

Robeco QI Global Dynamic Duration DH EUR

Robeco QI Global Dynamic Duration is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in staatsobligaties met een investmentsgraderating. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het fonds maakt gebruik van derivaten om de duration (rentegevoeligheid) van de portefeuille op een dynamische manier aan te passen. De durationposities worden gebaseerd op ons eigen durationmodel, dat de richting van de obligatiemarkten voorspelt op basis van gegevens van de financiële markten. De ESG-scores van landen zijn een integraal onderdeel van onze bottom-uplandenallocatie.



Olaf Penninga, Lodewijk van der Linden, Johan Duyvesteyn
Fondsmanager sinds 20/09/2024

Performance

	Fonds	Index
1 m	-0,38%	-0,58%
3 m	-0,29%	0,12%
Ytd	-1,20%	1,72%
1 jaar	-1,20%	1,72%
2 jaar	-0,63%	0,77%
3 jaar	1,93%	1,68%
5 jaar	-3,03%	-2,60%
10 jaar	-0,95%	-0,15%
Since 07/1994	3,33%	3,76%

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
2025	-1,20%	1,72%
2024	-0,05%	-0,16%
2023	7,24%	3,52%
2022	-15,26%	-13,98%
2021	-4,43%	-3,09%
2023-2025	1,93%	1,68%
2021-2025	-3,03%	-2,60%

Geannualiseerd (jaar)

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je 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 jouw lokale valuta. De performance sinds oprichting is vanaf de eerste volledige maand. Periodes korter dan een jaar zijn niet geannualiseerd. Rendementen na aftrek van vergoedingen, op basis van transactiekosten.

Index

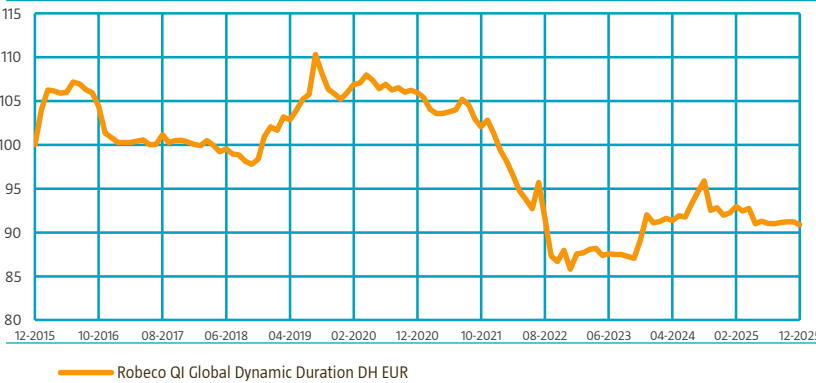
JPM GBI Global Investment Grade Index (hedged into EUR)

Algemene gegevens

Morningstar	★★★
Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 552.105.672
Grootte van de aandelen categorie	EUR 49.946.842
Uitstaande aandelen	392.753
Datum 1e koers	01/07/1994
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,81%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	4,50%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Performance

Geïndexeerde waarde (until 31/12/2025) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -0,38%. Het fonds deed het in december beter dan de index. De duration van het fonds is aan het begin van de maand verlaagd, toen onderwogen durationposities zijn geopend in Duitse en Amerikaanse obligatiefutures. Dankzij deze onderwogen posities werd het fonds minder geraakt door de stijgende rentes. De overwogen durationpositie in Japan is in de eerste dagen van de maand gesloten, maar had toch een negatieve impact op de performance. Deze actieve durationposities zijn gebaseerd op de uitkomsten van ons kwantitatieve durationmodel. De tilts in de onderliggende portefeuille droegen licht negatief bij aan de performance, met name de voorkeur voor Canadese obligaties en de looptijdselectie binnen Japan.

Marktontwikkeling

De staatsobligatierentes stegen in december. In de VS werd een ongebruikelijk grote hoeveelheid macrocijfers gepubliceerd, door een inhaaleffect na de shutdown van de overheid in de voorgaande maanden. De gecombineerde arbeidsmarktcijfers over oktober en november lieten een aanhoudende verzwakking van de banengroei in de VS zien. De Fed verlaagde de rente voor de derde vergadering op rij en de markt rekent nu op nog twee verdere renteverlagingen in 2026. De yield curve in de VS werd steiler, doordat de rentes op langlopende obligaties stegen. De Bank of Japan verhoogde de rente met 25 basispunten. De ECB handhaafde haar beleidsrente op 2%; bestuurslid Schnabel zei dat zij "redelijk gerust" is over de verwachting dat de volgende stap een renteverhoging zal zijn. De 2-jaarsrente steeg in Duitsland en ook in Japan, Australië en Canada, waar de markt nu één à twee renteverhogingen voor 2026 inprijs. Amerikaanse staatsobligaties daalden met 0,5%, Duitse Bunds met 0,8% en Japanse staatsobligaties met 1,1% (alles afgedekt naar euro's).

Verwachting fondsmanager

Het durationbeleid van het fonds wordt ingegeven door de uitkomsten van ons eigen kwantitatieve durationmodel. Eind december had het fonds onderwogen durationposities in Amerikaanse en Duitse obligatiefutures. Stijgende aandelenmarkten en positieve economische verrassingen wijzen op sterkere economische groei (dan verwacht), terwijl de relatief zwakke performance van aandelen met een laag risico wijst op minder vraag naar veilige beleggingen zoals obligaties. De variabelen voor economische groei en laag risico wezen dus op een hogere obligatierente, evenals de trendvariabele. De variabele voor monetair beleid was ook negatief voor Duitse obligaties.

Transactiekoers		
31/12/25	EUR	127,17
High Ytd (04/04/25)	EUR	130,54
Laagste koers Ytd (21/05/25)	EUR	125,93

Kosten fonds		
Beheerkosten	0,60%	
Performance fee	Geen	
Servicekosten	0,16%	

Juridische status		
Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)		
Uitgiftestructuur	Open-end	
ICBE V	Ja	
Aandelenklasse	DH EUR	
Dit is een aandelencategorie van Robeco Capital Growth Funds, Sicav		

Geregistreerd in		
Oostenrijk, België, Chili, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Italië, Liechtenstein, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland		

Valutabeleid	
Alle valutarisico's worden afgedekt.	

Risicobeleid	
Met behulp van risicomanagementsystemen wordt continu gecontroleerd in welke mate de portefeuille afwijkt van de benchmark. Extreme afwijkingen worden op deze manier voorkomen. Het durationmodel maakt gebruik van futures, wat kan leiden tot leverage.	

Dividendbeleid	
In principe heeft het fonds niet de intentie om dividend uit te keren. De inkomsten worden verwerkt in de koers van het fonds. Hierdoor bestaat het gehele fondsresultaat uit koersrendement.	

Derivative policy	
Robeco QI Global Dynamic Duration maakt gebruik van derivaten om de durationoverlay te implementeren. Daarnaast worden derivaten gebruikt om de valutarisico's van de portefeuille af te dekken. Deze derivaten zijn zeer liquide.	

Fondscodes		
ISIN	LU2819788964	
Bloomberg	RBQGDDH LX	
Valoren	137037794	

Key risk figures	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	2,91	2,64
Informatieratio	0,38	0,15
Sharpe-ratio	-0,05	-0,76
Alpha (%)	0,75	-0,01
Bèta	0,72	0,90
Standaard deviatie	4,16	5,16
Max. monthly gain (%)	3,37	3,37
Max. monthly loss (%)	-3,40	-4,53
De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.		

Hit ratio	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	20	27
Hit ratio (%)	55,6	45,0
Months Bull market	20	27
Months Outperformance Bull	8	10
Hit ratio Bull (%)	40,0	37,0
Months Bear market	16	33
Months Outperformance Bear	12	17
Hit ratio Bear (%)	75,0	51,5
De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.		

Karakteristieken	Fonds	Index
Rating	AA2/AA3	AA2/AA3
Option-Adjusted Duration (jaren)	2.56	6.6
Looptijd (jaren)	3.0	8.3
Yield to Worst (% , Hedged)	2.8	2.5

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren.

Sectorverdeling

De portefeuille is belegd in staatsobligaties.

Sectorverdeling		Deviation index
Staatsleningen	97,5%	-2,5%
Liquide middelen en andere waardepapieren	2,5%	2,5%

Valutaverdeling

Alle posities worden afgedekt naar de basisvaluta van de fondsklasse. Er is geen sprake van een actief valutabeleid. Kleine afwijkingen van de benchmark kunnen worden veroorzaakt door marktbevingen.

Valutaverdeling		Deviation index
Euro	100,6%	0,6%
Amerikaanse dollar	-0,2%	-0,2%
Canadese dollar	-0,1%	-0,1%
Zwitserse frank	-0,1%	-0,1%
Deense kroon	-0,1%	-0,1%
Japanese Yen	-0,1%	-0,1%
Australische dollar	0,1%	0,1%

Durationverdeling

Eind december had het fonds onderwogen durationposities in Amerikaanse en Duitse obligatiefutures. Deze actieve durationposities zijn gebaseerd op de uitkomsten van ons kwantitatieve durationmodel. Het model was neutraal over Japan aan het einde van het jaar. De onderliggende portefeuille was meer gericht op Canadese obligaties en in mindere mate ook op Japanse, Zweedse en Britse obligaties, terwijl die minder gericht was op obligaties uit de eurozone, de VS en Australië. Middellange looptijden hadden over het algemeen de voorkeur boven kortlopende en langlopende obligaties. Deze posities leiden tot een betere gemiddelde ESG-score en lagere CO2-intensiteit voor de portefeuille in vergelijking met de index.

Durationverdeling		Deviation index
Japanese Yen	1,3	0,1
Amerikaanse dollar	0,8	-2,2
Euro	-0,7	-2,3
Britse pond	0,6	0,1
Canadese dollar	0,4	0,3
Zweedse kroon	0,1	0,1
Australische dollar	0,0	-0,1

Ratingverdeling

De ratingallocatie volgt de ratingallocatie van de benchmark, de actieve durationposities en de tilts in de onderliggende portefeuille. Het grootste gedeelte van de portefeuille is belegd in obligaties met een hoge rating.

Ratingverdeling		Deviation index
AAA	14,6%	4,5%
AA	50,8%	-8,1%
A	25,7%	0,7%
BAA	6,4%	0,4%
Liquide middelen en andere waardepapieren	2,5%	2,5%

De getoonde allocaties dienen uitsluitend ter illustratie. Dit is het huidige overzicht op de vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze allocaties betekent niet automatisch dat de belegging daarin winstgevend is of was. Door afronding is de som mogelijk niet gelijk aan 100%.

Beleggingsbeleid

Robeco QI Global Dynamic Duration is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in staatsobligaties met een investmentgraderating. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het fonds maakt gebruik van derivaten om de duration (rentegevoeligheid) van de portefeuille op een dynamische manier aan te passen. De durationposities worden gebaseerd op ons eigen durationmodel, dat de richting van de obligatiemarkten voorspelt op basis van gegevens van de financiële markten. De ESG-scores van landen zijn een integraal onderdeel van onze bottom-uplandenallocatie.

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.

CV Fondsmanager

Olaf Penninga is portefeuillemanager Quant Fixed Income. Hij was al portefeuillemanager voor Global Dynamic Duration sinds 2005 (hoofdportefeuillemanager sinds 2011). Daarnaast is hij hoofdportefeuillemanager van de Global Multi-Factor Bonds-strategie sinds de oprichting in 2019. Eerdere functies binnen Robeco zijn hoofdportefeuillemanager voor Robeco's fundamenteel beheerde Euro Government Bonds-strategie en researcher met verantwoordelijkheid voor allocatieonderzoek op de obligatiemarkten. Voordat hij in 2003 terugkwam bij Robeco, werkte Olaf een jaar als beleggingseconometrist bij Interpolis. Hij begon zijn carrière in 1998 bij Robeco. Hij is (cum laude) afgestudeerd in wiskunde aan de Universiteit van Leiden. Lodewijk van der Linden is portefeuillemanager Quant Fixed Income. Lodewijk heeft gepubliceerd in het Journal of Asset Management over de toepassing van CDS in portefeuillebeheer en heeft ook geschreven over het volatiliteitseffect. Hij kwam in augustus 2018 in dienst bij Robeco. In de periode 2015-2018 was Lodewijk werkzaam bij Aegon Asset Management, waar hij Risk Associate en Team Manager Client Reporting was. Lodewijk begon zijn carrière in 2013 als Consultant Actuarial bij PwC. Hij studeerde actuariële wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam en econometrie en managementwetenschap aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Johan Duyvesteyn is portefeuillemanager Quant Fixed Income. Zijn vakgebieden zijn onder meer timing op de staatsobligatiemarkt, markttiming van creditbeta, duurzaamheid van landen en schuldpapier uit opkomende markten. Hij heeft artikelen gepubliceerd in het Financial Analysts Journal, het Journal of Empirical Finance, het Journal of Banking and Finance en het Journal of Fixed Income. Johan begon zijn carrière in de beleggingssector in 1999 bij Robeco. Hij is gepromoveerd in Finance, studeerde financiële econometrie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is een CFA®-charterholder.

Team info

Robeco QI Global Dynamic Duration wordt beheerd door Robeco's Quant Allocation-team, dat bestaat uit zes portefeuillemanagers. Het team richt zich op kwantitatieve allocatiestrategieën, waaronder kwantitatieve durationstrategieën. Het team werkt nauw samen met teams voor fundamenteel portefeuillebeheer en met zeven gespecialiseerde kwantitatieve allocatie-onderzoekers. Gemiddeld hebben de leden van het Quant Allocation-team 18 jaar ervaring in de vermogensbeheersector, waarvan 14 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.

