

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund - zero duration IH USD

Het actief beheerde fonds is een feederfonds (het "Feederfonds") en belegt daarom ten minste 85% van zijn vermogen in ZH-aandelen van Robeco Capital Growth Funds SICAV - Robeco Financial Institutions Bonds ("het Masterfonds"). Het Masterfonds belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties die luiden in euro's en zijn uitgegeven door financiële instellingen en vergelijkbare vastrentende effecten uitgegeven door niet-overheidsinstellingen. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het Feederfonds maakt gebruik van derivaten om de duration van het Masterfonds af te dekken. De durationafdekking leidt tot opzettelijke verschillen in performance tussen het Feederfonds en het Masterfonds. Rentebewegingen hebben een verschillend effect op het Masterfonds en het Feederfonds.



Jan Willem de Moor
Fondsmanger sinds 16/05/2011

Performance

Fonds	
1 jaar	2,77%
2 jaar	0,12%
3 jaar	3,61%
Since 05/2018	2,96%

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	
2022	-2,01%
2021	2,81%
2020	2,95%
2019	12,28%
2020-2022	1,22%

Geannualiseerd (jaar)

Index

Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials
Subordinated 2% Issuer Cap

Algemene gegevens

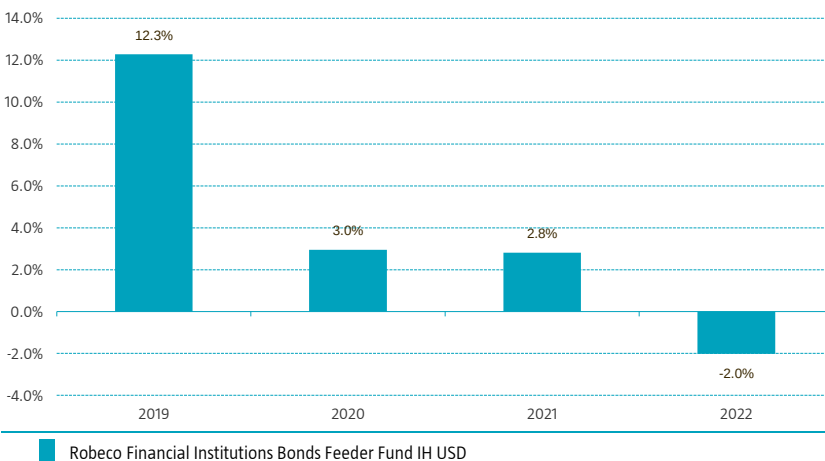
Fondstype	Obligaties
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 1.005.157
Grootte van de aandelen categorie	USD 137.831
Uitstaande aandelen	1.200
Datum 1e koers	24/05/2018
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,48%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	0,80%
Management 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 0,21%.

Dit rendement was vooral te danken aan de carry van achtergestelde obligaties die tegen een aantrekkelijke spread ten opzichte van staatsobligaties worden verhandeld. De gemiddelde indexspread sloot de maand op 294 basispunten, 3 basispunten lager dan eind maart. De spreads bereikten midden april een dieptepunt met 277 basispunten, waarna ze in de laatste weken van de maand stegen. De excess return van de index voor achtergestelde obligaties ten opzichte van onderliggende staatsobligaties was met 0,4% positief. De performance van de onderliggende portefeuille, voor aftrek van vergoedingen, was iets beter dan die van de index. De portefeuille had een overwogen betapositie afgelopen maand wat een positieve bijdrage leverde, aangezien de beleggingscategorie een positief excess return had ten opzichte van staatsobligaties. Wij sloten de long swappspreadpositie die wij in maart hadden geopend, toen de swappreads waren gestegen als gevolg van de problemen bij SVB en Credit Suisse. De transactie pakte positief uit omdat de spreads verkrapten. De bijdrage van individuele issuerselectie was neutraal. Positieve bijdragen kwamen van Aroundtown (geen belang, onderwogen ten opzichte van de benchmark), Aegon en Sabadell. Negatieve bijdragen kwamen van Deutsche Bank, HSBC en Crédit Mutuel.

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. Wij hebben geen belangen in deze sector.

Verwachting fondsmanager

Wat was er aan de hand bij Silicon Valley Bank en Credit Suisse? We treden niet in detail, maar het begint met de vuistregel dat er slachtoffers vallen aan het einde van de verhogingscyclus (zeker na zo'n agressieve verhoging van de beleidsrente). In dit geval deden zich twee specifieke gebeurtenissen voor bij banken die wij als idiosyncratisch beschouwen – en in onze ogen dus niet het begin zijn van een reeks systemische gebeurtenissen. Als regionale bank maakte Silicon Valley Bank gebruik van een fout in de Amerikaanse regelgeving voor banken. Voor kleinere banken is de regelgeving namelijk soepeler dan voor grotere banken. Uiteraard hebben de grote Amerikaanse banken geen last van deze fout. En Europese banken ook niet. De bankensector heeft veel schulden afgebouwd, de kapitaalratio's zijn gestegen en de balansrisico's zijn veel conservatiever geworden. Het feit dat er veel minder illiquide activa op de balans staan, de liquiditeit is verbeterd en er directe lijnen naar de centrale bank zijn opgezet in plaats van Libor-lijnen tussen de banken, betekent dat de bankensector ditmaal niet de bron van systeemrisico is. Aangezien de waarderingen in maart sterk zijn verbeterd, hebben we besloten onze overwogen betapositie te verhogen.

Top 10 grootste belangen

Het onderliggende fonds heeft een benchmark die de benchmarkweging op 2% maximaliseert. Om redenen van spreiding geldt voor daadwerkelijke individuele posities een maximum van 3%. Belangen bestaan meestal uit exposures naar grote en sterke banken en verzekeraars.

Transactiekoers

30/04/23	USD	115,48
High Ytd (08/02/23)	USD	118,36
Laagste koers Ytd (20/03/23)	USD	110,54

Kosten fonds

Beheerkosten	0,35%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,12%
Verwachte transactiekosten	0,28%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
Aandelenklasse	IH USD
Dit fonds is een subfonds van Robeco (LU) Funds III Sicav	

Geregistreerd in

Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland, Verenigd Koninkrijk

Valutabeleid

Alle valutarisico's worden afgedekt.

Risicobeleid

Dividendbeleid

Deze aandelen categorie keert geen dividend uit.

Derivative policy

Het Feederfonds maakt gebruik van derivaten om de duration van het Masterfonds af te dekken. De durationafdekking leidt tot opzettelijke verschillen in performance tussen het Feederfonds en het Masterfonds. Rentebewegingen hebben een verschillend effect op het Masterfonds en het Feederfonds.

Fondscodes

ISIN	LU1821796635
Bloomberg	ROFOIHU LX
Valoren	41769597

Top 10 grootste belangen

Belangen

Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG
Raiffeisen Bank International AG
Deutsche Bank AG
CaixaBank SA
ASR Nederland NV
Ageas SA/NV
ELM BV for Helvetia Schweizerische
Versicherungsge
Societe Generale SA
Erste Group Bank AG
Mapfre SA
Totaal

Sector	%
Financiële dienstverlening	2,81
Financiële dienstverlening	2,81
Financiële dienstverlening	2,79
Financiële dienstverlening	2,74
Financiële dienstverlening	2,69
Financiële dienstverlening	2,69
Financiële dienstverlening	2,67
Financiële dienstverlening	2,65
Financiële dienstverlening	2,62
Financiële dienstverlening	2,36
Totaal	26,83

Statistieken

	3 jaar
Sharpe-ratio	0,51
Standaard deviatie	5,38
Max. monthly gain (%)	3,28
Max. monthly loss (%)	-3,48

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

Karakteristieken

	Fonds
Rating	A3/BAA1
Option-Adjusted Modified Duration (jaren)	0.3
Looptijd (jaren)	0.9
Yield to Worst (% , Hedged)	8.6

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 5% 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

Het onderliggende fonds belegt uitsluitend in obligaties van financiële instellingen. Het overschot aan cash kan in (Duitse) staatsobligaties worden belegd.

Sectorverdeling

Financiële dienstverlening	86,6%
Staatsleningen	4,8%
Agentschap	1,6%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,0%

Valuta-allocatie

Het onderliggende fonds mag naast de euro in andere valuta's beleggen. Ongeveer 6% van het fonds is belegd in obligaties die zijn uitgegeven in het Britse pond en de Amerikaanse dollar. Alle valuta-exposure is afgedekt.

Valuta-allocatie

Euro	87,6%
Britse pond	3,0%
Amerikaanse dollar	2,4%

Durationverdeling

In het feederfonds wordt de duration van de onderliggende portefeuille afgedekt om de rentegevoeligheid te verkleinen.

Durationverdeling

Euro	0,2
------	-----

Ratingverdeling

Het onderliggende fonds volgt geen actieve ratingstrategie. De huidige ratingallocatie is het gevolg van bottom-up obligatieselectie. Het onderliggende fonds mag beleggen in high yield en circa 16% van de portefeuille is momenteel belegd in highyieldobligaties.

Ratingverdeling

AAA	4,8%
A	14,9%
BAA	57,8%
BA	14,3%
B	1,2%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,0%

Landenverdeling

De landenallocatie wordt grotendeels bepaald door bottom-upselectie. We zijn onderwogen in Franse banken, omdat de spreads krap zijn. De grootste overweging is te vinden in Spaanse banken.

Landenverdeling

Nederland	17,0%
Frankrijk	15,5%
Duitsland	10,3%
Spanje	7,8%
Verenigd Koninkrijk	7,4%
Zwitserland	7,4%
Oostenrijk	6,9%
Belgie	5,7%
Denemarken	4,4%
Portugal	2,5%
Australie	2,3%
Overig	5,8%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,0%

Subordination allocation

Ongeveer 70% van de onderliggende portefeuille is belegd in Tier-2 obligaties. Daarvan is 40% belegd in Tier-2 obligaties uitgegeven door banken en 30% in Tier-2 obligaties uitgegeven door verzekeringsmaatschappijen. Ongeveer 17% van de onderliggende portefeuille is belegd in Tier-1 obligaties, voornamelijk Tier-1 CoCo's (13%). Naast onze CoCo's van banken is ongeveer 4% belegd in CoCo's van verzekeraars. De exposure naar senior obligaties bestaat vooral uit Duitse Bunds, maar we houden ook senior bankobligaties van BCP aan. De categorie hybride en achtergestelde obligaties bevat achtergestelde obligaties van verzekeraars.

Achtergesteld type spread

Tier 2	67,1%
Tier 1	16,4%
Senior	6,0%
Hybride	3,3%
Achtergesteld	0,2%
Liquide middelen en andere waardepapieren	7,0%

Beleggingsbeleid

Het actief beheerde fonds is een feederfonds (het "Feederfonds") en belegt daarom ten minste 85% van zijn vermogen in Z2H-aandelen van Robeco Capital Growth Funds SICAV – Robeco Financial Institutions Bonds ("het Masterfonds"). Het Masterfonds belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties die luiden in euro's en zijn uitgegeven door financiële instellingen en in vergelijkbare vastrentende effecten uitgegeven door niet-overheidsinstellingen. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Via zijn beleggingen in het Masterfonds bevordert het fonds 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. Het Feederfonds maakt gebruik van derivaten om de duration van het Masterfonds af te dekken. De durationafdekking leidt tot opzettelijke verschillen in performance tussen het Feederfonds en het Masterfonds. Rentebewegingen hebben een verschillend effect op het Masterfonds en het Feederfonds. Het Masterfonds streeft ernaar een outperformance te realiseren ten opzichte van de Benchmark door posities in te nemen die afwijken van de Benchmark. Het Masterfonds 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

Jan Willem de Moor is co-hoofd-portefeuillemanager 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.

Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en valt onder de fiscale wet- en regelgeving van Luxemburg. Het fonds is in Luxemburg géén vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is in Luxemburg wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('tax d'abonnement'). Deze belasting bedraagt 0,01% van de intrinsieke waarde van het fonds. Deze belasting wordt verrekend met de intrinsieke waarde van het fonds. Het fonds kan in beginsel door gebruikmaking van het Luxemburgse verdragennet, eventuele bronbelasting op haar inkomsten gedeeltelijk terugvragen.

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.

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 '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.