

Robeco Global Total Return Bond Fund IH EUR

Robeco Global Total Return Bond Fund est un fonds à gestion active qui investit mondialement dans des obligations d'État et d'entreprise de marchés développés, mais pouvant aussi investir dans la dette émergente. 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 à générer une performance totale attractive, aussi sur une base ajustée du risque. Le portefeuille obligataire mondial est diversifié et vise des performances attractives par le biais d'une allocation d'actifs top-down. Le fonds appliquera une politique de durée active pour limiter les pertes en cas de hausse des taux obligataires et optimiser les performances en cas de baisse des taux.



Jamie Stuttard, Bob Stoutjesdijk
Gère le fonds depuis le 2019-09-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-1,27%	-1,38%
3 m	-3,28%	-3,55%
Depuis le début de l'année	-2,61%	-3,02%
1 an	-2,89%	-3,03%
2 ans	-0,49%	-1,90%
3 ans	2,03%	1,04%
5 ans	0,63%	0,76%
Since 2013-07	1,47%	1,83%

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, voir la dernière page.

Performances par année civile

	Fonds	Indice
2021	-2,29%	-2,23%
2020	7,10%	4,24%
2019	5,20%	5,28%
2018	-3,58%	-1,22%
2017	0,50%	1,42%
2019-2021	3,26%	2,38%
2017-2021	1,30%	1,45%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Global-Aggregate Index (hedged into EUR)

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 630.887.440
Montant de la catégorie d'action	EUR 8.247.775
Actions en circulation	72.727
Date de première cotation	2013-07-15
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,53%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

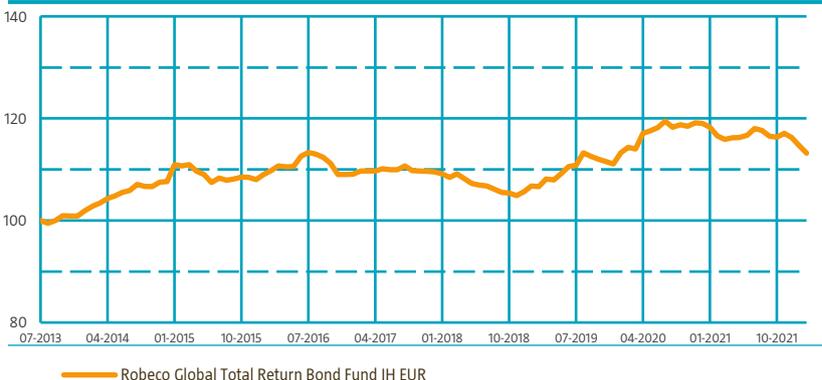
Profil de durabilité

- Exclusions
- Intégration ESG
- Engagement

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

Performances

Indexed value (until 2022-02-28) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -1,27%.

La performance absolue du fonds a été négative en février, les taux d'intérêt ayant augmenté de concert avec les spreads de crédit. Les positions de sous-pondération des courbes allemande et américaine ont été profitables, comme les positions du fonds sur les spreads des pays et les SSA. La position de change a payé, surtout grâce à une sous-performance marquée du HUF et du PLN. Le crédit a aussi été favorable grâce à la sous-pondération du crédit asiatique et des financières subordonnées en raison de l'élargissement des spreads.

Évolution des marchés

Février s'est déroulé en deux temps, avec une volatilité importante sur les marchés obligataires. En début de mois, la BCE a stupéfié les marchés lorsque sa présidente, Christine Lagarde, a souligné que l'inflation pourrait demeurer à un niveau plus élevé que prévu initialement, tout en s'abstenant de réitérer qu'un relèvement des taux est très improbable cette année. Cette intervention a fait partir les taux fortement à la hausse. Les Bunds allemands à 10 ans sont passés dans le vert pour la 1e fois depuis le S1 2019, et les taux des bons du Trésor US à 10 ans ont progressé à plus de 2 %. Cette montée des taux s'explique par l'attente accrue de relèvements des taux directeurs face à une inflation globale toujours élevée et par l'apaisement des craintes liées à l'impact économique du variant Omicron. Dans la 2e quinzaine toutefois, l'aggravation de la crise sans précédent touchant l'Ukraine a conduit les taux des obligations d'État à se consolider puis à de nouveau se replier. Les liquidités se sont étiolées et les obligations ont été soutenues par l'incertitude croissante de la situation géopolitique.

Prévisions du gérant

L'incertitude qui entoure la guerre en Ukraine continuera vraisemblablement à dominer le sentiment sur le marché obligataire. Quant à l'impact sur les politiques des banques centrales, il devrait varier selon les régions. La Fed devrait selon nous amorcer le relèvement des taux en mars, pour ensuite plusieurs fois répéter l'opération. En ce qui concerne la BCE, nous pensons qu'elle va se montrer prudente pour l'instant et éviter de trop s'avancer dans les mesures prises. L'incertitude macroéconomique va peser sur le sentiment et la flambée des prix de l'énergie pourrait bien ralentir la croissance. Dans ce contexte, la politique de la BCE a des chances de rester focalisée sur le maintien des liquidités pour le marché.

Cotation

22-02-28	EUR	113,41
High Ytd (22-01-04)	EUR	115,84
Plus bas de l'année (22-02-15)	EUR	112,57

Frais

Frais de gestion financière	0,40%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,31%

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
Classe d'actifs de Robeco Global Total Return Bond Fund, SICAV.	

Autorisé à la commercialisation

France, Italie, Luxembourg, Singapour, Espagne, Suisse

Politique de change

Les risques de change sont couverts, mais les positions actives en devises du fonds font partie de la stratégie d'investissement et ne seront pas couvertes.

Gestion du risque

Le fonds vise à générer une performance totale attractive, également sur une base corrigée du risque. Le fonds cible une volatilité de performance totale de l'ordre de 2 à 6 % et peut adapter la durée du portefeuille entre 0 et 10 ans. L'exposition à la dette d'instruments dérivés au niveau du fonds est limitée comme décrit dans le prospectus.

Affectation des résultats

Tous les revenus générés sont cumulés et ne sont pas distribués sous forme de dividende. Par conséquent, la performance totale se reflète dans l'évolution du cours de l'action.

Codes du fonds

ISIN	LU0951484178
Bloomberg	RORIHEU LX
WKN	A11402
Valoren	21808048

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	1,17	1,19
Ratio d'information	1,28	0,28
Ratio de Sharpe	0,88	0,53
Alpha (%)	1,54	0,39
Beta	0,96	0,95
Ecart type	3,43	2,91
Gain mensuel max. (%)	2,71	2,71
Perte mensuelle max. (%)	-1,41	-1,41

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	24	31
Taux de réussite (%)	66,7	51,7
Mois en marché haussier	19	31
Mois de surperformance en marché haussier	13	16
Taux de réussite en marché haussier (%)	68,4	51,6
Mois en marché baissier	17	29
Months Outperformance Bear	11	15
Taux de réussite en marché baissier (%)	64,7	51,7

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	AA2/AA3	AA2/AA3
Option duration modifiée ajustée (années)	7.2	7.3
Échéance (années)	6.9	9.0
Yield to Worst (% , Hedged)	0.1	1.0
Green Bonds (% , Weighted)	3,1	1,4

Modifications

À partir du 1er juillet 2019, l'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Global-Aggregate. Avant cette date, l'indice de référence était l'indice Bloomberg Barclays Multiverse. Le nouvel indice de référence est largement utilisé et permet de mieux comparer le fonds à ses concurrents. Cette modification n'entraîne pas de changements dans la politique ou le processus d'investissement.

Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans le processus d'investissement par l'application d'exclusions, le filtrage négatif, l'intégration des critères ESG, la limitation des investissements dans des sociétés et des pays en fonction de leur performance ESG, et l'engagement. Pour les obligations d'État et les obligations liées aux États, le fonds se conforme à la politique d'exclusion de Robeco pour les pays, exclut les 15 % de pays qui sont les moins bien classés d'après l'indicateur de gouvernance mondial « Contrôle de la corruption » et s'assure que ses investissements ont un score moyen pondéré minimum de 6 sur la base du Classement de la durabilité des pays de Robeco (« Country Sustainability Ranking » ou « CSR »). Le CSR attribue aux pays une note sur une échelle de 1 (la plus mauvaise note) à 10 (la meilleure note) en fonction de 40 indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Pour les obligations d'entreprise, le fonds n'investit pas dans des émetteurs de crédits qui enfreignent les normes internationales ou dont les activités sont considérées comme nuisibles à la société selon la politique d'exclusion de Robeco. Les critères ESG sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des titres afin d'évaluer leur impact sur la qualité de crédit fondamentale de l'émetteur. Lors de la sélection des crédits, le fonds limite l'exposition aux émetteurs présentant des risques de durabilité élevés. Enfin, si des émetteurs sont signalés pour non-respect des normes internationales dans le cadre du suivi permanent, ils feront alors l'objet d'un dialogue actif.

Allocation sectorielle

En fin de période, le fonds surpondérait l'Allemagne, la Chine et les Pays-Bas, et sous-pondérait les États-Unis, l'Italie, l'Espagne, la France et le Japon. Les sous-pondérations de l'Italie et de la France reposent sur des risques politiques accrus compte tenu de l'agenda électoral. Le beta de crédit du portefeuille est inférieur à 1. L'allocation aux obligations d'entreprise montre notre nette préférence pour les financières et industrielles senior de haute qualité, mais notre positionnement est prudent. Le fonds surpondère aussi les obligations supranationales et les spreads de swaps, en raison de valorisations attractives. Compte tenu de l'élargissement des spreads de l'IG asiatique et de la dette financière subordonnée, nous avons pris des profits sur nos positions de protection de l'indice. Compte tenu des valorisations toujours élevées des différents secteurs de spreads de crédit et du nouveau risque d'élargissement des spreads, le fonds reste sous-pondéré sur le beta des segments IG et ME en devises fortes. Nous utilisons encore les indices iTraxx et CDX pour ajuster le beta de crédit à un niveau inférieur à l'indice.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Trésors	68,0%	14,8%	
Industrie	7,6%	-2,1%	
Finance	6,7%	-0,2%	
Supranational	6,2%	4,0%	
Agences	4,3%	-4,1%	
Autorités Locales	1,8%	-1,3%	
ABS	1,0%	0,9%	
CMBS	0,6%	-0,2%	
Services aux Collectivités	0,6%	-0,9%	
Dette souveraine	0,4%	-0,8%	
Obligations Couvertes	0,3%	-1,7%	
Autres	0,0%	-10,9%	
Liquidités et autres instruments	2,4%	2,4%	

Allocation en devises

Le risque de change du fonds est resté inchangé, grâce au relèvement de la position longue en USD contre diverses devises émergentes. Il a maintenu sa position courte structurelle sur le ZAR en raison de tendances structurelles négatives (inégalité sociale, dette publique croissante et pressions politiques). Il a aussi gardé sa sous-pondération de l'IDR contre l'USD car l'indépendance de la banque centrale devrait selon nous s'éroder quelque peu, son rôle évoluant plus vers le financement budgétaire. En début de mois, la montée des tensions entre l'Ukraine et la Russie nous a conduits à ouvrir deux positions courtes supplémentaires sur le HUF et le PLN. Après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le HUF et le PLN se sont fortement dépréciés et leur sous-pondération a été ajustée. Nous avons aussi une position longue en USD, compte tenu du « tapering » et du durcissement de ton potentiel prochainement attendu face à la vigueur de l'inflation due à la pandémie et à la guerre russo-ukrainienne. En conséquence, le fonds a une position courte sur les devises émergentes contre l'USD.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	98,8%	-1,2%	
Dollar Américain	2,1%	2,1%	
Rupiah	-1,1%	-1,1%	
Norwegian Kroner	0,6%	0,6%	
Rand	-0,5%	-0,5%	
Forint	-0,4%	-0,4%	
Thailand Baht	0,3%	0,3%	
Peso Colombien	0,1%	0,1%	
Peso Chilien	0,1%	0,1%	
Ringgit	-0,1%	-0,1%	
Romanian New Leu	0,1%	0,1%	
Nouveau Sol	0,1%	0,1%	
Autres	-0,1%	-0,1%	

Allocation par durée

La durée du fonds est restée inférieure à celle de l'indice au cours du mois. À noter les sous-pondérations du Japon et de l'Europe, tandis que nous avons gardé notre surpondération de la durée en Chine. Les sous-pondérations concernent surtout les échéances intermédiaires (5 ans) et les échéances courtes (2 ans) aux États-Unis et en Europe. Nous conservons une préférence pour les bons du Trésor US par rapport aux Bunds allemands et pour les marchés offrant encore un potentiel de redressement significatif des taux d'intérêt, dont la Chine. Nous avons une petite position de durée sous-pondérée sur les bons du Trésor US, tandis que nous avons des positions courtes sur les futures sur obligations à 2 et 5 ans.

Allocation par durée		Deviation index	
Dollar Américain	2,8	0,0	
Euro	1,8	0,1	
Yuan	1,0	0,5	
Japanese Yen	0,6	-0,6	
Livre Sterling	0,5	0,0	
Dollar Canadien	0,2	0,0	
Dollar Australien	0,1	0,0	
Won Sud-Coréen	0,1	0,0	
Autres	0,0	-0,2	

Allocation par notation

Près de 46 % du fonds est investi dans des obligations AAA, principalement des bons du Trésor américain et des obligations d'État allemandes. Nous avons fermé la position en obligations d'État autrichiennes en faveur de leurs homologues allemandes, compte tenu de la guerre russo-ukrainienne et de l'exposition des banques autrichiennes en Russie. Le fonds reste prudent sur les marchés de la dette privée et émergente, car les spreads sont très serrés par rapport aux normes historiques, tandis que nous voyons un risque persistant de réduction des QE ou d'un relèvement des taux directeurs plus tôt par la Fed et d'autres banques centrales en cours d'année, ce qui devrait selon nous entraîner une hausse des spreads. De plus, les spreads des obligations d'entreprise sont actuellement si tendus que leur potentiel de hausse est bien plus faible que leur potentiel de baisse (récompense asymétrique). Notre petite sous-pondération du HY a été conservée. L'exposition (avant couverture) aux obligations de notation inférieure à Investment Grade a légèrement augmenté ce trimestre, de 1 % à env. 5 %.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	46,0%	7,6%	
AA	17,6%	2,9%	
A	19,4%	-12,4%	
BAA	9,7%	-5,4%	
BA	3,6%	3,6%	
B	1,1%	1,1%	
CAA	0,2%	0,2%	
Liquidités et autres instruments	2,4%	2,4%	

Politique d'investissement

Robeco Global Total Return Bond Fund investit dans les obligations d'État et d'entreprise, et offre la possibilité d'investir dans la dette émergente, dans l'objectif de saisir des opportunités présentes dans les classes obligataires dans le monde entier. Le processus d'investissement et la sélection des obligations sont fondés sur une analyse fondamentale, sur la base de recherches approfondies. En adoptant une approche contrariante des marchés, axée sur la valorisation, tout en utilisant des outils pour mesurer l'aversion au risque, l'euphorie et la valorisation, nous avons la conviction de pouvoir exploiter les inefficiences du marché sur l'ensemble du cycle. Le fonds vise à générer une performance totale attractive, aussi sur une base ajustée du risque. Le fonds favorise les caractéristiques E et S (environnementales et sociales) au sens de l'Article 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier, son processus d'investissement intègre les risques de durabilité et la politique de bonne gouvernance de Robeco est appliquée. Le fonds applique des indicateurs de durabilité, y compris, mais sans s'y limiter, des exclusions normatives, ainsi qu'en ce qui concerne les activités et les régions. La durée du fonds sera gérée de manière active et peut varier entre 0 et 10 ans. La stratégie d'investissement comprend des positions de change actives. Le processus d'investissement est cohérent et basé sur des recherches fondamentales approfondies portant à la fois sur les entreprises et sur les pays.

CV du gérant

Jamie Stuttard, co-responsable de l'équipe Global Macro, est gérant de portefeuille du fonds Robeco Global Total Return Bond et de Robeco All Strategy Euro Bonds. Il a démarré sa carrière chez Robeco en 2018. Entre 2014 et 2018, Jamie a travaillé chez HSBC à Londres, où il était responsable de la stratégie des crédits européens et américains. Auparavant, il a occupé différents postes de gérant senior des titres à revenu fixe chez Fidelity Management & Research, Schroder Investment Management et PIMCO Europe. Il a débuté sa carrière chez Dresdner Kleinwort Benson à Londres en 1998. Jamie est titulaire d'un Master en histoire de l'Université de Cambridge. Bob Stoutjesdijk est gérant de portefeuille et stratège au sein de l'équipe Global Macro de Robeco. Bob a travaillé chez Shell Asset Management Company en tant que gérant de portefeuille crédit souverain obligataire de 2011 à 2019. Avant cela, il était gérant de portefeuille obligataire chez SNS Asset Management. Il a débuté sa carrière en 2008 en tant qu'analyste quantitatif auprès d'APG Asset Management. Bob est titulaire d'un master en économie et commerce de l'Université Érasme de Rotterdam et est titulaire d'un CAIA®.

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.

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. 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.