

RobecoSAM Euro SDG Credits B EUR

RobecoSAM Euro SDG Credits is een actief beheerd fonds en biedt een gespreide exposure naar de markt voor investmentgradecredits in euro's. 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 levert een bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN door te beleggen in bedrijven die hun bedrijfsmodel en operationele processen hebben afgestemd op de doelstellingen van de 17 SDG's. De portefeuille wordt samengesteld op basis van het in aanmerking komende beleggingsuniversum en de relevante SDG's aan de hand van een intern ontwikkeld raamwerk. Voor meer informatie hierover, zie www.robeco.com/si. Het fonds kan off-benchmarkposities innemen in opkomende markten, covered bonds en een beperkte exposure naar highyieldobligaties.



Peter Kwaak, Jan Willem de Moor
Fondsmanager sinds 18/05/2010

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,51%	0,70%
3 m	-0,10%	0,24%
Ytd	1,73%	2,46%
1 jaar	-4,72%	-4,28%
2 jaar	-6,60%	-6,08%
3 jaar	-3,01%	-2,56%
5 jaar	-1,52%	-1,06%
10 jaar	0,38%	0,93%
Since 05/2010	1,55%	2,05%

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	-13,55%	-13,65%
2021	-1,80%	-0,97%
2020	2,91%	2,77%
2019	5,60%	6,24%
2018	-1,98%	-1,25%
2020-2022	-4,41%	-4,21%
2018-2022	-1,99%	-1,61%

Geannualiseerd (jaar)

Index

Bloomberg Euro Aggregate: Corporates

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★
Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 1.086.111.462
Grootte van de aandelencategorie	EUR 2.558.378
Uitstaande aandelen	30.746
Datum 1e koers	18/05/2010
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,92%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Ja
Ex-ante tracking error limit	2,50%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Duurzaamheidsprofiel

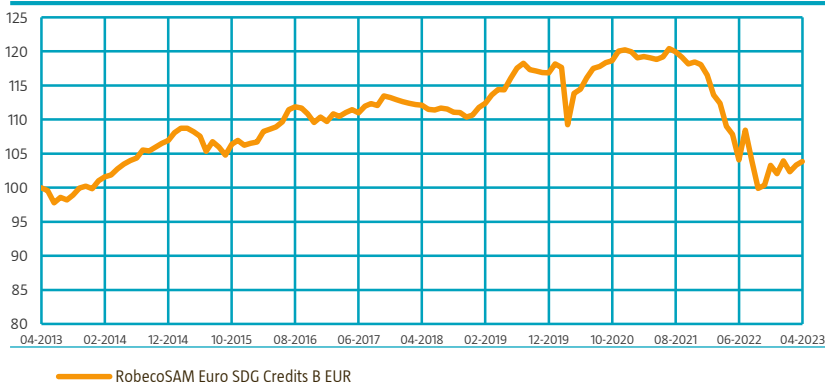
- Uitsluitingen+
- ESG-integratie
- Beoogde universum



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

Geïndexeerde waarde (until 30/04/2023) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,51%.

Het rendement werd gedreven door een daling van de creditspreads: de gemiddelde indexspread sloot de maand op 162 bp, 7 bp lager dan eind maart. De spreads bereikten midden april een dieptepunt met 154 bp, waarna ze in de laatste weken van de maand stegen. De excess return van de index voor bedrijfsobligaties ten opzichte van onderliggende staatsobligaties was met 0,5% positief. De performance van de onderliggende portefeuille, voor aftrek van vergoedingen, was iets minder dan die van de index. De portefeuille had een overwogen betapositie afgelopen maand, wat positief bijdroeg. Helaas werd deze positieve bijdrage van de beta ruimschoots tenietgedaan door een negatieve issuerselectie. Op sectorniveau pakte de onderweging in vastgoed en de overweging in banken negatief uit. De besmetting door de problemen bij Amerikaanse banken bleef beperkt, maar toch bleven Europese bankobligaties achter bij de bredere markt. De individuele namen met de grootste positieve bijdrage waren Vonovia en Commerzbank (beide overwogen). De grootste negatieve bijdrage kwam van de posities in Deutsche Bank, Rabobank, NIBC Bank en Westlake.

Marktontwikkeling

De financiële markten waren relatief rustig in april, hoewel de spreads in tweede helft van de maand uitliepen. Zo nu en dan doken weer problemen op in de regionale bankensector in de VS. First Republic Bank, vooral actief op de markt voor vermogende klanten, was het laatste slachtoffer. De bank kampt met soortgelijke problemen als andere regionale banken, met grote ongerealiseerde verliezen op 'tot einde looptijd aangehouden effecten'. In maart verstrekten een groep grotere Amerikaanse banken USD 30 miljard aan onverzekerde deposito's aan deze bank om de liquiditeit op te voeren. Dit kon het tij niet keren en de bank werd uiteindelijk overgenomen door JPMorgan. Van deze stress bij de regionale banken in de VS was weinig te merken in de Europese bankensector. De specifieke kwestie van geldopnames en een grote exposure naar commercieel vastgoed zijn vooral een verschijnsel binnen kleinere Amerikaanse banken. Uit de resultaten van Europese banken over het eerste kwartaal bleek dat de sector gezond is en dat de winstgevendheid aan de beterende hand is dankzij de meer aantrekkelijke renteomgeving. Er is één Europese sector die onder druk blijft staan door de hogere rente, namelijk de vastgoedsector. We blijven onderwogen in deze sector.

Verwachting fondsmanager

Centrale banken experimenteren nu al jarenlang met hun monetaire beleid. Door het economische systeem werden in alle hoeken van de samenleving schulden gemaakt. Een snelle, agressieve verhogingscyclus brengt zonder meer vele problemen aan het licht, en niet alleen bij Silicon Valley Bank. Een recessie kan zich ergens tegen het einde van het jaar aandienen – en wij zijn ervan overtuigd dat de centrale banken er een gaan veroorzaken. De recente ontwikkelingen in de bankensector leiden tot verdere verkrapping van de kredietvoorwaarden, waardoor de economie extra onder druk komt te staan. Onze zorg gaat uit naar rentegevoelige sectoren met hefboomfinanciering zoals vastgoed. We hebben onze overwogen betapositie vergroot in maart. De waarderingen waren verbeterd na de spreadstijging, vooral in de financiële sector. De economische cyclus en de rentecyclus zijn inmiddels al zo ver gevorderd dat kopen in de dip verstandig is als de markten te pessimistisch zijn. Deze keer leidde de verkoopgolf in Tier-1 CoCo's van banken en achtergestelde obligaties van financials tot een koopkans in die segmenten. De waarderingen van niet-financials zijn minder aantrekkelijk en de waarderingen van cyclische bedrijven weerspiegelen het recessierisico niet volledig op dit moment.

Top 10 grootste belangen

De drie grootste posities bevinden zich in financials. De exposure naar banken werd in de loop van de maand vergroot. We hebben vaak meer dan één belang in een bepaalde naam.

Transactiekoers

30/04/23	EUR	83,21
High Ytd (02/02/23)	EUR	85,11
Laagste koers Ytd (20/03/23)	EUR	82,11

Kosten fonds

Beheerkosten	0,70%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%
Verwachte transactiekosten	0,11%

Juridische status

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

Geregistreerd in

Belgie, Italie, Luxemburg, Nederland, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Het fonds belegt alleen obligaties die luiden in euro's.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om ervoor te zorgen dat de posities van het fonds te allen tijde binnen de vooraf vastgestelde limieten blijven.

Dividendbeleid

Het fonds keert per kwartaal dividend uit. Dit fonds streeft naar een dividenduitkering van 1.00% per kwartaal. Genoemde dividenden zijn streefdividenden en kunnen wijzigen als gevolg van marktomstandigheden.

Derivative policy

RobecoSAM Euro SDG Credits maakt gebruik van derivaten ten behoeve van afdekking en voor beleggingsdoeleinden. Deze derivaten zijn zeer liquide.

Fondscodes

ISIN	LU0503372517
Bloomberg	ROBSCBE LX
Valoren	11229220

Top 10 grootste belangen

Belangen

NN Group NV
BNP Paribas SA
HSBC Holdings PLC
Nestle Finance International Ltd
Deutsche Bank AG
CaixaBank SA
Banque Federative du Credit Mutuel SA
Banco Santander SA
Erste Group Bank AG
Santander UK Group Holdings PLC

Totaal

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	0,68	0,65
Informatieratio	0,62	0,66
Sharpe-ratio	-0,36	-0,08
Alpha (%)	0,42	0,45
Bèta	1,00	1,02
Standaard deviatie	6,13	6,23
Max. monthly gain (%)	4,29	4,34
Max. monthly loss (%)	-3,99	-7,11

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	22	37
Hit ratio (%)	61,1	61,7
Months Bull market	19	31
Months Outperformance Bull	11	17
Hit ratio Bull (%)	57,9	54,8
Months Bear market	17	29
Months Outperformance Bear	11	20
Hit ratio Bear (%)	64,7	69,0

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

Karakteristieken

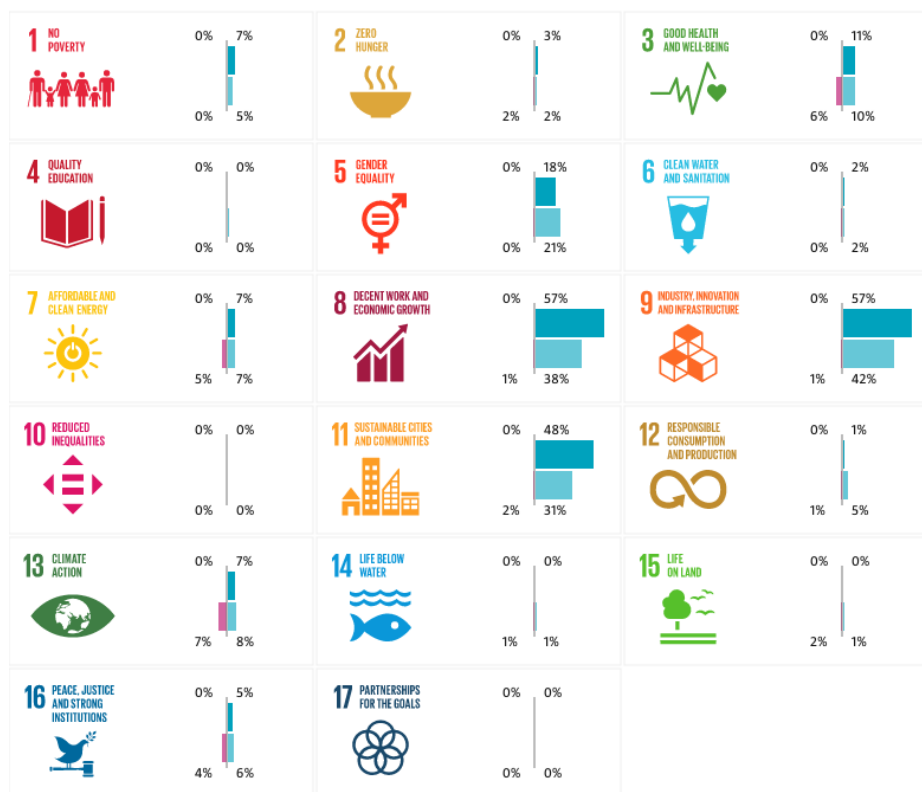
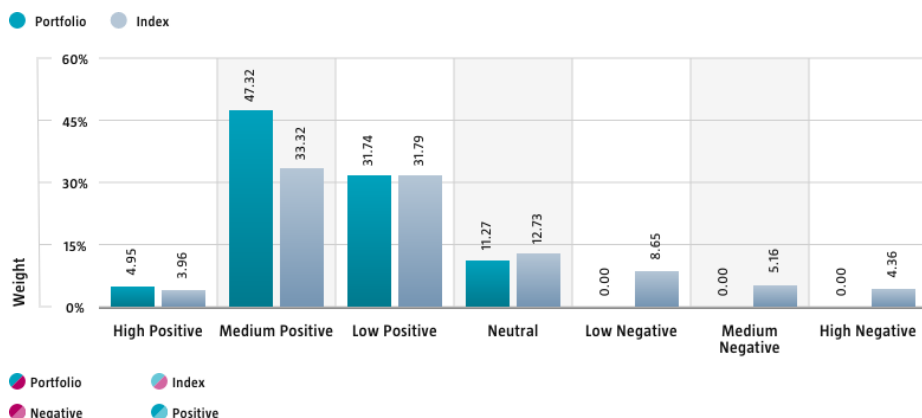
	Fonds	Index
Rating	A2/A3	A3/BAA1
Option-Adjusted Modified Duration (jaren)	4.6	4.5
Looptijd (jaren)	4.8	5.0
Yield to Worst (% , Hedged)	4.5	4.1
Green Bonds (% , Weighted)	16,1	10,7

Duurzaamheid

Duurzaamheid wordt geïntegreerd in het beleggingsproces door middel van een doeluniversum, uitsluitingen, ESG-integratie en een minimumallocatie naar ESG-obligaties. Het fonds belegt uitsluitend in credits van bedrijven met een positieve of neutrale impact op de SDG's. De impact van issuers op de SDG's wordt bepaald door middel van het intern ontwikkelde driestaps-SDG-raamwerk van Robeco. De uitkomst hiervan is een gekwantificeerde bijdrage uitgedrukt in een SDG-score, waarin zowel de bijdrage aan de SDG's ('positive', 'neutral' of 'negative') en de impact daarvan ('high', 'medium' of 'low') worden meegenomen. Daarnaast belegt het fonds niet in issuers van credits die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op de maatschappij, in overeenstemming met het uitsluitingsbeleid van Robeco. ESG-factoren worden meegenomen in de bottom-up effectenanalyse om de impact van financieel materiële ESG-risico's op de fundamentele kredietkwaliteit van de issuer te beoordelen. Daarnaast belegt het fonds ten minste 10% in groene, sociale, duurzame en/of duurzaamheidsgerelateerde obligaties. Tot slot worden issuers van credits uitgesloten waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden.

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 dekkinggraad 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>



Sectorverdeling

In het beheer van onze portefeuille houden we niet alleen rekening met weging, maar ook met spread en duration (DTS). Op basis hiervan zijn wij overwogen in financiële dienstverlening en onderwogen in niet-financiële obligaties. De overweging in financials is vooral ingegeven door de bankensector, terwijl de vastgoedsector onderwogen is.

Sectorverdeling		Deviation index
Financiële dienstverlening	51,9%	8,1%
Industrie en dienstverlening	26,9%	-21,4%
Covered	8,8%	8,8%
Nutsbedrijven	5,6%	-2,3%
Agentschap	2,7%	2,7%
Staatsleningen	1,9%	1,9%
Liquide middelen en andere waardepapieren	2,3%	2,3%

Durationverdeling

Het fonds streeft naar een neutrale durationpositie ten opzichte van de benchmark.

Durationverdeling		Deviation index
Euro	4,6	0,1

Ratingverdeling

We hebben geen duidelijke voorkeur voor een van de ratingcategorieën. De verdeling over de verschillende mandjes is daarom het resultaat van de betapositionering, sectorallocatie en issuerselectie.

Ratingverdeling		Deviation index
AAA	9,7%	9,4%
AA	9,5%	2,4%
A	30,6%	-11,1%
BAA	42,5%	-8,5%
BA	5,4%	5,4%
Liquide middelen en andere waardepapieren	2,3%	2,3%

Subordination allocation

In de bankensector zijn we positief over zowel senior als achtergestelde obligaties, waaronder Tier-1 en Tier-2 obligaties. De absolute weging in Additional Tier-1 CoCo's van banken werd aan begin maart vergroot van 0,8% naar 2,6%. Voor sommige van de bedrijven in de Europese kernlanden is een aantrekkelijke spreadstijging ontstaan nu we zijn overgestapt van senior obligaties naar hybride bedrijfsobligaties.

Achtergesteld type spread		Deviation index
Senior	77,4%	-13,2%
Tier 2	13,1%	6,9%
Hybride	4,5%	1,5%
Tier 1	2,6%	2,5%
Liquide middelen en andere waardepapieren	2,3%	2,3%

Beleggingsbeleid

RobecoSAM Euro SDG Credits is een actief beheerd fonds en biedt een gespreide exposure naar de markt voor investmentgradedcredits in euro's. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel volgens Artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU. Het fonds levert een bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN door te beleggen in bedrijven die hun bedrijfsmodel en operationele processen hebben afgestemd op de doelstellingen van de 17 SDG's. 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. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De portefeuille wordt samengesteld op basis van het in aanmerking komende beleggingsuniversum en de relevante SDG's aan de hand van een intern ontwikkeld raamwerk. Voor meer informatie hierover, zie www.robeco.com/si. Het fonds kan off-benchmarkposities innemen in opkomende markten, covered bonds en een beperkte exposure naar highyieldobligaties. 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 duurzame doelstelling van het fonds.

CV Fondsmanager

Peter Kwaak is portefeuillemanager voor investment grade in het Credit-team. Voordat hij in 2005 bij Robeco in dienst kwam, werkte hij drie jaar als portefeuillemanager credits bij Aegon Asset Management en twee jaar bij NIB Capital. Peter is sinds 1998 werkzaam in de beleggingswereld. Hij studeerde economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is een CFA®-charterholder. Jan Willem de Moor is co-hoofd-portfeuillemanager voor investment grade in het Credit-team. Voordat hij in 2005 bij Robeco in dienst kwam, werkte hij bij het Nederlandse pensioenfonds voor medisch professionals als Equity Portfolio Manager en bij SNS Asset Management als Equity Portfolio Manager. Jan-Willem is sinds 1994 werkzaam in de beleggingswereld. Hij studeerde economie aan de Universiteit van Tilburg.

Team info

Het fonds RobecoSAM Euro SDG Credits wordt beheerd door Robeco's Credit-team, dat bestaat uit 9 portefeuillemanagers en 23 creditanalisten (waarvan 4 analisten voor de financiële sector). 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 -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.

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

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Robeco kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. 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. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekoersen en worden berekend op basis van totaalrendement met herbelegging van dividend. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de fondsen wordt gegeven in het prospectus. Deze is verkrijgbaar via de kantoren van Robeco of via de website www.robeco.nl. De in deze publicatie genoemde ongoing charges is afkomstig uit het laatst verschenen jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.