

Robeco Euro Government Bonds C EUR

Robeco Euro Government Bonds is een actief beheerd fonds dat hoofdzakelijk belegt in staatsobligaties in euro's. 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 obligaties die luiden in euro's, uitgegeven door EMU-landen. Het hanteert een beleggingsproces dat top-downelementen en bottom-upelementen combineert. Er wordt een fundamentele analyse uitgevoerd van alle drie performance drivers: landenallocatie, durationbeheer (rentegevoeligheid) en yieldcurvepositionering. De ESG-scores van landen zijn een integraal onderdeel van onze bottom-upanalyse.



Michiel de Bruin, Stephan van IJendoorn
Fondsmanager sinds 01/09/2010

Performance

	Fonds	Index
1 m	-1,70%	-1,79%
3 m	-0,83%	-1,31%
Ytd	-0,83%	-1,31%
1 jaar	1,72%	1,20%
2 jaar	2,84%	2,53%
3 jaar	-2,32%	-2,48%
5 jaar	-2,26%	-2,36%
10 jaar	-0,48%	-0,33%
Since 04/2005	2,15%	2,47%

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
2024	1,28%	1,88%
2023	6,98%	7,13%
2022	-18,12%	-18,46%
2021	-3,51%	-3,46%
2020	5,73%	4,99%
2022-2024	-3,91%	-3,81%
2020-2024	-1,97%	-2,04%

Geannualiseerd (jaar)

Index

Bloomberg Euro Aggregate: Treasury

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★
Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 964.965.091
Grootte van de aandelen	EUR 261.618.415
Uitstaande aandelen	2.834.542
Datum 1e koers	27/04/2011
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,47%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Ja
Ex-ante tracking error limit	3,50%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- ESG-doel

Uitsluiting op basis van negatieve screening

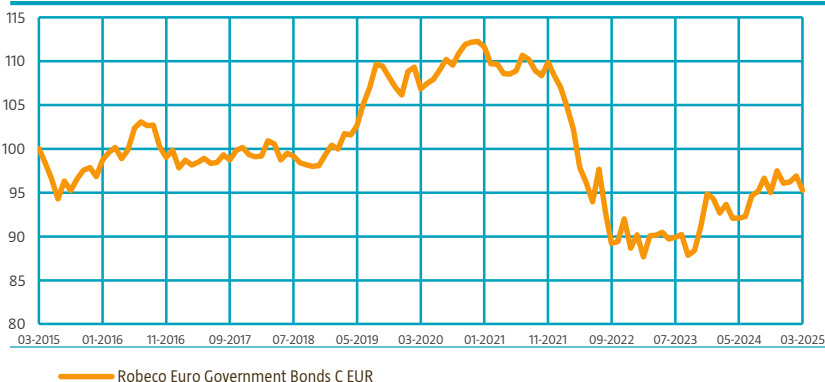
≥ 15%

Beoogde universum

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar
<https://www.robeco.com/exclusions/>

Performance

Geïndexeerde waarde (tot 31/03/2025) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -1,70%.

Het fondsrendement was negatief, maar lag boven dat van de index (voor aftrek van vergoedingen). Deze outperformance was vooral te danken aan de positie van het fonds gericht op steilere curves. Het risico van aanhoudend hoge begrotingstekorten en economische onzekerheid leidt tot steilere curves. De landenpositionering droeg ook bij, waarbij het fonds longposities aanhield in Spanje en Griekenland versus Duitsland. De allocatie naar SSA-obligaties droeg bij aan de performance, doordat de SSA-spreads verkrapten. Allocaties naar niet-EMU-obligaties pakten echter negatief uit, vooral omdat de Noorse inflatie veel hoger uitkwam dan de markten hadden verwacht, wat een negatieve invloed had op de waardering van de Noorse rentepositie in het fonds.

Marktontwikkeling

Het rendement op de staatsobligatiemarkten was gemengd in maart. De Amerikaanse markt boekte een licht positief rendement, doordat de rente op 10-jaars staatsobligaties onveranderd bleef op 4,21% terwijl die op kortere looptijden iets daalde. Duitse staatsobligaties boekten een negatief rendement, doordat de rente op 10-jaars Bunds 33 bp steeg naar 2,74%, de grootste maandelijkse stijging van Bunds in meer dan een jaar. De Japanse rente steeg voor de zesde maand op rij naar 1,49%. In maart bracht de Amerikaanse regering abrupte wijzigingen aan in het handelsbeleid, door wereldwijde tarieven op te leggen voor staal en aluminium en extra tarieven voor China, Canada en Mexico. Een bijproduct van deze beleidsonzekerheid was een grote daling van het Amerikaanse consumentenvertrouwen. Ondertussen stemde de Duitse regering voor een infrastructuurfonds van EUR 500 miljard en keurde die ook extra defensie-uitgaven goed. De rente op langerlopende Europese obligaties steeg fors, vooruitlopend op meer aanbod om deze uitgaven te financieren en een verbetering van de Duitse groei. De ECB verlaagde haar beleidsrente naar 2,5%, terwijl de Fed de rente op haar vergadering in maart ongemoeid liet.

Verwachting fondsmanager

De onzekerheid over het Amerikaanse beleid beïnvloedt de markten wereldwijd nu het voor beleidsmakers duidelijk wordt dat de internationale rol van de VS aan het veranderen is. Bovendien leiden tarieven tot een negatieve schok voor de groei en een stijging van de Amerikaanse inflatie (in ieder geval een eenmalige stijging). Dit betekent dat de werkloosheid in de VS moet stijgen om de Fed in staat te stellen de meer dan 75 bp aan verruiming te leveren die voor de rest van het jaar zijn ingeprijsd. Europese landen verhogen hun defensie-uitgaven en de grootste zorg op korte termijn zijn de dreigende handelsspanningen tussen de VS en Europa. Voor de ECB verwachten we een extra verlaging met 25 bp in juni. We zien nog wat potentieel voor versteiling van de curve, ook omdat het risico van hoge begrotingstekorten en inflatieonzekerheid zou moeten leiden tot een hogere termijnpremie. De spreads van Europese staatsobligaties ten opzichte van Duitsland deden het goed, met spreads die nieuwe dieptepunten naderden. We blijven voorzichtig over Frankrijk, omdat de politieke spanningen zeker terugkeren, vooral rond de begrotingsonderhandelingen voor volgend jaar die voor later dit jaar gepland staan. We blijven positiever over Spaanse en Griekse staatsobligaties.

Transactiekoers

31/03/25	EUR	92,30
High Ytd (05/02/25)	EUR	94,68
Laagste koers Ytd (18/03/25)	EUR	91,79

Kosten fonds

Beheerkosten	0,25%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
Aandelenklasse	C EUR
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV	

Geregistreerd in

Luxemburg, Nederland, Singapore, Zwitserland

Valutabeleid

Het fonds is niet blootgesteld aan valutarisico's, omdat het belegt in obligaties die luiden in euro's.

Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om te zorgen dat de posities altijd binnen vastgestelde richtlijnen blijven.

Dividendbeleid

Het fonds keert elk kwartaal dividend uit.

Derivative policy

Robeco Euro Government Bonds maakt gebruik van staatsobligatiefutures. Deze derivaten worden gezien als zeer liquide.

Fund codes

ISIN	LU0620638824
Bloomberg	ROEGZCH LX
Sedol	BZ0P3M2
WKN	A1W92T
Valoren	12909796

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	1,03	0,84
Informatieratio	0,59	0,62
Sharpe-ratio	-0,55	-0,47
Alpha (%)	0,87	0,66
Bèta	1,05	1,03
Standaard deviatie	8,19	6,78
Max. monthly gain (%)	4,17	4,17
Max. monthly loss (%)	-4,95	-4,95

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	24	39
Hit ratio (%)	66,7	65,0
Months Bull market	17	29
Months Outperformance Bull	15	21
Hit ratio Bull (%)	88,2	72,4
Months Bear market	19	31
Months Outperformance Bear	9	18
Hit ratio Bear (%)	47,4	58,1

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

Karakteristieken

	Fonds	Index
Rating	AA3/A1	AA3/A1
Option-Adjusted Duration (jaren)	7.2	7.1
Looptijd (jaren)	8.0	8.8
Yield to Worst (% , Hedged)	3.1	2.9
Green Bonds (% , Weighted)	12,1	2,9

Sectorverdeling

Robeco Euro Government Bonds belegt hoofdzakelijk in staatsobligaties en overheidsgerelateerde obligaties die luiden in euro's en die zijn uitgegeven door landen in de eurozone of entiteiten met een band met deze landen. De exposure naar SSA-obligaties met een hoge rating bedraagt zo'n 13%, terwijl er kleine allocaties zijn naar de markten van Noorwegen en het VK. Bij de beoordeling van de fundamentele kredietkwaliteit van individuele issuers houden we rekening met ESG-factoren. Eind maart was zo'n 14% van het fonds belegd in groene, sociale en duurzame obligaties.

Sectorverdeling		Deviation index	
Staatsleningen	85,6%		-14,4%
Agentschap	5,8%		5,8%
Supranationaal	4,6%		4,6%
Soeverein	1,3%		1,3%
Lokale overheden	1,0%		1,0%
Liquide middelen en andere waardepapieren	1,8%		1,8%

Durationverdeling

Het fonds heeft zijn overwogen durationpositie verkleind. Wij zien de Europese investeringsplannen als een gamechanger die waarschijnlijk zal leiden tot een hoger evenwicht op renteniveau. Toch gaan we duration niet onderwegen, vanwege de economische onzekerheid rond de Amerikaanse tariefplannen, wat kan leiden tot het kopen van obligaties voor een vlucht naar kwaliteit. Wij geven nog steeds de voorkeur aan posities gericht op steilere curves, vooral in het 5-30-jaarssegment. Later in de maand namen we echter wat winst op deze positie nadat de curve steiler werd zoals we hadden voorzien.

Durationverdeling		Deviation index	
Euro	7,1		0,0
Norwegian Kroner	0,1		0,1

Ratingverdeling

Van het fonds is circa 38% belegd in AAA-obligaties, te weten vooral Duitse en Nederlandse staatsobligaties en hoogwaardige overheidsgerelateerde obligaties, zoals EU en KfW. Het fonds is onderwogen versus de index in Italiaanse staatsobligaties (BBB). Het fonds heeft een overweging in Frankrijk (AA). Het fonds heeft een overwogen positie van ongeveer 2% in Griekse staatsobligaties (BBB). Gemeten naar duration is het fonds overwogen in Spanje (A).

Ratingverdeling		Deviation index	
AAA	38,2%		15,3%
AA	26,2%		-9,3%
A	13,0%		-5,6%
BAA	20,9%		-2,1%
Liquide middelen en andere waardepapieren	1,8%		1,8%

Landenverdeling

Het fonds verkocht Italiaanse BTP's vanwege hun kwetsbaarheid als het risicosentiment verslechtert, wat zou kunnen leiden tot een grotere spread tussen BTP's en Bunds. Daarnaast verkocht het fonds enkele dure SSA-posities, waaronder EIB en de Nederlandse agency NWB. Na de underperformance van EU-obligaties geven we de voorkeur aan deze issuer. Vooral langlopende EU-obligaties bleven achter. Bovendien heeft het fonds swaps toegevoegd, vooruitlopend op een aanhoudende outperformance versus Bunds. Het Duitse uitgavenplan zal de free float en dus de beschikbaarheid van Bunds fors verhogen.

Landenverdeling		Deviation index	
Duitsland	19,7%		1,2%
Frankrijk	16,8%		-7,1%
Italie	16,0%		-5,9%
Nederland	14,3%		10,1%
Spanje	11,1%		-3,4%
Belgie	4,6%		-0,4%
Supranationaal	4,6%		4,6%
Griekenland	3,6%		2,5%
Oostenrijk	2,5%		-1,0%
Hongarije	1,3%		1,3%
Finland	1,2%		-0,4%
Overig	2,5%		-3,3%
Liquide middelen en andere waardepapieren	1,8%		1,8%

ESG Important information

De duurzaamheidsinformatie in deze factsheet kan beleggers helpen duurzaamheidsoverwegingen te integreren in hun proces. Deze informatie is alleen voor informatieve doeleinden. De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie mag niet worden gebruikt in relatie tot de bindende elementen van dit fonds. Bij een beslissing om te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van het fonds zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus is op verzoek kosteloos verkrijgbaar via de Robeco-website.

Duurzaamheid

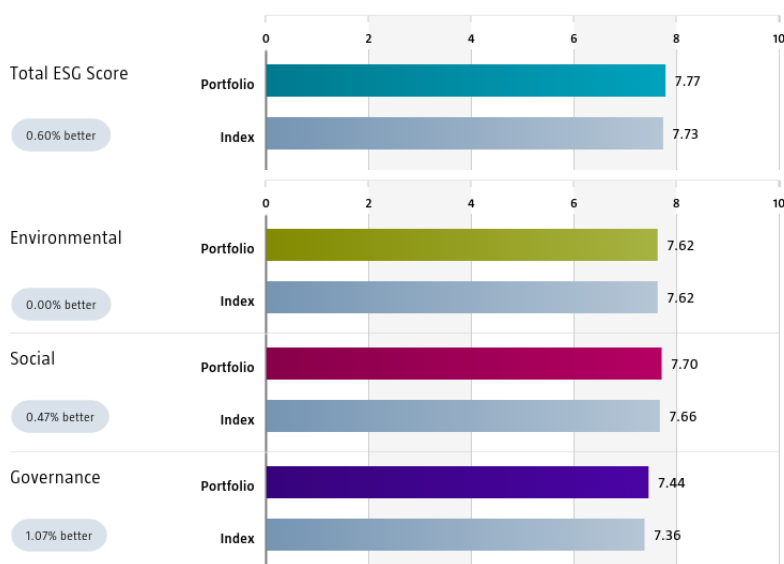
Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, negatieve screening, ESG-integratie, een minimaal gemiddelde voor de Country Sustainability Ranking-score, en een minimumallocatie naar ESG-obligaties. Het fonds handelt in overeenstemming met het uitsluitingsbeleid van Robeco voor landen en belegt niet in landen waar sprake is van ernstige schendingen van mensenrechten, waar de governancestructuur is weggefallen of waar sancties van de VN, de EU of de VS gelden. Daarnaast sluit het fonds de 15% landen met de slechtste score in de World Governance Indicator voor 'corruptiebestrijding' uit. ESG-factoren van landen worden meegenomen in de bottom-up landenanalyse. Bij de portefeuilleopbouw zorgt het fonds voor een gewogen gemiddelde score van minimaal 6,5 in de Country Sustainability Ranking van Robeco. Bij de Country Sustainability Ranking krijgen landen een score toegekend op een schaal van 1 (slechtste score) tot 10 (beste score) op basis van 40 indicatoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Tot slot belegt het fonds minimaal 10% in groene, sociale, duurzame en/of duurzaamheidsgerelateerde obligaties.

Meer informatie vindt u in de duurzaamheidsgerelateerde informatie.

De gebruikte index voor alle duurzaamheidsvisuals is gebaseerd op Bloomberg Euro Aggregate: Treasury.

Country Sustainability Ranking

De grafiek geeft de totale score van de portefeuille en de scores op de factoren milieu, maatschappij en governance weer op basis van Robeco's Country Sustainability Ranking-methodologie. Deze worden berekend aan de hand van de weging van de portefeuillebelangen en de desbetreffende landenscores. De scores omvatten overwegingen van meer dan 50 afzonderlijke indicatoren, die elk een uniek duurzaamheidskenmerk op het gebied van milieu, maatschappij en governance op landenniveau weergeven. De indexscores worden vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve ESG-prestaties van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.



Source: Robeco. Certain underlying data is sourced from third parties (such as e.g. IMF, OECD and World Bank including Worldwide Governance Indicators Control of Corruption, as well as content from ISS and SanctIO).

Environmental Intensity

De milieu-intensiteit drukt de totale milieu-efficiëntie van een portefeuille uit. De totale CO₂-intensiteit van de portefeuille is gebaseerd op de uitstoot van de desbetreffende landen. We delen de CO₂-uitstoot van elk land, gemeten in tonnen CO₂, door de bevolkingsomvang of het bruto binnenlands product om de CO₂-intensiteit van het land te verkrijgen. De totale intensiteit van de portefeuille wordt berekend als een gewogen gemiddelde door de intensiteit van ieder beoordeeld belang in de portefeuille te vermenigvuldigen met de weging van die belangen. De intensiteit van de index wordt vergeleken met die van de portefeuille om de relatieve CO₂-intensiteit van de portefeuille te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als staatsobligaties.

CO₂ Emissions
tCO₂/capita

3.94% worse

Source: EDGAR

CO₂ Emissions
tCO₂/mUSD GDP

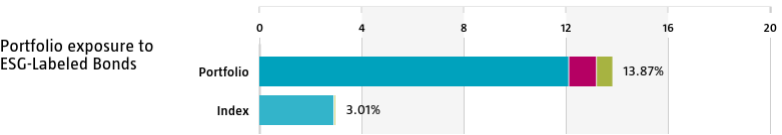
2.91% worse

Source: EDGAR



ESG Labeled Bonds

De grafiek met obligaties met een ESG-label geeft de exposure van de portefeuille naar obligaties met een ESG-label weer. Met name groene obligaties, sociale obligaties, duurzaamheidsobligaties en duurzaamheidgerelateerde obligaties. Dit wordt berekend als een som van de wegingen voor de obligaties in de portefeuille die een van de bovengenoemde labels hebben. Naast de exposure van de portefeuille wordt ook de exposure van de index weergegeven om het verschil met de index te laten zien.



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	12.14%	2.94%
Social Bonds	1.08%	0.00%
Sustainability Bonds	0.64%	0.07%
Sustainability-Linked Bonds	0.00%	0.00%

Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance LP. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Beleggingsbeleid

Robeco Euro Government Bonds is een actief beheerd fonds dat hoofdzakelijk belegt in staatsobligaties in euro's. 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 obligaties die luiden in euro's, uitgegeven door EMU-landen. Het hanteert een beleggingsproces dat top-downelementen en bottom-upelementen combineert. Er wordt een fundamentele analyse uitgevoerd van alle drie performance drivers: landenallocatie, durationbeheer (rentegevoeligheid) en yieldcurvepositionering. De ESG-scores van landen zijn een integraal onderdeel van onze bottom-upanalyse.

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 regio's, en belegt gedeeltelijk in groene, sociale of duurzame obligaties.

CV Fondsmanager

Michiel de Bruin is hoofd van het Global Macro-team en portefeuillemanager. Voordat hij in 2018 in dienst trad bij Robeco, werkte Michiel als hoofd Global Rates and Money Markets voor BMO Global Asset Management in Londen. Daarvoor vervulde hij verschillende functies, waaronder hoofd Euro Government Bonds. Voordat hij in 2003 bij BMO begon, was hij onder meer hoofd Fixed Income Trading bij Deutsche Bank in Amsterdam. Michiel begon zijn carrière in de sector in 1986. Hij heeft een postdoctoraal diploma beleggingsanalyses behaald aan de Vrije Universiteit Amsterdam en is houder van de titel Certified EFFAS Analyst (CEFA) Charterholder. Hij heeft een bachelor van de Hogeschool van Amsterdam. Stephan van IJendoorn is portefeuillemanager en lid van Robeco's Global Macro-team. Voordat hij in 2013 bij Robeco in dienst kwam, werkte Stephan als portefeuillemanager vastrentende beleggingen bij F&C Investments. Daarvoor was hij in vergelijkbare functies werkzaam bij Allianz Global Investors en A&O Services. Stephan begon zijn carrière in de beleggingssector in 2003. Hij heeft een bachelor in Financial Management, een master in Investment Management van de Vrije Universiteit Amsterdam en is Certified European Financial Analyst (CEFA) Charterholder.

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.towardsustainability.be.



Afbeeldingen van duurzaamheid

De cijfers in de duurzaamheidsvisuals zijn berekend op subfondsniveau.

Bloomberg disclaimer

Alle eigendomsrechten van de Bloomberg Indices behoren toe aan Bloomberg of de licentiegevers van Bloomberg. Noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg hebben goedkeuring verleend aan dit document, garanderen dat de daarin opgenomen informatie correct en compleet is, of geven garantie, impliciet of expliciet, met betrekking tot de resultaten die daaruit kunnen worden verkregen en, voor zover maximaal wettelijk is toegestaan, kan noch Bloomberg noch de licentiegevers van Bloomberg aansprakelijk of verantwoordelijk worden gehouden voor letsel of schade die uit dit document voortvloeit.

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.