

ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT

Die smartere Alternative: Enhanced Indexing



Wir feiern 20 Jahre
Enhanced Indexing
2004-2024

ROBECO
The Investment Engineers

Was Sie in dieser Publikation erwartet

Ist passives Investieren wirklich die richtige Wahl für eine Core-Anlage in Aktien oder Unternehmensanleihen?

- Im Laufe der Jahre hat passives Investieren an Beliebtheit gewonnen, da es vorhersehbare Renditen und eine breite Marktpositionierung bietet.
- Durch diese Eigenschaften wurden passive Strategien zu einem festen Bestandteil der Core-Anlagen, da sie bei den Anlegern für niedrige Kosten, eine breite Marktpositionierung, Liquidität, Diversifizierung und Transparenz sorgen.
- Es gibt jedoch eine intelligentere Art und Weise, diese Vorteile zu nutzen und gleichzeitig bessere Renditen, ein intelligenteres Risikomanagement und ein verbessertes Nachhaltigkeitsprofil anzustreben: Enhanced Indexing.

In dieser Publikation werden die wichtigsten Gründe erläutert, warum Anleger Enhanced Indexing in Betracht ziehen sollten: die smartere Alternative zu passivem Investieren. Wir gehen der Frage nach, wie dieses Konzept die Herausforderungen des passiven Investierens wirksam bewältigen kann, und geben Einblicke in die erfolgreiche Umsetzung dieses Ansatzes durch Robeco in den vergangenen 20 Jahren.



Inhalt

Einführung	4
Die smartere Alternative: Enhanced Indexing	8
Enhanced Indexing bei Robeco	11
Die Gegenwart und Zukunft des Enhanced Indexing	15
Unsere Strategien	18

Marketingmaterial für professionelle Anleger.
Nicht zur Weitergabe an Dritte.
August 2024

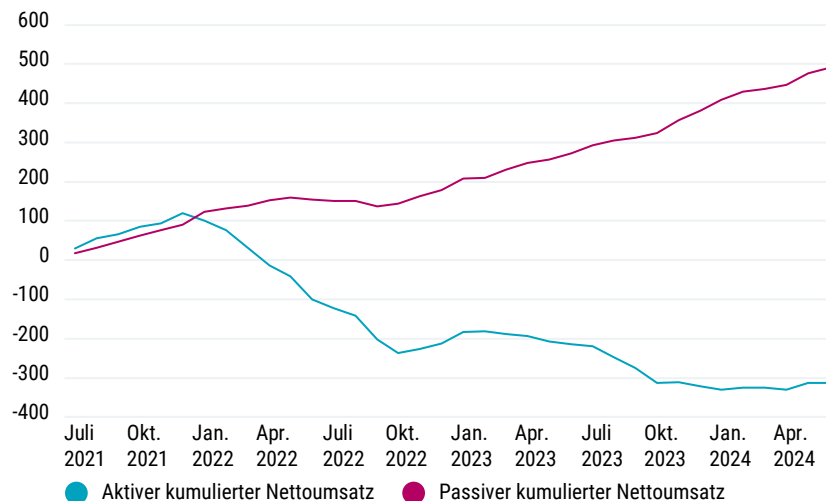
Einführung

Anleger haben sich zunehmend passiven Lösungen für ihre Core-Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen zugewandt. Diese Lösungen weisen zwar einige eindeutige Vorteile auf wie Transparenz, vorhersehbare Renditen und niedrige Kosten, bleiben aber definitionsgemäß nach Kosten hinter ihren Benchmarks zurück. Zudem sind sie zumeist weniger fortschrittlich bei der Integration von Nachhaltigkeitsaspekten. Andere Bedenken gegenüber passivem Investieren verdienen ebenfalls Beachtung, besonders im heutigen Marktumfeld. Gibt es eine smartere Alternative zu passivem Investieren?

Die Tendenz zu passivem Investieren

In den vergangenen zehn Jahren hat passives Investieren zunehmend an Beliebtheit gewonnen, was die Asset-Management-Branche verändert und die Kosten für Anleger gesenkt hat. Die zunehmende Beliebtheit ist einfach zu erklären: Passive Strategien sind transparent, vorhersehbar und kostengünstig.

Abbildung 1 | Trends bei aktivem und passivem Investieren in Aktien und Anleihen (in Mrd. EUR)



Quelle: Broadridge. Verkaufsregion Europa und International. Anleihen und Aktien. In EUR.

Potenzielle Fallen beim passiven Investieren

Trotz seiner Attraktivität gibt es zwingende Gründe, diesen Ansatz infrage zu stellen, insbesondere im Hinblick auf eine Core-Anlage, d. h. die Grundlage eines Portfolios, das eine stabile und beständige Performance erzielen soll.

Fehlendes Alpha-Potenzial: Passive Strategien bleiben ihrem Wesen nach hinter den Renditen ihrer Benchmarks zurück, da hierbei Handels- und Umsetzungskosten entstehen, die bei ihren Benchmark-Indizes nicht anfallen.

Besonders bei weniger liquiden Anlageklassen wie Unternehmensanleihen kann dies zu einer erheblichen Verzögerung der Renditen führen. Beim passiven Investieren werden zudem jahrzehntelange wissenschaftliche Erkenntnisse über die Preisbildung von Vermögenswerten ignoriert. Dadurch wird die Möglichkeit verpasst, die Rendite durch die aktive Ausnutzung von Marktineffizienzen zu steigern.

Fragen der Nachhaltigkeit: Die auf Marktkapitalisierung ausgerichteten Indizes, auf die sich passive Strategien stützen, entsprechen möglicherweise nicht den Nachhaltigkeitspräferenzen der Anleger oder stehen ihnen sogar entgegen. Im Gegensatz dazu erfordern ESG- oder nachhaltige Indizes per Definition ein aktives Management. Daher können sie erheblich von ihren übergeordneten Benchmarks abweichen, was zu unterschiedlichen Risiko-/Rendite-Profilen in Form von erhöhten Länder-, Sektor- oder relativen Risiken führt.

Nicht anpassbar: Passive Strategien können nicht auf die spezifischen Präferenzen der Kundschaft zugeschnitten werden. Da passive Strategien einem vorgegebenen Index folgen, fehlt ihnen die Flexibilität, das Portfolio an deren individuellen

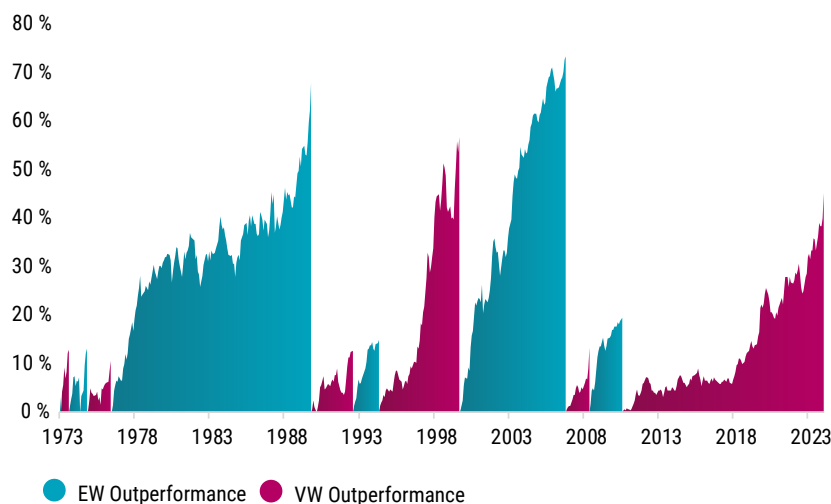
Bedürfnisse anzupassen. So können Kunden beispielsweise besondere Risiko-/ Renditeziele, regionale oder sektorale Präferenzen bzw. Nachhaltigkeitspräferenzen wie bestimmte Ausschlüsse vorsehen. Beim passiven Investieren sind diese kundenspezifischen Anpassungen nicht möglich, was zu einem Missverhältnis zwischen den Anlagezielen des Kunden und der tatsächlichen Performance seines Portfolios führen kann.

Aktuelle Marktbedingungen und ihre Auswirkungen

Die Konzentrationsrisiken auf den globalen Aktienmärkten werden von Marktbeobachtern und Anlegern zu Recht stärker beachtet. Schlagworte wie FAANG, "Magnificent 7" und GRANOLA verdeutlichen die enge Marktführerschaft, die marktkapitalgewichtete passive Indizes in den vergangenen Jahren angetrieben hat. Zwar haben sie zuletzt besser abgeschnitten als gleichgewichtete Aktien, doch die Vergangenheit verdeutlicht, dass dies nicht immer der Fall ist, wie Abbildung 2 zeigt. Und wenn sich die Gezeiten umkehren, verfügen passive Anleger nicht über die Flexibilität, das Portfolio geringfügig zugunsten von Mid- oder Small-Cap-Unternehmen umzuschichten, um das vorherrschende Marktumfeld zu ihrem Vorteil zu nutzen.

Daher kann eine smartere Alternative, die ein effizientes Engagement in der Marktprämie bietet und gleichzeitig flexibler als eine passive Lösung auf sich ändernde Marktbedingungen reagieren kann, für die Anleger in Zukunft eine geeignetere Core-Anlage in Aktien darstellen. Zum Beispiel kann Enhanced Indexing durch mehrere kleine aktive Positionen auf Kosten der Large-Cap-Unternehmen zu Mid-Cap-Unternehmen (die in den Indizes normalerweise nur begrenzt vertreten sind) und Small-Cap-Unternehmen (die in den Indizes normalerweise nicht vertreten sind) tendieren. Insgesamt können diese kleinen aktiven Positionen potenziell zu höheren Renditen als der Index führen, während das Risikoprofil dem des Marktes entspricht.

Abbildung 2 | Relative Performance des MSCI World Equal Weighted gegenüber MSCI World



Quelle: Robeco, LSEG, MSCI. In der Abbildung ist die relative Performance des MSCI World Equal Weighted Index gegenüber dem MSCI World Index dargestellt. Die Performance wird anhand des Gesamtrendite-Index gemessen. Der Stichprobenzeitraum erstreckt sich von Mai 1973 bis Juni 2024.

Ein weiteres Rätsel, mit dem die Anleger heute konfrontiert sind, ist die Frage, wo wir uns im globalen Aktienmarktzyklus befinden und ob der US-amerikanische Exzeptionalismus anhalten wird. Es ist erwähnenswert, dass das makroökonomische Umfeld, das durch hohe Zinssätze, zunehmende geopolitische Instabilität und Nachhaltigkeitsprobleme gekennzeichnet ist, Herausforderungen für alle Arten von Anlagen darstellt.

Diese Bedingungen in Verbindung mit erheblichen Aktienmarktbewertungen und überhöhten Gewinnerwartungen könnten in den kommenden zehn Jahren zu niedrigeren Renditen führen. Diese Ansicht vertritt auch das Team von Robeco Sustainable Multi-Asset Solutions, wie in seinem mittelfristigen Renditeausblick für die Anlageklassen in Tabelle 1 dargelegt.

Tabelle 1 | 5-jährige erwartete Aktienrenditen 2025-2029

Aktien	EUR			USD		
	Bullen-Szenario	Basis-Szenario	Bären-Szenario	Bullen-Szenario	Basis-Szenario	Bären-Szenario
Entwickelte Länder	9,75 %	6,50 %	4,00 %	11,75 %	7,50 %	1,00 %
Emerging Markets	16,75 %	7,25 %	5,00 %	18,75 %	8,25 %	2,00 %

Quelle: Robeco. September 2024. Die mittelfristigen Einflüsse entsprechen unserer Einschätzung der Bewertungs-, Klima- und Makroeffekte, die in den Kapiteln 2, 3 und 4 unserer kommenden Publikation „Expected Returns“ beschrieben werden. Diese erwarteten Renditen sind geometrisch und annualisiert. Der Wert Ihrer Investments kann schwanken und Schätzungen der Wertentwicklung beinhalten keine Garantie für zukünftige Erträge.

Auch hier kann eine smartere Alternative, die im Vergleich zu einem passiven Ansatz höhere Renditen bei einem marktähnlichen Risiko und einem besseren Nachhaltigkeitsprofil bietet, eine entscheidende Rolle als Core-Anlage in Aktien spielen, besonders wenn Anleger ihr Risikobudget für alternative Strategien als Satelliten aufrechterhalten müssen, um ihre Gesamtziele zu erreichen.

Eine smartere Alternative ist Enhanced Indexing. Im nächsten Abschnitt gehen wir auf die Gründe dafür ein.



Die smartere Alternative: Enhanced Indexing

Mit seinem Ansatz, der das Beste aus zwei Welten verknüpft, umfasst Enhanced Indexing die Vorteile von passiven Investments – breite Marktpositionierung, Liquidität, Diversifizierung und Transparenz – und zielt gleichzeitig auf eine Outperformance gegenüber dem Markt ab. Das Ziel des Enhanced Indexing ist es, eine Rendite zu erzielen, die über jener des Index liegt, und gleichzeitig das relative Risiko auf Portfolio-, Länder- und Sektorebene so gering wie möglich zu halten, da das Risiko sehr effizient eingesetzt wird. Diese flexible Strategie trägt zudem den Nachhaltigkeitsanforderungen besser Rechnung als die traditionellen passiven Strategien.

Bessere Renditen (Alpha-Potenzial)

Mit Enhanced-Indexing-Strategien wird das Ziel verfolgt, bessere Renditen zu erzielen und gleichzeitig die relativen Risiken zu begrenzen, indem ausgefeilte Methoden zur Portfoliokonstruktion eingesetzt werden. Im Gegensatz zu passiven Strategien, die sich blind an einem Index orientieren und kein Unternehmen gegenüber einem anderen bevorzugen, wird beim Enhanced Indexing strategisch mehr in Unternehmen mit solideren Fundamentaldaten investiert, während weniger solide Unternehmen eher außer Acht gelassen werden. Die smartere Unternehmensauswahl basiert auf zukunftsorientierten Renditefaktoren, die sich empirisch als robuste Vorhersagekraft erwiesen haben und dabei helfen, Marktineffizienzen auszunutzen, um nach Kosten höhere Renditen als der Index zu erzielen.

Wirksames Risikomanagement

In ihrem Bestreben, höhere Renditen zu erzielen und gleichzeitig das Risikoprofil mit dem Index in Einklang zu bringen, behalten Enhanced-Indexing-Strategien ihre risikobewusste Haltung bei. Das Portfolio bevorzugt Unternehmen mit solideren Fundamentaldaten, doch wird dies innerhalb angemessener Grenzen aus Portfolio-, Sektor- und (bei Aktien) Unternehmenssicht umgesetzt, um die relativen Risiken einzudämmen. Außerdem gewährleistet die fortschrittliche Portfoliokonstruktion, dass das relative Risikobudget effizient eingesetzt wird, um Renditen zu erwirtschaften, die ausreichen, um die Handels- und Umsetzungskosten zu kompensieren und Renditen zu erzielen, die über jenen des Index liegen.

Bessere Integration von Nachhaltigkeitsaspekten

Bei Enhanced-Indexing-Strategien werden nicht nur gesündere, sondern auch nachhaltigere Unternehmen bevorzugt. Zwangsläufig sind passive Strategien in dieser Hinsicht unabhängig. Und wenn sich passive Strategien an ESG-Indizes orientieren, kann das Risikoprofil solcher Indizes erheblich von dem ihrer gängigen übergeordneten Indizes abweichen, z. B. wegen Unterschieden in der Sektor- oder Länderpositionierung. Dies setzt die Anleger solchen Arten von aktiven Risiken aus, die sie durch die Wahl einer passiven Strategie von vornherein vermeiden wollten. Enhanced-Indexing-Strategien tendieren zu nachhaltigeren Unternehmen und halten gleichzeitig die Abweichungen von Ländern, Sektoren und Unternehmen vom Index in Grenzen.

“ Das Ziel des Enhanced Indexing ist es, eine Überschussrendite zu erzielen und gleichzeitig das relative Risiko auf Länder-, Sektor- und Unternehmensebene so gering wie möglich zu halten, da das Risiko sehr effizient eingesetzt wird

Tabelle 2 | Passives Investieren gegenüber Enhanced Indexing auf einen Blick

	Passives Investieren	Enhanced Indexing
Breite Marktpositionierung	✓	✓
Vorhersehbares Risikoprofil	✓	✓
Geringe Kosten	✓	✓
Höheres Renditepotenzial	✗	✓
Smarte Unternehmensauswahl	✗	✓
Höhere Nachhaltigkeit	✗	✓

Neben diesen wesentlichen Vorteilen bietet Enhanced Indexing einen transparenten, regelbasierten Anlageprozess, der sicherstellt, dass das Risikoprofil des Portfolios im Einklang mit dem Index steht, was die Vorhersehbarkeit und das Vertrauen fördert und Kunden hilft, es als Core-Anlage für Anlageklassen wie Aktien und Unternehmensanleihen zu nutzen. Dieser Ansatz ist auf Konsistenz ausgelegt, indem er systematischen, vordefinierten Regeln und Parametern folgt, was zu wiederholbaren und vorhersehbaren Ergebnissen für Anleger beiträgt. Zudem sorgt Enhanced Indexing für eine Diversifizierung, indem sie eine ähnliche Marktpositionierung beibehält, wodurch die Auswirkungen der Performance einer einzelnen Anlage auf das Gesamtportfolio verringert werden.

Enhanced Indexing bei Robeco

Ziel des Angebots von Robeco im Bereich Enhanced Indexing ist es, bessere als passive Renditen nach Kosten zu erzielen, indem mehr in gesündere und weniger in schwächere Unternehmen investiert wird – bei gleichzeitiger Begrenzung der strukturellen Abweichungen vom Index. Dieser disziplinierte Ansatz, in den auch mehrere Nachhaltigkeitsaspekte integriert sind, hat seit 2004 zu einer konsistenten, kosteneffizienten überdurchschnittlichen Performance geführt.



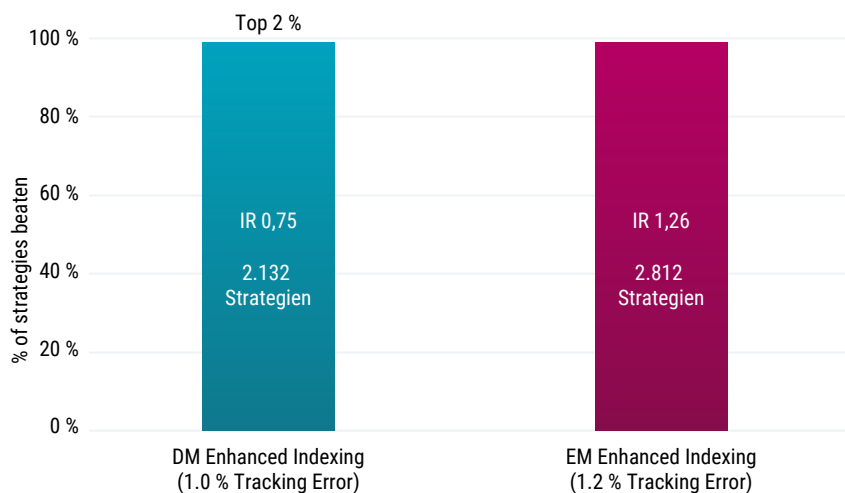
Wir feiern 20 Jahre
Enhanced Indexing
2004-2024

Erfolgsbilanz

Unsere Enhanced-Indexing-Strategien weisen eine überragende risikobereinigte Performance auf und haben sich sowohl an den Märkten für Unternehmensanleihen als auch für Aktien der Industrie- und Schwellenländer hervorgetan. In der folgenden Abbildung 3 finden Sie Informationen zu unserem Enhanced-Indexing-Ansatz für die Aktienmärkte. Die Abbildung basiert auf Daten aus der eVestment-Datenbank – einer zuverlässigen Datenbank für die Suche nach Managern für viele professionelle Anleger. Unser Ansatz hat sich sowohl in den globalen Industrieländern als auch in den Schwellenländern bewährt und hat auch in engeren regionalen Märkten, wie den USA und Europa, eine stabile Outperformance gezeigt.

Die 20-jährige Erfolgsbilanz von Robeco im Bereich Enhanced Indexing belegt ein stabiles Alpha und ein hohes Information Ratio. Die Strategie für Industrieländer (Developed Markets, DM) weist eine Information Ratio (IR) von 0,75 auf und gehört damit zu den besten 2 % ihrer Mitbewerber in Bezug auf die IR. Unsere Strategie für Schwellenländer (Emerging Markets, EM) liegt mit einem IR von 1,26 an erster Stelle in ihrer Vergleichsgruppe. Diese hohen IRs deuten auf eine effiziente Nutzung des relativen Risikobudgets (ca. 1 %) hin, um eine Outperformance für die Kunden zu erzielen.

Abbildung 3 | Risikobereinigte Performance der Strategien für Enhanced Indexing Equities bei Robeco



Quelle: Robeco, Datenbibliothek Kenneth French. Blitz, D., 2024, „The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies“. Dies basiert auf den annualisierten Information Ratios des Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities (seit Auflegung im November 2004) vor Abzug von Gebühren in EUR, des Robeco Composite Emerging Enhanced Indexing Equities (seit Auflegung im Juli 2007) vor Abzug von Gebühren in EUR und des Robeco Composite Active Quant Emerging Markets Equities (seit Auflegung im März 2008), in EUR vor Abzug von Gebühren, Stand Ende Oktober 2023.

Wie funktioniert unsere Enhanced-Indexing-Strategie?

Smartere Unternehmensauswahl

Enhanced Indexing Equities und Enhanced Indexing Credits bevorzugen gesündere Unternehmen und nutzen bewährte, systematische Ansätze, um zwischen Unternehmen mit gesünderen Fundamentaldaten und ihren schwächeren Pendanten zu unterscheiden. Diese basiert auf einem Unternehmensauswahlmodell für Aktien und Anleihen, das auf über 25 Jahren umfassendem eigenen und wissenschaftlichen Research beruht.

In unseren Enhanced-Indexing-Modellen werden Unternehmen nach der Attraktivität ihrer Bewertungen (Value), der Art ihrer Marktperformancetrends (Momentum) und dem Grad ihrer Qualitätsmerkmale, z. B. Bilanzstärke und Rentabilität (Quality) eingestuft. Bei der Aktienauswahl berücksichtigt das Modell auch Veränderungen in der Stimmung hinsichtlich der Unternehmensaussichten durch Finanzanalysten (Analystenrevisionen) und die Dynamik kurzfristiger Trends, z. B. Kursumschwünge und kurzfristige Stimmungen (kurzfristige Signale).

Eine kluge Unternehmensauswahl beim Enhanced Indexing besteht im Wesentlichen darin, nicht einige wenige große aktive Positionen einzugehen, sondern diversifiziert zu investieren und dabei gesündere Unternehmen zu bevorzugen. Längerfristig hat dieser diversifizierte Ansatz durchschnittlich genügend zusätzliche Renditen gebracht, um die Kosten auszugleichen.

Intelligenter Nachhaltigkeitsansatz

Dank unserer langjährigen Erfahrung und unseres fundierten Fachwissens im Bereich Sustainable Investing ist Robeco zudem in der Lage, glaubwürdig zwischen mehr und weniger nachhaltigen Unternehmen zu unterscheiden. Sowohl bei Enhanced Indexing Equities als auch bei Enhanced Indexing Credits integrieren wir Nachhaltigkeit in den gesamten Anlageprozess und über mehrere Dimensionen wie Ausschlüsse, ESG, SDG, ökologische Fußabdrücke und Active Ownership (Engagement und Stimmabgabe).

Enhanced-Indexing-Strategien investieren durchschnittlich mehr in Unternehmen mit günstigen Nachhaltigkeitsprofilen in diesen Dimensionen und weniger in Unternehmen mit ungünstigen Profilen. Bei kundenspezifischen Mandaten kann Enhanced Indexing genau auf die Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden zugeschnitten werden.

Intelligentere Optimierung

Für unsere Enhanced-Indexing-Strategien nutzen wir einen eigenen Algorithmus für die Portfoliokonstruktion, der Risiko, Rendite und Nachhaltigkeit effizient ausgleicht, um stabile Überschussrenditen gegenüber dem Index zu erzielen.

Die Cashflows der Kunden werden zudem aktiv genutzt, um die Portfolios anhand der neuesten Unternehmensbewertungen zu optimieren und gleichzeitig unnötige Portfolioumschläge zu vermeiden, die Kosten zu senken und die Nettoerträge zu steigern. Zudem vermeiden diese Strategien auch das Arbitragerisiko, das passive Lösungen aufgrund von Arbitrage vor Indexanpassungen beeinträchtigen kann, und können diese Chancen sogar nutzen.

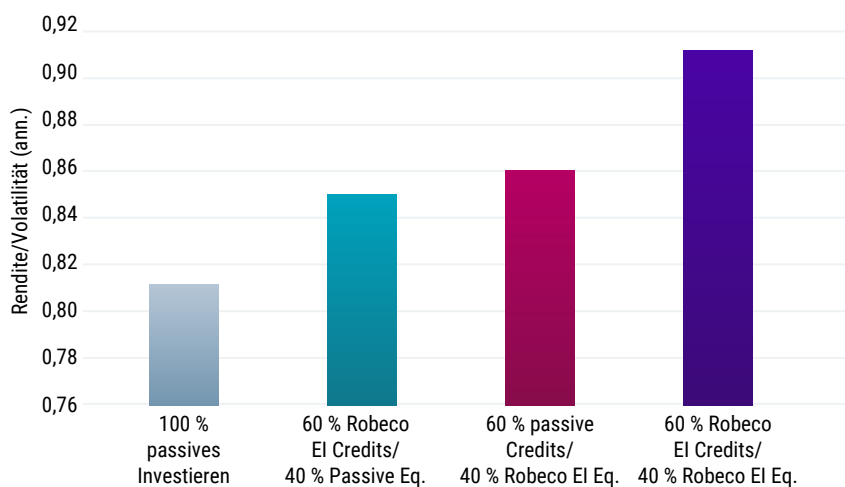
Smartere kundenspezifische Anpassung

Bei Mandaten können unsere Enhanced-Indexing-Strategien sogar genau auf die Risiko-, Rendite- und Nachhaltigkeitspräferenzen der Anleger zugeschnitten werden. Uns ist zum Beispiel bewusst, dass die Ziele von Anlegern im Hinblick auf Sustainable Investing persönlicher Natur sind und sich von Kunde zu Kunde unterscheiden können. Daher haben wir ein firmeneigenes Anpassungstool entwickelt, mit dem wir gemeinsam mit unseren Kunden maßgeschneiderte Portfolios erstellen können, die in finanzieller Hinsicht und in Sachen Nachhaltigkeit besser auf ihre individuellen Bedürfnisse zugeschnitten sind.

Wie passt Enhanced Indexing in das Gesamtportfolio?

Abbildung 4 veranschaulicht, wie die Einbeziehung von Enhanced Indexing, sei es durch Aktien oder Unternehmensanleihen, einen Mehrwert für ein passives Portfolio darstellt. Sie verdeutlicht, dass zwar beide Strategien für sich genommen die Renditen verbessern, die größte Wirkung jedoch erzielt wird, wenn auf beide gesetzt wird. Durch die Diversifizierung über Aktien und Unternehmensanleihen innerhalb eines Enhanced-Indexing-Rahmenwerks profitiert das Portfolio von einem robusteren Renditeprofil, was den additiven Effekt der Kombination dieser Strategien verdeutlicht.

Abbildung 4 | Robeco EI Equities und Credits schneiden besser ab als passives Investieren (seit Auflegung)



Quelle: Robeco.

Das Enhanced-Indexing-Team

Die Enhanced-Indexing-Strategien von Robeco werden von einer Gruppe erfahrener Portfoliomanager verwaltet, die bei der Verwaltung der Strategie mit den Researchern und CPMs von Robeco zusammenarbeiten und von deren Fachwissen profitieren.

Mit über 25 Jahren Erfahrung nutzt unser breit aufgestelltes Quant-Team – eine Gruppe von mehr als 50 engagierten Researchern, CPMs und Portfoliomanagern – sein umfassendes Fachwissen, um innovative, kosteneffiziente Strategien zu entwickeln. Unsere Researcher pflegen enge Verbindungen zur Wissenschaft und sind für die Entwicklung und Erweiterung quantitativer Modelle und Anwendungen verantwortlich, die das Herzstück unserer quantitativen Produktfamilie bilden. Die CPMs erstellen gemeinsam mit den Kunden maßgeschneiderte Enhanced-Indexing-Portfolios, die die Nachhaltigkeit, das relative Risiko und die Präferenzen des Anlageuniversums der Kunden widerspiegeln. Zusammen mit den Portfoliomanagern hilft uns dieses robuste Team, die Präzision und die Erkenntnisse bereitzustellen, die notwendig sind, um auch in einem kostenbewussten Umfeld eine bessere Performance zu erzielen.

“ Durch die Diversifizierung über Aktien und Unternehmensanleihen innerhalb eines Enhanced-Indexing-Rahmenwerks profitiert das Portfolio von einem robusteren Renditeprofil, was den additiven Effekt der Kombination dieser Strategien verdeutlicht



Die Gegenwart und Zukunft des Enhanced Indexing

Innovation ist die beste Möglichkeit, um einen Anlageprozess zukunftssicher zu gestalten, und die Enhanced-Indexing-Strategien von Robeco haben sich mit den technologischen Fortschritten weiterentwickelt. Unsere bedächtige Pionierarbeit kommt uns zugute: Wir verfügen über eine solide Infrastruktur, ein gut eingespieltes Quant-Team und eine lange Historie der Innovation. Die Big-Data-Revolution und das exponentielle Wachstum der Rechenleistung eröffnen weitere Möglichkeiten im Bereich des Enhanced Indexing. Aufgrund seiner researchbasierten Kultur ist Robeco gut positioniert, um diese Möglichkeiten zu erkennen und zu nutzen.

So hat sich beispielsweise unser Modell für die Unternehmensauswahl Enhanced Indexing Equities bereits 2009 von der Fokussierung auf bekannte, traditionelle Faktoren wie Value, Qualität und Momentum zur Einbeziehung alternativer Signale entwickelt. Konkret handelte es sich bei dieser wichtigen Innovation um unsere Auswahl an kurzfristigen Signalen, die sich auf schnellere und innovative Signale stützt. Unsere kurzfristigen Signale dienen der Diversifizierung unseres Auswahlmodells, da sie in der Regel nicht mit den bekannten, traditionellen Faktoren korrelieren, die längere Prognosehorizonte für Renditen aufweisen. Darüber hinaus hat diese Auswahl seit ihrer Einführung kontinuierlich zur Performance beigetragen.¹

Zu den jüngsten Fortschritten gehört auch die Einbeziehung von nachhaltigen Alpha-Signalen wie Mitarbeiterengagement und Ressourceneffizienz. Ein höheres Mitarbeiterengagement, das über Plattformen wie Glassdoor gemessen wird, korreliert nachweislich positiv mit künftigen Aktienrenditen, was einen Zusammenhang mit dem sozialen Aspekt der Nachhaltigkeit herstellt. Ressourceneffizienz, insbesondere in ressourcenintensiven Sektoren, korreliert außerdem mit einer besseren Aktienperformance und einem geringeren ökologischen Fußabdruck, was sowohl finanzielle als auch ökologische Vorteile mit sich bringt. So versuchen wir, nachhaltiges Alpha zu entdecken, bei dem Nachhaltigkeit nicht nur ein willkommenes Extra ist, sondern tatsächlich zu einem besseren Renditepotenzial beiträgt.

Ähnlich hat sich auch unsere Strategie Enhanced Indexing Credits durch die Integration von Verfahren des maschinellen Lernens weiterentwickelt, zum Beispiel beim Value Investing. Durch die Anwendung einer Form des maschinellen Lernens, die Regressionsbäume genannt wird, haben wir unseren Ansatz für die Bewertung von Anleihen verfeinert, insbesondere für riskantere Anleihen. Dies hat uns geholfen, echte Value-Chancen besser zu erkennen und gleichzeitig das Engagement in risikoreicheren Anleihen zu verkleinern und potenzielle „Value-Traps“ zu vermeiden. Die Verbesserung der Wirksamkeit des Value-Faktors auf diese Weise hat zu optimierten Anlageentscheidungen und einer besseren Gesamtperformance geführt, vor allem in dem heutigen volatilen und komplexen Marktumfeld.

Unsere Research-Agenda konzentriert sich weiterhin auf die Verbesserung und Diversifizierung unseres Anlageansatzes. Dazu zählt zum Beispiel die Nutzung nicht korrelierter alternativer Signale von neuen Datenquellen und fortschrittlicher Modellierungsverfahren.

1. Mosselaar, J, März 2024, „Robeco EM Quant Equities’ recipe for success: 10 key ingredients“, Artikel von Robeco.

Ein genauerer Blick auf die dreidimensionale Optimierung

Wenn es darum geht, die drei Dimensionen Risiko, Rendite und nichtfinanzielle Elemente wie den ökologischen Fußabdruck zu berücksichtigen, gibt es zwei gängige Ansätze. Bei der gängigsten geht es um Beschränkungen. Bei der Zusammenstellung eines Portfolios wird in der Regel eine maximale Rendite für ein bestimmtes Risiko angestrebt, und dann werden beispielsweise Beschränkungen in Bezug auf den ökologischen Fußabdruck hinzugefügt, vorausgesetzt, der ökologische Fußabdruck des Portfolios ist besser als die Benchmark, wie es bei unseren vorbildlichen Enhanced-Indexing-Strategien der Fall ist. Der Beschränkungsansatz stellt sicher, dass die Ziele für den ökologischen Fußabdruck zu jedem Zeitpunkt der Neugewichtung erreicht werden.

Der andere Ansatz besteht darin, dass nichtfinanzielle Elemente wie der ökologische Fußabdruck zusammen mit Risiko und Rendite direkt in die Optimierungsziele des Portfolios integriert werden – dies bezeichnen wir als dreidimensionale Optimierung. Anstatt den ökologischen Fußabdruck als Beschränkung zu betrachten, wird er Teil des Ziels. Das bedeutet, dass der Optimierungsprozess darauf abzielt, alle drei Dimensionen – Rendite, Risiko und nichtfinanzielle Elemente – gleichzeitig auszugleichen. Dieser Ansatz zielt darauf ab, ein „ex-ante Pareto-optimales“ Portfolio zu erstellen. Mit anderen Worten wird also versucht, den bestmöglichen Kompromiss zwischen den drei Zielen zu finden. Wenn das Portfolio z. B. ein bestimmtes Rendite- und Risikoniveau anstrebt, wird der ökologische Fußabdruck so gut sein, wie er angesichts dieser Niveaus sein kann. Dank dieser Flexibilität kann das Portfolio dynamisch an die Marktbedingungen angepasst werden, wodurch höhere Renditen erzielt werden können, während der ökologische Fußabdruck nicht in Vergessenheit gerät.

Diese Methode garantiert jedoch nicht, dass nichtfinanzielle Ziele immer und zu jedem Zeitpunkt erreicht werden. Das Portfolio kann Kompromisse eingehen, wie z. B. die Priorisierung von Chancen, die zu höheren Renditen führen können, aber in bestimmten Szenarien das Profil des ökologischen Fußabdrucks vorübergehend verschlechtern, wenn der potenzielle Renditegewinn hoch genug ist, um eine geringfügige Verschlechterung des ökologischen Fußabdrucks des Portfolios auszugleichen, oder umgekehrt. Dieser Ansatz ist besonders dann nützlich, wenn die relativen Risikogrenzen beschränkt sind – wie bei einem Enhanced-Indexing-Ansatz – da er eine dynamischere Nutzung des Risikobudgets erlaubt, um langfristige Risiko-, Rendite- und nichtfinanzielle Ziele zu realisieren. Robeco kann den Anlegern diese beiden Ansätze anbieten.



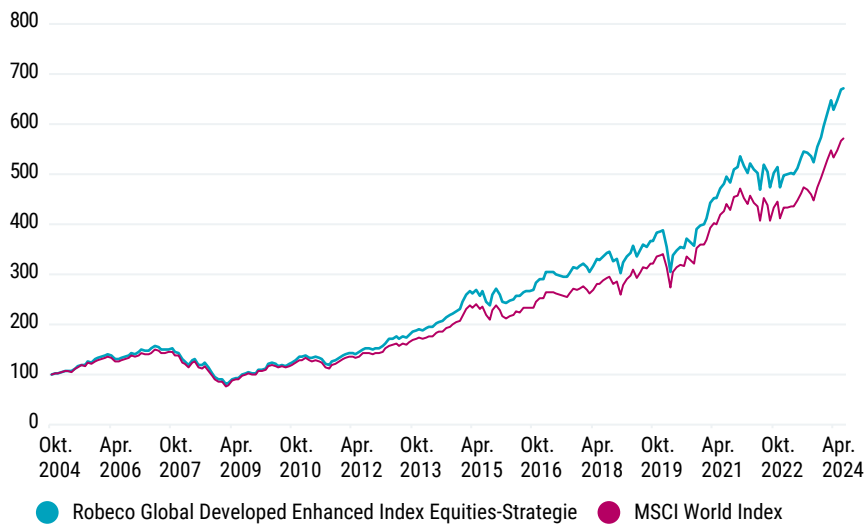
Unsere Strategien

Die Enhanced-Indexing-Strategien von Robeco werden über die Anlageklassen hinweg in verschiedenen geografischen Regionen angeboten, darunter in Industrie- und Schwellenländern.

- Die Strategie **Robeco Global Developed Enhanced Index Equities** ist eine attraktive Alternative zu passivem Investieren. Sie zielt darauf ab, die Aktienrisikoprämie durch ein ausgewogenes Multi-Faktor-Engagement systematisch zu erschließen. Damit soll sie überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen bei begrenztem relativem Risiko erzielen.

Benchmark	MSCI World Index
Erzielte Outperformance (seit Auflegung)	0,9 %
Max. Tracking Error (ex ante)	1 %
Realisierte Information Ratio (seit Auflegung)	0,8
Einstufung nach SFDR	8
Verwaltetes Vermögen	> 11 Mrd. EUR
Auflegungsdatum	November 2004

Abbildung 5 | Kumulierte Renditen – Robeco Global Developed Enhanced Index Equities-Strategie – seit Auflegung



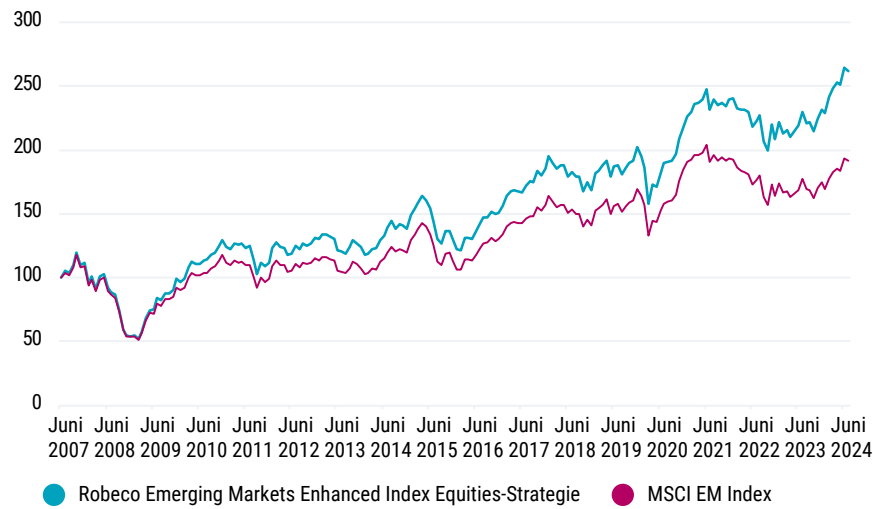
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Global Developed Enhanced Index Equities	2,7 %	28,6 %	9,9 %	-1,8 %	-37,1 %	22,4 %	22,0 %	-1,1 %	14,5 %	25,2 %	21,3 %	12,1 %	12,2 %	8,9 %	-4,5 %	28,2 %	2,9 %	34,5 %	-11,3 %	20,9 %
MSCI World Index	2,3 %	26,2 %	7,4 %	-1,7 %	-37,6 %	25,9 %	19,5 %	-2,4 %	14,0 %	21,2 %	19,5 %	10,4 %	10,7 %	7,5 %	-4,1 %	30,0 %	6,3 %	31,1 %	-12,8 %	19,6 %
Positive Überschussrendite	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓

Quelle: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Composite Quant Developed Markets Equities. Index: MSCI World Index (reinvestierte Nettodividenden). Die Abbildung zeigt die kumulierten Portfoliorenditen im Vergleich zum Marktindex, und die Tabelle gibt die Überschussrenditen auf Kalenderjahrbasis wieder. Alle Zahlen sind vor Abzug von Gebühren in EUR angegeben. Der Zeitraum reicht von November 2004 bis zum 31. Juli 2024. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Alle Zahlenangaben in EUR. Die Benchmarkzahlen enthalten reinvestierte Nettodividenden. Die in der Vergangenheit erreichten Ergebnisse stellen keine Garantie für die Zukunft dar.

- Die Strategie **Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities** ist eine attraktive Alternative zum passiven Investieren. Sie zielt darauf ab, die Aktienrisikoprämie in Schwellenländern durch ein ausgewogenes Multi-Faktor-Engagement systematisch zu erschließen. Damit soll sie überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen bei begrenztem relativem Risiko erzielen.

Benchmark	MSCI World Index
Erzielte Outperformance (seit Auflegung)	1,9 %
Max. Tracking Error (ex ante)	1,2 %
Realisierte Information Ratio (seit Auflegung)	1,3
Einstufung nach SFDR	8
Verwaltetes Vermögen	> 15 Mrd. EUR
Auflegungsdatum	Juli 2007

Abbildung 6 | Kumulierte Renditen – Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities-Strategie – seit Auflegung



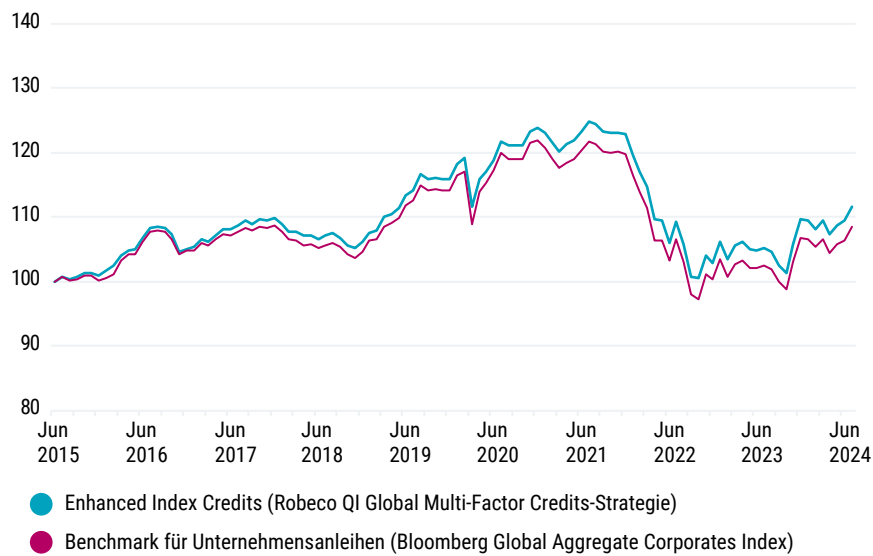
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Emerging Markets Enhanced Index Equities	11,1 %	-51,7 %	84,4 %	31,0 %	-14,1 %	17,8 %	-5,7 %	11,8 %	-6,1 %	16,3 %	22,9 %	-9,5 %	20,5 %	7,2 %	10,0 %	-13,0 %	11,2 %
MSCI Emerging Markets Index	8,8 %	-50,9 %	72,9 %	27,1 %	-15,7 %	16,4 %	-6,8 %	11,4 %	-5,2 %	14,5 %	20,6 %	-10,3 %	20,6 %	8,5 %	4,9 %	-14,9 %	6,1 %
Positive Überschussrendite	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	✓	✓

Quelle: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Composite Emerging Enhanced. Index: MSCI Emerging Markets Index* (Nettodividenden reinvestiert). Die Abbildung zeigt die kumulierten Portfoliorenditen im Vergleich zum Marktindex, und die Tabelle gibt die Überschussrenditen auf Kalenderjahrbasis wieder. Alle Zahlen sind vor Abzug von Gebühren in EUR angegeben. Der Zeitraum reicht von Juli 2007 bis zum 31. Juli 2024. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Alle Zahlenangaben in EUR. Die Benchmarkzahlen enthalten reinvestierte Nettodividenden. Die in der Vergangenheit erreichten Ergebnisse stellen keine Garantie für die Zukunft dar.

- Die Strategie **Enhanced Indexing Credits** bietet ein systematisch ausgerichtetes Portfolio aus Unternehmensanleihen (überwiegend Investment Grade) zur Erzielung langfristigen Kapitalzuwachses. Durch den Einsatz eines Factor-Investing-Ansatzes im Bereich der Investment-Grade-Anleihen wird mit dieser Strategie das Ziel verfolgt, höhere Renditen zu erzielen und gleichzeitig ein marktähnliches Risikoprofil beizubehalten. Er eignet sich besonders für erfahrene Anleger, die eine stilistische Diversifizierung innerhalb eines ausgewogenen Portfolios anstreben, und bietet einen disziplinierten und strategischen Ansatz für Investitionen in Unternehmensanleihen.

Benchmark	Bloomberg GI
Erzielte Outperformance (seit Auflegung)	0,33 %
Realisierter Tracking Error (seit Auflegung)	0,63 %
Einstufung nach SFDR	8
Verwaltetes Vermögen	> 3 Mrd. EUR
Auflegungsdatum	Juli 2015

Abbildung 6 | Kumulierte Renditen – Enhanced Index Credits (Robeco QI Global Multi-Factor Credits) – seit Auflegung



	2015 (H2)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (H1)
Enhanced Index Credits (Global Multi-Factor Credits)	0,86 %	4,17 %	4,56 %	-3,41 %	9,25 %	6,85 %	-0,80 %	-16,20 %	6,55 %	-0,22 %
Bloomberg Global Aggregate Corporates Index	0,22 %	4,59 %	3,66 %	-3,76 %	9,24 %	6,73 %	-1,69 %	-16,31 %	6,51 %	-0,48 %
Positive Überschussrendite	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Quelle: Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH-EUR-Anteile, vor Abzug von Gebühren. Benchmark: Bloomberg Global Aggregate Corporates (abgesichert gegen EUR). Die Abbildung zeigt die kumulierten Portfoliorenditen im Vergleich zur Benchmark, und die Tabelle gibt die Überschussrenditen auf Kalenderjahrbasis wieder. Alle Zahlen sind vor Abzug von Gebühren in EUR angegeben. Der Zeitraum reicht von Juli 2015 bis zum 31. Juli 2024. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Die in der Vergangenheit erreichten Ergebnisse stellen keine Garantie für die Zukunft dar.

Nachhaltigkeit

Robeco bietet nachhaltige Versionen dieser beiden Strategien an, die ebenfalls darauf abzielen, überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen mit verbesserten Nachhaltigkeitsprofilen zu erzielen. So werden die Strategien unter anderem zur Sicherstellung verwaltet, dass sie einen um mindestens 30 % geringeren CO₂-Fußabdruck als die Benchmark, einen um mindestens 20 % geringeren Abfall- und Wasserfußabdruck als die Benchmark und eine um mindestens 10 % geringere ESG-Risikobewertung als die Benchmark aufweisen und außerdem die Aktien mit den schlechtesten Werten² gemäß unserem SDG-Rahmenwerk ausschließen.

Robeco bietet zudem die Strategie Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits an. Diese Strategie investiert global in Anleihen, besonders in Investment Grade-Unternehmensanleihen, von Unternehmen, die beim Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft entsprechend dem Übereinkommen von Paris Vorreiter sind, und trägt gleichzeitig zu den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (SDGs) bei. Sie bietet einen fortschrittlichen quantitativen Multi-Faktor-Ansatz mit diversifiziertem Engagement in Low Risk, Value und Momentum sowie attraktive risikobereinigte Renditen und eine stilistische Diversifizierung mit traditionellen fundamentalen Strategien für Unternehmensanleihen.

2. Die am schlechtesten bewerteten Aktien werden auf der Grundlage des Robeco-eigenen SDG-Rahmenwerks ausgeschlossen, der Unternehmen mit einer Bewertung von -3 bis +3 bei den UN-SDGs kennzeichnet. Die schlechtesten Werte sind -3 und -2.

Wichtige Informationen

Robeco Institutional Asset Management B.V. verfügt über eine Zulassung als Manager von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und alternativen Investmentfonds (AIFs) ("Fonds") der niederländischen Finanzmarktbehörde in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren vorgesehen. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden und Kundinnen sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. Robeco Institutional Asset Management B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) haften nicht für Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments resultieren. Wer diese Informationen nutzt und in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringt, trägt selbst dafür Verantwortung zu prüfen, ob es ihm nach den MiFID II-Bestimmungen gestattet ist, diese Informationen zu erhalten. Soweit diese Informationen als ein annehmbarer und angemessener geringfügiger nicht-monetärer Vorteil gemäß MiFID II anzusehen sind, müssen Nutzer dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringen, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernommen. Das vorliegende Dokument ist ohne weitere Erklärungen nicht als vollständig zu betrachten. Meinungen, Schätzungen und Prognosen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wenn Sie unsicher sind, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. Dieses Dokument soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei weder um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen oder zu verkaufen und/oder bestimmte Anlagestrategien zu verfolgen, noch um Empfehlungen zu rechtlichen, die Buchhaltung oder Steuern betreffenden Fragen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder mit der Öffentlichkeit geteilt werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie vor einer Geldanlage, dass das anfänglich investierte Kapital nicht garantiert ist. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit in ihrem Sitzland angebotenen Produkten oder Dienstleistungen von Robeco verbundenen Risiken vollständig verstehen. Sie sollten zudem ihre eigenen Anlageziele und ihre Risikobereitschaft berücksichtigen. Historische Renditen werden nur zum Zweck der Veranschaulichung angegeben. Der Preis von Fondsanteilen kann fallen oder steigen und die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Falls sich die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Wertentwicklung auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. In den Zahlen zur Wertentwicklung sind im Wertpapierhandel für Kundenportfolios entstehende oder bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Wenn nicht anders angegeben, ist die Performance i) nach Abzug von Gebühren auf der Basis der Transaktionspreise und ii) unter Wiederanlage der Dividenden. Weitere Details finden Sie im Fondsprospekt. Die Performance ist nach Abzug von Verwaltungsgebühren angegeben. Die in diesem Dokument genannten laufenden Gebühren entsprechen denen, die im aktuellen Geschäftsbericht des Fonds zum Ende des letzten Kalenderjahres angegeben sind. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht und ist nicht bestimmt zur Weitergabe an Personen oder Rechtsträger, die Bürger oder Gebietsansässige eines Gebiets, Staates, Landes oder sonstigen Hoheitsgebiets sind, in dem eine solche Weitergabe, Veröffentlichung, Zurverfügungstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstoßen oder zur Entstehung

einer Registrierungs- oder Zulassungspflicht für den Fonds oder Robeco Institutional Asset Management B.V. in dem betreffenden Hoheitsgebiet führen würde. Jede Entscheidung, Anteile an einem Fonds zu zeichnen, der in einem bestimmten Hoheitsgebiet angeboten wird, muss allein auf der Grundlage der im Prospekt enthaltenen Informationen getroffen werden, die von den in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen abweichen können. An einer Zeichnung von Fondsanteilen interessierte Personen sollten sich auch über potenziell geltende gesetzliche Erfordernisse und Devisenkontrollbestimmungen sowie Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben. In vorliegendem Dokument etwa enthaltene Fondsinformationen werden in ihrer Gesamtheit durch Verweis auf den Prospekt eingeschränkt, und dieses Dokument sollte stets zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Detaillierte Informationen zu dem Fonds und zu den mit diesem verbundenen Risiken sind im Prospekt enthalten. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt für die Fonds von Robeco können kostenlos von den Robeco-Websites heruntergeladen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Österreich

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. Österreichischen Aufsichtsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Deutschland

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. deutschen Wertpapierhandelsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Liechtenstein

Dieses Dokument wird ausschließlich an in Liechtenstein ansässige, ordnungsgemäß zugelassene Finanzintermediäre (wie z. B. Banken, Vermögensverwalter, Versicherungsgesellschaften, Dachfonds usw.) verteilt, die nicht beabsichtigen, auf eigene Rechnung in den/die im Dokument aufgeführten Fonds zu investieren. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Schweiz. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, handelt als Vertreter und Zahlstelle in Liechtenstein. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des bzw. der Fonds können kostenfrei vom Vertreter oder über die Website bezogen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Schweiz

Das Sitzland des bzw. der Fonds ist Luxemburg. Dieses Dokument wird nur in der Schweiz an entsprechend berechnete Anleger verteilt, wie diese in den Bestimmungen des Schweizer Kollektivanlagengesetzes (KAG) definiert sind. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstraße 218, 8005 Zürich, ACOLIN Fund Services AG, Postanschrift: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, handelt als schweizerischer Vertreter des/der Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Postanschrift: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agierend als Zahlstelle in der Schweiz. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der An- und Verkäufe, die der(die) Fonds während des Finanzjahres getätigt hat(haben), sind auf einfache Anfrage und kostenfrei von der Niederlassung des Schweizer Vertreters, ACOLIN Fund Services AG erhältlich. Die Prospekte werden außerdem auf der Website zur Verfügung gestellt.

© 3 Quartal 2024

Weitere Informationen finden Sie
auf der Robeco-Website

