

# Pressemitteilung

Factor Investing

## Robeco lanciert Multi-Factor Fonds auf Unternehmensanleihen

Factor Investing bezeichnet die Auswahl von Aktien, die bestimmte Eigenschaften aufweisen wie Value, Momentum oder eine geringe Volatilität. Im Aktienbereich hat sich diese Anlagestrategie bewährt. Was liegt näher, als diesen Anlagestil auf andere Anlageklassen zu übertragen? „Wir wollten wissen, ob Verhaltensmuster von Anlegern, die am Aktienmarkt zu beobachten sind, auch bei Unternehmensanleihen nachweisbar sind. Ziel war es zu prüfen, ob Factor Investing auch in Anleiheportfolios einen Mehrwert liefert“, sagt Patrick Houweling aus dem Corporate-Bond-Team von Robeco. „Es gab praktisch keine Untersuchungen zu diesem Thema. Die Ergebnisse unserer Studie überraschten uns nicht. Die Verhaltensmuster von Anlegern auf dem Aktien- und dem Unternehmensanleihemarkt sind sehr ähnlich.“ Auf Basis der 2014 veröffentlichten Studie hat Robeco den Robeco Global Multi-Factor Credits Fonds (ISIN: LU1235145304) lanciert. Ab sofort ist die Fondsinnovation auch Investoren auf dem deutschen Markt zugänglich.

*Rotterdam, 28. Juli 2015* – Mit ihrer Niedrigzinspolitik haben die Notenbanken weltweit die Boote im Anleihebereich deutlich angehoben. Und das nicht nur bei Staatsanleihen. Denn auf der zunehmend verzweifelten Suche nach Rendite, kletterten Investoren die Risikoleiter im Anleihebereich immer weiter hinauf und haben in anderen Segmenten, gerade bei Corporate Bonds, die Renditen immer weiter gedrückt. Gerade weil die Renditen auf extrem niedrigem Niveau liegen, ist die richtige Auswahl der Emittenten noch wichtiger geworden.

### Fondsinnovation für höhere Erträge bei marktähnlichem Risiko

Um in diesem Segment noch Titel mit attraktivem Rendite-Risiko-Profil zu finden, sind neue Ansätze gefragt. Eine Alternative ist die Nutzung der wissenschaftlichen Erkenntnisse zum Factor Investing im Bereich Unternehmensanleihen. „In zahlreichen Studien wurde nachgewiesen, dass sich am Aktienmarkt mit der systematischen Auswahl von Einzeltiteln mit bestimmten Eigenschaften in der Vergangenheit ein Mehrwert erzielen ließ. Mit unserer Studie ist uns der Nachweis dieser Effekte auch bei Unternehmensanleihen gelungen“, erläutert Houweling. Aus dieser Idee hat Robeco eine Fondsinnovation entwickelt, den Robeco Global Multi-Factor Credits Fonds. Mit ihm legen Investoren in ein diversifiziertes und ausgewogenes globales Portfolio von 150 bis 200 Firmenbonds aus dem Investment-Grade-Bereich an, deren Auswahl auf den Erkenntnissen des Factor Investings basiert. Das Fondsmanagement kann bis zu zehn Prozent in mit „BB“ bewertete Anleihen investieren. Die Strategie stellt auch deshalb eine echte Alternative gegenüber einem Index-Investment dar, weil sie ein deutlich besseres Risiko-Ertragsverhältnis aufweist.

# Pressemitteilung

## Vier Faktoren liefern Mehrwert bei Firmenbonds

Die Auswahl der Emittenten aus dem Bereich der Unternehmensanleihen basiert dabei auf den vier Faktoren Value, niedriges Risiko, Momentum und Größe. Robeco konnte nachweisen, dass diese Eigenschaften von Corporate Bonds in der Vergangenheit zu einem Mehrertrag gegenüber dem Markt führten. Die Einzeleffekte lassen sich gut begründen. Zum Beispiel beim Faktor „geringes Risiko“: Investoren bewegen sich oft nahe an der Benchmark, da sie aufgrund von regulatorischen Einschränkungen oder Anlagerichtlinien nicht völlig frei investieren können oder sich auf Emittenten mit einer tollen Geschichte fokussieren. „Dabei ignorieren sie Bonds mit geringem Risiko, die eine gute bis sehr gute Bonität und kurze Laufzeiten haben, wodurch sich Fehlbewertungen am Markt ergeben“, erläutert Houweling.

Der Fondsmanager und seine Kollegen nutzen derartige Verhaltensmuster und wählen gezielt Anleihen von Emittenten aus, die im Hinblick auf die Faktoren Value, Risiko, Momentum und Größe am besten abschneiden. Beim Faktor „Risiko“ behält das Robeco-Anlagemodell nicht nur die Volatilität im Blick, sondern auch eigene Kennzahlen wie den „Distance-to-default“ oder den Verschuldungsgrad, um so die Anleihen mit dem geringsten Risiko zu finden. Ähnlich ist die Vorgehensweise bei den anderen Faktoren. Beim Faktor Value suchen die Experten nach unterbewerteten Unternehmensanleihen. „Natürlich tun das alle“, merkt Houweling an, „entscheidend ist, dass man nicht diejenige Anleihe erwirbt, die aus gutem Grund günstig ist.“ Um die Titel zu finden, bei denen eine echte Fehlbewertung vorliegt, nutzt der Fondsmanager neben der Bewertung eine Vielzahl an Kriterien – beispielsweise die Profitabilität oder unterschiedliche Maße für den Verschuldungsgrad eines Unternehmens.

## Wissenschaftliche Fundierung des Factor Investing

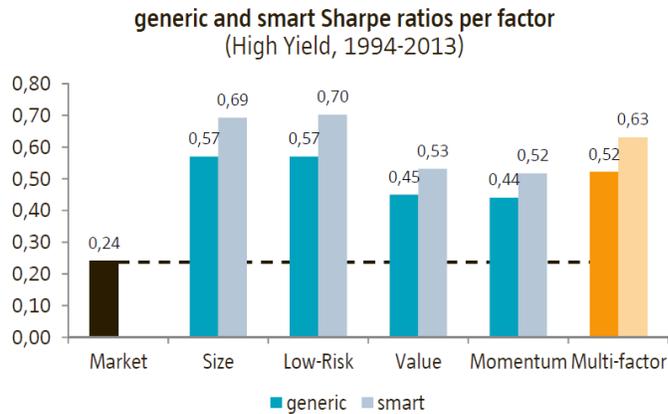
Beim Faktor „Momentum“ geht es darum, auf Titel zu setzen, die in den vergangenen Monaten gut gelaufen sind, da sie dazu tendieren, weiterhin überdurchschnittlich abzuschneiden. Beim vierten Faktor, der Größe, gemessen an den insgesamt ausstehenden öffentlichen Schulden, geht es darum, dass kleinere Emittenten von Investoren meist vernachlässigt werden und es deshalb zu Fehlbewertungen kommt. „Da diese Titel allerdings weniger liquide sind, nutzen wir diese Prämie auf effiziente Weise durch die Gleichgewichtung aller Anleihen im Portfolio“, so Houweling.

Dass Factor Investing bei Unternehmensanleihen attraktiv ist, haben Houweling und sein Kollege Jeroen van Zundert in ihrer Studie nachgewiesen. Nach deren Erkenntnis kann die Nutzung mehrerer Faktoren in einem Corporate-Bond-Portfolio die Sharpe Ratio erhöhen. „Der Grund liegt darin, dass es immer wieder Phasen gibt, in denen der eine oder andere Faktor nicht läuft. Durch die Streuung über mehrere Faktoren können solche Phasen aber besser ausgeglichen werden“, so Houweling. Insgesamt führt Robeco seit über 20 Jahren Analysen im quantitativen Bereich durch. Mit 21 quantitativen Analysten und

## Pressemitteilung

zwölf quantitativen Portfolio-Managern ist Robeco eines der größten Häuser in Europa im Quant-Bereich. Ende März 2015 verwaltete Robeco in rein quantitativen Strategien rund 32 Milliarden Euro.

### Grafik: Bessere risikoadjustierte Renditen mit Factor Investing



### Robeco Global Multi-Factor Credits FH EUR

Fonds	Robeco Global Multi-Factor Credits FH EUR
ISIN	LU1235145304
Bloomberg	ROMFFHE LX
Fondstyp	Globaler Rentenfonds
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital nach luxemburgischem Recht (SICAV)
Domizil	Luxemburg
Fondsaufgabe:	15/06/2015
Fondsmanager	Patrick Houweling
Verwaltungsgebühr:	Institutionelle Anteilsklasse: 0,30 %
Servicegebühr p.a.	0,12 %
Ausgabeaufschlag	Max. 3,00 %
Laufende Gebühren	0,48 %
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Fondsvolumen	9.957.920 EUR
Währung	Euro

# Pressemitteilung

## Presseinformationen:

### public imaging

Sandra Landsfried / Jörg Brans

Goldbekplatz 3

22303 Hamburg

Tel. +49-(0) 40-401 999 - 16/- 31

Fax +49-(0) 40-401 999 - 10

E-mail: [landsfried@publicimaging.de](mailto:landsfried@publicimaging.de) / [brans@publicimaging.de](mailto:brans@publicimaging.de)

### Robeco

Corporate Communications

Tel. +31 (0) 10 224 2241

E-mail: [cc@robeco.nl](mailto:cc@robeco.nl)

### Über Robeco

Der Investmentmanager Robeco bietet Anlageprodukte und -dienstleistungen für institutionelle und private Kunden weltweit. Die Gesellschaft verwaltet ein Anlagevermögen von ca. EUR 246 Mrd. (Stand: 31. Dezember 2014). Rund die Hälfte davon wird für institutionelle Anleger verwaltet. Im Jahr 2014 erzielte Robeco ein Nettoergebnis von rund 228 Millionen Euro (Stand: 31. Dezember 2014). Der Hauptsitz von Robeco ist Rotterdam, Niederlande. Die Gesellschaft verfügt über eine starke Präsenz in den USA, in Europa und in Asien. Darüber hinaus baut Robeco die Präsenz in den wichtigen Schwellenländern Indien und Lateinamerika gezielt aus. Robeco wurde 1929 als „Rotterdamsch Beleggings Consortium“ in den Niederlanden gegründet. Heute ist Robeco das Zentrum der Asset-Management-Expertise der ORIX Corporation. Der Mehrheitsgesellschafter von Robeco hat seinen Sitz in Tokio, Japan. Zu der Robeco-Gruppe zählen Robeco Investment Management (USA), Corestone Investment Management (CH), Harbor Capital Advisors (USA), Transtrend (NL), RobecoSAM (CH) and Canara Robeco Asset Management Company (IN).

Weitere Informationen erhalten Sie auf der Homepage: [www.robeco.com](http://www.robeco.com).