

Robeco All Strategy Euro Bonds DH EUR

Der Robeco All Strategy Euro Bonds ist ein aktiv verwalteter Fonds, der überwiegend in auf Euro lautende Staats- und Unternehmensanleihen investiert. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Ziel des Fonds ist es, langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Das Produkt ist ein aktiver Anleihenfonds, der auf die Optimierung von Erträgen auf risikobereinigter Basis ausgerichtet ist. Er wendet beim Investieren einen flexiblen Ansatz an und ist nicht vollständig durch die zugrundeliegende Benchmark beschränkt.



Jamie Stuttard, Stephan van IJzendoorn
Fund manager since 01-01-2019

Wertentwicklung

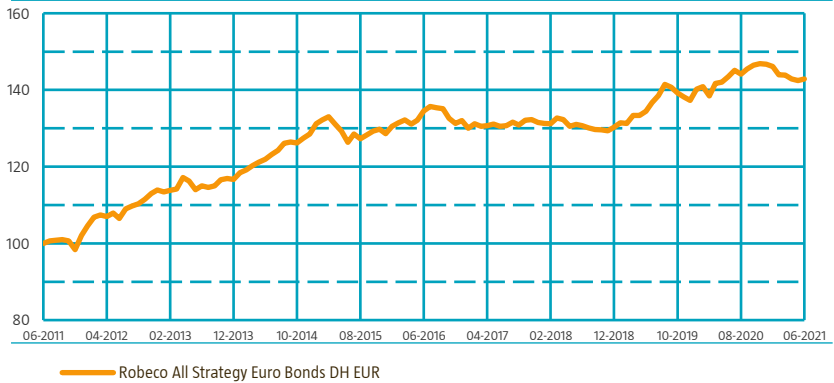
	Fonds	Index
1 m	0,28%	0,39%
3 m	-0,70%	-0,40%
Seit 1. Jan.	-2,63%	-2,28%
1 Jahr	-0,41%	0,42%
2 Jahre	2,23%	1,11%
3 Jahre	2,93%	2,57%
5 Jahre	1,20%	1,43%
10 Jahre	3,63%	3,95%
Seit 04-1998	3,42%	

Annualisiert (für Zeiträume, die länger als ein Jahr sind)

Hinweis: Aufgrund einer Differenz in der Bewertungsperiode zwischen dem Fonds und dem Index können Performanceunterschiede entstehen. Weitere Informationen finden Sie auf Seite 4.

Wertentwicklung

Indexed value (bis 30-06-2021) - Quelle: Robeco



Rollierende 12 Monatsergebnisse

Zeitraum	Fonds
07-2020 - 06-2021	-0,41%
07-2019 - 06-2020	4,94%
07-2018 - 06-2019	4,33%
07-2017 - 06-2018	0,41%
07-2016 - 06-2017	-3,03%

Dies umfasst keine von Vermittlern auferlegten anfänglichen Gebühren oder letztendliche Deoatgebühren

Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (EUR)

Allgemeine Informationen

Morningstar	★★★★★
Anlagegattung	Anleihen
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	EUR 438.278.861
Größe der Anteilklasse	EUR 106.938.425
Anteile im Umlauf	1.080.219
Datum 1. Kurs	17-04-1998
Geschäftsjahresende	31-12
Laufende Gebühren	0,91%
Täglich handelbar	Ja
Ausschüttung	Nein
Ex-ante Tracking-Error-Limit	3,00%
Verwaltungsgesellschaft	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Wertentwicklung

Basierend auf den Transaktionskursen erzielte der Fonds eine Rendite von 0,28%.

Der Fonds verbuchte im Mai ein positives Ergebnis, jedoch unterhalb seines Index. Die Zinsen gingen im Monat zurück, trotz sehr starker Wirtschaftszahlen und der weiteren Öffnung der Volkswirtschaften. Die Ankündigung, dass die EZB ihre PEPP-Anleihekäufe mit gleicher Geschwindigkeit fortsetzen wird, war der stärkste Markttreiber. Bis auf Weiteres sind technische Faktoren weiter einflussreicher als Fundamentaldaten. Staatsnahe Anleihen schnitten in diesem Umfeld schlechter ab, auch aufgrund der umfangreichen Emissionen von EU-Anleihen. Wir beurteilen diese Anleihen als sehr attraktiv, der Markt benötigt aber etwas Zeit, um die großen Mengen zu verdauen, und billige neue Transaktionen führen zu Neubewertungen bei allen ausstehenden Anleihen in diesem Segment. Devisen beeinträchtigten die Performance auch, hauptsächlich aufgrund der Outperformance von ZAR ggü. MXN. Auch die untergewichtete Credit-Beta-Position belastete die Performance ein wenig, da sich die Credit Spreads während des Monats langsam weiter verengten.

Marktentwicklungen

Alle wichtigen Märkte für Staatsanleihen verzeichneten im Juni positive Renditen, angeführt von den USA (0,8 %) und Australien (1,0 %). Die Renditen der Märkte für Euro-Staatsanleihen lagen nahe bei 0,5%. Die Zentralbanksitzungen von Fed und EZB waren der Hauptgrund für die Anleihergebnisse im Juni. Der EZB erschien zurückhaltend, indem sie ankündigte, dass ihre Netto-PEPP-Käufe im dritten Quartal mit „deutlich höherem“ Tempo fortgesetzt werden. Euro-Peripherieanleihen profitierten von dieser Guidance und löschten die Anfang Juni sichtbar gewordene (bescheidene) Spread-Ausweitung. Das Fed-Meeting wurde als optimistisch eingeschätzt. Eine Mehrheit der FOMC-Mitglieder erwartet für 2023 Zinserhöhungen um 50 Bp. und Powell signalisierte eine geringere Toleranz für eine Inflationsüberschreitung als zuvor. Die Renditen am vorderen Ende stiegen, aber langfristige US-Staatsanleihen erholten sich, was zu einer deutlichen Abflachung der Kurve führte.

Prognose des Fondsmanagements

Da die Fed der Entscheidung zur Reduzierung der Anleihekäufe näher rückt, erwarten wir erhöhte Sensibilität gegenüber Wirtschaftsdaten, insbesondere Beschäftigungswachstum und Inflation. Dies könnte zu einer weiteren Abflachung der US-Kurve führen. Für die EZB erwarten wir, dass sich der Markt auf das nahende aktuelle „Enddatum“ von PEPP konzentriert. Obwohl die EZB das Tempo der PEPP-Käufe im dritten Quartal hoch halten will, gibt es nur wenige Anzeichen für eine Ausweitung des PEPP-Umfangs von EUR 1.850 Mrd. Dies könnte im weiteren Jahresverlauf ein Risiko für enge Spreadbewertungen an EGB-Märkten darstellen.

Nachhaltigkeitsprofil

- Ausschlüsse
- Full ESG Integration
- Engagement

Für weitere Informationen über Ausschlüsse siehe <https://www.robeco.com/exclusions/>

Kurs

30-06-21	EUR	98,92
Höchstkurs lfd. Jahr (04-01-21)	EUR	101,71
Tiefstkurs lfd. Jahr (19-05-21)	EUR	98,11

Gebührenstruktur

Verwaltungsvergütung	0,70%
An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren	Keine
Servicegebühr	0,16%
Erwartete Transaktionskosten	0,21%

Rechtsform

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital nach luxemburgischem Recht (SICAV)	
Emissionsstruktur	Offene Investmentgesellschaft
UCITS V	Ja
Anteilsklasse	DH EUR
Der Fonds ist ein Teilfonds der Robeco Capital Growth Funds SICAV.	

Zugelassen in

Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Peru, Spanien, Schweiz, Vereinigtes Königreich

Währungsstrategie

Es sind nur relativ geringe Positionen in anderen Währungen als dem Euro zulässig. Derivate können für unterschiedliche Zwecke eingesetzt werden, beispielsweise zur Absicherung einzelner Positionen, zur Arbitrage (Ausnutzung vorübergehender Preisverzerrungen) sowie zur Erhöhung des Engagements am Markt (Hebel).

Risikomanagement

Das Risikomanagement ist untrennbarer Bestandteil des Anlageprozesses, damit die Positionen immer den vordefinierten Richtlinien entsprechen.

Dividendenpolitik

Der Fonds schüttet keine Dividende aus. Allerdings behält er das gesamte Einkommen im Portfolio ein. Auf diese Weise wird die GesamtWertentwicklung im Kurs widergespiegelt.

Derivative policy

Der Robeco All Strategy Euro Bonds setzt Derivate zu Absicherungs- wie auch zu Anlagezwecken ein. Die betreffenden Derivate werden als sehr liquide angesehen.

Wertpapierkennnummern

ISIN	LU0085135894
Reuters	008513589X.LU
Bloomberg	RCCGEBU LX
Sedol	5659645
WKN	988157
Valoren	889009

Fondskennzahlen

	3 Jahre	5 Jahre
Tracking-Error (ex-post, %)	1,22	1,03
Information-Ratio	1,00	0,63
Sharpe-Ratio	1,24	0,78
Alpha (%)	1,54	0,80
Beta	0,88	0,91
Standardabweichung	3,43	3,18
Max. monatlicher Gewinn (%)	2,33	2,33
Max. monatlicher Verlust (%)	-1,71	-1,71

Die oben angegebenen Kennzahlen basieren auf den Renditen vor Abzug von Gebühren.

Hit-Ratio

	3 Jahre	5 Jahre
Monate Outperformance	20	31
Hit-Ratio (%)	55,6	51,7
Monate Hausse	21	34
Monate Outperformance Hausse	12	16
Hit-Ratio Hausse (%)	57,1	47,1
Monate Baisse	15	26
Months Outperformance Bear	8	15
Hit-Ratio Baisse (%)	53,3	57,7

Die oben angegebenen Kennzahlen basieren auf den Renditen vor Abzug von Gebühren.

Charakteristika

	Fonds	Index
Bonität	AA3/A1	AA3/A1
Option Angepasste Modifizierte Duration (in Jahren)	6.4	7.7
Laufzeit (in Jahren)	6.3	8.7
Yield to Worst (% , Hedged)	0.0	0.1
Green Bonds (% , Weighted)	14,3	3,2

Änderungen

Vor dem 1. November 2006 war der Barclays Capital Pan-European Aggregate Index in Euro (abgesichert) der Referenzindex.

ESG-Integrationspolitik

Bei den Robeco All Strategy Euro Bonds spielen die ESG-Faktoren eine wichtige Rolle beim Anlageverfahren, sowohl in der Länderanalyse als auch in der Kreditanalyse. Bei Staatsanleihen wird das Ländernachhaltigkeits-Ranking (Country Sustainability Ranking) sowie die zugrunde liegende Forschung als Input für die Beurteilung der strukturellen Aussichten eines Landes verwendet. Bei Krediten ist die ESG-Analyse Teil des vom Sektoranalysten durchgeführten Fundamentalscorings.

Sektorgewichtung

Das Engagement des Fonds in Unternehmensanleihen blieb im Laufe des Monats weitgehend intakt. Das Credit Beta des Fonds ist unter 1. In der Unternehmensallokation bevorzugen wir klar hochwertige vorrangige Finanz- und Industrieanleihen mit hohem Rating. Mehr als 50 % des Fonds sind in Staatsanleihen investiert. Wir halten kaum gedeckte Anleihen, da sie nach Z-Score überteuert aussehen. Während des Monats haben wir supranationale Anleihen wie ESM, EFSF und die EU aufgestockt. Aufgrund der umfangreichen Emissionen (in der EU wurde ein Rekordbetrag von 20 Mrd. EUR auf einmal ausgegeben) sanken in diesem Sektor die Preise. Wir verwenden iTraxx- und CDX-Indizes, um das Kredit-Beta des Fonds zu steuern und es nah beim gewünschten Beta-Engagement zu halten.

Sektorgewichtung		Deviation index	
Schatzbriefe	50,6%	-6,5%	
Industrie	14,2%	4,3%	
Supranational	10,7%	5,1%	
Finanzwesen	10,1%	2,2%	
Agenturen	6,5%	-0,2%	
Localkoerperschaften	6,4%	2,4%	
Gedechte Anleihen	0,9%	-5,1%	
ABS	0,8%	0,8%	
Versorgungsbetriebe	0,4%	-1,0%	
Staatsanleihen	0,2%	-1,1%	
Bargeld und andere Instrumente	-0,8%	-0,8%	

Währungsgewichtung

Das Devisenrisiko des Fonds ist moderat. Der Fonds blieb short in ZAR aufgrund der strukturellen Trends in sozialer Ungleichheit, steigender Staatsverschuldung und politischen Drucks. Er paart dies mit einer Long-Position im MXN, die auf der Erwartung einer schnellen Einführung von Impfstoffen und einer strengen Haltung der lokalen Zentralbank beruht. Der Fonds stellte seinen Short in BRL aufgrund der aggressiveren Haltung der Zentralbank glatt, die die Zinsen erhöhte.

Währungsgewichtung		Deviation index	
Euro	99,7%	-0,3%	
Rand	-1,0%	-1,0%	
Mexico New Peso	0,6%	0,6%	
U.S. Dollar	0,5%	0,5%	
Kanadischer Dollar	0,2%	0,2%	
Pfund Sterling	-0,1%	-0,1%	

Durationsverteilung

Die Gesamtduration des Fonds lag am Monatsende unter dem Indexniveau, mit Untergewichtungen in Europa, den USA, Großbritannien und Japan. Die Untergewichtungen bestehen hauptsächlich für kurze bis mittlere Laufzeiten wie 2 und 5 Jahre. Wir glauben, dass in den kommenden Monaten das Risiko etwas höherer Zinssätze steigt, jedoch besonders am kurzen Ende der Kurve. Die Reaktionsfunktion der Fed in diesem Monat verdeutlichte, dass die Zentralbanken wohl stärker über die Inflation besorgt sind, als sie zugeben, was zu einer globalen Verflachung der Kurven führte. Dies dürfte noch eine Weile so bleiben. Wie bevorzugen Schweden ggü. Deutschland. Bei US-Treasuries halten wir Long-Positionen in 30-jährigen Titeln und eine Short-Position in Anleihefutures mit 2-jähriger Laufzeit.

Durationsverteilung		Deviation index	
Euro	7,3	-0,4	
U.S. Dollar	-0,4	-0,4	
Pfund Sterling	-0,3	-0,3	
Japanese Yen	-0,3	-0,3	

Ratingallokation

Der Fonds ist mit mehr als 35 % in AAA-Anleihen mit deutschen und niederländischen Staatsanleihen sowie hochwertigen Staatsanleihen investiert. Das Engagement in Anleihen unter Investment Grade blieb vor Absicherung bei ca. 4 %. Es wurden keine signifikanten Veränderungen am Gesamt-Kreditrisiko vorgenommen. Der Fonds behielt seine untergewichtete Beta-Positionierung in Unternehmensanleihen bei, vor allem aufgrund der knappen Bewertungen. Bei Staatsanleihen ist die Hauptposition eine Übergewichtung in niederländischen Staatsanleihen (AAA-Rating) gegenüber einer Untergewichtung in französischen (AA) und spanischen Staatsanleihen (A).

Ratingallokation		Deviation index	
AAA	38,0%	12,8%	
AA	22,8%	-6,1%	
A	13,7%	-4,7%	
BAA	22,0%	-5,4%	
BA	3,1%	3,1%	
B	1,0%	1,0%	
CAA	0,2%	0,2%	
Bargeld und andere Instrumente	-0,8%	-0,8%	

Anlagepolitik

Der Robeco All Strategy Euro Bonds ist ein aktiv verwalteter Fonds, der überwiegend in auf Euro lautende Staats- und Unternehmensanleihen investiert. Die Auswahl der Anleihen basiert auf einer Fundamentalanalyse. Ziel des Fonds ist es, langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Der Fonds strebt ein besseres Nachhaltigkeitsprofil im Vergleich zur Benchmark an, indem er bestimmte ESG-Eigenschaften (d. h. ökologische, soziale und Corporate Governance-Eigenschaften) i. S. v. Artikel 8 der europäischen Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor fördert und ESG- und Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess integriert. Der Fonds wendet eine Ausschlussliste auf der Basis umstrittener Verhaltensweisen, Produkte (einschließlich umstrittene Waffen, Tabak, Palmöl und fossile Brennstoffe) und Länder an, ergänzend zu Anlegerdialogen. Das Produkt ist ein aktiver Anleihenfonds, der auf die Optimierung von Erträgen auf risikobereinigter Basis ausgerichtet ist. Er wendet beim Investieren einen flexiblen Ansatz an und ist nicht vollständig durch die zugrundeliegende Benchmark beschränkt. Die überwiegende Anzahl der ausgewählten Anleihen sind Bestandteile der Benchmark, 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 den vom Fonds geförderten ökologischen, sozialen und Corporate Governance-Eigenschaften übereinstimmt.

CV Fondsmanager

Jamie Stuttard ist Portfoliomanager des Robeco Global Total Return Bond Fund sowie des Robeco All Strategy Euro Bonds. Er arbeitet seit 2018 für Robeco. Von 2014-2018 war er für die HSBC Bank in London tätig. Dort fungierte er als Head of European & US Credit Strategy. Davor hatte er eine Reihe von Führungspositionen im Anleihenbereich bei Fidelity Management & Research, Schroder Investment Management und PIMCO Europe inne. Seine berufliche Laufbahn begann er im Jahr 1998 bei Dresdner Kleinwort Benson in London. Jamie Stuttard verfügt über einen Master-Abschluss in Geschichte der Universität Cambridge. Herr Van IJzendoorn ist Portfolio Manager im Global Fixed Income Macro-Team von Robeco. Bevor er 2013 bei Robeco einstieg, war Stephan als Senior Portfolio Manager Fixed Income für F&C Investments tätig. Vor dem Wechsel zu F&C Investments hat er bei Allianz Global Investors und A&O Services vergleichbare Funktionen bekleidet. 2003 begann Stephan seine Karriere in der Kapitalanlagebranche. Er verfügt über einen Bachelor-Abschluss in Financial Management, einen Master in Investment Management von der Vrije Universiteit Amsterdam und eine CEFA-Beurkundung.

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 Körperschaftsteuer 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.

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.