

## Robeco Global Credits - Short Maturity IH EUR

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs). Il peut prendre des positions de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) active limitées.



Reinout Schapers, Victor Verberk  
Fund manager since 2014-06-04

### Performances

	Fonds	Indice
1 m	0,27%	0,25%
3 m	-0,18%	-0,19%
Depuis le début de l'année	-0,30%	-0,22%
1 an	3,88%	3,79%
2 ans	2,07%	2,24%
3 ans	1,94%	2,06%
Since 2017-09	1,17%	1,34%

Annualisé (pour les périodes supérieures à un an)

Remarque : une différence dans la période de mesure entre le fonds et l'indice est susceptible de donner lieu à des écarts de performance. Pour plus d'informations, veuillez consulter la page 4.

### Performances par année civile

	Fonds	Indice
2020	2,74%	3,20%
2019	3,92%	3,47%
2018	-1,67%	-1,29%
2018-2020	1,64%	1,77%

Annualisé (ans)

### Indice

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR)

### Données générales

Morningstar	★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 789.844.875
Montant de la catégorie d'action	EUR 100.837.289
Actions en circulation	968.281
Date de première cotation	2017-09-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,43%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Profil de durabilité

Exclusions

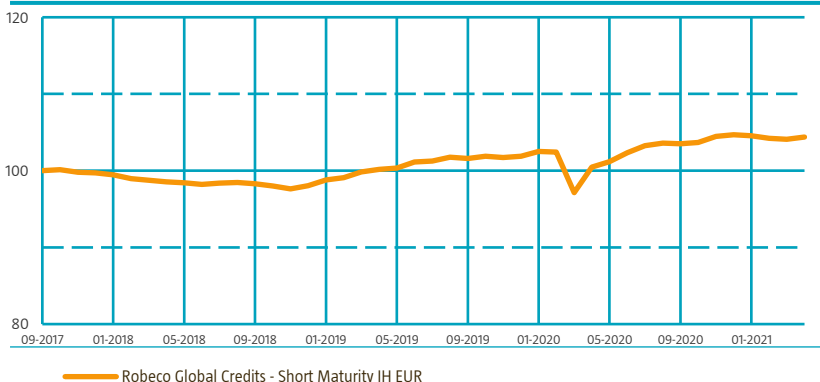
Full ESG Integration

Engagement

Pour plus d'informations sur les exclusions, consultez <https://www.robeco.com/exclusions/>

### Performances

Indexed value (until 2021-04-30) - Source: Robeco



### Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 0,27%.

Le fonds a surperformé l'indice. L'écart de performance de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate 1-5 Years (indice de référence, couvert en EUR) a été de 0,22 %. Le beta du fonds était proche de 1 durant le mois, ce qui a eu une incidence neutre. La sélection des émetteurs a eu une légère contribution positive.

### Évolution des marchés

L'indice Global Aggregate Corporate 1-5 Years a affiché un écart de performance de 0,22 % (couvert en EUR). Les spreads de crédit se sont resserrés, tandis que les taux d'intérêt étaient contrastés. Le taux d'intérêt des obligations US à 5 ans a chuté de 9 pb, à 0,85 %. Le taux allemand à 5 ans a augmenté à -0,58 %. Le spread de crédit sur l'indice Global Corporate Bond 1-5 Year s'est contracté à 0,64 %. La saison de publication des bénéfices d'avril a été intéressante. La demande de produits de spreads a été solide et de nombreux secteurs sont proches de leurs niveaux tendus de l'année. La plupart des résultats du T1 ont jusqu'à présent été supérieurs aux attentes. Sur le plan macroéconomique, les indicateurs de sentiment comme l'indice des directeurs d'achat font état d'une solide croissance, ce qui se reflète aussi dans la hausse des prix de matières premières. Les banques centrales restent accommodantes et sont disposées à laisser la croissance s'accélérer. La BCE intensifiera ses achats d'actifs PEPP au T2. Aux États-Unis, Joe Biden a annoncé un autre plan de relance de 1 800 milliards USD.

### Prévisions du gérant

Il semble évident qu'en 2021, l'économie mondiale connaîtra sa plus forte croissance depuis des décennies. La politique monétaire ultra-souple, une relance budgétaire agressive et la libération de la demande refoulée lors de la réouverture complète de l'économie devraient mener à une croissance à 1 chiffre (fourchette haute). La Fed et la BCE ont bien fait comprendre qu'elles maintiendront des taux bas durant une longue période. La Fed a signalé qu'elle serait délibérément « derrière la courbe » et qu'elle accepterait des taux obligataires supérieurs tant qu'ils sont conditionnés par des prévisions inflationnistes haussières. Généralement, les marchés du crédit sont performants la 1<sup>ère</sup> année suivant une récession. Qui plus est, les spreads ont une corrélation négative avec les taux depuis les 2 dernières décennies. Alors pourquoi prônons-nous un positionnement défensif ? Pour faire court, le marché intègre la perfection, donc vous n'êtes pas rémunéré pour des risques extrêmes potentiels. Même si les crédits pouvaient poursuivre leur rebond, la marge d'erreur est extrêmement limitée. Par conséquent, le coût d'un positionnement défensif est faible. Selon nous, de meilleurs points d'entrée permettant d'augmenter le risque de crédit apparaîtront très probablement dans les 6 prochains mois.

### 10 principales positions

Dans le cadre de la gestion de notre portefeuille, les principales positions sur les émetteurs sont celles mesurées en points de risque (pondération x spread x duration). Nos principales positions sont des instruments émis par une variété de secteurs et de pays et détenus pour différentes raisons. Par exemple, Property Trust, Enterprise Products Partners, Syngenta, Carnival et Itau Unibanco sont des positions importantes.

### Cotation

21-04-30	EUR	104,26
High Ytd (21-01-26)	EUR	104,70
Plus bas de l'année (21-03-09)	EUR	103,91

### Frais

Frais de gestion financière	0,30%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,04%

### Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)  
 Nature de l'émission Fonds ouvert  
 UCITS V Oui  
 Type de part IH EUR  
 Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.

### Autorisé à la commercialisation

Autriche, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

### Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

### Gestion du risque

La gestion du risque est entièrement intégrée dans le processus d'investissement afin de veiller à ce que les positions répondent toujours aux directives prédéfinies.

### Affectation des résultats

Le fonds reverse des dividendes sur une base trimestrielle.

### Derivative policy

Le fonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement.

### Codes du fonds

ISIN	LU1648456215
Bloomberg	ROBCIHE LX
WKN	A2DYJL
Valoren	37545292

### 10 principales positions

Positions	Sector	%
Citigroup Inc	Finance	1,39
Syngenta Finance Nv	Agences	1,38
Banco De Sabadell Sa	Finance	1,38
Toyota Motor Credit Corp	Industrie	1,34
Apple Inc	Industrie	1,34
Bng Bank Nv	Agences	1,33
Caixabank Sa	Finance	1,28
New York Life Global Funding	Finance	1,24
Mpt Operating Partnership Lp / Mpt Finance Corp	Finance	1,20
Barclays Plc	Finance	1,18
<b>Total</b>		<b>13,05</b>

### Statistiques

	3 ans
Tracking error ex-post (%)	0,89
Ratio d'information	0,30
Ratio de Sharpe	0,73
Alpha (%)	-0,34
Beta	1,25
Ecart type	3,78
Gain mensuel max. (%)	3,00
Perte mensuelle max. (%)	-5,08

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

### Taux de réussite

	3 ans
Mois en surperformance	23
Taux de réussite (%)	63,9
Mois en marché haussier	25
Mois de surperformance en marché haussier	18
Taux de réussite en marché haussier (%)	72,0
Mois en marché baissier	11
Months Outperformance Bear	5
Taux de réussite en marché baissier (%)	45,5

Les ratios mentionnés ci-dessus sont basés sur des performances brutes de frais.

### Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	A3/BAA1	A3/BAA1
Option duration modifiée ajustée (années)	2.5	2.8
Échéance (années)	2.3	2.9
Yield to Worst (% , Hedged)	0.3	0.2
Green Bonds (% , Weighted)	2,6	2,2

### Politique d'intégration ESG

Notre analyse des émetteurs va au-delà des facteurs financiers traditionnels et inclut la performance des émetteurs en matière de critères ESG. Il est selon nous essentiel qu'une décision d'investissement éclairée tienne compte des critères ESG susceptibles d'avoir un impact important sur la performance financière de l'émetteur. Cela cadre parfaitement avec le besoin fondamental d'éviter les perdants en termes de gestion des crédits. Il s'avère en effet que de nombreux incidents de crédit survenus par le passé sont attribuables à des problèmes tels que des cadres de gouvernance mal conçus, des questions environnementales ou des normes insuffisantes en matière de santé et de sécurité. L'intégration des critères ESG vise à améliorer le profil risque-rendement des investissements et n'a pas d'objectif en termes d'impact. L'analyse ESG est entièrement intégrée dans l'analyse « bottom-up » des titres. Nous avons défini les principaux critères ESG par secteur d'activité et, pour chaque société, nous analysons le positionnement de l'entreprise par rapport à ces critères clés et leur incidence sur la qualité fondamentale du crédit.

### Allocation sectorielle

L'allocation sectorielle est définie en grande partie par la sélection « bottom-up » des émetteurs. Le fonds est surpondéré sur les agences, la consommation cyclique, les REITs, les technologies, les communications et l'industrie de base. Nous privilégions toujours les secteurs les plus touchés par la crise du Covid-19, car les valorisations y sont encore attractives.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Industrie	41,7%	-6,0%	
Finance	40,3%	-6,5%	
Agences	5,8%	5,8%	
Services aux Collectivités	2,2%	-3,3%	
ABS	1,8%	1,8%	
Obligations Couvertes	0,5%	0,5%	
Liquidités et autres instruments	7,7%	7,7%	

### Allocation en devises

Le fonds sous-pondère le risque de crédit en USD, est neutre sur le crédit en GBP et surpondère le crédit en EUR. La sous-pondération en USD est en partie attribuable à une position courte sur le CDX. En poids de pourcentage, la répartition entre les devises EUR, USD et GBP est de 41 %, 46 % et 5 %, respectivement. La totalité de l'exposition aux devises est couverte par rapport à l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate 1-5 Years. La part restante est détenue en cash.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	51,3%	-7,6%	
Euro	41,3%	10,8%	
Livre Sterling	4,8%	1,2%	
Dollar Canadien	0,8%	-3,2%	
Japanese Yen	0,3%	-1,2%	
Franc Suisse	0,1%	-0,5%	
Dollar Australien	0,1%	-0,4%	
Couronne Suédoise	0,0%	0,0%	
Dollar de Singapour	0,0%	-0,1%	
Dollar de Hong Kong	0,0%	0,0%	
Won Sud-Coréen	0,0%	-0,1%	
Dollar néo-zélandais	0,0%	-0,1%	
Autres	1,3%	1,2%	

### Allocation par durée

La durée des taux d'intérêt du fonds est en ligne avec son indice de référence.

Allocation par durée		Deviation index	
Dollar Américain	1,4	-0,3	
Euro	0,9	0,0	
Livre Sterling	0,1	0,0	
Dollar Canadien	0,1	0,0	

### Allocation par notation

Le fonds sous-pondère les crédits Investment Grade, mais surpondère les crédits BB. Actuellement, nous privilégions les obligations d'entreprise notées BB par rapport à celles de l'Investment Grade. Nous privilégions les sociétés qui présentent des profils commerciaux favorables, des bilans solides, des environnements opérationnels rentables et des flux de trésorerie sains. Par exemple les entreprises des communications telles que Cellnex et T-Mobile.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	4,3%	3,7%	
AA	6,7%	-2,6%	
A	28,2%	-11,1%	
BAA	39,7%	-11,1%	
BA	12,3%	12,3%	
B	0,8%	0,8%	
NR	0,3%	0,3%	
Liquidités et autres instruments	7,7%	7,7%	

### Subordination allocation

En matière d'allocation à la structure de capital, nous continuons de privilégier la dette senior au détriment de la dette subordonnée. Notre exposition à la dette subordonnée se limite aux seules positions dont les perspectives fondamentales sont bonnes comme leur structure obligataire.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	86,8%	-4,7%	
Tier 2	4,1%	-2,0%	
Tier 1	0,8%	0,6%	
Hybride	0,4%	-1,7%	
Subordonnées	0,2%	0,1%	
Liquidités et autres instruments	7,7%	7,7%	

## Politique d'investissement

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds vise un profil de durabilité supérieur à l'indice en favorisant certaines caractéristiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) au sens de l'Art. 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier et en intégrant l'ESG et les risques de durabilité dans le processus d'investissement. De plus, outre l'engagement, le fonds applique l'exclusion sur la base de pays, comportements et produits controversés (y compris armes controversées, tabac, huile de palme et combustibles fossiles). Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs). Il peut prendre des positions de durée (sensibilité aux taux d'intérêt) active limitées. La majorité des obligations sélectionnées seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice. Le fonds vise à surperformer l'indice sur le long terme, tout en contrôlant le risque relatif en appliquant des limites (devises) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera l'écart de performance par rapport au benchmark, qui est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

## CV du gérant

M. Schapers est gérant de portefeuille Emerging Market Credits au sein de l'équipe Credit. Avant de rejoindre Robeco en 2011, Reinout a été employé auprès d'AEGON Asset Management pendant cinq ans en tant que gérant de portefeuille senior crédits high yield et a été responsable de High Yield Europe depuis 2008. Avant cela, il a travaillé chez Rabo Securities en tant qu'adjoint de fusions et acquisitions et chez Credit Suisse First Boston en qualité d'analyste en finance d'entreprise. Il est titulaire d'un diplôme d'ingénieur en architecture de l'Université de Technologie de Delft, aux Pays-Bas. Il est actif dans le secteur de l'investissement depuis 2003. M. Verberk est gérant de portefeuille et responsable de l'équipe Investment Grade Credits depuis janvier 2008. Avant de rejoindre Robeco cette même année, il occupait le poste de CIO chez Holland Capital Management. Auparavant, il a travaillé pour Mn Services en tant que responsable du département obligataire et pour AXA Investment Managers en tant que gérant de portefeuille Credits. Victor Verberk a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1997. Il est détenteur d'un master en économie d'entreprise de l'Université Erasmus de Rotterdam et titulaire depuis 1999 d'un diplôme d'analyste financier agréé (CFA).

## Team info

La gestion du fonds Robeco Global Credits - Short Maturity est assurée au sein de l'équipe Crédit de Robeco, qui est composée de neuf gérants de portefeuille et de vingt-trois analystes du crédit (dont 4 analystes de valeurs financières). Les gérants de portefeuille assurent la construction et la gestion des portefeuilles de crédits, tandis que les analystes sont chargés des recherches fondamentales de l'équipe. Nos analystes disposent d'une longue expérience dans leurs secteurs respectifs qu'ils couvrent de manière globale. Chaque analyste couvre à la fois l'Investment Grade et le High Yield, ce qui leur donne un avantage au niveau des informations et les fait bénéficier d'inefficiences habituellement présentes entre ces deux segments de marché. En outre, l'équipe Crédit est soutenue par des analystes quantitatifs spécialisés et des traders obligataires. Les membres de l'équipe Crédit disposent en moyenne d'une expérience de dix-sept ans dans le secteur de la gestion d'actifs, dont huit auprès de Robeco.

## Fiscalité produit

Le fonds est établi au Luxembourg et est soumis à la législation et à la réglementation en matière de fiscalité en vigueur au Luxembourg. Le fonds n'est sujet, au Luxembourg, à aucun impôt sur les sociétés, les dividendes, les revenus financiers ou les plus-values. Le fonds est soumis au Luxembourg à une taxe de souscription annuelle (taxe d'abonnement), qui s'élève à 0,01% de la valeur nette d'inventaire du fonds. Cette taxe est incluse dans la valeur nette d'inventaire du fonds. Le fonds peut en principe utiliser le réseau d'accords du Luxembourg pour recouvrer partiellement toute retenue à la source sur ses revenus.

## Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne sont responsables d'éventuels dommages ou des pertes qui pourraient découler de l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'informations sur Morningstar, veuillez consulter [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## Avertissement légal

Les informations de cette publication sont tirées de sources que nous jugeons fiables. Robeco ne peut être tenu pour responsable de la justesse et de l'exhaustivité des faits, opinions, attentes mentionnés et leurs résultats. Même si cette publication a été composée avec le plus grand soin, nous ne sommes pas responsables des préjudices de toute nature pouvant résulter de données incorrectes ou incomplètes. Cette publication peut être modifiée sans avertissement préalable. La valeur des vos investissements peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les résultats passés ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constants dans le temps. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée diffère de la devise du pays dans lequel vous résidez, vous devriez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut augmenter ou diminuer une fois convertie dans votre devise locale. Pour plus d'informations sur le fonds, consultez le prospectus. Celui-ci est disponible auprès des agences Robeco ou sur [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Le ratio des dépenses totales cité dans cette publication provient du dernier rapport annuel publié et a été calculé sur la base des données présentes à la date de clôture de l'exercice. Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, ce produit présente une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa politique d'investissement.