



Go with the flow?

Ein Blick auf das Investorenverhalten in der großen Rotation

Kai Röhl, Robeco Deutschland

Die Asset Management Industrie

Ein langer ruhiger Fluss – oder eher eine Wellenbewegungen?

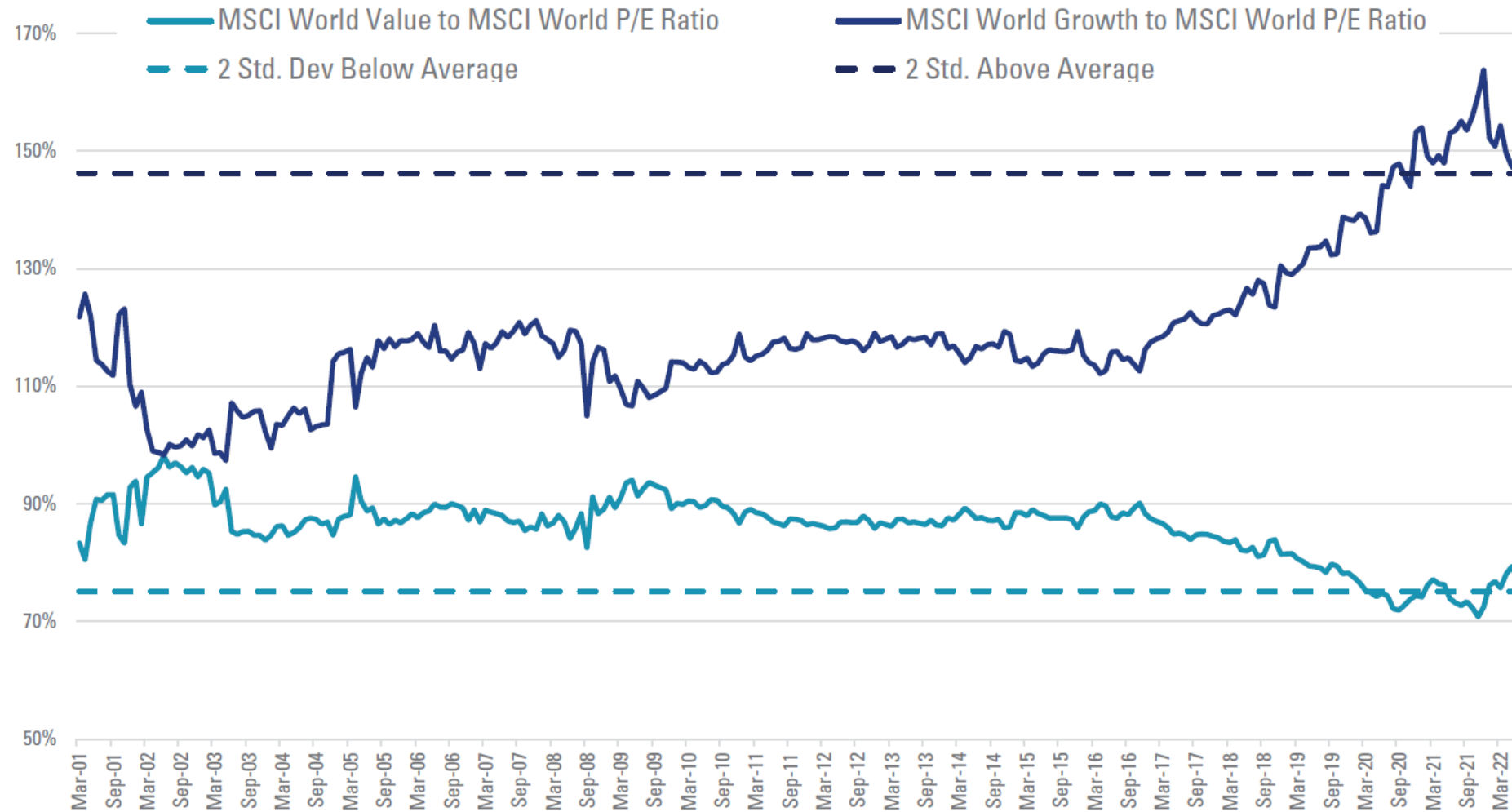
- > Value oder Growth - Blick auf Status Quo 4
- > Mittelbewegungen Faktorprämienportfolios 7
- > Gesamtverfassung Publikumsfondsmarkt 10
- > Die große Rotation – richtiges Timing? 11
- > Was nun? 17



Value oder Growth – Blick auf den Status Quo
Weg zum historischen Durchschnitt ist noch lang

Forward PE's signalisieren Aufholpotential für Value

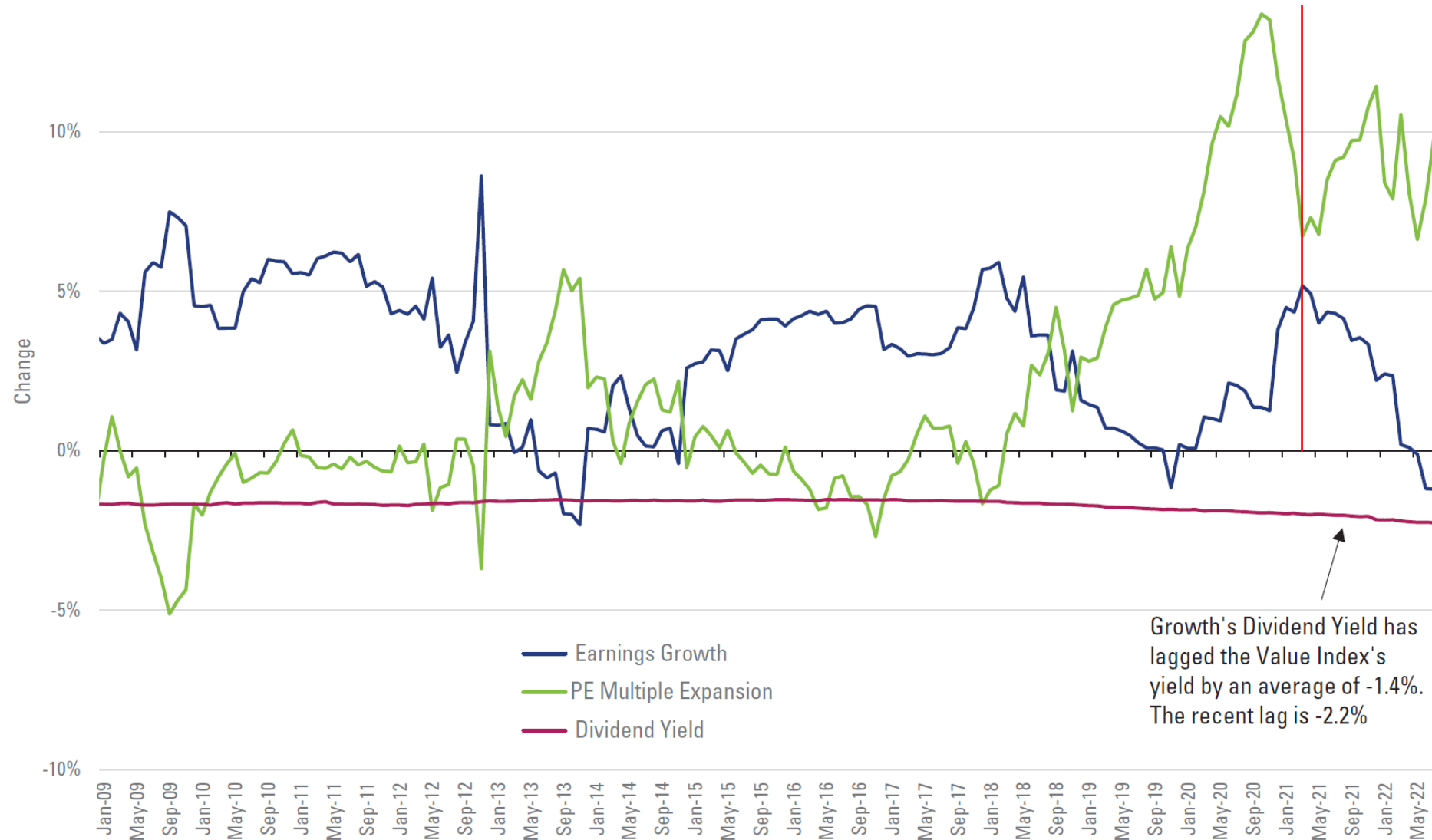
Value P/E Ratio zwei Standardabweichungen unter dem Durchschnitt, Growth zwei darüber...



Quelle: Boston Partners, Bloomberg MSCI, Daten per 31.08.2022.
Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft

MSCI World Value vs MSCI Growth: Expansion der Multiples – und nicht so sehr der Erträge

Wachstum der Erträge näherten sich bereits ab Q1 2021 an



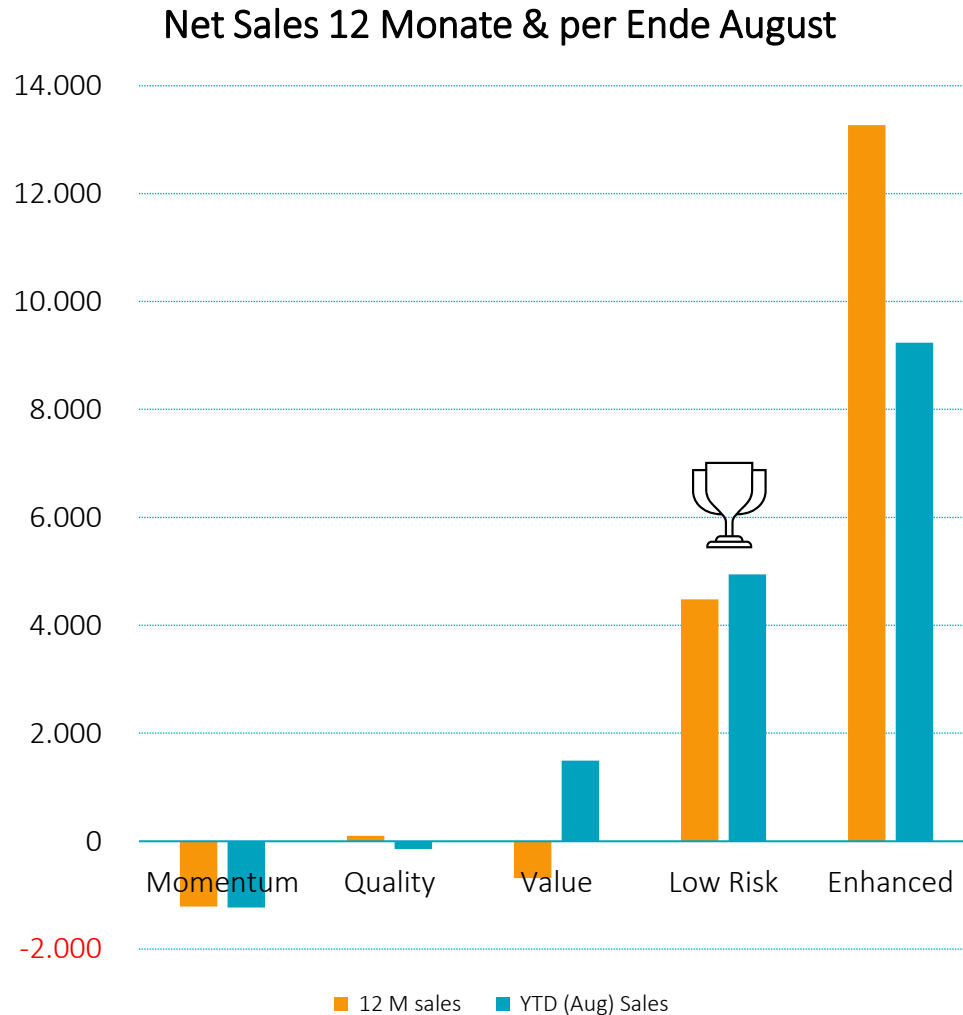
Quelle: Boston Partners, Bloomberg MSCI, Daten per 31.08.2022.
Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft

Mittelbewegungen in Faktorprämienportfolios

And the winner is...

Momentum-Portfolios rückläufig, Low Risk & Low TE gefragt

Nachfrage-turn-around auch bei Faktorstrategien sichtbar



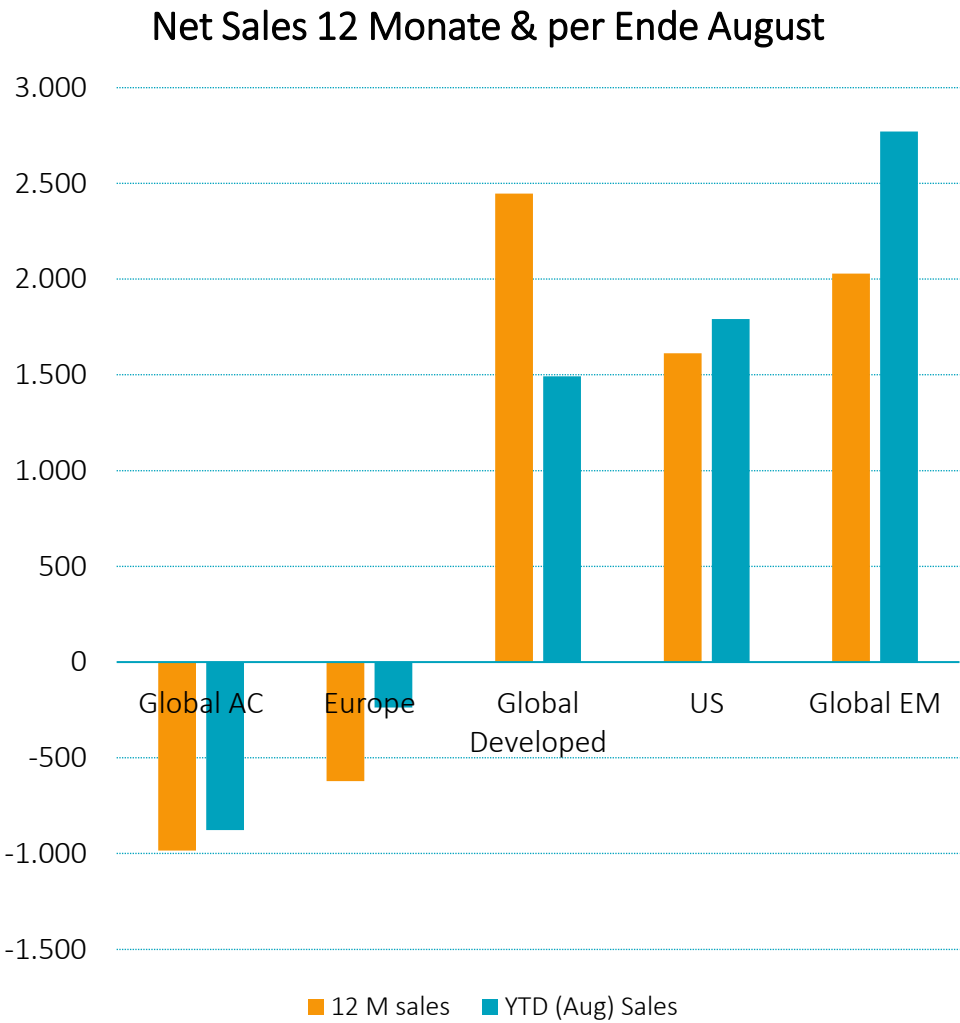
| <i>in Mio. EUR</i> | Anzahl Fonds in Peegroup | AuM der Peergroup | 12 Monate Net sales | YTD (Aug) Net sales |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Low Risk | 84 | 112.881 | 4.480 | 4.941 |
| Momentum | 11 | 5.135 | -1.214 | -1.230 |
| Value | 36 | 12.806 | -684 | 1.492 |
| Qualiy | 7 | 4.456 | 99 | -145 |
| Enhanced | 70 | 233.039 | 13.269 | 9.237 |

Erläuterungen zur Datenerhebung

- > Morningstar Direct ist die Datenquelle für die Analyse der Mittelbewegungen
- > Robeco Market Intelligence erstellt individuelle Peergruppen mit "artgleichen" Portfolios in Gattungen, in denen Robeco über ein eigenes Angebot verfügt
- > In die Analyse fließen demnach nicht alle aber ein erheblicher, statistisch aussagekräftiger Teil der existierenden Portfolios einer Anlageklasse ein

Low Risk: uneinheitliches Bild

Nachfrageschwäche in Europa möglicherweise beeinflusst von Makro



| <i>in Mio. EUR</i> | Anzahl Fonds in Peergroup | AuM der Peergroup | 12 Monate Net Sales | YTD (Aug) Net Sales |
|--------------------|------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Global Developed | 22 | 24.687 | 2.446 | 1.492 |
| Global AC | 10 | 13.758 | -985 | -877 |
| Europe | 16 | 8.232 | -622 | -237 |
| US | 22 | 55.210 | 1.613 | 1.792 |
| Global EM | 14 | 10.995 | 2.028 | 2.771 |
| Summen | 84 | 112.881 | 4.480 | 4.941 |

Risikoreduzierung von Aktienpositionen mit Hilfe von Low Beta?

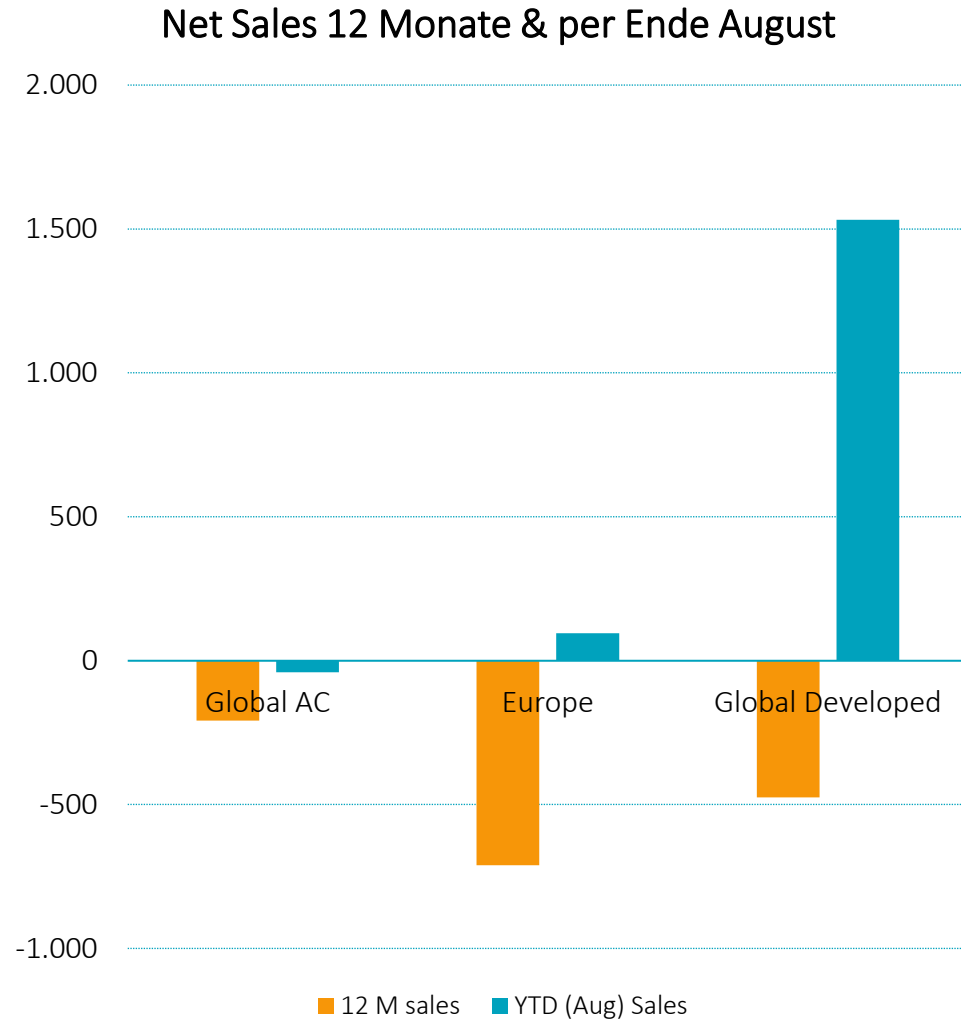
Während klassische Emerging Market Portfolios über 12 Monate abgaben, legten Low Risk bzw. Low Volatility Portfolios zu

| <i>12 Months Net Sales in Mio. EUR & Prozent der AuM</i> | Low Risk Net Sales | In Prozent der AuM | Fundamentale Strat. Net Sales | In Prozent der AuM |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Global EM | 2.028 | 18,44% | -5.821 | -6,21% |
| Global Developed | 2.446 | 9,91% | 15.511 | 8,98% |

Quelle: Robeco Market Intelligence, Daten per Ende August 2022

Value: European Value nicht gefragt

Global Developed Value über 8 Monate mit hoher Investorennachfrage



| <i>in Mio. EUR</i> | Anzahl Fonds In Peergroup | AuM der Peergroup | 12 Monate Net sales | YTD (Aug) Sales |
|--------------------|------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
| Global Developed | 10 | 12.066 | -475 | 1.532 |
| Global AC | 10 | 741 | -208 | -40 |
| Europe | 16 | 3.340 | -711 | 95 |
| Summen | 36 | 16.146 | -1.394 | 1.587 |

- > Trübt schwächeres Makrobild für Europa die Nachfrage nach Value-Portfolios mit europäischem Anlageschwerpunkt?
- > Emerging Market Exposure in AC Portfolios ursächlich für die negative Flows im AC Segment?

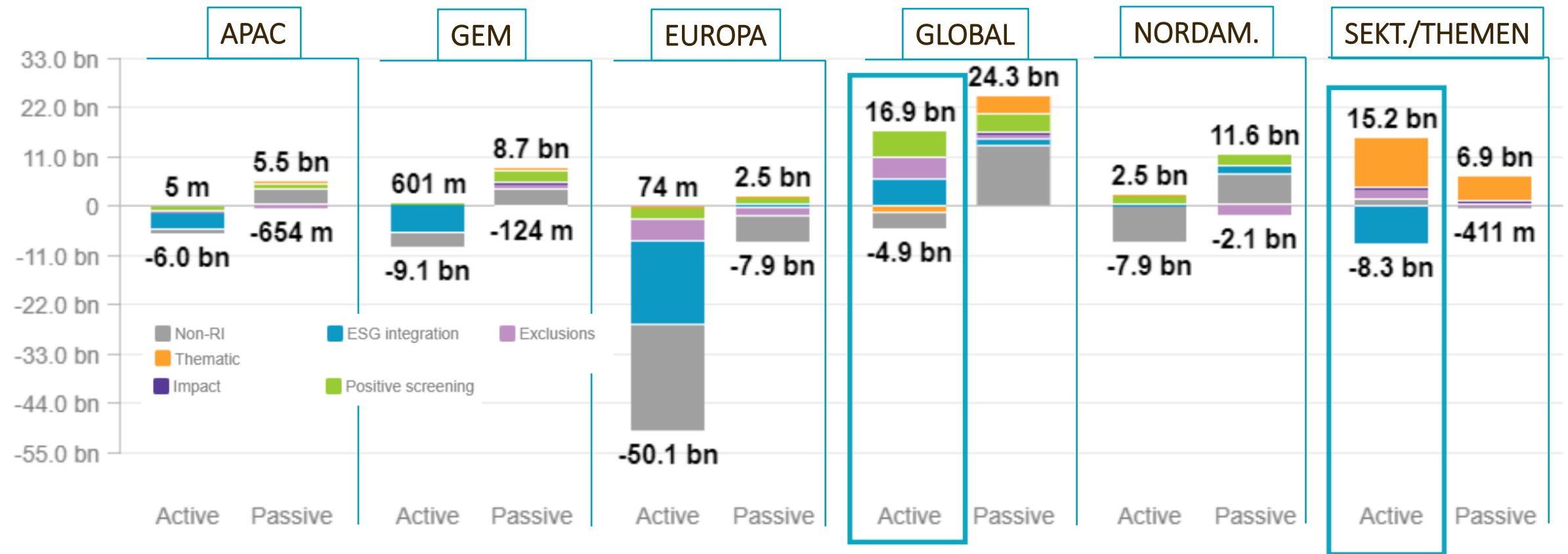
Gesamtverfassung Publikumsfondsmarkt

Ein Blick auf die Hauptassetklassen

Aktien: schwierig

Nach verhaltenem aber positivem Jahresstart, stetig rückläufige Nachfrage

- > Nach leicht positivem Start wurden die Mittelzuflüsse Monat für Monat negativer
- > Vergleichsweise stark wurde bei globalen Portfolios und bei Sektor- bzw. thematischen Investoren auf aktive Produkte zurückgegriffen

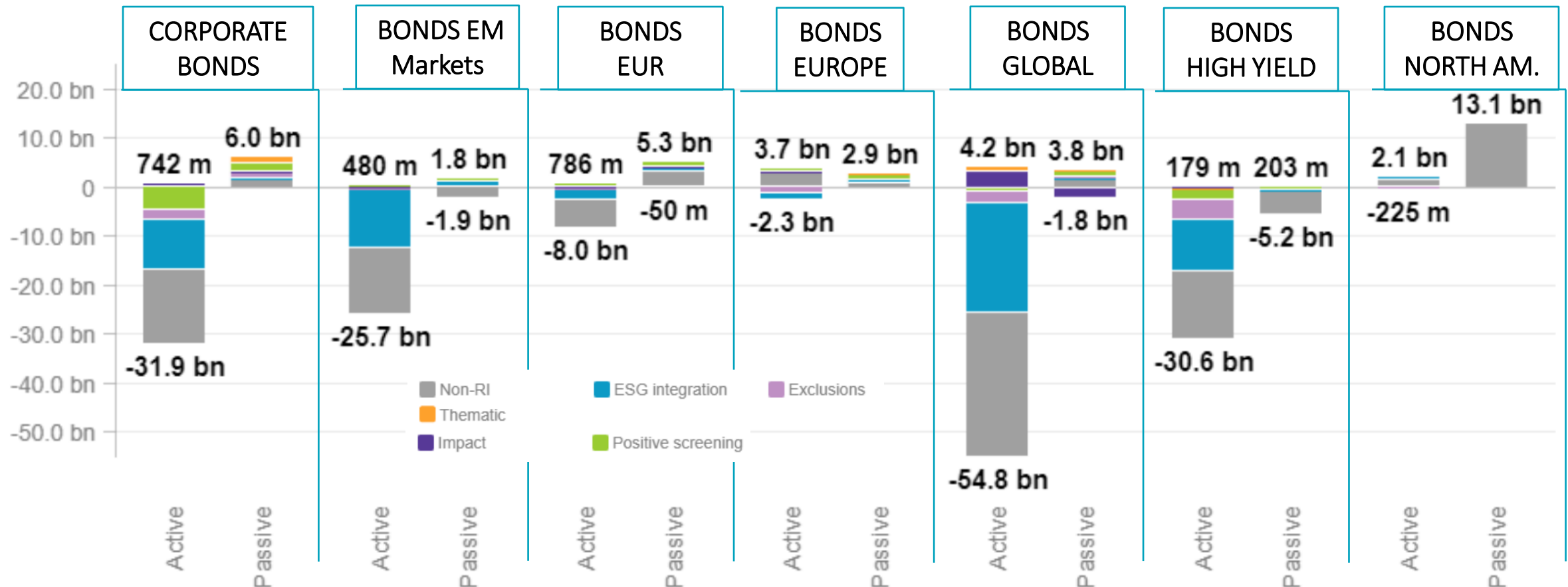


Quelle: Robeco Market Intelligence, Broadridge, Daten per Juni 2022

Renten: noch schwieriger...

Inflation, steigende Zinsen & Spreadausweitungen haben Spuren hinterlassen

- > Insgesamt kein gutes Jahr für die Fixed Income Abteilungen rund um den Globus
- > Traditionell spielen passive Produkte eine untergeordnete Rolle



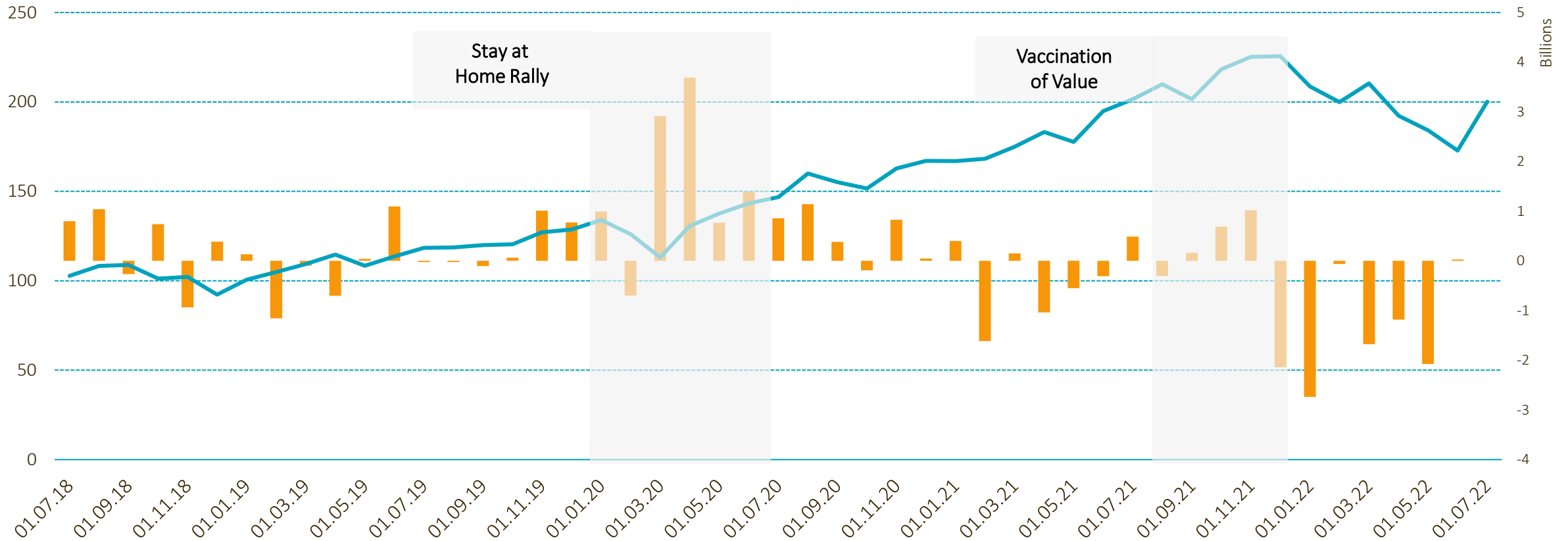
Quelle: Robeco Market Intelligence, Broadridge, Daten per Juni 2022

Die große Rotation - Timingfragen
Erst war die Performance und dann die Flows– geht das überhaupt?

Monatliche Nettoabsatzzahlen: Publikumsfondsinvestoren nahmen Trend schnell auf

„Stay at home“ Potential wurde erkannt, ebenso wie das Abwärtspotential für Growth durch den Impfstoff

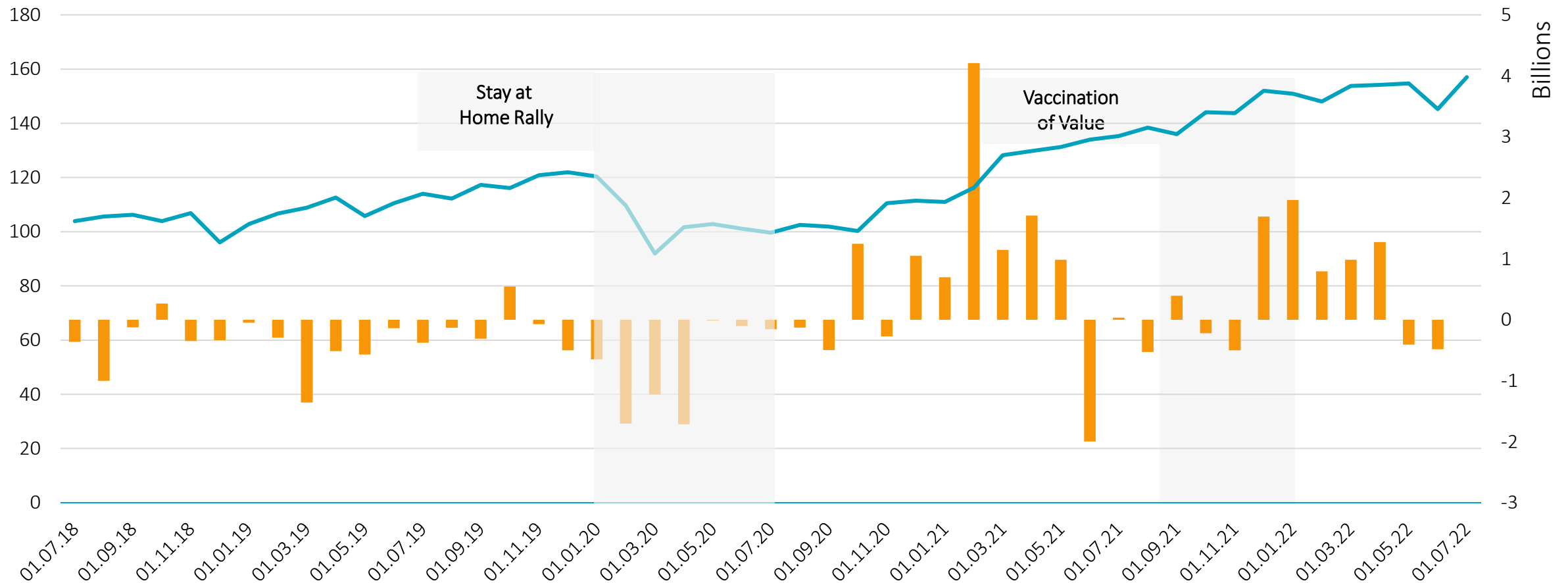
MSCI NA **GROWTH** 08.2019 - 07.2022 (LHS)
monatliche Net Flows Peergroup US Lare Cap Growth (RHS)



Value Rotation wurde zaghafter umgesetzt

Die „Value Impfung“ ist dennoch deutlich zu sehen

MSCI NA **Value** 08.2019 - 07.2022 (LHS)
monatliche Net Flows Peergroup US Lare Cap Growth (RHS)

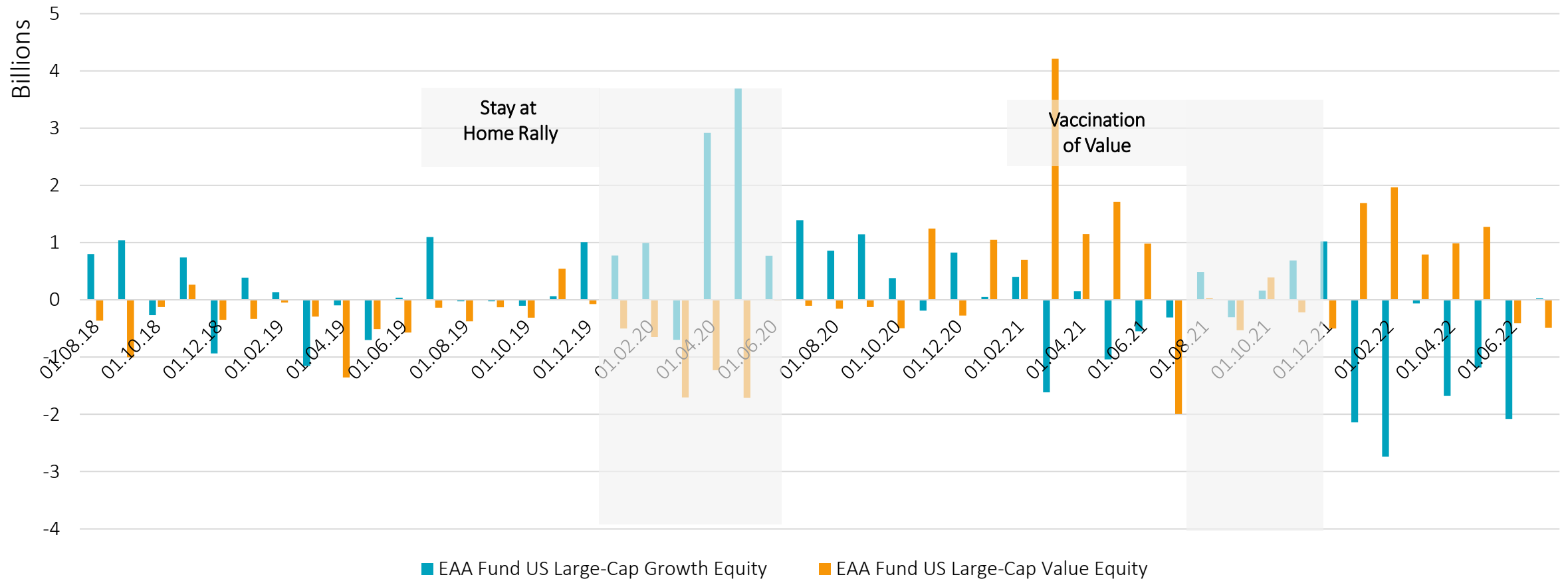


Quelle: Robeco Market Intelligence, Broadridge, Daten per Juli 2022

Monatliche Nettoabsatzzahlen US Large Cap Growth vs. US Large Value Growth

Agressiveres IN and OUT bei Growth Titeln

Monatliche Nettoabsätze Publikumsfonds US Large Cap Value vs. US Large Cap Growth
08.2018 bis 07.2022



Quelle: Robeco Market Intelligence, Broadridge, Daten per Juli 2022

Was nun?

Gesamtlage könnte ratlos - oder guten Rat teuer machen

Was Investoren planen: Broadridge Umfrage zu Planungen für die kommenden drei Monate

Welche Asset Klassen werden höher bzw. niedriger gewichtet

| | FEB | MAR | APR | MAY | JUNE | JULY |
|--------------------------|------|------|-----|-----|------|------|
| Alternative | 14% | 20% | 15% | 18% | 19% | 3% |
| Commodities | 12% | 0% | 4% | 4% | 2% | 3% |
| Convertibles | -11% | -2% | 4% | -3% | -2% | -2% |
| ESG/SRI | 20% | 26% | 28% | 13% | 16% | 10% |
| Mixed/Flexible | 8% | 2% | 2% | 6% | 11% | 7% |
| Asia Equity (excl. Jap.) | 15% | 4% | 8% | 4% | 8% | 7% |
| Emerging Markets Equity | 15% | 4% | 6% | 1% | 2% | 7% |
| North America Equity | 3% | 6% | 13% | 1% | 8% | 22% |
| Sector & Theme Equity | 24% | 10% | 23% | 11% | 5% | 12% |
| European Equity | 21% | 4% | 0% | 7% | -8% | 0% |
| Global Equity | 11% | 14% | 15% | 15% | 8% | 14% |
| Japan Equity | 5% | 0% | 6% | -3% | 2% | 0% |
| Corporate Bond | -15% | -8% | -4% | -6% | -5% | 3% |
| Emerging Markets Bond | -2% | -6% | -8% | -4% | -8% | -3% |
| High Yield Bond | -9% | -4% | -2% | 3% | -10% | -7% |
| North America Bond | -9% | 0% | 8% | -1% | -2% | 3% |
| European Bond | -18% | -16% | -4% | -4% | -6% | 5% |
| Flexible Bond | -9% | -8% | 6% | -1% | -6% | 2% |
| Global Bond | -8% | -10% | -4% | -4% | 0% | 2% |

Monatliche Investoren-Umfrage von Broadridge

- > Bemerkenswerter Einbruch bei Alternatives
- > Aktien: Nordamerika sichereres Habitat für Aktienpositionen?
- > Aktien: Themen und Sektoren mit deutlichem Anstieg (Wasser, Energie?)
- > Aktien: im Zweifel Global Equities
- > Fixed Income: Sentiment insgesamt verbessert
- > Fixed Income: High Yield & EM noch negativ, aber mit positiver Tendenz

Mässig bis bescheidene Nachrichtenlage

Es liegt mehr auf dem Teller als man normalerweise verträgt



Lieferketten

Inflation

Zinsanstieg

Energiekrise

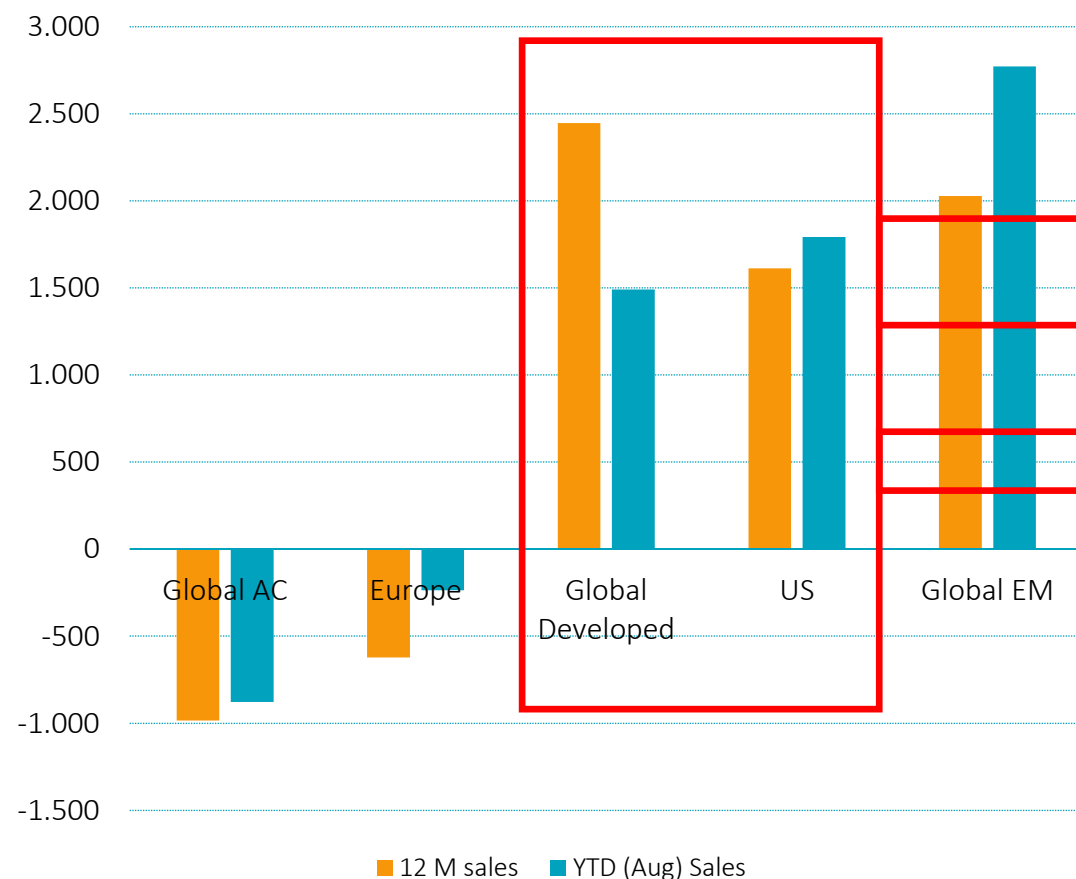
Geop. Spannungen

Krieg

Klimawandel

Mittelzuflüsse als Anhaltspunkt

LOW RISK PORTFOLIOS Net Sales 12 Monate & per Ende August



| | FEB | MAR | APR | MAY | JUNE | JULY |
|--------------------------|------|------|-----|-----|------|------|
| Alternative | 14% | 20% | 15% | 18% | 19% | 3% |
| Commodities | 12% | 0% | 4% | 4% | 2% | 3% |
| Convertibles | -11% | -2% | 4% | -3% | -2% | -2% |
| ESG/SRI | 20% | 26% | 28% | 13% | 16% | 10% |
| Mixed/Flexible | 8% | 2% | 2% | 6% | 11% | 7% |
| Asia Equity (excl. Jap.) | 15% | 4% | 8% | 4% | 8% | 7% |
| Emerging Markets Equity | 15% | 4% | 6% | 1% | 2% | 7% |
| North America Equity | 3% | 6% | 13% | 1% | 8% | 22% |
| Sector & Theme Equity | 24% | 10% | 23% | 11% | 5% | 12% |
| European Equity | 21% | 4% | 0% | 7% | -8% | 0% |
| Global Equity | 11% | 14% | 15% | 15% | 8% | 14% |
| Japan Equity | 5% | 0% | 6% | -3% | 2% | 0% |
| Corporate Bond | -15% | -8% | -4% | -6% | -5% | 3% |
| Emerging Markets Bond | -2% | -6% | -8% | -4% | -8% | -3% |
| High Yield Bond | -9% | -4% | -2% | 3% | -10% | -7% |
| North America Bond | -9% | 0% | 8% | -1% | -2% | 3% |
| European Bond | -18% | -16% | -4% | -4% | -6% | 5% |
| Flexible Bond | -9% | -8% | 6% | -1% | -6% | 2% |
| Global Bond | -8% | -10% | -4% | -4% | 0% | 2% |

Wie auch immer der Rest des Jahres verläuft...



15 Jahre Quant Explore – Continuity matters

Ok – zugegeben: wir haben 2 Jahre Corona Pause machen müssen.

Umso mehr: Vielen Dank, dass Sie unser Gäste waren.

2002



2022

