

## Robeco Investment Grade Corporate Bonds I EUR

Robeco Investment Grade Corporate Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des titres en EUR. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le processus allie une analyse top-down évaluant l'attractivité des crédits et les facteurs impactant les performances des marchés du crédit à court terme, à une sélection judicieuse des émetteurs pour un portefeuille diversifié. Le fonds dispose d'un profil conservateur et d'une exposition aux instruments dérivés limitée.



**Peter Kwaak**  
Gère le fonds depuis le 2009-03-27

### Performances

	Fonds	Indice
1 m	-2,35%	-2,56%
3 m	-3,92%	-4,02%
Depuis le début de l'année	-3,62%	-3,86%
1 an	-3,74%	-4,04%
2 ans	-1,06%	-1,57%
3 ans	1,04%	0,73%
5 ans	1,01%	0,80%
10 ans	2,54%	2,55%
Since 2009-03	3,84%	3,90%

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

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



### Performances par année civile

	Fonds	Indice
2021	-1,20%	-1,25%
2020	3,57%	3,04%
2019	6,24%	6,23%
2018	-0,61%	-1,07%
2017	1,45%	1,80%
2019-2021	2,82%	2,63%
2017-2021	1,85%	1,71%

Annualisé (ans)

### Indice

Bloomberg Euro Aggregate: Corporates ex financials 2% Issuer Cap

### Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 132.315.258
Montant de la catégorie d'action	EUR 61.240.761
Actions en circulation	376.097
Date de première cotation	2009-03-27
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,48%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	2,50%
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

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -2,35%.

La performance totale du fonds a été négative à -2,31 %, surperformant l'indice. Notre politique de beta défensif a été favorable le mois dernier. La sélection des émetteurs a pénalisé la performance du fonds. L'indice Corporate ex-Financials a affiché une performance totale de -2,56 % le mois dernier. Les spreads des crédits se sont élargis, générant un écart de performance négatif face aux obligations d'État de -1,83 %. Ce résultat a été amplifié par une hausse des taux des obligations d'État sous-jacentes. Le spread de crédit moyen s'est élargi de 36 pb sur le mois, à 133 pb. Les taux allemands à 10 ans ont augmenté de 13 pb, à 0,14 %.

### Évolution des marchés

Février a été en deux temps pour les marchés. La 1<sup>re</sup> moitié a été dominée par les banques centrales forcées d'adopter un durcissement plus agressif que prévu avec une inflation surprenant encore à la hausse. Dans la 2<sup>e</sup> moitié, une réduction massive du risque a été due à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ce qui a entraîné de fortes sanctions contre la Russie qui ont fortement impacté de nombreuses classes d'actifs. Les principaux effets ont été ressentis par l'indice russe MOEX (- 50 % en USD), le Brent (+ de 100 USD le baril), le gaz naturel européen (+ 16 %), les cours du blé (+ 20 %) et tous les grands indices du crédit se sont élargis. Ces hausses des matières premières devraient compliquer encore plus la tâche des banques centrales. D'une part, elles ne peuvent pas prendre de décision directe face au choc de l'offre, d'autre part les conséquences seront la stagflation, avec le risque d'une inflation élevée bien ancrée. En Chine, les diverses mesures visant à améliorer les ventes immobilières n'ont pas encore produit leurs effets. Du côté du Covid, la plupart des pays occidentaux ont levé les confinements et les restrictions de déplacement.

### Prévisions du gérant

Des informations imparfaites impliquent des prévisions imparfaites, ce qui est particulièrement vrai en ce moment. Avec autant d'éléments de distorsion en jeu, y compris de graves perturbations de la chaîne logistique mondiale, il n'y a pas de réponse facile pour prévoir la croissance économique. L'examen de l'ensemble des données sur le pouvoir de fixation des prix des entreprises, les mesures de relance et le comportement des consommateurs nous donne à penser que les fondamentaux américains et européens ne seront pas les moteurs clés des marchés du crédit au T1 2022. Les perspectives pourraient être à nouveau plus incertaines, mais les fondamentaux des entreprises restent solides. À cela s'ajoute l'élargissement des spreads de crédit. Nous pensons par ailleurs que de nombreux facteurs de risque n'ont pas encore été suffisamment intégrés (risques géopolitiques liés à la Russie, impact sur la croissance de l'effondrement de l'immobilier chinois et volatilité générale des marchés émergents). L'activité et la communication des banques centrales pourraient déclencher un accès d'aversion au risque après des années de prises de risques croissantes par les détenteurs d'actifs. Les raisons ne manquent donc pas d'aborder 2022 avec un positionnement relativement prudent. Nous visons un beta inférieur à un, même si nous identifions encore des opportunités dans les financières, le crédit noté BB, les spreads de swaps EUR ou les valeurs favorisées par la reprise post-Covid.

### 10 principales positions

Électricité de France, PepsiCo, Deutsche Bahn, Iberdrola SA, Volkswagen AG, ZF Friedrichshafen, Carlsberg AS, Aker BP, American Tower et Accor sont les plus importantes positions en termes de duration x spread.

### Cotation

22-02-28	EUR	162,83
High Ytd (22-01-05)	EUR	168,75
Plus bas de l'année (22-02-25)	EUR	162,48

### Frais

Frais de gestion financière	0,35%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,06%

### Statut légal

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

### Autorisé à la commercialisation

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

### Politique de change

Le fonds investit exclusivement dans des titres libellés en euros.

### Gestion du risque

La gestion du risque est entièrement prise en compte dans le processus d'investissement, afin de garantir le maintien des positions du fonds dans des limites déterminées en toutes circonstances.

### Affectation des résultats

Ce fonds ne distribue pas de dividendes. Tous les revenus du fonds se reflètent dans son cours. Cela signifie que sa performance totale se reflète dans la performance de son cours.

### Derivative policy

Le fonds Robeco Investment Grade Corporate Bonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture. Ces instruments dérivés sont très liquides.

### Codes du fonds

ISIN	LU0418691860
Bloomberg	ROBCBIE LX
Sedol	BD7YCP4
WKN	AOQ27Y
Valoren	10042068

### 10 principales positions

#### Positions

Mercedes-Benz International Finance BV	Industrie	3,51
Volkswagen International Finance NV	Industrie	3,27
Medtronic Global Holdings SCA	Industrie	2,90
TotalEnergies SE	Industrie	2,87
BMW Finance NV	Industrie	2,10
Iberdrola International BV	Services aux Collectivités	2,10
Thermo Fisher Scientific Inc	Industrie	2,06
Booking Holdings Inc	Industrie	2,05
Telstra Corp Ltd	Industrie	1,99
American Honda Finance Corp	Industrie	1,97
<b>Total</b>		<b>24,83</b>

### Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	0,42	0,38
Ratio d'information	1,72	1,67
Ratio de Sharpe	0,35	0,43
Alpha (%)	0,73	0,64
Beta	1,00	0,99
Ecart type	5,51	4,36
Gain mensuel max. (%)	4,15	4,15
Perte mensuelle max. (%)	-6,54	-6,54

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

### Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	25	41
Taux de réussite (%)	69,4	68,3
Mois en marché haussier	19	31
Mois de surperformance en marché haussier	13	19
Taux de réussite en marché haussier (%)	68,4	61,3
Mois en marché baissier	17	29
Months Outperformance Bear	12	22
Taux de réussite en marché baissier (%)	70,6	75,9

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)	5.5	5.5
Échéance (années)	5.8	5.9
Yield to Worst (% , Hedged)	1.1	1.2
Green Bonds (% , Weighted)	4,2	5,3

### Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans son processus d'investissement par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG et l'engagement. 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, y compris le réchauffement climatique, 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

Le fonds n'investit pas dans le secteur financier, donc ni dans les banques, les maisons de courtage, les financières ou les assureurs. Le fonds peut investir dans des filiales financières de constructeurs automobiles. Les agences détenues par le fonds sont essentiellement des entreprises publiques actives dans les secteurs des services aux collectivités et de l'énergie.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Industrie	82,9%	-4,2%	
Agences	6,7%	6,7%	
Services aux Collectivités	5,6%	-7,3%	
Trésors	2,3%	2,3%	
Autorités Locales	0,3%	0,3%	
Finance	0,0%	-0,1%	
Liquidités et autres instruments	2,2%	2,2%	

### Allocation en devises

Le fonds investit exclusivement dans des obligations d'entreprise non financières Investment Grade libellées en EUR.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	100,0%	0,0%	

### Allocation par duration

Le fonds n'a pas de politique de duration active. La duration est identique à celle de l'indice.

Allocation par duration		Deviation index	
Euro	5,5	0,0	

### Allocation par notation

L'exposition aux notations AAA correspond essentiellement à des obligations d'État allemandes.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	2,7%	2,3%	
AA	2,9%	-1,3%	
A	35,6%	3,4%	
BAA	53,2%	-10,0%	
BA	3,3%	3,3%	
Liquidités et autres instruments	2,2%	2,2%	

## Politique d'investissement

Robeco Investment Grade Corporate Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des titres en EUR. 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 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 et en intégrant l'ESG et les risques de durabilité dans le processus d'investissement, et applique la politique de bonne gouvernance de Robeco. 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, et l'engagement. Le processus allie une analyse top-down évaluant l'attractivité des crédits et les facteurs impactant les performances des marchés du crédit à court terme, à une sélection judicieuse des émetteurs pour un portefeuille diversifié. Le fonds dispose d'un profil conservateur et d'une exposition aux instruments dérivés limitée. La majorité des obligations sélectionnées seront des composants de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice de référence. Le fonds vise à surperformer l'indice sur le long terme, tout en contrôlant le risque relatif en appliquant des limites (devises et émetteurs) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera par conséquent l'écart de performance par rapport à l'indice de référence. Le benchmark est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

## CV du gérant

M. Kwaak est Gérant de portefeuille senior et membre de l'équipe Credit. Avant d'entrer chez Robeco en 2005, M. Kwaak a travaillé pendant trois ans chez Aegon Asset Management en qualité de Gérant de portefeuille Credits et High Yield et a exercé les fonctions de Gérant de portefeuille chez NIB Capital durant deux ans. Peter Kwaak a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1998. Il est "CFA charterholder" et possède une maîtrise en économie financière de l'Université Erasmus de Rotterdam. M. Kwaak est inscrit auprès du Dutch Securities Institute.

## Team info

La gestion du fonds Robeco Investment Grade Corporate Bonds 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. 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.