

Robeco Global Credits CH EUR

Robeco Global Credits is een actief beheerd fonds dat hoofdzakelijk belegt in een gespreide portefeuille met wereldwijde bedrijfsobligaties met een investmentgradering. De selectie van deze obligaties is gebaseerd op fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Dit fonds heeft de flexibiliteit om te beleggen in andere vastrentende beleggingscategorieën, zoals highyieldobligaties, bedrijfsobligaties uit opkomende landen en asset-backed securities. Het fonds kan een beperkt aantal actieve durationposities (rentevoeligheid) innemen.



Victor Verberk, Reinout Schapers
Fondsmanager sinds 04/06/2014

Performance

	Fonds	Index
1 m	-1,88%	-2,32%
3 m	-6,88%	-7,06%
Ytd	-6,88%	-7,06%
1 jaar	-5,09%	-5,33%
2 jaar	2,73%	1,10%
3 jaar	1,79%	0,85%
5 jaar	1,68%	1,06%
Since 06/2014	2,40%	1,68%

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
2021	-1,76%	-1,69%
2020	9,48%	6,73%
2019	9,44%	9,24%
2018	-3,94%	-3,76%
2017	4,46%	3,66%
2019-2021	5,58%	4,66%
2017-2021	3,38%	2,72%

Geannualiseerd (jaar)

Index

Bloomberg Global Aggregate Corporates Index

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Obligaties
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 2.307.115.948
Grootte van de aandelen categorie	EUR 63.048.028
Uitstaande aandelen	630.520
Datum 1e koers	04/06/2014
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,61%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Ja
Ex-ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

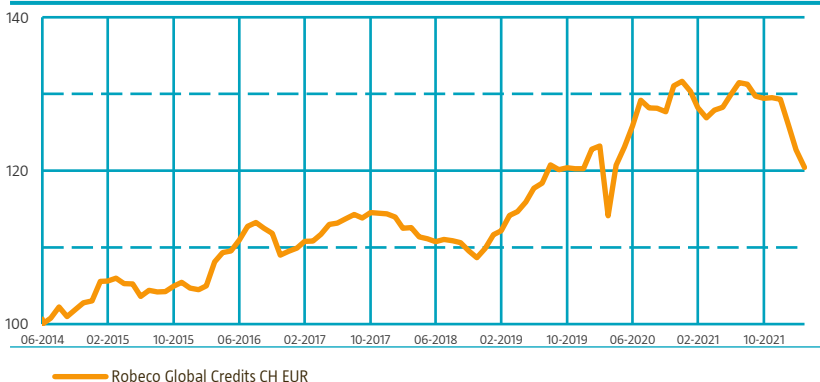
Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Engagement

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

Performance

Geïndexeerde waarde (tot 31/03/2022) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van -1,88%.

De Global Aggregate Corporate Bond Index had afgelopen maand een rendement van -2,32% (afgedekt naar EUR). De creditspread op de Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index daalde van 133 bp naar 124 bp, met een piek van 149 bp in maart. De 10-jaarsrente op Duitse Bunds en Amerikaanse Treasuries liep meer dan 70 bp op naar respectievelijk 0,55% en 2,34%. Het fonds heeft een outperformance gerealiseerd van 0,45% ten opzichte van de benchmark. De top-downpositionering droeg positief bij. Het fonds had een onderwogen betapositie terwijl de spreads uitliepen, en profiteerde van een verhoogde beta toen de spreads weer verkrapten. De issuerselectie heeft positief bijgedragen aan onze performance. We hebben een positie ingenomen waarbij we long zijn in 5-jaars Europese swapspreads. De swapspread droeg afgelopen maand negatief bij, doordat de swapspreads verkrapten. We verwachten dat de swapspreads in de komende kwartalen normaliseren. De grootste bewegingen kwamen op naam van Raiffeisen Bank, Atlantia SpA (via Autostrade) en Electricité de France SA.

Markontwikkeling

Maart was een dramatische maand voor de financiële markten, met de Russische invasie van Oekraïne, versnellende inflatie, de start van een nieuwe cyclus renteverhogingen door de Fed en een inversie van de 2-10-jaarscurve. We zagen verliezen voor aandelen, credits en staatsobligaties. Grondstoffen waren de enige beleggingscategorie die bijzonder goed presteerde, met een forse stijging voor energie, metalen en landbouwproducten. Door de Russische invasie van Oekraïne en het grote pakket sancties tegen Rusland was het een uitermate slecht kwartaal voor Russische beleggingen. China heeft extra fiscale steunmaatregelen aangekondigd, die het midden- en kleinbedrijf moeten ondersteunen en de infrastructuurinvesteringen en verkoop van vastgoed moeten stimuleren. De impact van de hogere olie- en gasprijzen kan volgens sommige schattingen een nadelig effect van 3% hebben op het bbp. Een belasting op groei, naast de inflatoire effecten op de headline-inflatie. Dit brengt de centrale banken in een lastige positie. Aan het einde van het eerste kwartaal prijsde de markt voor 2022 meer dan acht renteverhogingen in door de Fed, waaronder drie verhogingen van 50 bp. Ook in Europa wordt nu openlijk gesproken over een renteverhoging in 2022, in tegenspraak met de opmerking van de ECB-voorzitter in december 2021 dat een renteverhoging in 2022 "zeer onwaarschijnlijk" was.

Verwachting fondsmanager

Al voor de escalatie van de oorlog tussen Oekraïne en Rusland was het moeilijk een economische beoordeling te geven, omdat veel cijfers vertekend zijn na twee jaar Covid. Daarom hebben we onze vorige Credit Quarterly Outlook de titel 'Imperfecte informatie en imperfecte voorspelbaarheid' gegeven. Het conflict in Oekraïne, de hogere olieprijs en verdere verstoringen in de toeleveringsketens maken duidelijk dat voor de fundamentals nog meer mogelijkheden moeten worden onderzocht. Duidelijk is wel dat de neerwaartse risico's voor de economie aanzienlijk zijn gestegen en er wordt openlijk gesproken over het risico op een recessie. Wat betreft monetair beleid is onze grootste zorg dat de centrale banken in ontwikkelde markten achterlopen op de curve. Wij denken dat de Fed een duidelijke beleidsfout heeft gemaakt door te laat te beginnen met verkrapten. De belangrijkste risico's zijn agressievere renteverhogingen in de komende maanden en een inflatie die niet alleen langer aanhoudt, maar ook hoger piekt. Het is duidelijk dat de centrale banken hun verkrappingsplannen voortzetten, bijvoorbeeld door de aankoop van bedrijfsobligaties in Europa af te bouwen. We streven naar een beta dicht bij 1 en hebben een voorkeur voor Europees boven Amerikaans risico, vanwege de premie voor Oekraïne.

Top 10 grootste belangen

Binnen ons portefeuillebeheer zijn de meest relevante issuerposities de posities die worden gemeten in risicopunten (weging x spread x duration). Onze grootste belangen zijn namen in verschillende sectoren en landen, die we om verschillende redenen bezitten. Grote belangen zijn Raiffeisen Bank, Electricité de France, Deutsche Bank, Banco de Sabadell en Bayer AG.

Transactiekoers

31/03/22	EUR	97,86
High Ytd (04/01/22)	EUR	104,53
Laagste koers Ytd (25/03/22)	EUR	96,74

Kosten fonds

Beheerkosten	0,40%
Prestatievergoeding	Geen
Servicekosten	0,16%
Verwachte transactiekosten	0,11%

Juridische status

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

Geregistreerd in

Luxemburg, Nederland, Singapore, Zwitserland, Verenigd Koninkrijk

Valutabeleid

Alle valutarisico's worden afgedekt.

Risicobeleid

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

Dividendbeleid

Het fonds keert per kwartaal dividend uit.

Derivative policy

Robeco Global Credits biedt de flexibiliteit van een geïntegreerde strategie. Het fonds belegt in de 'best-of-class' credits uit alle beleggingscategorieën, ongeacht soort of allocatie, en volgt geen benchmark (maar heeft wel een referentie-index).. De noodzaak van flexibele, geïntegreerde creditstrategieën neemt steeds meer toe vanwege de onregelende werking van het beleid van centrale banken. Bovendien herwaarden creditmarkten effecten, omdat economieën en bedrijven op een verschillend tempo verbeteren.

Fondscodes

ISIN	LU1071420373
Bloomberg	RGBCCHE LX
WKN	A2DQ4V
Valoren	24504795

Top 10 grootste belangen

Belangen

European Investment Bank
Bank of America Corp
HSBC Holdings PLC
Deutsche Bank AG
Autostrade per l'Italia SpA
TSMC Global Ltd
NextEra Energy Capital Holdings Inc
Electricite de France SA
Credit Suisse Group AG
Citigroup Inc
Totaal

Sector	%
Supranationaal	2,46
Financiële dienstverlening	2,15
Financiële dienstverlening	1,79
Financiële dienstverlening	1,71
Industrie en dienstverlening	1,64
Industrie en dienstverlening	1,52
Nutsbedrijven	1,37
Agentschap	1,33
Financiële dienstverlening	1,33
Financiële dienstverlening	1,29
Totaal	16,60

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	1,16	1,02
Informatieratio	1,31	1,16
Sharpe-ratio	0,41	0,47
Alpha (%)	1,43	1,10
Bèta	1,07	1,06
Standaard deviatie	7,09	5,72
Max. monthly gain (%)	5,75	5,75
Max. monthly loss (%)	-7,30	-7,30

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

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	22	39
Hit ratio (%)	61,1	65,0
Months Bull market	21	34
Months Outperformance Bull	15	22
Hit ratio Bull (%)	71,4	64,7
Months Bear market	15	26
Months Outperformance Bear	7	17
Hit ratio Bear (%)	46,7	65,4

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

Karakteristieken

	Fonds	Index
Rating	A2/A3	A3/BAA1
Option-Adjusted Modified Duration (jaren)	6.9	7.0
Looptijd (jaren)	7.5	9.4
Yield to Worst (% , Hedged)	2.8	2.3
Green Bonds (% , Weighted)	3,3	3,1

Duurzaamheid

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie 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 creditselectie beperkt het fonds de exposure naar issuers met een hoog duurzaamheidsrisicoprofiel. Tot slot gaat Robeco de dialoog aan met issuers waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden.

Sectorverdeling

De sectorallocatie wordt grotendeels bepaald door de bottom-up issuerselectie. Het fonds is overwogen in banken, agencies, consument cyclisch, basisindustrie en technologie. Er is waarde te vinden in (Europese) banken, omdat de rente oploopt en banken veel veerkrachtiger zijn dan tien jaar geleden. Daarnaast zien we ook waarde in basisindustrie, omdat een aanbodschock de grondstoffenprijzen hoog kan houden. Toch hebben we onze overweging verkleind door winst te nemen op langlopende obligaties van Suzano.

Sectorverdeling		Deviation index	
Industrie en dienstverlening	39,5%	-13,8%	
Financiële dienstverlening	38,4%	0,0%	
Agentschap	5,0%	5,0%	
ABS	3,9%	3,9%	
Nutsbedrijven	3,8%	-4,5%	
Supranationaal	3,1%	3,1%	
Staatsleningen	2,7%	2,7%	
Covered	0,4%	0,4%	
Soeverein	0,1%	0,1%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,1%	3,1%	

Valuta-allocatie

Het fonds heeft een onderwogen risicopositie in contante obligaties in dollars, een overweging in contante obligaties in euro's en is neutraal in contante obligaties in ponden. We hebben onze positie in langlopende dollarobligaties vergroot, omdat langlopende obligaties doorgaans goed presteren bij een agressief beleid. We blijven wel onderwogen in langlopende obligaties. De allocatie naar de euro, de dollar en het pond bedraagt respectievelijk 34%, 54% en 6%. De rest is cash. Alle valuta-exposure is afgedekt naar de Barclays Aggregate Corporate Index.

Valuta-allocatie		Deviation index	
Amerikaanse dollar	55,1%	-11,5%	
Euro	39,3%	15,7%	
Britse pond	6,0%	1,5%	
Canadese dollar	-0,2%	-3,7%	
Australische dollar	0,0%	-0,4%	
Japanese Yen	0,0%	-0,9%	
Zwitserse frank	0,0%	-0,4%	

Durationverdeling

De duration van het fonds ligt in lijn met die van de benchmark.

Durationverdeling		Deviation index	
Amerikaanse dollar	5,0	-0,1	
Euro	1,2	0,0	
Britse pond	0,4	0,0	
Canadese dollar	0,2	0,0	

Ratingverdeling

Het fonds is onderwogen in investmentgradedcredits, maar overwogen in BB-credits. We zijn hebben nu een neutrale positie in AA en hoger door meer BBB-credits te verkopen, omdat het verschil met BB's nu bijna historisch laag is. De posities betreffen credits uit opkomende markten, landen met een highyieldrating, achtergestelde obligaties en rijzende sterren.

Ratingverdeling		Deviation index	
AAA	11,4%	10,4%	
AA	8,4%	0,8%	
A	20,1%	-19,5%	
BAA	36,7%	-15,0%	
BA	17,1%	17,1%	
B	3,0%	3,0%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,1%	3,1%	

Subordination allocation

In de allocatie naar kapitaalstructuur geven wij nog steeds de voorkeur aan senior obligaties boven achtergestelde obligaties. De exposure naar achtergestelde obligaties is beperkt tot posities met goede fundamentele vooruitzichten en een goede obligatiestructuur.

Achtergesteld type spread		Deviation index	
Senior	79,2%	-13,6%	
Tier 2	8,9%	3,8%	
Tier 1	4,5%	4,3%	
Hybride	4,2%	2,4%	
Achtergesteld	0,0%	-0,1%	
Liquide middelen en andere waardepapieren	3,1%	3,1%	

Beleggingsbeleid

Robeco Global Credits is een actief beheerd fonds dat hoofdzakelijk belegt in een gespreide portefeuille met wereldwijde bedrijfsobligaties met een investmentgraderating. 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 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 normen, activiteiten en regio's, en engagement. Dit fonds heeft de flexibiliteit om te beleggen in andere vastrentende beleggingscategorieën, zoals highyieldobligaties, bedrijfsobligaties uit opkomende landen en asset-backed securities. Het fonds kan een beperkt aantal actieve durationposities (rentegevoeligheid) innemen. 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) 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

De heer Verberk is sinds januari 2008 Hoofd en Portefeuillemanager Investment Grade Credits. Voordat hij in 2008 bij Robeco in dienst kwam, was de heer Verberk CIO bij Holland Capital Management. Daarvoor werkte hij bij Mn Services als Hoofd Fixed Income en werkte hij bij Axa Investment Managers als Portefeuillemanager Credits. Victor Verberk begon zijn carrière in de beleggingssector in 1997. De heer Verberk studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam, en werd in 1999 CEFA Charterholder. De heer Schapers is Portfolio Manager Emerging Market Credits in het Credit-team. Voordat hij in 2011 bij Robeco in dienst kwam, werkte Reinout vijf jaar als senior portefeuillemanager high yield credits bij Aegon Asset Management en was hij sinds 2008 Hoofd European High Yield. Daarvoor werkte hij bij Rabo Securities als fusie- en overnamespecialist en bij Credit Suisse First Boston als corporate finance-analist. Hij heeft een ingenieurstitel in architectuur van de Technische Universiteit Delft. Reinout Schapers is werkzaam in de beleggingssector sinds 2003.

Team info

Het fonds Robeco Global Credits wordt beheerd door Robeco's Credit-team, dat bestaat uit 9 portefeuillemanagers en 23 creditanalisten (waarvan 4 analisten voor de financiële sector). 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 kwantitatieve onderzoekers en 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.

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 transactievoeten 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.