Factsheet | Daten per 31-12-2022

RobecoSAM SDG High Yield Bonds GH GBP

Der RobecoSAM SDG High Yield Bonds ist ein aktiv verwalteter Fonds, der in globale Unternehmensanleihen investiert. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse.Ziel des Fonds ist es, langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen.Der Fonds investiert in High-Yield-Unternehmensanleihen mit einem geringeren Rating als Investment-Grade, mit einer strukturellen Ausrichtung auf den Teil der High-Yield-Kategorie mit besserem Rating. Das Portfolio wird auf Basis des Universums zulässiger Anlagen und der maßgeblichen SDGs mithilfe eines intern entwickelten Frameworks konstruiert, zu dem weitere Informationen auf der Website www.robeco.com/si verfügbar sind.

Sander Bus, Christiaan Lever
Fondsmanager seit 22-10-2019

Index

Bloomberg Global High Yield Corporate Index

Allgemeine Informationen

Morningstar	★★★
Anlagegattung	Anleihen
Fondswährung	GBP
Fondsvolumen	GBP 264.938.636
Größe der Anteilsklasse	GBP 77.160
Anteile im Umlauf	862
Datum 1. Kurs	22-10-2019
Geschäftsjahresende	31-12
Laufende Gebühren	0,76%
Täglich handelbar	Ja
Ausschüttung	Ja
Ex-ante Tracking-Error-Limit	5,00%
Verwaltungsgesellschaft	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Nachhaltigkeitsprofil

- Ausschlüsse+
- ESG-Integration
- Zieluniversum

Für weitere Informationen über Ausschlüsse siehe https://www.robeco.com/exclusions/
Für weitere Informationen über unsere Methodik in Bezug auf das Zieluniversum siehe https://www.robeco.com/si

Marktentwicklungen

Der letzte Monat des Jahres war für den HY-Markt zweigeteilt. Die US-Wirtschaftsdaten fielen gemischt aus: Die Inflation war milder als erwartet, der Druck an den Arbeitsmärkten war jedoch stark und nahm an den Immobilienmarkt zu. Gegen den überraschende Rückgang des US-CPI, der in den ersten Wochen eine Erholung der Spread-Märkte auslöste, wirkte die überraschende Restriktivität von Fed und EZB. Beide Zentralbanken reduzierte ihre Zinserhöhungen im Dezember auf 50 Bp., senden aber weiter aggressive Signale für 2023. Die Märkte fassten das negativ auf und die Spreads vergrößerten sich wieder. Die BOJ überraschte mit der Ankündigung, sie werde ihre Politik der Zinskurvenkontrolle anpassen. Schwache Wirtschaftsdaten verstärkten die Furcht vor Rezession und Ausfällen am Markt, was den laufende Dekompressionstrend verstärkte Einen weiteren Markttreiber lieferte China. Dort wurde die Null-Covid-Politik aufgeweicht, was Erwartungen auf eine Rückkehr der Nachfrage weckte. Die erste Reaktion vor Ort war verhalten, weil sich die Menschen fürchten, das Haus zu verlassen. High Yield-Emissionen summierten sich im Dezember auf 2,3 Mrd. USD, was das zweitgrößte Volumen am Primärmarkt der letzten vier Jahre ist. Spreads und Renditen wuchsen um 14 Bp. bzw. 33 Bp.

Prognose des Fondsmanagements

Unser Basisszenario sieht eine Rezession in 2023 sowohl in den USA als auch in Europa vor. Wir erwarten zwar, dass sich die Rezessionen gegenseitig verstärken, ihre Ursachen sind aber unterschiedlich. In den USA wird es wohl zu einem klassischen Boom-Bust-Zyklus kommen. Die Rezession in Europa beruht vorwiegend auf einem Schock bei der Energieversorgung. Je mehr die Wahrscheinlichkeit einer Rezession steigt und Teil der Konsensmeinung wird, desto mehr die Marktstreuung zunehmen. Am Ende des Kreditspektrums mit schwächerer Bonität dürfte die Ausfallquote steigen, während das obere Ende von niedrigeren Zinsen und einer Flucht in Qualität profitieren könnte. Sobald eine Rezession vollständig eingepreist ist und die Spreads auf dem Höchststand sind, ist der Zeitpunkt gekommen, komplett long zu gehen, auch im HY-Bereich. In der Regel ist dies der Fall, bevor die Ausfallraten ihren Höhepunkt erreicht haben. Die Fed und die EZB wollen an der Straffung festhalten, bis sie sicher sind, dass ihr Inflationsziel erreicht wird. Die gute Nachricht ist, dass die Inflation abzuflauen beginnt, was bedeutet, dass ein Ende des Erhöhungszyklus in Sicht ist. Zinssenkungen der Fed sind deshalb aber nicht in erreichbare Nähe gerückt. Das Beta ist etwas gesunken, da die Bewertungen gegen den langfristigen Durchschnitt tendieren.

10 größte Positionen

Unsere Top Ten-Beteiligungen bestehen vor allem aus BB-Large Caps aus den nicht-zyklischen Konsumgüter- und Kommunikationssektoren. Bei nicht-zyklischen Konsumgütern halten wir den Krankenhausbetreiber HCA Healthcare und die Supermarktkette Albertsons. Bei Kommunikation haben wir Positionen in einigen der großen etablierten US-Telekom-Betreiber wie Sprint und Charter sowie Satellitenradioanbieter Sirius XM. Weitere Top-Beteiligungen sind das australische Bergbauunternehmen Fortescue und das Verpackungsunternehmen Ball.

Kurs

31-12-22	GBP	89,28
Höchstkurs lfd. Jahr ()	GBP	103,92
Tiefstkurs lfd. Jahr ()	GBP	84,43

Gebührenstruktur

Verwaltungsvergütung	0,55%
Servicegebühr	0,16%
Erwartete Transaktionskosten	0,02%

Rechtsform

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital nach luxemburgischem Recht (SICAV)

Emissionsstruktur	Offene Investmentgesellschaft
UCITS V	Ja
Anteilsklasse	GH GBP

Der Fonds ist ein Teilfonds der Robeco Capital Growth Funds SICAV.

Zugelassen in

Österreich, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Singapur, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich

Währungsstrategie

Sämtliche Währungsrisiken werden abgesichert.

Risikomanagement

Das Risikomanagement ist untrennbarer Bestandteil des Investmentprozesses. Dadurch soll sichergestellt werden, dass die Positionen immer den vordefinierten Richtlinien entsprechen.

Dividendenpolitik

Im Prinzip zahlt der Fonds jährlich eine Dividende aus.

Derivative policy

Der RobecoSAM SDG High Yield Bonds setzt Derivate zu Absicherungs- wie auch zu Anlagezwecken ein. Die betreffenden Derivate sind liquide.

Wertpapierkennummern

ISIN	LU2061804550
Bloomberg	ROBSHYG LX
Valoren	50778562

10 größte Positionen

Portfoliopositionen	**Sector**	**%**
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	Kommunikation	2,33
Sprint Capital Corp	Kommunikation	1,72
ZF Finance GmbH	Nicht-Basiskonsumgüter	1,55
IQVIA Inc	Nicht-zyklische Konsumgüter	1,53
Ball Corp	Investitionsgüter	1,42
CSC Holdings LLC	Kommunikation	1,41
FMG Resources August 2006 Pty Ltd	Grundindustrie	1,32
Goodyear Tire & Rubber Co/The	Nicht-Basiskonsumgüter	1,32
SPCM SA	Grundindustrie	1,29
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons	Nicht-zyklische Konsumgüter	1,27
Gesamt		**15,15**

Charakteristika

	Fonds	**Index**
Bonität	BA1/BA2	BA3/B1
Option Angepasste Modifizierte Duration (in Jahren)	3.5	3.7
Laufzeit (in Jahren)	4.7	4.9
Yield to Worst (%, Hedged)	7.4	8.6
Green Bonds (%, Weighted)	3,6	2,6

Nachhaltigkeit

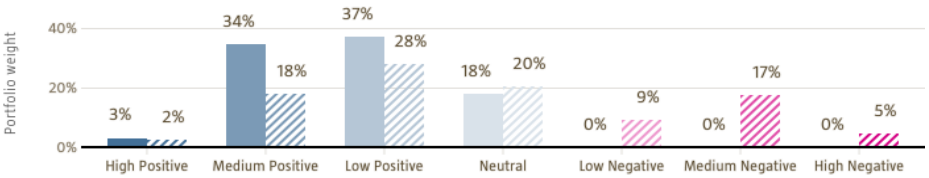
Nachhaltigkeit wird durch ein Zieluniversum, Ausschlüsse, ESG-Integration und eine Mindestallokation auf Anleihen mit ESG-Kennzeichnung in den Investmentprozess eingebunden. Der Fonds investiert ausschließlich in Unternehmensanleihen von Unternehmen mit positivem oder neutralem Beitrag zu den SDGs. Der Beitrag von Emittenten zu den SDGs wird mit Robecos intern entwickelter dreistufiger SDG-Systematik beurteilt. Das Ergebnis ist ein quantifizierter Beitrag, der als SDG-Score dargestellt wird, in dem sowohl der Beitrag zu den SDGs (positiv, neutral oder negativ) als auch das Ausmaß dieses Beitrags (hoch, mittel oder niedrig) berücksichtigt ist. Außerdem investiert der Fonds nicht in Emittenten von Unternehmensanleihen, die gegen internationale Normen verstoßen oder deren Aktivitäten laut Ausschlusspolitik von Robeco als gesellschaftlich schädlich eingestuft wurden. In die Bottom-up-Wertpapieranalyse werden ESG-Faktoren einbezogen, um die Auswirkungen finanziell bedeutender ESG-Risiken auf die grundlegende Kreditqualität eines Emittenten zu beurteilen. Darüber hinaus investiert der Fonds mindestens 2 % in grüne, soziale, nachhaltige und/oder nachhaltigkeitsbezogene Anleihen. Schließlich wird, wenn ein Emittent von Unternehmensanleihen in der laufenden Überwachung für Verstöße gegen internationale Normen ausgesondert wird, der Emittent von Investitionen ausgeschlossen.

SDG Contribution

Die SDG-Bewertung zeigt, in welchem Umfang das Portfolio und die Benchmark zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der UN (SDGs) beitragen. Die Bewertungen werden für jedes Unternehmen unter Verwendung des Robeco SDG-Rahmens berechnet; mit einem dreistufigen Ansatz wird der Beitrag eines Unternehmens zu den jeweiligen SDGs berechnet. Ausgangspunkt ist eine Bewertung der von einem Unternehmen angebotenen Produkte, gefolgt von der Art, wie diese Produkte hergestellt werden, und schließlich wird berücksichtigt, ob das Unternehmen in Kontroversen verwickelt ist. Das führt zu einem Endergebnis, das zeigt, in welchem Ausmaß ein Unternehmen die SDGs auf einer Skala von stark negativ bis hoch positiv beeinflusst.

Der Wert zeigt die aggregierte prozentuale Auswirkung des Portfolios und der Benchmark auf die verschiedenen SDG-Werte. Das wird dann auch für jedes SDG aufgeführt. Da ein Unternehmen einen Einfluss auf mehrere SDGs (oder gar keine) haben kann, ergeben die im Bericht angegebenen Werte in Summe nicht 100 %. Weitere Informationen zu Robecos SDG-Rahmen finden Sie hier: https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-explanation-sdg-framework.pdf

SDG Contribution



Portfolio

Benchmark

Sektorgewichtung

Weniger zyklische Sektoren wie Lebensmittel, Papier & Verpackungen sowie Banken sind übergewichtet. Bei Chemie sind wir bei Spezialchemieunternehmen, die z.B. in der Wasseraufbereitung und Filtrationstechnologie tätig sind, stark übergewichtet. Untergewichtet sind die meist SDG-negativen Sektoren Energie und Versorger, zyklische Sektoren wie Einzelhandel und Gaming, aber auch Pharma, dominiert von großen Unternehmen mit aggressiven Finanzstrategien.

Sektorgewichtung		Deviation index
Kommunikation	17,1%	0,9%
Investitionsgüter	14,7%	5,6%
Nicht-zyklische Konsumgüter	14,0%	2,5%
Grundindustrie	13,2%	7,4%
Nicht-Basiskonsumgüter	11,7%	-8,7%
Banken	9,2%	4,3%
IT	6,3%	0,9%
Versicherungen	2,2%	0,7%
Owned No Guarantee	1,4%	1,4%
Energie	1,4%	-8,4%
Transport	1,1%	-2,3%
Sonstige	1,9%	-10,0%
Bargeld und andere Instrumente	6,1%	6,1%

Währungsallokation

Alle Währungsrisiken sind in der Währung der Aktienklasse abgesichert. Die Angabe der Währung zeigt die Währungsverteilung im Portfolio vor der Absicherung.

Währungsallokation		Deviation index
US-Dollar	59,5%	-17,0%
Euro	32,7%	11,5%
Pfund Sterling	1,6%	-0,7%

Durationsverteilung

Robeco SAM SDG High Yield Bonds verfolgt keine aktive Durationspolitik. High Yield-Anleihen tendieren dazu, auf Schwankungen der Renditen zugrundeliegender Staatsanleihen mit begrenzter Sensitivität zu reagieren. In unseren 0-Durationsklassen ist die zugrundeliegende Risikorate für 0-6 Monate Laufzeit abgesichert.

Durationsverteilung		Deviation index
US-Dollar	2,7	-0,2
Euro	0,7	0,0
Pfund Sterling	0,0	-0,1

Ratingallokation

Das größte Engagement betrifft Ba- und B-Emittenten. Der Fonds hat eine große Untergewichtung in der Kategorie Caa und darunter. Wir haben eine BBB-Allokation, die vor allem aus ehemaligen aufstrebenden Sternen besteht, die noch immer auf attraktiven Spreadniveaus gehandelt werden sowie einige Schwellenmarkt-Emittenten mit IG-Rating.

Ratingallokation		Deviation index
A	0,8%	0,8%
BAA	10,6%	10,6%
BA	57,6%	3,6%
B	18,5%	-16,9%
CAA	6,0%	-3,2%
CA		-0,5%
C		-0,1%
NR	0,4%	-0,4%
Bargeld und andere Instrumente	6,1%	6,1%

Ländergewichtung

Länderrisikoanalyse wird in unsere hauseigene Kreditforschung einbezogen, aber wir implementieren keine spezielle Top-down-Länderpolitik im Portfolio. Aufgrund der Bewertungen bevorzugen wir Europa leicht gegenüber den USA.

Ländergewichtung		Deviation index
USA	49,1%	-12,1%
Frankreich	5,8%	2,0%
Deutschland	5,7%	2,7%
Italien	4,6%	0,4%
Niederlande	3,8%	2,5%
Vereinigtes Königreich	3,7%	-0,9%
Kanada	2,6%	0,1%
Spanien	1,9%	-0,4%
Belgien	1,5%	1,3%
Indien	1,4%	0,7%
Australien	1,3%	0,9%
Sonstige	12,4%	-3,4%
Bargeld und andere Instrumente	6,1%	6,1%

Der Wert Ihrer Anlage kann schwanken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Garantie für die Zukunft. Diese produktbezogenen Informationen stellen Werbematerial und keine Anlageempfehlung dar.
Weitere Informationen erhalten Sie unter: www.robeco.de

Anlagepolitik

Der RobecoSAM SDG High Yield Bonds ist ein aktiv verwalteter Fonds, der in globale Unternehmensanleihen investiert. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Der Fonds hat nachhaltige Investitionen zum Ziel im Sinne von Artikel 9 der europäischen Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fonds fördert die Nachhaltigkeitsziele der UN (SDGs), indem er in Unternehmen investiert, deren Geschäftsmodelle und betriebliche Praxis mit den Zielen übereinstimmen, die in den 17 SDGs definiert sind. Der Fonds integriert ESG-Faktoren (Umwelt Soziales und Governance) in den Investmentprozess und wendet die Good Governance Policy von Robeco an. Der Fonds wendet nachhaltigkeitsorientierte Indikatoren an, wozu insbesondere normative, auf Aktivitäten oder auf Regionen basierende Ausschlüsse gehören. Der Fonds beabsichtigt außerdem, langfristigen Kapitalzuwachs zu bieten. Der Fonds investiert in High-Yield-Unternehmensanleihen mit einem geringeren Rating als Investment-Grade, mit einer strukturellen Ausrichtung auf den Teil der High-Yield-Kategorie mit besserem Rating. Das Portfolio wird auf Basis des Universums zulässiger Anlagen und der relevanten SDGs mithilfe eines intern entwickelten Verfahrens aufgebaut, zu dem weitere Informationen über die Website www.robeco.com/si verfügbar sind. Die überwiegende Anzahl der ausgewählten Anleihen werden Bestandteile der Benchmark sein, es können aber auch nicht in der Benchmark enthaltene Anleihen ausgewählt werden. Der Fonds kann erheblich von den Gewichtungen der Benchmark abweichen. Der Fonds strebt eine langfristig über der Benchmark liegende Wertentwicklung an, wobei gleichzeitig das relative Risiko durch die Anwendung von (auf Währungen und Emittenten bezogenen) Limiten hinsichtlich der Abweichung von der Benchmark begrenzt wird. Dadurch wird auch die Abweichung der Wertentwicklung gegenüber der Benchmark begrenzt. Die Benchmark ist ein breiter marktgewichteter Index, der nicht mit dem Nachhaltigkeitsziel des Fonds übereinstimmt.

CV Fondsmanager

Sander Bus ist Co-Head des Credit-Teams und leitender Portfoliomanager des Global High Yield Bonds. Er ist seit 1998 bei Robeco auf Hochzinsanleihen spezialisiert. Davor arbeitete er zwei Jahre lang als Anleihenanalyst bei der Rabobank, wo er 1996 seine Laufbahn in der Anlagebranche begann. Er hat einen Master in Financial Economics der Erasmus Universität Rotterdam und ist CFA® Charterholder. Christiaan Lever ist Portfoliomanager High Yield and Emerging Credits im Credit-Team. Vor Übernahme dieser Rolle im Jahr 2016 arbeitete er als Financial Risk Manager bei Robeco. Sein Schwerpunkt lag dabei auf Marktrisiken, Kontrahentenrisiken und Liquiditätsrisiken an den Anleihenmärkten. Christiaan Lever arbeitet seit 2010 in der Finanzbranche. Er hat einen Master in quantitativen Finanzen und Ökonometrie der Erasmus Universität Rotterdam.

Team info

Der RobecoSAM SDG High Yield Bonds wird von Robecos Credit-Team gemanagt, dem neun Portfoliomanager und dreiundzwanzig Credit-Analysten angehören. Die Portfoliomanager sind für die Zusammenstellung und das Management der Unternehmensanleihe-Portfolios zuständig, die Analysten für die Erstellung der Fundamentalanalysen. Unsere Analysten besitzen langjährige Erfahrung in ihren jeweiligen Sektoren, für die sie weltweit verantwortlich sind. Alle Analysten beobachten sowohl Investment-Grade- als auch High-Yield-Papiere, sodass sie einen Informationsvorsprung besitzen und von traditionell zwischen beiden Marktsegmenten bestehenden Ineffizienzen profitieren können. Darüber hinaus wird das Team für Unternehmensanleihen durch drei auf quantitative Studien spezialisierte Kollegen und vier Anleihehändler unterstützt. Die Mitglieder des Credit-Teams verfügen über eine durchschnittliche Erfahrung von siebzehn Jahren im Anlagenmanagement, acht davon bei Robeco.

Steuerliche Behandlung des Produkts

Der Fonds ist in Luxemburg aufgelegt und unterliegt den Steuergesetzen und Bestimmungen in Luxemburg. Für den Fonds fällt in Luxemburg weder Körperschaftssteuer noch Gewerbesteuer an, auch die Kapitalerträge und Dividenden werden nicht besteuert. Der Fonds hat in Luxemburg eine jährliche Abonnementssteuer ('taxe d'abonnement') in Höhe von 0,05 Prozent des Nettoinventarwerts des Fonds zu zahlen. Diese Steuer wird bei der Bestimmung des Nettoinventarwerts des Fonds berücksichtigt. Grundsätzlich kann der Fonds die Luxemburger Verträge nutzen, um Quellensteuer auf seine Erträge zurückzufordern.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhalte-Anbietern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verbreitet werden; und (3) deren Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität wird nicht gewährleistet. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter haften für etwaige Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Weitere Informationen zu Morningstar, entnehmen Sie bitte www.morningstar.com.

Febelfin disclaimer

Die Tatsache, dass der Subfonds dieses Label erhalten hat, bedeutet nicht, dass er ihren persönlichen Nachhaltigkeitszielen gerecht wird oder dass das Label im Einklang mit den Anforderungen steht, die sich aus etwaigen künftigen nationalen oder europäischen Vorschriften ergeben. Die Vergabe des Labels gilt für ein Jahr und wird jährlich neu überprüft. Weitere Informationen zu diesem Label finden Sie hier: www.towardssustainability.be.

Rechtlicher Hinweis

Die vorstehenden Informationen stammen von der Robeco Institutional Asset Management B.V. oder von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Dennoch haftet Robeco nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Robeco kann die Informationen jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder ergänzen. Der Wert einer Anlage kann schwanken. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. SI umfasst Aktivitäten, Produkte und Dienstleistungen, bei denen nicht-finanzielle Kriterien in die traditionelle Finanzanalyse und den Anlageprozess integriert werden. Dieser Ansatz führt zu fundierteren Anlageentscheidungen, vermindert Risiken und bietet Chancen für langfristige Investitionen. SI unterstützt Anleger, ihre nicht-finanziellen Ziele zu erfüllen, wie beispielsweise Treuhänderpflichten und die Minimierung von Reputationsrisiken. ESG ist die englische Abkürzung für „Environment Social Governance“, also Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Der Begriff ist etabliert, um auszudrücken, ob und wie bei Entscheidungen von Unternehmen und der unternehmerischen Praxis sowie bei Firmenanalysen von Finanzdienstleistern ökologische und sozial-gesellschaftliche Aspekte sowie die Art der Unternehmensführung beachtet beziehungsweise bewertet werden. Weitere Informationen über den Fonds enthält der Verkaufsprospekt. Der englischsprachige Verkaufsprospekt sowie die deutschsprachigen wesentlichen Anlegerinformationen können in gedruckter Form oder elektronisch kostenlos bei Robeco Deutschland, Zweigniederlassung der Robeco Institutional Asset Management B.V., Taunusanlage 17, 60325 Frankfurt am Main, erhalten oder über die Website www.robeco.de bezogen werden. Die in den Informationen genannte Laufende Gebühren(Ongoing charges) ist dem neuesten Jahresbericht des Fonds entnommen (Stand: Ende Kalenderjahr). Für österreichische Anleger ist die Zahl- und Informationsstelle für Fonds der Robeco Institutional Asset Management B.V. die UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien und für Fonds der Robeco Luxembourg S.A die Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien. Österreichische Investoren können sich an die jeweilige Zahlstelle wenden und verlangen, dass Zahlungen von der Verwaltungsgesellschaft oder Zahlungen von Ihnen an die Verwaltungsgesellschaft über diese Zahlstelle erfolgen. Die Kauf- und Verkaufspreise sind ebenfalls bei der jeweiligen Zahlstelle erhältlich. Alle Investoren und potentielle Investoren können bei der Bank Austria AG bzw. der Raiffeisen Bank International AG kostenlos den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, den zuletzt veröffentlichten Rechenschaftsbericht und den zuletzt veröffentlichten Halbjahresbericht verlangen. Alle Investoren können sich auch direkt an Robeco wenden um alle Informationen zu erhalten.