

Robeco Financial Institutions Bonds I EUR

Robeco Financial Institutions Bonds est un fonds à gestion active qui investit surtout dans des obligations d'entreprise subordonnées en EUR émises par des institutions financières. 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 offre une exposition diversifiée aux obligations subordonnées émises par les banques et assureurs et cible en général les émetteurs mieux notés (Investment Grade).



Jan Willem de Moor
Gère le fonds depuis le 2011-05-16

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-3,26%	-3,23%
3 m	-4,60%	-4,43%
Depuis le début de l'année	-4,79%	-4,72%
1 an	-3,50%	-3,72%
2 ans	-0,35%	-0,67%
3 ans	2,10%	1,73%
5 ans	2,63%	2,27%
10 ans	5,66%	5,19%
Since 2011-05	5,28%	4,62%

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	0,88%	0,58%
2020	2,77%	2,56%
2019	11,77%	10,45%
2018	-4,50%	-3,32%
2017	9,66%	7,91%
2019-2021	5,03%	4,44%
2017-2021	3,95%	3,52%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 2.244.901.196
Montant de la catégorie d'action	EUR 1.127.729.827
Actions en circulation	6.335.355
Date de première cotation	2011-05-16
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,53%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	4,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

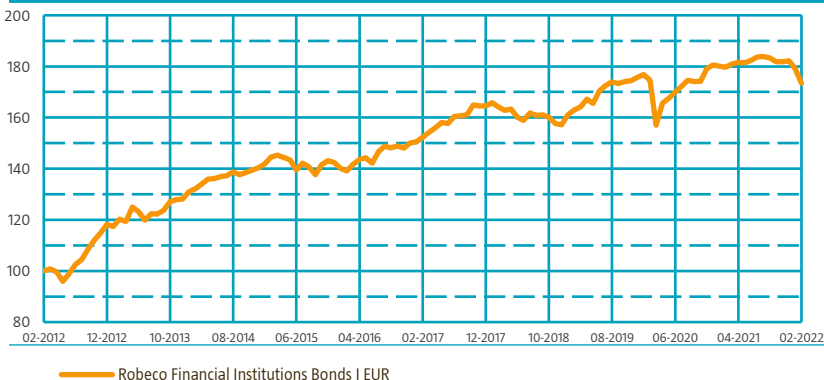
- Exclusions
- Intégration ESG
- Engagement



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 -3,26%.

En février, la performance de l'indice pour la dette européenne financière subordonnée a été de -3,2 %. Les spreads de crédit se sont élargis de 69 pb, à 243 pb, portant le résultat de spread de la dette financière subordonnée à -2,8 %. La hausse des taux des obligations d'État sous-jacentes a pesé sur la performance totale du marché. La performance du portefeuille a été conforme à celle de l'indice en février. Le positionnement top-down du beta était tout juste inférieur à 1, ce qui a favorisé la performance. La sélection des émetteurs a été légèrement défavorable. L'exposition à la livre sterling a été bénéfique car ce marché s'est moins élargi que celui de l'euro. Au niveau des titres, la banque autrichienne Raiffeisen Bank a été le plus mauvais élève, car elle possède des activités en Europe de l'Est et en Russie. Elle devra, dans le pire des cas, abandonner ses opérations en Russie mais ses capitaux sont suffisants pour tenir le choc. Nous avons donc décidé de maintenir la position.

Évolution des marchés

Février s'est déroulé en deux temps pour les marchés. La 1^{re} 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. Nous avons aussi assisté à un élargissement progressif des spreads de crédit et une hausse continue des taux des obligations d'État. Dans la 2^e 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. Les sanctions imposées ont largement impacté de nombreuses classes d'actifs, y compris les obligations d'entreprise. Les banques et assureurs exposés à la Russie ont clairement sous-performé, plus spécialement leurs obligations subordonnées. En Europe, la plupart des banques ne sont que très peu exposées à la Russie et à l'Ukraine, exception faite de Société Générale, UniCredit et Raiffeisen Bank (RBI), cette dernière étant de loin la plus exposée. Ses obligations Tier 2 et ses CoCo ont corrigé de plus de 15 points en février. Notre position sur RBI comprend principalement des obligations Tier 2, avec une petite part de CoCo.

Prévisions du gérant

Nous relevions déjà le mois dernier que la trajectoire 2022 de la croissance économique était difficile à cerner. À l'évidence, les développements des dernières semaines n'ont que renforcé l'incertitude. Il semblait déjà acquis que les banques centrales allaient durcir le ton cette année afin d'empêcher l'inflation de s'installer ; elles vont à présent aussi devoir tenir compte des impacts potentiels de l'actuel choc énergétique sur la croissance économique, en particulier en Europe. Nous prévoyons toujours une poursuite progressive du durcissement mais elles vont certainement se montrer plus prudentes. Les spreads de crédit se sont sérieusement élargis et ceux des obligations subordonnées de la finance sont revenus aux niveaux du pic de décembre 2018. De tels niveaux intègrent selon nous une large part de l'actualité négative et un beta légèrement supérieur à 1 ne nous pose pas problème. L'élargissement des spreads de crédit a été en partie dû à celui généralisé des spreads des swaps européens. Pour positionner le fonds en vue d'un retour à des niveaux plus normaux, nous avons décidé initié une position longue sur les spreads des swaps européens.

10 principales positions

Le fonds utilise un indice qui plafonne les pondérations indiciaires à 2 %. À des fins de diversification, les positions individuelles réelles seront limitées à 3 % au maximum. Ces positions se composent généralement de banques et d'assureurs solides et de grande taille.

Cotation

22-02-28	EUR	174,38
High Ytd (22-01-05)	EUR	183,11
Plus bas de l'année (22-02-28)	EUR	174,38

Frais

Frais de gestion financière	0,40%
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)	
Nature de l'émission	Fonds ouvert
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, Chili, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

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

Affectation des résultats

La catégorie de part ne distribue pas de dividendes.

Derivative policy

Le fonds Robeco Financial Institutions Bonds 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	LU0622664224
Bloomberg	ROBFIH LX
Sedol	BRHZ1J2
WKN	A114R9
Valoren	12950163

10 principales positions

Positions

	Sector	%
AXA SA	Finance	3,11
NN Group NV	Finance	3,02
BNP Paribas Cardif SA	Finance	2,97
La Mondiale SAM	Finance	2,81
Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG	Finance	2,74
ASR Nederland NV	Finance	2,73
Raiffeisen Bank International AG	Finance	2,73
CNP Assurances	Finance	2,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Finance	2,61
Ageas SA/NV	Finance	2,60
Total		28,04

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	1,06	0,98
Ratio d'information	0,80	0,86
Ratio de Sharpe	0,39	0,54
Alpha (%)	0,66	0,55
Beta	1,10	1,11
Ecart type	7,86	6,56
Gain mensuel max. (%)	5,56	5,56
Perte mensuelle max. (%)	-10,05	-10,05

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	23	38
Taux de réussite (%)	63,9	63,3
Mois en marché haussier	22	37
Mois de surperformance en marché haussier	16	29
Taux de réussite en marché haussier (%)	72,7	78,4
Mois en marché baissier	14	23
Months Outperformance Bear	7	9
Taux de réussite en marché baissier (%)	50,0	39,1

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	BAA1/BAA2	BAA1/BAA2
Option duration modifiée ajustée (années)	4.3	4.3
Échéance (années)	4.8	4.6
Yield to Worst (% , Hedged)	2.5	2.3
Green Bonds (% , Weighted)	4,1	5,7

Modifications

Avant mars 2012, l'indice de référence était le Barclays Euro Universal, sub financials index (Investment Grade + High Yield) (EUR). Dans l'indice actuel, les obligations high yield sont exclues et les émetteurs sont plafonnés à 2 % max. par émetteur unique, ce qui limite le risque absolu envers un émetteur unique.

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 que dans des financières – l'excédent de cash peut être investi dans des obligations d'État (allemandes).

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	92,9%	-7,1%	
Trésors	5,6%	5,6%	
Liquidités et autres instruments	1,5%	1,5%	

Allocation en devises

Le fonds est habilité à investir dans des devises autres que l'EUR. Environ 5 % du fonds est investi dans des obligations émises en GBP et en USD. L'ensemble des expositions aux devises étrangères sont couvertes.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	95,0%	-5,0%	
Livre Sterling	3,7%	3,7%	
Dollar Américain	1,3%	1,3%	

Allocation par duration

Le fonds vise à maintenir une position de taux d'intérêt neutre par rapport à l'indice.

Allocation par duration		Deviation index	
Euro	4,3	0,0	

Allocation par notation

Le fonds ne suit pas de stratégie de notation active – l'allocation de notation actuelle résulte d'une sélection d'obligations « bottom-up ». Le fonds est habilité à investir dans des obligations High Yield, sachant qu'environ 14 % de ses encours sont actuellement investis dans ce type d'instruments.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	5,6%	5,6%	
A	18,1%	-6,2%	
BAA	60,9%	-14,8%	
BA	12,0%	12,0%	
B	1,8%	1,8%	
Liquidités et autres instruments	1,5%	1,5%	

Allocation géographique

L'allocation géographique est dans une large mesure le résultat d'un processus « bottom-up ». Nous sous-pondérons les banques françaises dont les spreads sont tendus. La principale surpondération concerne les banques espagnoles.

Allocation géographique		Deviation index	
France	20,1%	-6,3%	
Pays-Bas	15,4%	6,9%	
Allemagne	10,3%	-0,8%	
Espagne	10,2%	2,4%	
Suisse	7,6%	1,8%	
Royaume-Uni	5,2%	-5,2%	
Italie	5,0%	2,5%	
Autriche	4,3%	-0,6%	
Belgique	3,6%	-1,6%	
Danemark	3,5%	0,3%	
Finlande	3,2%	-0,3%	
Autres	9,9%	-0,8%	
Liquidités et autres instruments	1,5%	1,5%	

Subordination allocation

Environ 77 % du portefeuille est investi dans la dette Tier 2 : 38 % est investi dans les obligations Tier 2 émises par les banques et 39 % dans celles Tier 2 émises par les assureurs. Environ 11 % du portefeuille est investi dans la dette Tier 1. Les obligations bancaires CoCo Tier 1 y représentent environ 6 %. En plus des obligations CoCo des banques, nous détenons 3 % d'obligations CoCo des assureurs. L'exposition aux obligations senior est surtout composée de Bunds allemands, bien que nous détenions aussi des obligations bancaires senior (BCP). Les catégories hybrides et subordonnées contiennent de la dette subordonnée émise par des assureurs.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Tier 2	77,1%	-12,0%	
Tier 1	10,9%	9,8%	
Senior	6,7%	6,7%	
Hybride	3,5%	-5,8%	
Subordonnées	0,2%	-0,3%	
Liquidités et autres instruments	1,5%	1,5%	

Politique d'investissement

Robeco Financial Institutions Bonds est un fonds à gestion active qui investit surtout dans des obligations d'entreprise subordonnées en EUR émises par des institutions financières. 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 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, et l'engagement. Le fonds offre une exposition diversifiée aux obligations subordonnées émises par les banques et assureurs et cible en général les émetteurs mieux notés (Investment Grade). La majorité des obligations sélectionnées seront des composantes 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. de Moor est Gérant de portefeuille senior et membre de l'équipe Credit. Avant de rejoindre Robeco en 2005, M. de Moor a travaillé chez SBA Artsenpensioenfondsen durant 6 ans en qualité de Gérant de portefeuille senior. Auparavant, il a travaillé chez SNS Asset Management en tant que Gérant de Portefeuille Equities (trois ans) et Analyste recherche deux ans). Jan Willem de Moor a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1994. Il est titulaire d'une maîtrise en Sciences économiques de l'Université de Tilburg.

Team info

La gestion du fonds Robeco Financial Institutions 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 (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.

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.



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.