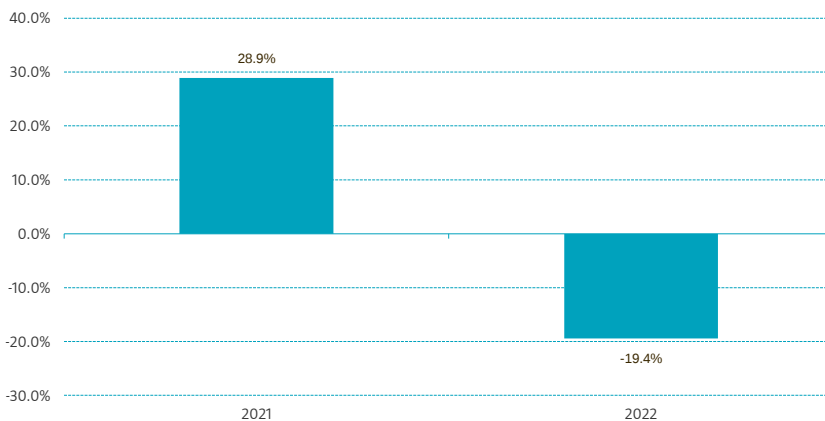
Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen+
- ESG-integratie
- Stemmen
- Beoogde universum



Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>
Voor meer informatie over de methodologie voor het doeluniversum, zie <https://www.robeco.com/si>

Performance



RobecoSAM Circular Economy Equities F EUR

Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -1,95%.

De strategie bleef in april achter bij de bredere MSCI World. Het fonds is op een aantal terreinen onderworpen ten opzichte van de bredere MSCI World en dat werkte in de maand april tegen ons. De onderwelingen die de grootste underperformance veroorzaakten, waren vooral grote farmaceutische en technamen, financiële dienstverlening, consument defensief en de algemene voorkeur van het fonds voor midcaps. De grootste bijdragen kwamen uit variëteit aan sectoren. Dat waren vooral bedrijven die hun cijfers over het eerste kwartaal al hadden gepubliceerd, met een goed resultaat over de eerste drie maanden en een positieve prognose voor de rest van het jaar. Voorbeelden hiervan waren Hubbell, EssilorLuxottica, Atlas Copco, Kone en Republic Services. Deze redenering gaat niet op voor de aandelen met de grootste negatieve bijdrage. De meeste daarvan hebben hun cijfers nog niet bekendgemaakt. De zwakke performance was voor deze aandelen niet toe te schrijven aan een bepaald thema en er is ook geen aanleiding voor ons om onze positionering aan te passen. In april liep het resultaat van de strategie grotendeels parallel met de interne thematische benchmark.

Marktontwikkeling

In de eerste twee weken van het winstseizoen over het eerste kwartaal zagen we een verbazingwekkende reeks winstverbeteringen. Wel waren de grote technologienamen de belangrijkste motor achter de aanhoudende SPX-rally. De vaak tegenstrijdige macrocijfers en de prognoses van bedrijven laten ruimte voor de visie van zowel optimisten als pessimisten. De aanhoudende veerkracht van de markt wordt echter ondersteund door de algemene behoeftigheid en positionering van beleggers. Dit blijkt uit het feit dat het gemiddelde koersdoel voor het einde van het jaar voor de S&P 500 onder het huidige niveau ligt. Op dit moment hanteert Bloomberg voor de S&P 500 een gemiddeld koersdoel voor het einde van het jaar van 4.025. Dat terwijl de S&P 500 op de laatste dag van april sloot op 4.169. In deze aanhoudende onzekere omgeving geven wij de voorkeur aan exposure naar twee belangrijke fundamentele thema's. Ten eerste zijn dat ondernemingen die in hun segment marktaandeel winnen. Daarnaast kiezen we voor segmenten die het groeimomentum kunnen vasthouden, ook als de markt onzeker en zwakker is. Deze segmenten hebben vaak een link met het thema duurzaamheid.

Verwachting fondsmanager

De vooruitzichten zijn tot dusver dit jaar duidelijker dan in 2022, toen macro domineerde over micro. Het belangrijkste discussiepunt tussen optimisten en pessimisten over een zachte en een harde landing is echter nog onopgelost. April leverde zowel positieve als negatieve cijfers op zonder dat de balans doorsloeg. In de huidige omgeving blijven wij geduldig, want hoge volatiliteit biedt af en toe ook aantrekkelijke kansen. Daarnaast richten wij ons op twee fundamentele gebieden. Ten eerste geven wij de voorkeur aan ondernemingen die in hun segment marktaandeel winnen. Ten tweede kiezen we voor exposure naar segmenten die hun groeimomentum kunnen handhaven, ook als het economisch wat minder gaat. Deze segmenten hebben vaak een link met het thema duurzaamheid en worden ondersteund door regelgeving, overheidsinvesteringen of beide. Ze bieden vaak ook beter zicht op toekomstige groeimogelijkheden en helpen de betreffende bedrijven investeringsbeslissingen te nemen die uiteindelijk resulteren in winstgroei en minder winstvolatiliteit.

Top 10 grootste belangen

Het fonds heeft een ongeveer even grote positie in de high conviction-belangen, met het huidige slechte zicht als een van de redenen daarvoor. Een andere reden is het innemen van exposure naar een aantrekkelijk gebied via meerdere bedrijven in plaats van via één grote positie. Door de hoge volatiliteit op de markten zorgt deze portefeuillestructuur ervoor dat de top 10 per maand verschilt. Er waren in april twee nieuwkomers in de top 10. De eerste was Hubbell. Hubbell is een Amerikaanse fabrikant van systemen en componenten voor nutsvoorzieningen en elektrische netwerken. Het bedrijf meldde eind april sterke cijfers over het eerste kwartaal en door de positieve koersreactie in dubbele cijfers kwam het aandeel op de tweede plaats terecht. De tweede binnenkomer in de top 10 was Shoals Technologies, een Amerikaanse ontwerper en fabrikant van alle componenten voor commerciële zonne-installaties en EV-oplaadinfrastructuur. De bedrijven die de top 10 verlieten maar nog steeds deel uitmaken van de kernbelangen van het fonds waren SolarEdge en LKQ.

Transactiekoers

30/04/23	EUR	127,89
High Ytd (15/02/23)	EUR	132,43
Laagste koers Ytd (05/01/23)	EUR	121,59

Kosten fonds

Beheerkosten	0,75%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%
Verwachte transactiekosten	0,25%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)
Uitgiftestructuur Open-end
ICBE V Ja
Aandelenklasse F EUR
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Singapore, Spanje, Zweden, Verenigd Koninkrijk

Valutabeleid

Om ervoor te zorgen dat het risico van grote valutaschommelingen ten opzichte van de benchmark zo klein mogelijk blijft, kan het fonds ervoor kiezen posities in lijn te brengen met de valutawegingen van de benchmark via valutatermijntransacties.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om ervoor te zorgen dat de posities altijd voldoen aan de vooraf vastgestelde richtlijnen.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit, eventueel gemaakte winst blijft behouden, en zodoende komt de totale performance van het fonds tot uitdrukking in de aandelenkoers.

Fondscodes

ISIN	LU2092758999
Bloomberg	ROCEEF LX
WKN	A2PODQ
Valoren	52333289

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Compass Group PLC	Hotels, restaurants, vrijetijdsbest.	2,89
Hubbell Inc	Elektrische apparatuur	2,85
Prysmian SpA	Elektrische apparatuur	2,71
WESCO International Inc	Handelsmaatschappijen & distributeurs	2,68
Silgan Holdings Inc	Containers & verpakkingen	2,66
EssilorLuxottica SA	Gezondheidszorgapp. & -producten	2,65
AECOM	Utiliteits- & woningbouw	2,63
Applied Industrial Technologies Inc	Handelsmaatschappijen & distributeurs	2,62
Shoals Technologies Group Inc	Elektrische apparatuur	2,62
Xylem Inc/NY	Machines	2,59
Totaal		26,91

Top 10/20/30 weging

TOP 10	26,91%
TOP 20	51,79%
TOP 30	72,78%

Statistieken

	3 jaar
Tracking error ex-post (%)	6,39
Informatieratio	0,27
Sharpe-ratio	0,92
Alpha (%)	2,02
Bèta	0,97
Standaard deviatie	15,79
Max. monthly gain (%)	12,29
Max. monthly loss (%)	-8,47

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Hit ratio

	3 jaar
Months Outperformance	22
Hit ratio (%)	61,1
Months Bull market	21
Months Outperformance Bull	12
Hit ratio Bull (%)	57,1
Months Bear market	15
Months Outperformance Bear	10
Hit ratio Bear (%)	66,7

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

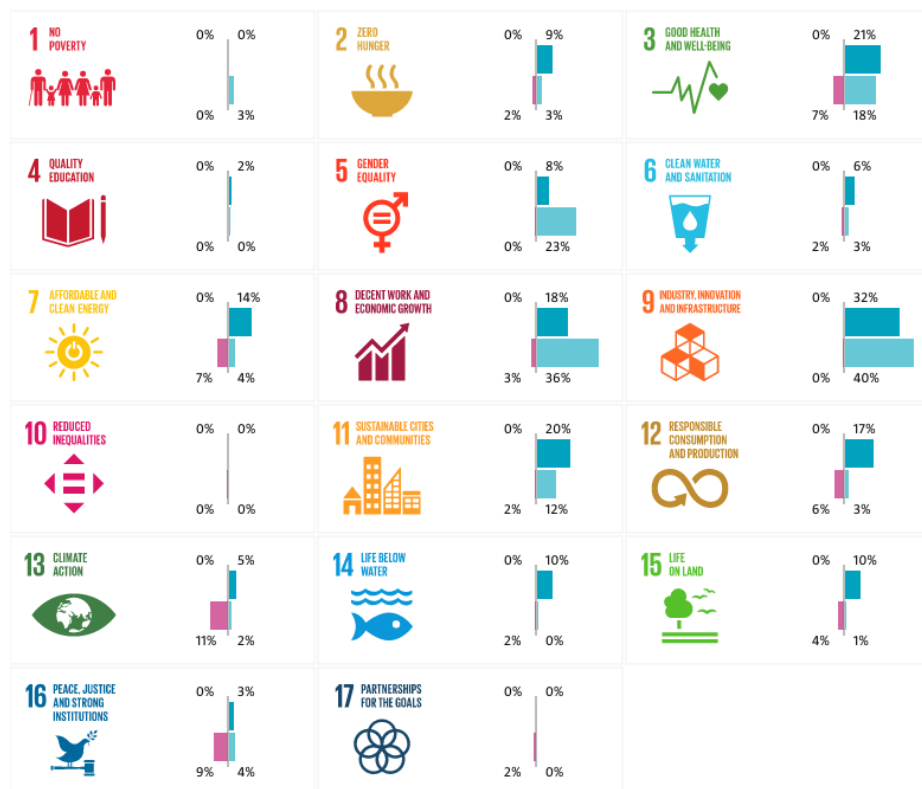
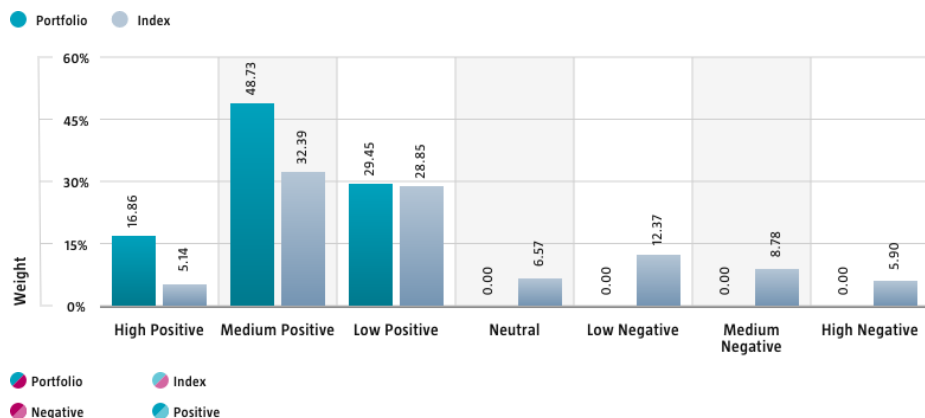
Duurzaamheid

De duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds is het financieren van oplossingen die de transitie van traditionele productie- en consumptiepatronen naar een circulaire economie ondersteunen. Afwegingen voor een circulaire economie en duurzaamheid worden meegenomen in het beleggingsproces via de definitie van een doeluniversum, uitsluitingen, ESG-integratie en stemmen. Het fonds belegt alleen in bedrijven die significant passen bij het thema volgens Robeco's methodologie voor een thematisch universum. Het fonds belegt niet in issuers die een negatieve impact op de SDG's hebben, internationale normen schenden of die controversiële producten aanbieden. Hiervoor past het fonds een screening toe op basis van het intern ontwikkelde SDG-raamwerk en het uitsluitingsbeleid van Robeco. Om bestaande en potentiële ESG-risico's en -kansen te beoordelen, zijn financieel materiële ESG-factoren geïntegreerd in de fundamentele bottom-up beleggingsanalyse. Daarnaast worden issuers uitgesloten waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden. Tot slot maakt het fonds gebruik van zijn rechten als aandeelhouder en gebruikt het zijn stemrecht in overeenstemming met het beleid van Robeco voor stemmen bij volmacht.

SDG Impact Alignment

Deze verdeling over SDG-scores toont de portefeuilleweging die is toegekend aan bedrijven met een positieve, negatieve en neutrale impact op de Sustainable Development Goals (SDG) op basis van Robeco's SDG-raamwerk. Het raamwerk, dat in drie stappen de impact van een bedrijf op de relevante SDG's beoordeelt, biedt een methodologie om een SDG-score toe te kennen aan bedrijven. Deze score loopt uiteen van een positieve tot negatieve bijdrage, waarbij de impact wordt beoordeeld als 'high', 'medium' of 'low'. Dit resulteert in een schaal van zeven stappen die loopt van -3 tot +3. Als de dataset niet de volledige portefeuille beslaat, zijn de cijfers boven elk impactniveau gelijk aan de dekkingsgraad om de gegevensdekking van de portefeuille weer te geven, met minimale afwijkingen als gevolg van afronding. Wegingen kleiner dan 0,5% worden weergegeven als 0. Indien een index is geselecteerd, worden dezelfde cijfers ook voor de index weergegeven. In de cijfers zijn belangen meegenomen die zijn aangemerkt als bedrijfsobligaties en/of staatsobligaties.

Ga voor meer informatie naar <https://www.robeco.com/docm/docu-brochure-robecosam-sdg-framework.pdf>

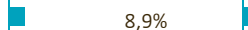
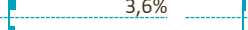
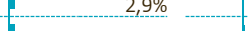
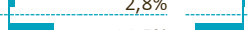


Asset allocatie

Asset allocation		
Equity		95,0%
Kas		5,0%

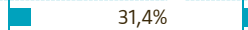
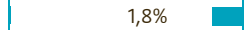
Sectorverdeling

Het fonds belegt in vier afzonderlijke beleggingsclusters, met de volgende exposure per eind juli: 'herontwerp van productiemiddelen' 33%; 'ontsluitende technologieën' 19%; 'circulair gebruik' 30%; en 'herbruikbare hulpbronnen' 18%. Hierdoor is de portefeuille het meest belegd in de sectoren industrie & dienstverlening, informatietechnologie, basismaterialen, consument cyclisch, consument defensief en gezondheidszorg.

Sectorverdeling		Deviation index
Semiconductors & Semiconductor Equipment	 9,1%	4,3%
Utiliteits- & woningbouw	 8,9%	8,6%
Commerciele diensten & benodigdh.	 8,7%	8,1%
Handelsmaatschappijen & distributeurs	 8,2%	7,5%
Elektrische apparatuur	 8,2%	7,3%
Machines	 7,6%	5,6%
Farmacie	 4,9%	-0,7%
Chemie	 4,9%	2,7%
Instrumenten & diensten biowetenschappen	 3,9%	2,6%
Zakelijke dienstverlening	 3,6%	2,5%
Hotels, restaurants, vrijetijdsbest.	 2,9%	0,8%
IT-advies & -diensten	 2,8%	1,5%
Overig	 26,5%	-50,5%

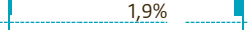
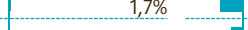
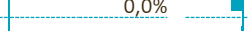
Regioverdeling

De landenallocatie van het fonds is uitsluitend het resultaat van het bottom-up aandelenselectieproces van bedrijven met exposure naar de verschuiving richting een circulaire economie. Daardoor is het fonds op dit moment overwogen in West-Europa en onderwogen in Noord-Amerika ten opzichte van de MSCI World Index.

Regioverdeling		Deviation index
Amerika	 66,8%	-4,3%
Europa	 31,4%	12,1%
Azië	 1,8%	-7,7%
Middle East	 0,0%	-0,2%

Valutaverdeling

Het fonds heeft geen valuta's afgedekt. De valuta-allocatie van het fonds is uitsluitend het resultaat van het bottom-up aandelenselectieproces. Interne beleggingsrichtlijnen beperken de valuta-afwijkingen ten opzichte van het belegbare universum tot maximaal 10%.

Valutaverdeling		Deviation index
Amerikaanse dollar	 60,3%	-7,6%
Euro	 19,2%	9,4%
Britse pond	 7,5%	3,1%
Zweedse kroon	 2,9%	1,9%
Zwitserse frank	 2,4%	-0,6%
Deense kroon	 2,2%	1,3%
Canadese dollar	 1,9%	-1,5%
Mexico New Peso	 1,8%	1,8%
Japanese Yen	 1,7%	-4,4%
Australische dollar	 0,0%	-2,1%
Nieuw Zeeland dollar	 0,0%	-0,1%
Hong Kong Dollar	 0,0%	-0,7%
Overig	 0,0%	-0,7%

Beleggingsbeleid

RobecoSAM Circular Economy Equities is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die zijn afgestemd op de principes van een circulaire economie. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel volgens Artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU. Het fonds stimuleert hulpron efficiënte bedrijfsmodellen voor de productie en het verbruik van consumentengoederen, afgestemd op de principes van een circulaire economie, door te beleggen in bedrijven die bijdragen aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN: Geen honger, Goede gezondheid en welzijn, Waardig werk en economische groei, Industrie, innovatie en infrastructuur, Duurzame steden en gemeenschappen en Verantwoorde consumptie en productie. Het fonds integreert factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (environmental, social and governance; ESG) in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, en stemmen bij volmacht. Daarnaast streeft het fonds ernaar een beter rendement te behalen dan de index. De strategie integreert duurzaamheidscriteria in het aandelenselectieproces en via een themaspecifieke duurzaamheidsbeoordeling. De portefeuille wordt samengesteld op basis van een in aanmerking komend beleggingsuniversum van bedrijven met een bedrijfsmodel dat bijdraagt aan de thematische beleggingsdoelstellingen. De beoordeling van de relevante SDG's is gebaseerd op een intern ontwikkeld raamwerk. Voor meer informatie hierover, zie www.robeco.com/si. Benchmark: MSCI World Index TRN. De meeste aandelen die we selecteren maken deel uit van de benchmark, maar we kunnen ook aandelen buiten de benchmark selecteren. Het beleggingsbeleid is niet gebonden aan de Benchmark, maar het fonds kan wel ter vergelijking gebruikmaken van een benchmark. Daarnaast kan het fonds flink afwijken van de issuer-, landen- en sectorweging van de benchmark. Er zijn geen restricties aan de afwijking ten opzichte van de benchmark. De benchmark is een algemene marktgewogen index die niet in overeenstemming is met de duurzame doelstelling van het fonds.

CV Fondsmanager

Natalie Falkman is portefeuillemanager van de RobecoSAM Circular Economy Equities-strategie. Voordat ze in 2022 in dienst kwam bij Robeco, was ze portefeuillemanager voor Kapitalinvest, een wereldwijd aandelenfonds met een vijfsterrenrating van Morningstar, bij Swedbank Robur in Stockholm. Daarvoor was ze werkzaam als Head of Emerging Markets Research bij Carnegie (voorheen HQ Bank), eerst gericht op Oost-Europa en Afrika en daarna op Scandinavische aandelen. Ze begon haar carrière in 2002 als aandelenanalist bij Deutsche Bank in Moskou, gericht op de sectoren nutsbedrijven en transport. Natalie is afgestudeerd in finance aan de Stockholm School of Economics.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetten en -regelgeving. Het fonds is in Luxemburg geen vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('taxe d'abonnement') in Luxemburg. Deze bedraagt 0,05% van de intrinsieke waarde van het fonds. Dit recht op inschrijvingen is opgenomen in de intrinsieke waarde van het fonds. In principe kan het fonds het Luxemburgse verdragsnetwerk gebruiken om een deel van de bronbelasting op inkomsten terug te vragen.

MSCI disclaimer

Bron: MSCI. MSCI geeft geen verklaring of garantie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend, en is op geen enkele wijze aansprakelijk voor eventuele MSCI-gegevens in deze publicatie. De MSCI-gegevens mogen niet worden geherdistribueerd of gebruikt als basis voor andere indices of eventuele effecten of financiële producten. Dit verslag is niet goedgekeurd, bevestigd, nagekeken of geproduceerd door MSCI. De MSCI-gegevens zijn niet bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen (of het niet doen) van bepaalde beleggingen en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie www.morningstar.com.

Febelfin disclaimer

Het feit dat het subfonds dit label heeft verkregen, betekent niet dat het voldoet aan uw eigen duurzaamheidsdoelstellingen of dat het label in lijn is met de vereisten die voortvloeien uit eventuele toekomstige nationale of Europese regelgeving. Het verkregen label is één jaar geldig en wordt jaarlijks opnieuw geëvalueerd. Ga voor meer informatie over dit label naar www.towardssustainability.be.



Disclaimer

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van ICBE's en AIF's. De jaarlijkse rendementen worden berekend volgens de actuariële methode. Bij het berekenen van de rendementen wordt er geen rekening gehouden met instapkosten en beursbelasting. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het in deze brochure beschreven product maakt deel uit van de subfondsen van Robeco Capital Growth Funds (SICAV), een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht. In België worden de financiële diensten voor Robeco Capital Growth Funds verleend door CACEIS Belgium N.V./SA. De gebruikelijke plaatsingsprovisies en beursbelastingen zijn voor rekening van de belegger. Voor meer informatie over de toepassing van de beursbelasting en de kosten verwijzen we naar de bovenstaande fiscale informatie voor beleggers. De plaatsingsprovisies bedragen maximaal 5%. De prospectussen, de Essentiële Beleggersinformatie, de aanvullende informatie voor beleggers die woonachtig zijn in België en de jaarverslagen zijn beschikbaar bij Robeco Institutional Asset Management B.V. en de financiële dienstverleners. De SICAV is niet verplicht om de benchmark te volgen. De benchmark wordt niet beschreven in het prospectus. Met het woord 'fonds' wordt een SICAV, of een subfund van een SICAV bedoeld. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. De ratings van Morningstar en S&P voor de fondsen in deze brochure worden geleverd door Morningstar en S&P. Alle auteursrechten hiervan liggen bij Morningstar en S&P. Ga voor meer informatie naar www.morningstar.be en www.fund-sp.com. Het fonds valt buiten de Spaartegoedenrichtlijn van de EU. De Belgische belasting op beursverrichtingen is niet van toepassing op uitkerende aandelen, maar kan wel gelden voor kapitalisatieaandelen. Neem contact op met uw bank of financiële tussenpersoon voor informatie over de toepassing van de Belgische belasting op beursverrichtingen bij de terugkoop van aandelen in het fonds. Voor Belgische particuliere beleggers kan over de uitkering door het fonds een inkomstenbelasting van 25% worden geheven. Wij raden beleggers aan hun financieel of belastingadviseur te raadplegen alvorens te beleggen in dit fonds.