

## Robeco European High Yield Bonds FH EUR

Robeco European High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in obligaties met een rating lager dan investment grade die voornamelijk zijn uitgegeven door Europese en Amerikaanse issuers. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De portefeuille is breed gespreid, met een structurele voorkeur voor het hoger gewaardeerde segment binnen high yield (BB/B). Performance drivers zijn de top-downbetapositionering en de bottom-upissuurselectie.



Roeland Moraal, Sander Bus  
Fondsmanager sinds 03/10/2005

### Performance

|               | Fonds  | Index  |
|---------------|--------|--------|
| 1 jaar        | 0,76%  | 0,04%  |
| 2 jaar        | -3,03% | -2,81% |
| 3 jaar        | 2,00%  | 2,83%  |
| 5 jaar        | 0,99%  | 1,05%  |
| 10 jaar       | 3,10%  | 3,30%  |
| Since 10/2005 | 4,87%  | 5,05%  |

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      | -9,47% | -10,02% |
| 2021      | 2,49%  | 3,51%   |
| 2020      | 1,70%  | 2,33%   |
| 2019      | 11,12% | 10,68%  |
| 2018      | -3,03% | -3,59%  |
| 2020-2022 | -1,91% | -1,59%  |
| 2018-2022 | 0,33%  | 0,34%   |

Geannualiseerd (jaar)

### Index

Bloomberg Pan-European HY Corporate ex Financials 2.5% Issuer Constraint index

### Algemene gegevens

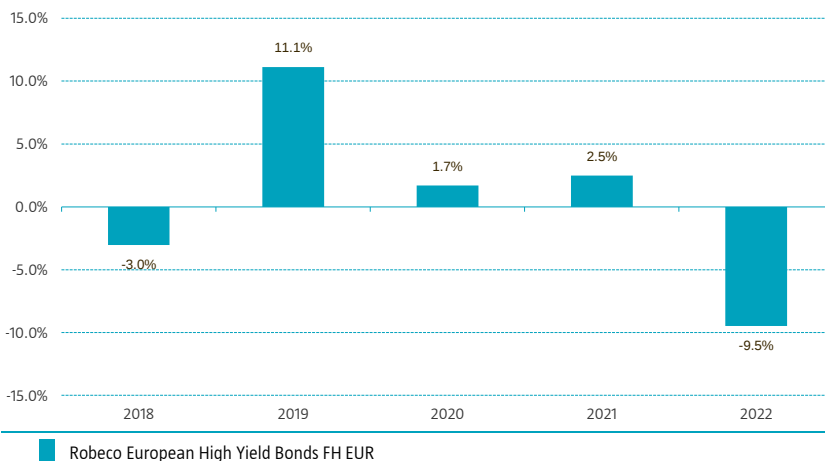
|                                   |                                            |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|
| Morningstar                       | ★★★★★                                      |
| Fondstype                         | Obligaties                                 |
| Valuta                            | EUR                                        |
| Totale fondsgrootte               | EUR 190.222.487                            |
| Grootte van de aandelen categorie | EUR 11.622.346                             |
| Uitstaande aandelen               | 85.006                                     |
| Datum 1e koers                    | 03/09/2013                                 |
| Einde boekjaar                    | 31/12                                      |
| Lopende kosten                    | 0,80%                                      |
| Dagelijks verhandelbaar           | Ja                                         |
| Dividenduitkerend                 | Nee                                        |
| Ex-ante tracking error limit      | 5,00%                                      |
| Management company                | Robeco Institutional Asset Management B.V. |
| Management company                | Robeco Institutional Asset Management B.V. |

### Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Engagement

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>

### Performance



### Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,15%.

De index boekte in april een klein positief totaalrendement dankzij de positieve carry die beleggers verdienden. Het fonds bleef met een kleine marge achter bij de benchmark. De bijdrage van beta was neutraal en die van issuersselectie licht negatief. Gecorrigeerd voor risico presteerden BB's goed. Daarom droeg onze positionering op kwaliteit positief bij. Onze positie in het Duitse vastgoedbedrijf Adler Group leverde een positieve bijdrage. Adler ondergaat een herstructurering vanwege de oplopende schuldproblemen. Wij bezitten alleen een positie in obligaties uitgegeven door de enige operationele entiteit die een sterke vermogenswaarde heeft. Bij de herstructurering blijven de obligaties van deze entiteit buiten schot en er wordt zelfs nieuw geld aangetrokken om de schuld bij deze entiteit af te lossen. Onze 2023 obligaties werden a pari afgelost en de 2024 obligaties stegen ook. Een negatieve bijdrage kwam van onze grote overweging in Catalent, producent van apparatuur voor de gezondheidszorg. De obligaties stegen hard in het eerste kwartaal op geruchten dat Catalent werd benaderd door investment grade-concurrent Danaher. Na slechte resultaten over het eerste kwartaal en een ontkenning door Danaher vielen de obligaties terug naar het oorspronkelijke niveau.

### Marktontwikkeling

We hebben niet vaak maanden gezien waarin de spreads en de rente zo stabiel waren. De Europese high yield spread en rente stegen beide 10 bp naar 470 bp en 7,5%. Ook de volatiliteit binnen de maand was zeer laag. Beleggers moesten de volatiliteit en opschudding rond Credit Suisse van maart verwerken en richtten zich verder op de start van het winstseizoen en op macrocijfers die van belang konden zijn voor acties van centrale banken. In deze relatieve rust bleef de activiteit op de primaire markten enigszins flauw en ver onder het langetermijngemiddelde. Desondanks waagden een reeks herhalende en nieuwe issuers zich op de markt. De coupons op nieuwe deals zijn echter hoog: ergens tussen 6,5 en 12%, waarbij alleen de meest populaire issuers 6,5-7,5% kunnen bieden. Wat een verschil met nog maar anderhalf jaar geleden. In april nam het aantal wanbetalingen toe, zij het vooral door twee grote namen waar herstructurering plaatsvindt.

### Verwachting fondsmanager

Ons basisscenario blijft dat zowel de VS als Europa in 2023 in een recessie belanden. We komen uit een langdurige periode van (te) ruim monetair beleid en lage of zelfs negatieve rentes. Het resultaat is een oververhitte Amerikaanse economie en een hardnekkig inflatieprobleem, zowel in de VS als in Europa. De centrale banken hebben agressief de rente verhoogd in hun streven het inflatiebeest te temmen, ook al betekent dit dat de economie in een recessie belandt. Dit is typisch een omgeving waarin 'dingen kapot gaan' en ongelukken gebeuren. Waarschijnlijke slachtoffers zijn bedrijven met een te hoge schuldenlast die nu geconfronteerd worden met een snelle stijging van hun financieringskosten. Voorbeelden zijn CCC-bedrijven, leveraged LBO's of bedrijven in sectoren die als stabiel werden beschouwd en zwaar belast zijn met vreemd vermogen, zoals in de telecomsector. De vraag is: wat is ingeprijsd? Nu de all-in rente op 7,5% à 8,5% staat, is nog veel extra stijging nodig voordat het totaalrendement negatief wordt. Wij blijven een actieve beta-aanpak hanteren en zitten op dit moment dicht tegen een beta van 1. Wij blijven ook kiezen voor kwaliteit. Aandelenselectie wordt steeds belangrijker, want de huidige omgeving zal zeker winnaars en verliezers opleveren.

Top 10 grootste belangen

Onze top 10 van grootste belangen bestaat voornamelijk uit telecom- en autobedrijven. Binnen communicatie hebben we een grote positie in Cellnex, Telefónica en Virgin Media. In de autosector hebben we een grote positie in ZF Friedrichshafen, Renault en Faurecia.

Transactiekoers

|                              |     |        |
|------------------------------|-----|--------|
| 30/04/23                     | EUR | 136,95 |
| High Ytd (09/02/23)          | EUR | 138,55 |
| Laagste koers Ytd (03/01/23) | EUR | 133,35 |

Kosten fonds

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Beheerkosten               | 0,55% |
| Performance fee            | Geen  |
| Servicekosten              | 0,16% |
| Verwachte transactiekosten | 0,05% |

Juridische status

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

Geregistreerd in

Belgie, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Alle valutarisico's worden afgedekt.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om te zorgen dat de posities altijd binnen vastgestelde richtlijnen blijven.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De inkomsten worden verwerkt in de koers van het fonds. Hierdoor bestaat het gehele fondsresultaat uit koersrendement.

Derivative policy

Robeco European High Yield Bonds maakt gebruik van derivaten ten behoeve van afdekking en voor beleggingsdoeleinden. Deze derivaten zijn zeer liquide.

Fondscodes

|           |              |
|-----------|--------------|
| ISIN      | LU0940007346 |
| Bloomberg | ROEHYFH LX   |
| Valoren   | 21529162     |

Top 10 grootste belangen

| Belangen                      | Sector              | %     |
|-------------------------------|---------------------|-------|
| Faurecia SE                   | Consument cyclisch  | 2,94  |
| ZF Europe Finance BV          | Consument cyclisch  | 2,79  |
| Vmed O2 UK Financing I PLC    | Communicatie        | 2,56  |
| Cellnex Telecom SA            | Communicatie        | 2,24  |
| Renault SA                    | Consument cyclisch  | 2,00  |
| IHO Verwaltungs GmbH          | Consument cyclisch  | 1,98  |
| Telefonica Europe BV          | Communicatie        | 1,90  |
| IQVIA Inc                     | Consument defensief | 1,86  |
| Altice France SA/France       | Communicatie        | 1,66  |
| Cheplapharm Arzneimittel GmbH | Consument defensief | 1,65  |
| Totaal                        |                     | 21,59 |

Statistieken

|                            | 3 jaar | 5 jaar |
|----------------------------|--------|--------|
| Tracking error ex-post (%) | 1,13   | 1,01   |
| Informatieratio            | -0,10  | 0,64   |
| Sharpe-ratio               | 0,34   | 0,20   |
| Alpha (%)                  | -0,13  | 0,66   |
| Bèta                       | 1,01   | 0,98   |
| Standaard deviatie         | 7,98   | 9,14   |
| Max. monthly gain (%)      | 5,13   | 6,41   |
| Max. monthly loss (%)      | -6,73  | -12,20 |

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

Hit ratio

|                            | 3 jaar | 5 jaar |
|----------------------------|--------|--------|
| Months Outperformance      | 18     | 36     |
| Hit ratio (%)              | 50,0   | 60,0   |
| Months Bull market         | 24     | 37     |
| Months Outperformance Bull | 10     | 19     |
| Hit ratio Bull (%)         | 41,7   | 51,4   |
| Months Bear market         | 12     | 23     |
| Months Outperformance Bear | 8      | 17     |
| Hit ratio Bear (%)         | 66,7   | 73,9   |

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

Karakteristieken

|                                           | Fonds   | Index  |
|-------------------------------------------|---------|--------|
| Rating                                    | BA2/BA3 | BA3/B1 |
| Option-Adjusted Modified Duration (jaren) | 3.2     | 3.2    |
| Looptijd (jaren)                          | 3.7     | 3.8    |
| Yield to Worst (% , Hedged)               | 6.7     | 7.3    |
| Green Bonds (% , Weighted)                | 4,7     | 5,3    |

Veranderingen

Voor april 2009 was de benchmark Barclays Pan-European High Yield Corporate 2.5% Issuer Cap (afgedekt naar EUR)

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie, een minimumallocatie naar ESG-obligaties, en engagement. Op basis van het uitsluitingsbeleid van Robeco belegt het fonds niet in issuers van credits die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op de maatschappij. Financieel materiële ESG-factoren worden meegenomen in de bottom-up effectenanalyse om de impact op de fundamentele kredietkwaliteit van de issuer te beoordelen. Bij de creditsselectie beperkt het fonds de exposure naar issuers met een hoog duurzaamheidsrisicoprofiel. Daarnaast belegt het fonds ten minste 2% in groene, sociale, duurzame en/of duurzaamheidsgerelateerde obligaties. Tot slot gaat Robeco de dialoog aan met issuers waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden.

### Sectorverdeling

De overwegingen bevinden zich in minder cyclische sectoren, zoals voedingsmiddelen en verpakkingen, en in financiële dienstverlening (off-benchmarkpositie). Binnen chemicaliën zijn we uitdrukkelijk overwogen in gespecialiseerde chemiebedrijven, bijvoorbeeld in waterzuivering. Het fonds heeft ook een overweging in de cyclische autosector, die wordt verhandeld met een ruime spreadpremie ten opzichte van andere sectoren. In andere cyclische sectoren zijn we onderwogen, zoals in retail en consumentendiensten, maar ook in supermarkten en telecom & kabel. Dit zijn sectoren die worden gedomineerd door grote bedrijven met agressieve financiële strategieën, of die actief zijn in regio's met veel concurrentie.

| Sectorverdeling                           |       | Deviation index |  |
|-------------------------------------------|-------|-----------------|--|
| Consument defensief                       | 19,1% | 5,0%            |  |
| Communicatie                              | 16,1% | -8,2%           |  |
| Consument cyclisch                        | 16,0% | -11,3%          |  |
| Kapitaalgoederen                          | 14,2% | 3,9%            |  |
| Basisindustrie                            | 11,5% | 5,6%            |  |
| Bankwezen                                 | 6,6%  | 6,6%            |  |
| Transport                                 | 3,2%  | -3,1%           |  |
| Overige financiële ondernemingen          | 1,6%  | 1,6%            |  |
| Energie                                   | 1,4%  | -0,1%           |  |
| Verzekeringsmij'en                        | 1,4%  | 1,4%            |  |
| Technologie                               | 1,3%  | -2,1%           |  |
| Overig                                    | 3,2%  | -3,5%           |  |
| Liquide middelen en andere waardepapieren | 4,5%  | 4,5%            |  |

### Valuta-allocatie

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de valuta van de fondsklasse. De valuta-allocatie toont de valutaire verdeling van de portefeuille vóór afdekking.

| Valuta-allocatie   |                              | Deviation index        |       |
|--------------------|------------------------------|------------------------|-------|
| Euro               | <div><div></div></div> 89,0% |                        | 0,1%  |
| Britse pond        | <div><div></div></div> 6,4%  | <div><div></div></div> | -4,2% |
| Amerikaanse dollar | <div><div></div></div> 0,1%  |                        | 0,1%  |
| Zwitserse frank    | <div><div></div></div> 0,0%  | <div><div></div></div> | -0,2% |
| Zweedse kroon      | <div><div></div></div> 0,0%  | <div><div></div></div> | -0,1% |

### Ratingverdeling

Het fonds heeft de grootste posities in BB en B. Het fonds heeft ook posities in een aantal investmentgrade-instrumenten die worden verhandeld tegen aantrekkelijke, highyieldachtige spreads.

| Ratingverdeling                           |       | Deviation index |        |
|-------------------------------------------|-------|-----------------|--------|
| BAA                                       | 7,0%  |                 | 7,0%   |
| BA                                        | 59,1% |                 | 0,5%   |
| B                                         | 24,5% |                 | -10,6% |
| CAA                                       | 4,5%  |                 | -1,5%  |
| CA                                        |       |                 | -0,1%  |
| NR                                        | 0,5%  |                 | 0,5%   |
| Liquide middelen en andere waardepapieren | 4,4%  |                 | 4,4%   |

## Beleggingsbeleid

Robeco European High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in obligaties met een rating lager dan investment grade die voornamelijk zijn uitgegeven door Europese en Amerikaanse issuers. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's 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 engagement. De portefeuille is breed gespreid, met een structurele voorkeur voor het hoger gewaardeerde segment binnen high yield (BB/B). Performance drivers zijn de top-downbetapositionering en de bottom-upissuerelectie. De meeste obligaties die we selecteren maken deel uit van de benchmark, maar we kunnen ook obligaties buiten de benchmark selecteren. Het fonds kan sterk afwijken van de wegingen in de benchmark. Het fonds streeft ernaar op lange termijn een outperformance te realiseren ten opzichte van de benchmark, terwijl tegelijkertijd het relatieve risico wordt beheerst door de toepassing van limieten (voor valuta's en issuers) om de afwijking van de benchmark te beperken. Uiteindelijk beperkt dit ook de relatieve performance ten opzichte van de Benchmark. De Benchmark is een algemene marktgewogen index die niet in overeenstemming is met de ESG-kenmerken die het fonds bevordert.

## CV Fondsmanager

Roeland Moraal is portefeuillemanager voor Europese highyieldobligaties in het Credit-team. Hiervoor was hij portefeuillemanager binnen het Robeco Duration-team en werkte hij als analist bij het Institute for Research and Investment Services. Roeland begon zijn carrière in de sector in 1997. Hij studeerde toegepaste wiskunde aan de Universiteit van Twente en rechten aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Sander is CIO en hoofd-portefeuillemanager van Global High Yield Bonds. Sinds 1998 richt hij zich bij Robeco op de highyieldmarkt. Daarvoor heeft Sander twee jaar als Fixed Income Analyst bij Rabobank gewerkt, waar hij in 1996 zijn carrière in de industrie is begonnen. Hij studeerde financiële economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is een CFA®-charterholder.

## Team info

Het fonds Robeco European High Yield wordt beheerd door Robeco's Credit-team, dat bestaat uit 9 portefeuillemanagers en 23 creditanalisten. De portefeuillemanagers zijn verantwoordelijk voor de samenstelling en het beheer van de creditportefeuilles, terwijl de analisten zorgen voor de fundamentele research van het team. Onze analisten hebben jarenlange ervaring binnen hun sectoren die ze wereldwijd beheren. Elke analist richt zich op zowel investment grade als high yield, waardoor ze een informatievoordeel hebben en kunnen profiteren van inefficiënties die traditioneel bestaan tussen deze twee marktsegmenten. Daarnaast wordt het Credit-team ondersteund door kwantitatieve onderzoekers en handelaren in vastrentende waarden. Gemiddeld hebben de leden van het Credit-team 17 jaar ervaring in de vermogensbeheersector, waarvan 8 jaar binnen Robeco.

## Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetten en -regulering. 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 vertragsnetwerk gebruiken om een deel van de bronbelasting op inkomsten terug te vragen.

## 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](http://www.morningstar.com).

## 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 subfunds 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 'fondsen' 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](http://www.morningstar.be) en [www.fund-sp.com](http://www.fund-sp.com). Het fonds valt onder de Spaartegoedenrichtlijn van de EU. Het fonds valt onder 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 terugkoop van aandelen in het fonds een inkomstenbelasting worden geheven. Daarnaast 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.