ROBECO

Factsheet | Chiffres au 2022-02-28

RobecoSAM Climate Global Bonds IH EUR

RobecoSAM Climate Global Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations mondiales. 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 dans des obligations et autres titres/instruments de créance négociables du monde entier (pouvant inclure des titres à taux fixe ou variable à échéance courte) émis ou garantis par des États membres ou sociétés de l'OCDE.

Jamie Stuttard, Regina Borromeo, Bob Stoutjesdijk
Gère le fonds depuis le 2020-12-09

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-1,47%	-1,44%
3 m	-3,63%	-3,92%
Depuis le début de l'année	-2,81%	-3,08%
1 an	-2,63%	-3,15%
Since 2020-12	-4,16%	-4,14%

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	-2,32%	-2,29%

Annualisé (ans)

Indice

Solactive Paris Aware Global Aggregate Index (hedged into EUR)

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 73.672.887
Montant de la catégorie d'action	EUR 24.516.634
Actions en circulation	258.275
Date de première cotation	2020-12-09
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,48%
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

Objectif ESG

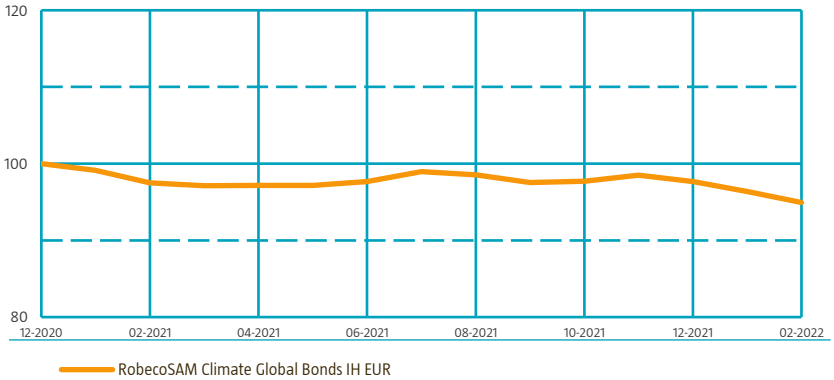
Footprint target

Mieux que l'indice

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 -1,47%.
Le fonds a affiché une performance totale négative en février, légèrement en retrait de l'indice. Ce résultat est dû à l'élargissement des spreads de swaps et des titres adossées à l'État/SSA, qui ont le plus nui à la performance, tout comme la surpondération des taux chinois. La performance relative a le plus profité de la sous-pondération en duration de l'EUR et du Japon, et du positionnement en devises. Avec la faiblesse du crédit, les positions protectrices sur CDS/ITRX ont été payantes, mais ont été contrebalancées par la sous-performance relative de l'IG européen par rapport à son homologue américain. Par ailleurs, la surpondération en duration du Danemark a été pénalisante, de même que la sous-pondération en duration des devises asiatiques émergentes (en surperformance).

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 initiallement, 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. Les écarts de performance sont ressortis négatifs pour les obligations d'entreprise IG américaines (-1,5 %) et européennes (-1,96 %), qui affichent respectivement des spreads de 19 pb (par rapport aux bons du Trésor US) et 40 pb (par rapport aux Bunds).

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 et préciser les modalités de réduction de son bilan. En ce qui concerne la BCE, nous pensons qu'elle va se montrer prudente pour l'instant et éviter de trop s'avancer en annonçant, par exemple, la fin du programme d'achat d'actifs. L'incertitude macroéconomique va peser sur le sentiment, tandis que la flambée des prix de l'énergie et des matières premières pourrait bien ralentir la croissance, ternir le sentiment des consommateurs et accroître la crainte de stagflation, surtout en Europe. Dans ce contexte, la politique de la BCE a des chances de rester focalisée sur le maintien des liquidités pour le marché. S'agissant des spreads, leur élargissement devrait selon nous se poursuivre, à mesure que les banques centrales retirent leur soutien et que l'inquiétude autour de la croissance se renforce.

Cotation

22-02-28	EUR	94,92
High Ytd (22-01-04)	EUR	97,17
Plus bas de l'année (22-02-15)	EUR	94,33

Frais

Frais de gestion financière	0,35%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,13%

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

Ce fonds est un sous-fonds de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.

Autorisé à la commercialisation

Belgique, France, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Espagne, Suisse

Politique de change

Tous les risques de change sont couverts.

Gestion du risque

La gestion du risque est totalement intégrée dans le processus d'investissement afin de garantir que les positions du fonds restent à tout moment dans les limites déterminées.

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	LU2258388441
Bloomberg	ROCBIHE LX
Valoren	58898201

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	AA2/AA3	A1/A2
Option duration modifiée ajustée (années)	7.1	7.4
Échéance (années)	7.1	9.1
Yield to Worst (%, Hedged)	0.2	0.9
Green Bonds (%, Weighted)	4,2	1,2

Modifications

RobecoSAM Climate Global Bonds : L'indice de référence Bloomberg Barclays Global Aggregate est remplacé par l'indice Solactive Paris Aware Global Aggregate à compter du 10 mars 2021.

Durabilité

Le fonds a pour objectif d'investissement durable de contribuer à la limitation de la hausse de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant son empreinte carbone. Les aspects liés au réchauffement climatique et à la durabilité sont intégrés dans le processus d'investissement par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG et l'établissement d'un objectif en termes d'empreinte carbone pour les obligations d'État et pour les crédits. Pour les obligations d'État, le fonds se conforme à la politique d'exclusion de Robeco pour les pays. Pour les crédits, le fonds n'investit pas dans des sociétés qui enfreignent les normes internationales et applique les exclusions basées sur les activités prévues à l'Article 12 du règlement européen sur les indices de référence « transition climatique », les indices de référence « Accord de Paris » et la publication d'informations en matière de durabilité pour les indices de référence, en conformité avec la politique d'exclusion de Robeco. Les critères ESG, y compris le réchauffement climatique, sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des titres afin d'évaluer le potentiel de décarbonation et l'impact des risques ESG d'importance financière sur la qualité fondamentale de l'émetteur. Lors de la construction du portefeuille, le fonds vise une empreinte carbone au moins égale à celle des obligations d'État et des crédits de l'indice Solactive Paris Aware Global Aggregate, respectivement. Cela permet de s'assurer que le fonds est aligné sur la trajectoire de décarbonation souhaitée de 7 % en glissement annuel.

Footprint Visuals

Propriété carbone - Allocation aux crédits

Footprint ownership expresses the total resource utilization the credit allocation of the portfolio finances. Each assessed companys footprint is calculated by normalizing resources utilized by the companys enterprise value including cash (EVIC). En multipliant ce résultat par le montant en dollars investi dans chaque société évaluée, on obtient le contrôle total de l'empreinte. On procède de la même manière pour les obligations d'entreprise au sein de l'indice. Les entreprises sobres en carbone ont des valeurs de propriété plus faibles. Le score du portefeuille est affiché en bleu et celui de l'indice en gris.

Intensité carbone - Allocation aux obligations d'État

L'intensité carbone exprime l'efficacité globale de l'allocation aux obligations d'État du portefeuille. L'intensité carbone de chaque pays est calculée en normalisant les émissions de gaz à effet de serre du pays (exprimées en équivalents carbone) par la taille de sa population. L'intensité totale du portefeuille est calculée en multipliant l'intensité de chaque position du portefeuille par sa pondération au sein du portefeuille. On procède de la même manière pour les obligations d'État au sein de l'indice. Les pays sobres en carbone ont des valeurs d'intensité plus faibles. Le score du portefeuille est affiché en bleu et celui de l'indice en gris.

Allocation sectorielle

Le fonds surpondère encore les pays à la notation carbone attractive, dont le Danemark et le Royaume-Uni, et sous-pondère l'Allemagne et le Japon. La surpondération des obligations vertes supranationales à notation élevée subsiste, tout comme celle des obligations européennes. L'exposition aux spreads de swaps a été renforcée. Pour les nations périphériques (surtout l'Espagne et l'Italie), nous sommes passés d'une sous-pondération à une pondération neutre. La volatilité des spreads s'est accrue durant le mois et nous avons pris des bénéfices en fermant les positions sur les indices CDX EM et Itraxx Sub Financial. Les spreads risquent de continuer à s'élargir et nous sous-pondérons donc toujours l'IG US, le beta des devises fortes émergentes et l'industrie. Par rapport à l'indice, l'empreinte carbone des pays en portefeuille est inférieure de 13 % ; celle des entreprises est inférieure de 43,6 %.

Allocation sectorielle		Deviation index
Trésors	65,4%	-4,3%
Industrie	10,6%	-6,0%
Finance	10,6%	-0,9%
Supranational	6,7%	6,7%
Agences	1,8%	1,0%
Services aux Collectivités	1,2%	-0,1%
Obligations Couvertes	0,3%	0,2%
Autorites Locales	0,0%	-0,1%
Liquidités et autres instruments	3,6%	3,6%

Allocation en devises

Le risque de change du fonds est resté inchangé, avec une position longue en EUR contre diverse 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'EUR 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. Compte tenu du « tapering » la Fed et de son durcissement de ton potentiel prochainement attendu face à la vigueur de l'inflation due à la pandémie et à la guerre russo-ukrainienne, le fonds a une position courte en devises émergentes contre l'EUR.

Allocation en devises		Deviation index
Euro	101,4%	1,4%
Rupiah	-1,0%	-1,0%
Rand	-0,5%	-0,5%
Forint	-0,4%	-0,4%
Romanian New Leu	0,2%	0,2%
Livre Sterling	-0,2%	-0,2%
Dollar Américain	-0,2%	-0,2%
Japanese Yen	-0,2%	-0,2%
Peso Chilien	0,1%	0,1%
Couronne Tchèque	0,1%	0,1%
Franc Suisse	0,1%	0,1%
Nouveau Sol	0,1%	0,1%
Autres	0,4%	0,4%

Allocation par duration

La sous-pondération en duration du fonds a été abaissée à -0,30 an dans la 2e quinzaine, compte tenu des tensions géopolitiques accrues. À noter les sous-pondération du Japon et de l'Allemagne par rapport à la surpondération du Danemark et de la Chine. Les sous-pondérations portent surtout sur des échéances courtes, p. ex. à 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. La position globale sur les bons du Trésor US est quasi neutre en duration, avec toutefois des positions longues sur les échéances à 30 ans et des positions coutres sur les futures sur obligations à 2 ans. Nous continuons de préférer les marchés souverains aux notations de carbone attractives et au faible beta des taux, dont le Danemark.

Allocation par duration		Deviation index
Dollar Américain	2,4	-0,1
Euro	2,1	-0,1
Livre Sterling	0,9	0,0
Yuan	0,8	0,5
Japanese Yen	0,4	-0,6
Danish Kroner	0,3	0,3
Won Sud-Coréen	0,0	-0,1
Rupiah	0,0	-0,1
Autres	0,0	-0,3

Allocation par notation

La notation moyenne du fonds est passée à Aa2/Aa3, ce qui est supérieur à celle de l'indice (A1/A2). Le fonds investit environ 55 % dans les obligations AAA/AA, principalement la dette publique française et britannique. S'agissant des obligations notées A totalisant une allocation de 24,1 %, les obligations espagnoles, japonaises et chinoises restent les principales positions sur la dette souveraine. Le fonds maintient sa sous-pondération des notations BBB de -11 % par rapport à l'indice en raison de la sous-pondération de la dette privée et émergente. 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. L'exposition aux obligations d'entreprises dont la notation est inférieure à IG a légèrement augmenté (+1,5 %). Le beta du fonds est légèrement sous-pondéré à 0,98.

Allocation par notation		Deviation index
AAA	25,7%	5,0%
AA	29,3%	9,9%
A	24,1%	-9,8%
BAA	14,2%	-11,0%
BA	3,0%	2,9%
B	0,2%	0,2%
NR	0,0%	-0,6%
Liquidités et autres instruments	3,6%	3,6%

Politique d'investissement

RobecoSAM Climate Global Bonds est un fonds à gestion active qui investit mondialement dans des obligations. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 9 du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Le fonds contribue à limiter la hausse maximale de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille. Le fonds intègre les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le processus d'investissement et applique la politique de bonne gouvernance de Robeco. Le fonds applique des indicateurs de durabilités, y compris, mais sans s'y limiter, des exclusions normatives, ainsi qu'en ce qui concerne les activités conformément à l'Article 12 du Règlement européen sur les indices de référence « transition climatique », les indices de référence « Accord de Paris » et la publication d'informations en matière de durabilité pour l'indice de référence. Le fonds vise en outre à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds investit dans des obligations et autres titres/instruments de créance négociables du monde entier (pouvant inclure des titres à taux fixe ou variable à échéance courte) émis ou garantis par des États membres ou sociétés de l'OCDE. Le fonds est géré par rapport à un indice qui est conforme aux objectifs d'investissement durable poursuivis par le fonds. Il vise à s'aligner sur les exigences de réduction d'émissions de gaz à effet de serre de l'Accord de Paris. Pour les obligations d'entreprise, l'indice vise à représenter la performance d'une stratégie alignée sur les normes techniques des indices alignés sur l'Accord de Paris et la réglementation de l'UE en matière d'exclusions et de réduction des émissions de carbone. Pour les investissements dans les obligations d'État de l'indice, l'objectif à long terme est de viser une décarbonation annuelle de 7 %, dès lors que cela est réalisable et que les normes techniques ne sont pas applicables. L'indice diffère d'un indice général de marché car ce dernier ne prend en compte dans sa méthodologie aucun critère d'alignement sur l'Accord de Paris sur la réduction des émissions de gaz à effet de serre et les exclusions qui y sont liées.

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. Regina Borromeo est gérante de portefeuille au sein de l'équipe Global Macro axée en particulier sur l'allocation « top-down » au sein des crédits et sur l'allocation aux marchés émergents. Elle a rejoint Robeco en 2018. Elle a rejoint Brandywine Global Investment Management à Londres, où elle a travaillé pendant la période 2010-2017. Son dernier poste a été celui de responsable High Yield international. Avant cela, elle était gérante de portefeuille et analyste crédit chez Morgan Stanley à Londres et à Philadelphie. Regina a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 2000. Elle est titulaire d'une licence en communications de l'université de Pennsylvanie. Bob Stoutjesdijk est gérant de portefeuille et stratégiste 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.