

RobecoSAM SDG High Yield Bonds FH EUR

RobecoSAM SDG High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in wereldwijde bedrijfsobligaties. 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 belegt in highyieldbedrijfsobligaties met een rating lager dan investment grade. Daarbij heeft het fonds een voorkeur voor het gedeelte van de highyieldmarkt met een hogere rating. 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.



Sander Bus, Christiaan Lever
Fondsmanager sinds 22/10/2019

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,55%	0,66%
3 m	0,08%	-0,15%
Ytd	3,02%	3,28%
1 jaar	0,18%	-1,76%
2 jaar	-4,13%	-4,67%
3 jaar	1,13%	2,25%
Since 10/2019	-0,98%	-0,36%

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	-11,64%	-12,97%
2021	1,42%	2,81%
2020	3,09%	4,91%
2020-2022	-2,60%	-2,09%

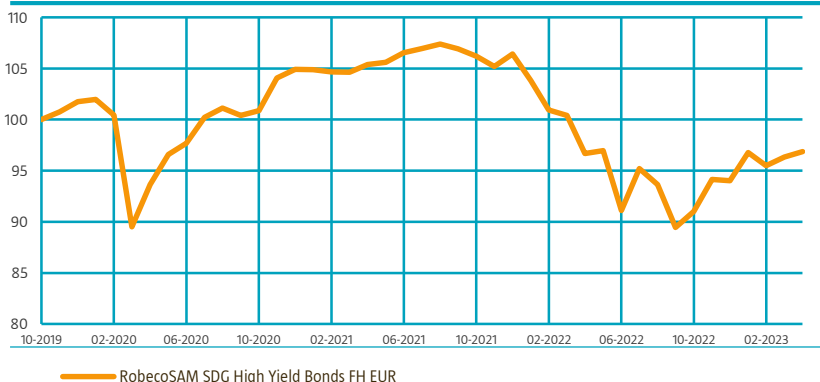
Geannualiseerd (jaar)

Index

Bloomberg Global High Yield Corporate Index

Performance

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



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,55%.

De high yield bond-index noteerde in april een positief totaalrendement, wat alleen te danken was aan de carry in high yield aangezien rente en spreads zich zijwaarts bewogen. Het fonds bleef iets achter bij de benchmark. De bijdrage van beta was een kleine plus, terwijl die van issuerselectie negatief was. Op de Amerikaanse markt deed lagere kwaliteit het beter. In Europa zagen we het tegenovergestelde beeld. Onze voorkeur voor kwaliteit leverde een kleine negatieve bijdrage. Aangezien Europa iets minder goed presteerde dan de VS, verloren we ook iets op onze overweging in Europa. Positief was de afwezigheid van namen als Envision en Lannett, bedrijven in de gezondheidszorg die in april in failliet gingen. De afwezigheid van indexzwaargewicht Dish Networks leverde ook een mooie bijdrage. Dit bedrijf in satelliettelevisie heeft te veel schulden en de concurrentiepositie is in gevaar. De rente op de meest seniore schuld is zelfs al 15%, een duidelijk teken dat herstructurering onvermijdelijk is. 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 spreads en de rente stegen beide 1 bp naar 453 bp en 8,22% (afgedekt naar EUR). Ook de volatiliteit binnen de maand was zeer laag. Beleggers moesten de volatiliteit en opschudding rond de Amerikaanse regionale banken van maart verwerken en richten 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 gingen de primaire markten weer open: het aantal transacties bereikte alleen al in de VS bijna 20 miljard, meer dan het drie maal het bedrag dat bedrijven in maart konden realiseren. Dit aantal is echter nog ver verwijderd van de normale aantal uitgiften dat we de afgelopen tien jaar gemiddeld hebben gezien. In april nam het aantal wanbetalingen toe, waarbij binnen diverse grote namen in retail en gezondheidszorg sprake was van herstructurering.

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 inflatie 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. Aandelselectie wordt steeds belangrijker, want de huidige omgeving zal zeker winnaars en verliezers opleveren.

Algemene gegevens

Morningstar	★★★
Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 319.141.371
Grootte van de aandelen categorie	EUR 1.478.900
Uitstaande aandelen	15.358
Datum 1e koers	22/10/2019
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,78%
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
- 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>

Top 10 grootste belangen

Onze top 10 van grootste belangen bestaat voornamelijk uit largecaps met een BB-rating in de sectoren consumenten en communicatie. Binnen communicatie hebben we posities in een aantal grote Amerikaanse telecombedrijven zoals Sprint, Charter en Altice US. Sprint werd vorige maand opgewaardeerd naar investment grade, wat betekent dat we de positie waarschijnlijk zullen afbouwen. In de consumentensector hebben wij posities in IQV, een aanbieder van gezondheidsonderzoek, en in Goodyear en ZF Industries, leveranciers aan de automobiemarkt. Andere grote belangen zijn te vinden in de verpakkingssector, onder andere blikproducenten Ball en Crown.

Transactiekoers

30/04/23	EUR	96,59
High Ytd (02/02/23)	EUR	97,66
Laagste koers Ytd (20/03/23)	EUR	93,57

Kosten fonds

Beheerkosten	0,55%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%
Verwachte transactiekosten	0,02%

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

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

Valutabeleid

Alle valutarisico's worden afgedekt.

Risicobeleid

Het risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces, zodat de posities altijd voldoen aan de vastgestelde richtlijnen.

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

RobecoSAM SDG High Yield Bonds maakt gebruik van derivaten ten behoeve van afdekking en voor beleggingsdoeleinden. Deze derivaten zijn liquide.

Fondscodes

ISIN	LU2061804121
Bloomberg	RSHYFHE LX
WKN	A2PVFP
Valoren	50778413

Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	Communicatie	2,13
Sprint Capital Corp	Communicatie	1,56
ZF Finance GmbH	Consument cyclisch	1,49
IQVIA Inc	Consument defensief	1,30
Ball Corp	Kapitaalgoederen	1,29
Crown European Holdings SA	Kapitaalgoederen	1,28
CSC Holdings LLC	Communicatie	1,27
Goodyear Tire & Rubber Co/The	Consument cyclisch	1,21
FMG Resources August 2006 Pty Ltd	Basisindustrie	1,19
SPCM SA	Basisindustrie	1,19
Totaal		13,91

Statistieken

	3 jaar
Tracking error ex-post (%)	1,56
Informatieratio	-0,25
Sharpe-ratio	0,24
Alpha (%)	-0,18
Bèta	0,90
Standaard deviatie	7,54
Max. monthly gain (%)	4,58
Max. monthly loss (%)	-5,97

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

Hit ratio

	3 jaar
Months Outperformance	16
Hit ratio (%)	44,4
Months Bull market	21
Months Outperformance Bull	5
Hit ratio Bull (%)	23,8
Months Bear market	15
Months Outperformance Bear	11
Hit ratio Bear (%)	73,3

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

Karakteristieken

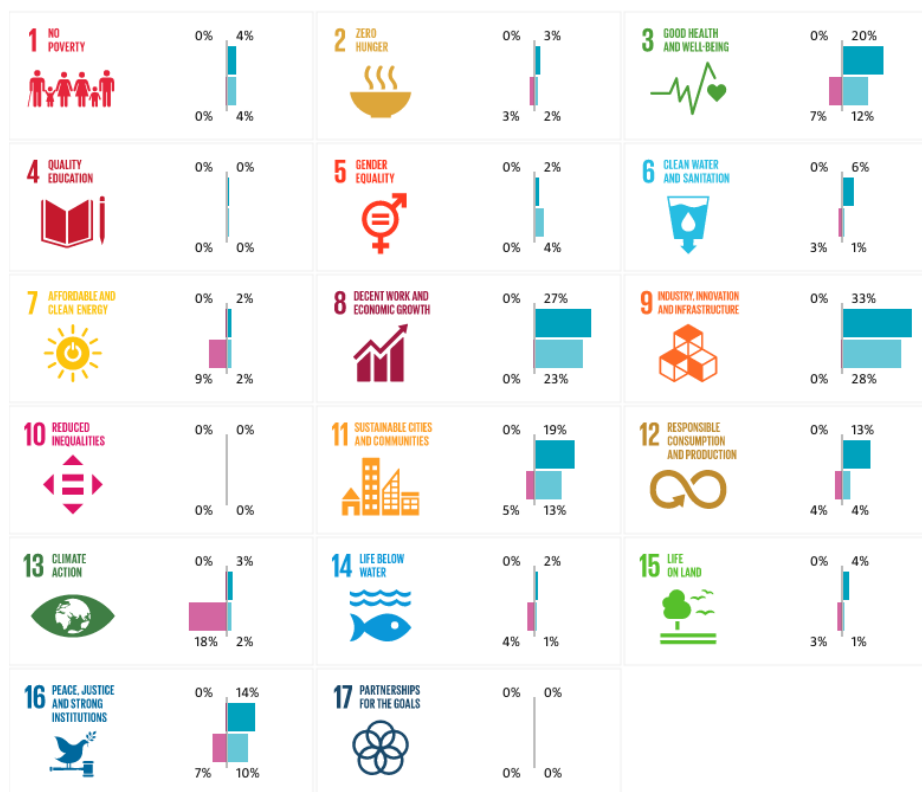
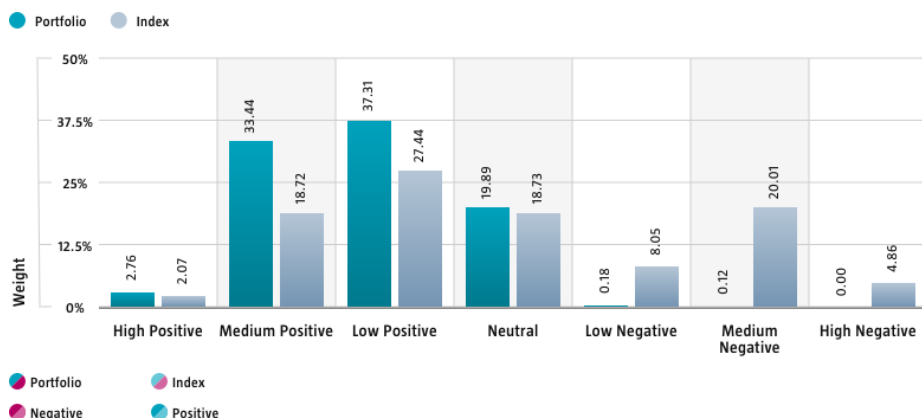
	Fonds	Index
Rating	BA1/BA2	BA3/B1
Option-Adjusted Modified Duration (jaren)	3.4	3.5
Looptijd (jaren)	4.6	4.7
Yield to Worst (% , Hedged)	5.8	7.1
Green Bonds (% , Weighted)	3,7	3,0

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 2% 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 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>



Sectorverdeling

De overwegingen bevinden zich in minder cyclische sectoren, zoals voedingsmiddelen, papier & verpakkingen en banken. Binnen chemicaliën zijn we uitdrukkelijk overwogen in gespecialiseerde chemiebedrijven, bijvoorbeeld in waterzuivering en filtratietechnieken. We zijn onderwogen in de sectoren energie en nutsbedrijven, die over het algemeen negatief bijdragen aan de SDG's, in cyclische sectoren zoals retail en gaming, maar ook in de farmaceutische sector, die wordt gedomineerd door grote bedrijven met agressieve financiële strategieën.

Sectorverdeling		Deviation index
Kapitaalgoederen	16,5%	7,0%
Communicatie	15,1%	0,2%
Consument defensief	13,4%	1,6%
Basisindustrie	12,0%	6,2%
Consument cyclisch	11,8%	-9,7%
Bankwezen	10,5%	5,5%
Technologie	5,5%	0,1%
Verzekeringsmij'en	1,9%	0,3%
Owned No Guarantee	1,6%	1,6%
Transport	1,3%	-2,1%
Energie	1,3%	-8,4%
Overig	1,6%	-9,9%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,4%	7,4%

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
Amerikaanse dollar	57,3%	-19,3%
Euro	33,0%	12,2%
Britse pond	2,3%	-0,2%

Durationverdeling

RobecoSAM SDG High Yield Bonds voert geen actief durationbeleid. De effectieve gevoeligheid van highyieldobligaties voor onderliggende bewegingen in de lange rente is gewoonlijk beperkt. Voor de OD-fondsklassen is het onderliggende renterisico afgedekt naar een duration van 0-6 maanden.

Durationverdeling		Deviation index
Amerikaanse dollar	2,6	-0,2
Euro	0,7	0,0
Britse pond	0,1	0,0

Ratingverdeling

De grootste exposure is naar issuers met een rating van Ba en B. Het fonds heeft een grote onderweging in de categorieën Caa en lager. We hebben een positie in BBB's, die bestaat uit voormalige rijzende sterren die nog steeds worden verhandeld tegen aantrekkelijke spreadniveaus en enkele issuers uit opkomende markten met een investmentgraderating.

Ratingverdeling		Deviation index
A	0,8%	0,8%
BAA	12,7%	12,7%
BA	56,1%	3,1%
B	17,3%	-18,6%
CAA	5,5%	-3,9%
CA		-0,5%
C		-0,3%
NR	0,3%	-0,5%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,4%	7,4%

Landenverdeling

Een risicoanalyse van landen is geïntegreerd in ons eigen creditonderzoek, maar we hanteren geen specifiek top-downlandenbeleid in onze portefeuille. We hebben een lichte voorkeur voor Europa boven de VS op basis van waarderingen.

Landenverdeling		Deviation index
Verenigde Staten	46,2%	-15,1%
Frankrijk	6,4%	2,8%
Duitsland	5,8%	2,6%
Italië	4,2%	-0,1%
Verenigd Koninkrijk	4,1%	-0,7%
Nederland	3,5%	2,3%
Canada	2,7%	0,0%
Spanje	2,7%	0,5%
Luxemburg	1,9%	0,2%
België	1,7%	1,5%
India	1,3%	0,7%
Overig	12,1%	-2,0%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,4%	7,4%

Beleggingsbeleid

RobecoSAM SDG High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in wereldwijde bedrijfsobligaties. 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 streeft ook naar vermogensgroei op de lange termijn. Het fonds belegt in highyield-bedrijfsobligaties met een rating lager dan investment grade. Daarbij heeft het fonds een voorkeur voor het gedeelte van de highyieldmarkt met een hogere rating. 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. 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

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. Christiaan Lever is portefeuillemanager voor high yield en credits uit opkomende markten in het Credit-team. Deze functie bekleedt hij sinds 2016. Daarvoor was hij Financial Risk Manager bij Robeco, waarbij hij zich richtte op marktrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico op de obligatiemarkten. Christiaan is sinds 2010 werkzaam in de beleggingswereld. Hij studeerde Quantitative Finance en econometrie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam.

Team info

RobecoSAM SDG High Yield Bonds 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 drie kwantitatieve onderzoekers en vier 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.