

Robeco QI Dynamic High Yield EH EUR

Der Robeco QI Dynamic High Yield ist ein aktiv verwalteter Fonds, der langfristigen Kapitalzuwachs anstrebt und die Möglichkeit bietet, hauptsächlich durch Investments in CDS-Indexderivaten, diversifizierte Engagements in globalen High-Yield-Unternehmensanleihen einzugehen. Die Auswahl der Instrumente basiert auf einem quantitativen Modell. Die Performance des Fonds wird durch ein Modell bestimmt, wobei aktive Beta-Positionen aufgebaut werden, um die Engagements am High-Yield-Markt innerhalb vorgegebener Risikogrenzen zu erhöhen oder zu reduzieren.



Johan Duyvesteyn, Patrick Houweling, Lodewijk van der Linden
Fondsmanager seit 28-03-2014

Index

Bloomberg Global HY Corporate

Allgemeine Informationen

Morningstar	★★★★★
Anlagegattung	Anleihen
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	EUR 289.766.333
Größe der Anteilsklasse	EUR 24.616.267
Anteile im Umlauf	277.960
Datum 1. Kurs	18-12-2014
Geschäftsjahresende	31-12
Laufende Gebühren	1,02%
Täglich handelbar	Ja
Ausschüttung	Ja
Ex-ante Tracking-Error-Limit	5,00%
Verwaltungsgesellschaft	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Nachhaltigkeitsprofil

Portfoliostrategie

Die Positionen des Fonds werden ganz bestimmt von den Ergebnissen unserer eigenen Credit-Beta- und Durationsmodelle. Die Beta-Position des Fonds blieb während des gesamten Monats übergewichtet, was in erster Linie auf dem positiven Momentum beruhte. Bewertung und Jahreszeit blieben ebenfalls positiv, während Makro negativ blieb. Die regionale Allokation blieb im Februar neutral. Die untergewichtete Durationsposition in Deutschland wurde gegen Ende des Monats geschlossen, was hauptsächlich auf die positivere Risiko- und Jahreszeitentwicklung zurückzuführen war; die untergewichtete Durationsposition in den USA wurde beibehalten.

Marktentwicklungen

Der globale High-Yield-Anleihe spread vergrößerte sich um 12 Bp. Auch die CDS-Index-Spreads weiteten sich aus, der europäische iTraxx Crossover um 1 Bp. und der US CDX High Yield um 9 Bp.; Europa übertraf die USA. Die Rendite des globalen CDS-Index betrug 0,02 %, die der zugrunde liegenden Staatsanleihen 0,94 %. Somit betrug die kombinierte Rendite von Investitionen in CDS-Indizes und Staatsanleihen letzten Monat 0,96 %, was besser war als die 0,71 % des Index für High Yield-Baranleihen. Nach einer sechsmonatigen Verengung der Spreads haben die globalen Kreditmärkte im Februar aufgrund von Bedenken über das Wachstum, die Geldpolitik in den USA und die globalen Auswirkungen der Zölle eine Kehrtwende vollzogen. Auch die globalen Aktien tendierten nach unten, wobei insbesondere die Technologiewerte deutlich nachgaben. Die europäischen Kreditmärkte blieben widerstandsfähig und zogen sich weiter zusammen. Staatsanleihen verzeichneten aufgrund niedrigerer Renditen im US-Markt positive Renditen. Es wird erwartet, dass die EZB ihre Zinssenkungen bis Juni fortsetzt und schließlich bis Dezember einen Zinssatz von 2 % anstrebt, während die Fed in ihrer Q&A-Sitzung keine dringenden Zinsanpassungen in Aussicht stellte. Trotz des Gegenwinds im Sekundärmarkt war auf dem Kreditprimärmarkt eine rege Aktivität zu verzeichnen, die mit großem Anlegerinteresse einherging.

Prognose des Fondsmanagements

Die Positionen des Fonds werden komplett bestimmt von den Ergebnissen unserer selbst entwickelten Modelle. Am Monatsende hatte der Fonds eine übergewichtete Credit-Beta-Position. Die regionale Allokationsposition war neutral. Der Fonds hatte eine untergewichtete Durationsposition in den USA.

Kurs

28-02-25	EUR	88,56
Höchstkurs lfd. Jahr (26-02-25)	EUR	88,78
Tiefstkurs lfd. Jahr (13-01-25)	EUR	86,18

Gebührenstruktur

Verwaltungsvergütung	0,80%
Servicegebühr	0,16%

Rechtsform

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

Zugelassen in

Österreich, Belgien, Deutschland, Luxemburg, Singapur, Schweiz

Währungsstrategie

Währungsrisiken werden abgesichert.

Risikomanagement

Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist es, durch aktive Beta-Positionen auf Basis des quantitativen Markttiming-Modells von Robeco eine mehr als 100%ige Exponierung in High-Yield-Unternehmensanleihen zu erreichen. Bei diesen aktiven Positionen wird stets auf die Einhaltung der vorab festgelegten Richtlinien geachtet. Da die Investmentpositionierung des Fonds in erheblichem Maße durch Derivate erreicht wird, ist eine Steuerung des Kontrahentenausfallrisikos wichtig. Deshalb werden die Bonität der Kontrahenten überwacht und Sicherheiten täglich ausgetauscht, um Wertveränderungen der betreffenden Instrumente infolge von Marktbewegungen Rechnung zu tragen. Durch die vorab festgelegten Richtlinien werden – wie im Prospekt beschrieben – auch die Hebelrisiken von Derivaten auf Fondsebene und die Währungsrisiken beschränkt.

Dividendenpolitik

Der Fonds schüttet eine jährliche Dividende aus. Der Fonds schüttet eine jährliche Dividende aus.

Fund codes

ISIN	LU1152268865
Bloomberg	RQHYEHE LX
WKN	A14NY4
Valoren	26339363

Charakteristika

	Fonds	Index
Bonität	B1/B2	BA3/B1
Option Angepasste Duration (in Jahren)	2.4	2.9
Laufzeit (in Jahren)	2.3	3.8
Yield to Worst (% , Hedged)	4.8	5.4

Sektorgewichtung

Für sein Creditengagement investiert der Fonds nur in US-amerikanische und europäische CDS-High-Yield-Indizes (CDX High Yield und iTraxx Crossover). Die Sektorallokation des Fonds entspricht daher der der CDS-Indizes.

Sektorgewichtung	
Nicht-Basiskonsumgüter	24,4%
Kommunikation	14,9%
Nicht-zyklische Konsumgüter	14,2%
Investitionsgüter	9,2%
Grundindustrie	7,1%
IT	6,4%
Energie	5,6%
Transport	5,4%
Stromversorgungsbetriebe	2,6%
Versicherungen	2,3%
Finanzwerte	1,7%
Sonstige	5,1%
Bargeld und andere Instrumente	1,0%

Währungsgewichtung

Es besteht kein Währungsrisiko, da alle ausländischen Währungen gegen die Basiswährung der Aktienklasse abgesichert sind.

Währungsgewichtung	
US-Dollar	58,9%
Euro	41,1%

Durationsverteilung

Der Fonds hielt zum Monatsende eine untergewichtete Durationsposition in den USA. Alle aktiven Durationspositionen basieren auf den Ergebnissen unseres quantitativen Durationsmodells.

Durationsverteilung	
US-Dollar	1,9
Euro	0,5
Pfund Sterling	0,1

Ratingallokation

Für sein Creditengagement investiert der Fonds nur in US-amerikanische und europäische CDS-Indizes (CDX High Yield und iTraxx Crossover). Die Rating-Allokation des Fonds entspricht daher der der CDS-Indizes.

Ratingallokation	
BAA	6,2%
BA	46,8%
B	26,8%
CAA	12,7%
CA	2,3%
C	0,3%
D	
NR	5,0%

Ländergewichtung

Für sein Creditengagement investiert der Fonds nur in US-amerikanische und europäische CDS-Indizes (CDX High Yield und iTraxx Crossover). Die Länderallokation des Fonds entspricht daher der der CDS-Indizes. Das Länder-Engagement für die entwickelten Märkte beträgt 100 %. Die regionale Allokation bestimmt die relative Gewichtung ggü. den Indizes CDX High Yield und iTraxx Crossover und war zum Monatsende neutral.

Ländergewichtung	
USA	58,6%
Frankreich	7,4%
Deutschland	6,9%
Vereinigtes Königreich	6,5%
Italien	5,7%
Schweden	3,0%
Luxemburg	2,3%
Niederlande	1,9%
Spanien	1,7%
Tschechische Republik	1,4%
Kanada	1,3%
Sonstige	3,4%

Anlagepolitik

Der Robeco QI Dynamic High Yield ist ein aktiv verwalteter Fonds, der langfristigen Kapitalzuwachs anstrebt und die Möglichkeit bietet, hauptsächlich durch Investments in CDS-Indexderivaten, diversifizierte Engagements in globalen High-Yield-Unternehmensanleihen einzugehen. Die Auswahl der Instrumente basiert auf einem quantitativen Modell. Die Performance des Fonds wird durch ein Modell bestimmt, wobei aktive Beta-Positionen aufgebaut werden, um die Engagements am High-Yield-Markt innerhalb vorgegebener Risikogrenzen zu erhöhen oder zu reduzieren.

CV Fondsmanager

Johan Duyvesteyn ist Quant Fixed Income-Portfoliomanager. Zu seinen Schwerpunkten gehören Markttiming für Staatsanleihen, Credit-Beta-Markttiming, Länder-Nachhaltigkeit und Schwellenländeranleihen. Er hat verschiedene Artikel im Financial Analysts Journal, im Journal of Empirical Finance, im Journal of Banking and Finance und im Journal of Fixed Income veröffentlicht. Johan Duyvesteyn begann 1999 bei Robeco seine Laufbahn in der Investmentbranche. Er hat einen Dokortitel in Finance, einen Master-Abschluss in Financial Econometrics (cum laude) der Erasmus-Universität Rotterdam und ist CFA®-Charterholder. Patrick Houweling ist Head of Quant Fixed Income und Lead Portfolio-Manager der quantitativen Anleihestrategien von Robeco. Er hat in verschiedenen akademischen Zeitschriften wie dem Journal of Banking and Finance, dem Journal of Empirical Finance und dem Financial Analysts Journal bahnbrechende Artikel über Duration Times-Spread, Factor-Investing an den Kreditmärkten, Liquidität von Unternehmensanleihen und Credit Default-Swaps veröffentlicht. Er war Mitverfasser des Artikels „Factor Investing in the Corporate Bond Market“, der 2017 den Graham and Dodd Scroll Award of Excellence erhielt. Patrick Houweling ist Gastdozent an verschiedenen Universitäten. Bevor er 2003 zu Robeco kam, war er Researcher in der Abteilung Risikomanagement bei Rabobank International, wo er seine Karriere 1998 begann. Patrick Houweling verfügt über einen Dokortitel in Finance und einen Master-Abschluss in Financial Econometrics (cum laude) der Erasmus-Universität Rotterdam. Lodewijk van der Linden ist Quant Fixed Income-Portfoliomanager. Er ist seit August 2018 für Robeco tätig. Von 2015 bis 2018 arbeitete er als Risk-Associate und als Team-Manager für Client-Reporting bei Aegon Asset Management. Lodewijk van der Linden begann 2013 seine Karriere bei PwC als versicherungsmathematischer Berater. Er hat einen Master in Versicherungsmathematik von der Universität Amsterdam und einen Master in Ökonometrie und Managementwissenschaften von der Erasmus-Universität Rotterdam.

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 deutschsprachige Verkaufsprospekt sowie die deutschsprachigen Basisinformationsblätter können in gedruckter Form oder elektronisch kostenlos bei Robeco Deutschland, Zweigniederlassung der Robeco Institutional Asset Management B.V., Taunusanlage 19, 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.