

## RobecoSAM Global SDG Credits GH GBP

RobecoSAM Global SDG Credits est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations d'entreprise de marchés émergents et développés du monde entier. La sélection des titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds investit au moins 2/3 du total de ses actifs dans des obligations non souveraines (pouvant inclure des obligations convertibles contingentes « CoCo ») et des titres obligataires similaires d'émetteurs privés et des titres adossés à des actifs (ABS) du monde entier. Le fonds n'investira pas dans des actifs de notation inférieure à B- attribuée par au moins une des agences reconnues. Le portefeuille est construit sur la base de l'univers d'investissement éligible et d'un cadre ODD développé en interne pour identifier et mesurer les contributions aux ODD. Pour savoir plus, consultez [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si).



**Victor Verberk, Reinout Schapers**  
Fund manager since 2019-04-01

### Performances

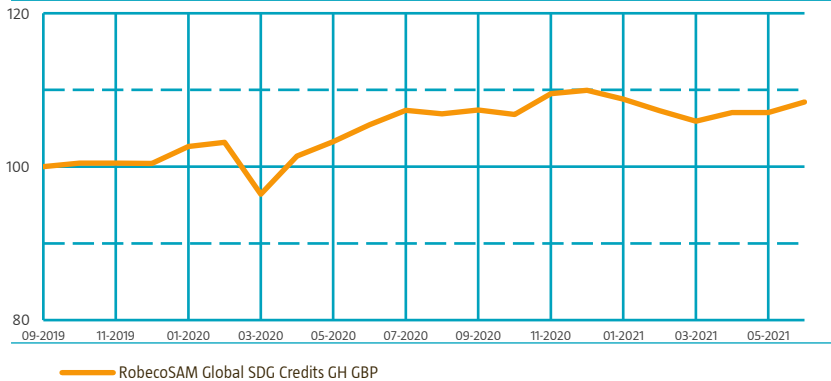
	Fonds	Indice
1 m	1,29%	1,17%
3 m	2,37%	2,41%
Depuis le début de l'année	-1,37%	-0,93%
1 an	2,82%	3,29%
Since 2019-09	4,88%	3,92%

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

Indexed value (until 2021-06-30) - Source: Robeco



### Performances par année civile

	Fonds	Indice
2020	9,48%	7,24%

Annualisé (ans)

### Indice

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index (hedged into GBP)

### Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	GBP
Actif du fonds	GBP 1.420.653.352
Montant de la catégorie d'action	GBP 317.160
Actions en circulation	2.975
Date de première cotation	2019-09-25
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,61%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Oui
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Profil de durabilité

- Exclusions++
- Full ESG Integration
- Engagement
- Univers ciblé



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

### Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 1,29%.

Le fonds a surperformé l'indice grâce à la sélection des émetteurs. La performance relative du Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (couvert en EURs) par rapport aux bons du Trésor a été de 0,39%. Le beta du fonds était inférieur à 1 durant le mois, ce qui a eu une légère contribution négative. La sélection des émetteurs a favorisé la performance du fonds. Dans les pays occidentaux, les programmes de vaccination sont en cours, plus de 70% de la population âgée de plus de 16 ans étant vaccinée dans de nombreux pays, au point d'assouplir les restrictions et de lever les interdictions de voyager. Les investisseurs intégrant des périodes de prospérité après le Covid-19, les secteurs touchés continuent de tirer leur épingle du jeu. D'autres titres ayant eu une contribution positive sont Cellnex et Raiffeisen Bank.

### Évolution des marchés

L'indice Global Aggregate Corporate Bond a affiché une performance de 1,12% (couverte en EUR) ce mois-ci. Le spread de crédit sur l'indice Global Aggregate Corporate Bond a reculé de 2 pb, à 0,86%. Le taux des bons du Trésor US à 10 ans a diminué de 1,59% à 1,47%, tandis que le taux des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 2 pb, à -0,21%. L'optimisme s'est poursuivi sur les marchés du crédit en juin. De nombreux secteurs se négocient encore à des niveaux proches des niveaux tendus historiques. Aux USA, les demandes d'allocations chômage sont passées en deçà de 400,000, proches de niveaux d'avant la pandémie. Le président Joe Biden réfléchit à une baisse de l'impôt sur les entreprises et à la création d'un système fiscal numérique global. La Fed a franchi une étape dans le débat sur le « tapering », sous l'effet de données économiques plus solides. Les prix des matières premières, comme le bois, ont commencé à se normaliser les problèmes d'offre s'étant atténués. Les cours du pétrole ont encore progressé en raison des déséquilibres entre offre et demande. En Europe, la BCE a augmenté ses achats PEPP à 80 Mds EUR, l'inflation de base restant inférieure à son objectif à moyen terme.

### Prévisions du gérant

Il est très probable que le marché du crédit produise au mieux un écart de performance égal au coupon. Une année ennuyeuse en d'autres termes. Nous pensons qu'il faille faire preuve de prudence. Tous les signaux au vert, telle est l'opinion largement partagée pour le crédit. Il s'agit d'un marché qui ne compense plus les risques extrêmes et qui est exposé aux mauvaises surprises. Les biais de confirmation sont la règle. L'impulsion du crédit devrait se propager en Europe, aux USA et en Chine. La conjugaison nette d'impulsion fiscale et du crédit privé deviendra bientôt négative. En 2022, cela pourrait commencer à exercer un effet de sappe sur les taux de croissance. Actuellement, il est préférable d'être modeste face aux inconnues et d'accepter que parfois il est difficile de voir la forêt cachée par l'arbre. Mais nous n'avons pas une énorme sous-pondération des betas qui sont à peine inférieurs à 1. Compte tenu de la très faible dispersion sur les marchés, il n'est plus payant d'investir dans les titres risqués. Pourtant, nous identifions toujours des opportunités dans les banques, les bénéficiaires de la reprise post-Covid et certains cas idiosyncratiques. Dans une certaine mesure, nous apprécions le crédit émergent plus que les autres sous-secteurs du crédit. Notre positionnement est cohérent dans toutes les catégories de crédit.

### 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. Les principales positions sont Charter, Banco de Sabadell, ZF Friederikshaven, Raiffeisen, Fortescue et Suzano.

#### Cotation

21-06-30	GBP	106,61
High Ytd (21-01-04)	GBP	110,30
Plus bas de l'année (21-05-12)	GBP	104,47

#### Frais

Frais de gestion financière	0,40%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,16%
Coûts de transaction attendus	0,00%

#### Statut légal

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

#### Autorisé à la commercialisation

Autriche, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni

#### Politique de change

Les risques de change sont couverts.

#### Gestion du risque

La gestion des risques est totalement intégrée dans le processus de investissement pour faire en sorte que les positions restent toujours dans les normes établies.

#### Affectation des résultats

En principe, la classe d'actifs le distribue des dividendes.

#### Derivative policy

Robeco Global Credit utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement. Ces instruments dérivés sont très liquides.

#### Codes du fonds

ISIN	LU2055796648
Bloomberg	ROGSCGG LX
Valoren	50336279

### 10 principales positions

#### Positions

Banco de Sabadell SA  
 Intel Corp  
 Bank of America Corp  
 Santander UK Group Holdings PLC  
 ZF Europe Finance BV  
 FMG Resources August 2006 Pty Ltd  
 Raiffeisen Bank International AG  
 CVS Health Corp  
 Charter Communications Operating LLC /  
 Charter Com  
 Cellnex Telecom SA

#### Total

Sector	%
Finance	1,65
Industrie	1,65
Finance	1,64
Finance	1,54
Industrie	1,43
Industrie	1,42
Finance	1,37
Industrie	1,36
Industrie	1,35
Industrie	1,34
<b>Total</b>	<b>14,75</b>

#### Caractéristiques

##### Notation

Option duration modifiée ajustée (années)  
 Échéance (années)  
 Yield to Worst (% , Hedged)  
 Green Bonds (% , Weighted)

	Fonds	Indice
	A3/BAA1	A3/BAA1
Option duration modifiée ajustée (années)	7.3	7.4
Échéance (années)	8.6	9.7
Yield to Worst (% , Hedged)	1.6	1.7
Green Bonds (% , Weighted)	5,5	2,4

### Politique d'intégration ESG

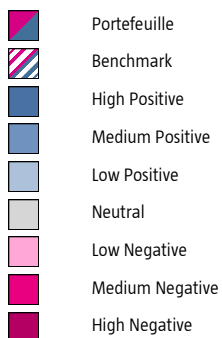
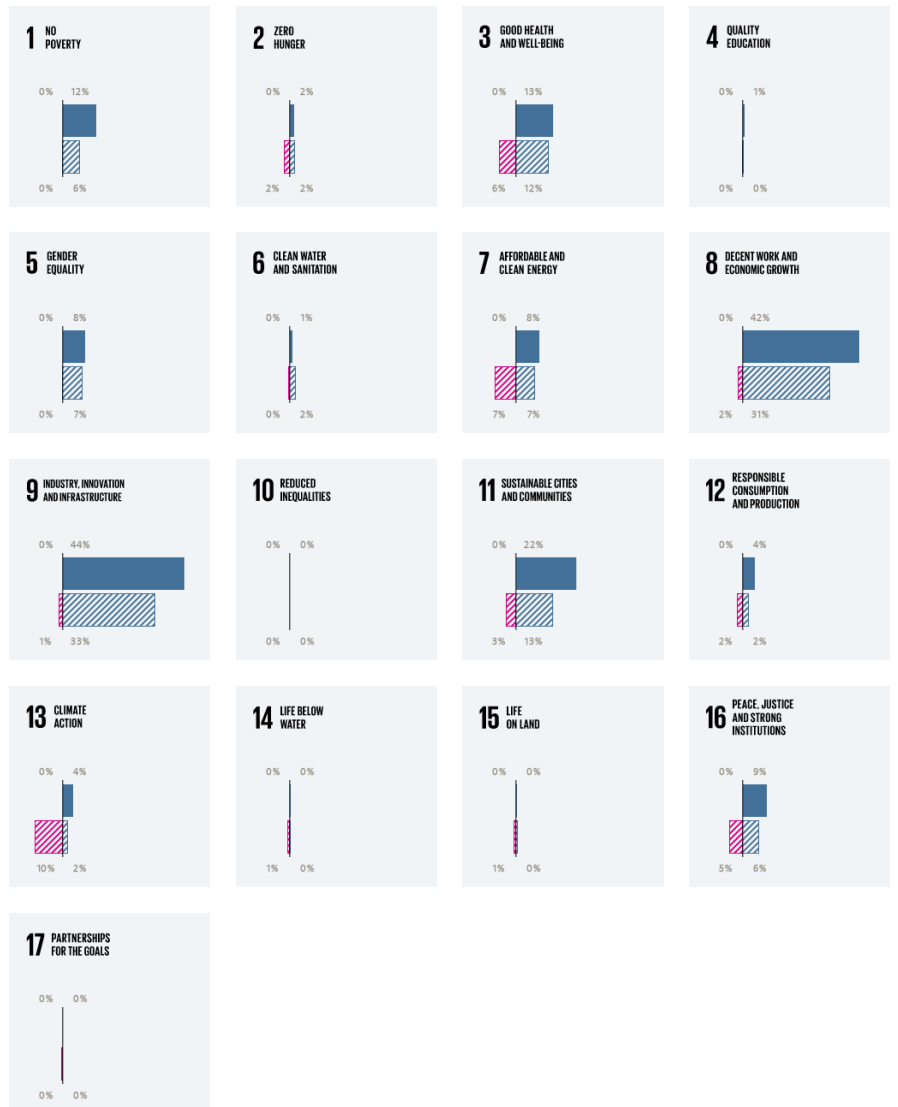
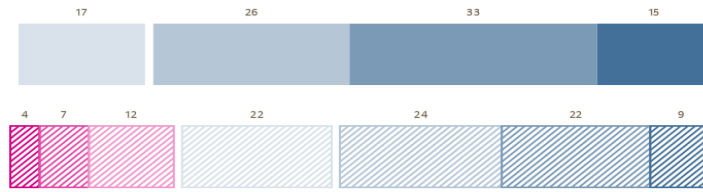
cette stratégie RobecoSAM Global SDG Credits, nous recherchons des investissements ayant un impact sociétal positif, tout en générant de bonnes performances financières. L'impact est défini en termes d'alignement sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU. Nous identifions et évaluons l'impact que des crédits spécifiques ont sur les ODD, et nous attribuons un score à l'ensemble des émetteurs couverts par l'équipe des analystes. Ces scores permettent de classer les crédits selon qu'ils ont un impact positif, neutre ou négatif sur les ODD. Les scores sont ensuite utilisés dans un processus de sélection pour définir l'univers d'investissement qui exclut les crédits ayant un impact négatif sur les ODD. Outre le filtrage de l'univers, nos analystes de crédit intègrent les critères ESG dans leur analyse de la qualité de crédit fondamentale des entreprises.

### SDG Contribution

Le score ODD indique dans quelle mesure le portefeuille et l'indice de référence contribuent aux 17 Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. Ce score est attribué aux entreprises à l'aide du cadre ODD de Robeco, qui permet de calculer leur contribution aux différents ODD. Ce processus consiste à évaluer trois aspects : les produits offerts par une firme, la façon dont elle les fabrique et, enfin, si cette entreprise fait l'objet de controverses. Le résultat s'exprime sous forme de score final qui reflète l'impact de l'entreprise sur les ODD, sur une échelle allant de très négatif (rouge foncé) à très positif (bleu foncé).

La barre indique l'exposition totale, en pourcentage, du portefeuille et de l'indice (couleur sombre) aux différents scores ODD. Celle-ci est ensuite répartie entre les ODD. Étant donné qu'une entreprise peut avoir un impact sur plusieurs ODD (ou sur aucun), le total des valeurs indiquées dans le rapport ne correspond pas à 100 %. Pour en savoir plus que le cadre ODD de Robeco, consultez : <https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-explanation-sdg-framework.pdf>

### SDG Contribution



### Allocation sectorielle

L'allocation sectorielle est définie en grande partie par la sélection « bottom-up » des émetteurs. Le fonds surpondère les communications, l'industrie de base, la banque, les technologies, la consommation cyclique et les agences. Les principales sous-pondérations concernent les services aux collectivités et l'énergie en raison du % élevé d'obligations non éligibles. Nous privilégions toujours les secteurs les plus touchés par la crise du Covid-19 en raison de valorisations encore attractives. Le fonds obtient un score élevé pour l'ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructures et pour l'ODD 8 : Travail décent pour tous et croissance économique. Les valeurs favorisées et à la note élevée sur ces ODD sont par ex. Intel, Visa et TSMC.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Industrie	53,5%	-1,1%	
Finance	34,6%	-2,5%	
Trésors	4,4%	4,4%	
Services aux Collectivités	3,6%	-4,7%	
Agences	2,2%	2,2%	
Obligations Couvertes	0,8%	0,8%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

### Allocation en devises

Le fonds sous-pondère le risque des obligations « cash » en USD, surpondère celles en EUR et est neutre sur celles en GBP. La sous-pondération des obligations en USD est en partie conditionnée par le % élevé d'obligations non éligibles et de CDX. En poids de pourcentage, la répartition entre l'euro, le dollar et la livre est de 35 %, 50 % et 6 %, respectivement. La part restante est détenue en cash. La totalité de l'exposition aux devises est couverte par rapport à l'indice Barclays Aggregate Corporate.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	57,2%	-8,8%	
Euro	37,5%	13,4%	
Livre Sterling	6,6%	1,7%	
Swedish Kroner	0,1%	0,1%	
Dollar Australien	0,0%	-0,4%	
Franc Suisse	0,0%	-0,4%	
Dollar Canadien	0,0%	-3,3%	
Japanese Yen	0,0%	-0,9%	
Won Sud-Coréen		-0,1%	
Dollar néo-zélandais		0,0%	
Autres		0,0%	

### Allocation par durée

La durée du portefeuille était similaire à celle de l'indice de référence.

Allocation par durée		Deviation index	
Dollar Américain	5,3	-0,1	
Euro	1,3	0,0	
Livre Sterling	0,4	0,0	
Dollar Canadien	0,2	0,0	

### Allocation par notation

Le fonds sous-pondère les crédits Investment Grade et 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 avec des profils commerciaux favorables, des bilans solides, des environnements opérationnels rentables et des flux de trésorerie sains. Citons par exemple Fortescue et Ball.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	5,7%	4,6%	
AA	6,8%	-1,3%	
A	22,0%	-15,7%	
BAA	47,5%	-5,7%	
BA	15,6%	15,6%	
B	1,4%	1,4%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

### 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	84,9%	-7,7%	
Tier 2	7,9%	2,8%	
Hybride	3,1%	1,1%	
Tier 1	2,3%	2,1%	
Subordonnées	0,7%	0,6%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

## Politique d'investissement

RobecoSAM Global SDG Credits est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations d'entreprise de marchés émergents et développés du monde entier. La sélection des titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds vise l'investissement durable, au sens de l'Art. 9 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier. Le fonds vise à contribuer aux Objectifs de développement durable de l'ONU (ODD) en investissant dans des sociétés dont les business models et pratiques sont alignés sur les cibles définies par les 17 ODD de l'ONU. Outre l'engagement, le fonds intègre l'ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le processus d'investissement, applique l'exclusion basée sur les comportements et produits controversés (y compris armes controversées, tabac, huile de palme et combustibles fossiles) et évite d'investir dans le charbon thermique, les armes, les contrats militaires et les sociétés ne respectant pas les conditions de travail. Le fonds investit au moins 2/3 du total de ses actifs dans des obligations non souveraines (pouvant inclure des obligations convertibles contingentes « CoCo ») et des titres obligataires similaires d'émetteurs privés et des titres adossés à des actifs (ABS) du monde entier. Le fonds n'investira pas dans des actifs de notation inférieure à B- attribuée par au moins une des agences reconnues. Le portefeuille est construit sur la base de l'univers d'investissement éligible et d'un cadre ODD développé en interne pour identifier et mesurer les contributions aux ODD. Pour savoir plus, consultez [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). 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 la performance par rapport au benchmark, qui est un indice général de marché pondéré non conforme à l'objectif durable du fonds.

## CV du gérant

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). 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.

## 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 0,05% 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).

## Eurosif disclaimer

Le Logo du Code de Transparence ISR européen signifie que Robeco s'engage à fournir des informations exactes, adéquates et en temps voulu, pour permettre aux parties prenantes, notamment les consommateurs, de comprendre les politiques et pratiques d'Investissement Socialement Responsable (ISR) du fonds. Une information détaillée sur le Code de Transparence est disponible sur [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org), et des informations sur les politiques et pratiques ISR de RobecoSAM Global SDG Credits sont disponibles sur [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Le Code de

Transparence est géré par Eurosif, une organisation indépendante. Le Logo du Code de Transparence ISR européen reflète l'engagement du gestionnaire de fonds tel que décrit ci-dessus et ne doit pas être perçu comme un soutien à une quelconque société, organisation ou individu.



## ISR France disclaimer

Le fait que le sous-fonds ait obtenu ce label ne signifie pas qu'il répond à vos objectifs personnels en matière de durabilité ou que le label est conforme aux exigences découlant d'éventuelles futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'informations sur ce label, veuillez consulter [www.lelabelisr.fr/en/](http://www.lelabelisr.fr/en/).



## Febelfin disclaimer

Le fait que le sous-fonds ait obtenu ce label ne signifie pas qu'il répond à vos objectifs personnels en matière de durabilité ou que le label est conforme aux exigences découlant d'éventuelles futures règles nationales ou européennes. Le label obtenu est valable un an et fait l'objet d'une réévaluation annuelle. Pour plus d'informations sur ce label, veuillez consulter [www.towardssustainability.be](http://www.towardssustainability.be).



## 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.