

Robeco Investment Grade Corporate Bonds IHHI EUR

Robeco Investment Grade Corporate Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des titres en EUR. La sélection des titres 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 une exposition aux dérivés limitée.



Peter Kwaak
Fund manager since 2009-03-27

Performances

1 m	-0,12%
3 m	-0,71%
Depuis le début de l'année	-0,90%
1 an	4,71%
2 ans	2,16%
3 ans	2,02%
5 ans	2,24%
10 ans	2,60%
Since 2010-01	2,88%

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 par année civile

2020	3,52%
2019	5,16%
2018	-1,83%
2017	2,13%
2016	5,47%
2018-2020	2,24%
2016-2020	2,86%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate: Corporates ex financials 2% issuer constraint

Données générales

Morningstar	★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 266.098.871
Montant de la catégorie d'action	EUR 3.725.561
Actions en circulation	27.000
Date de première cotation	2009-12-03
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

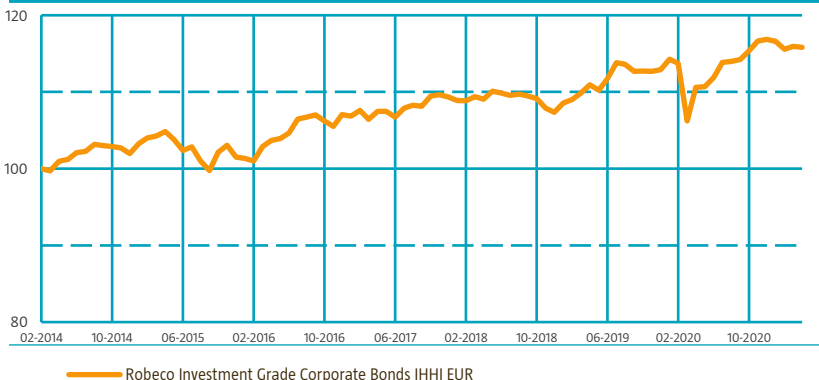
Full ESG Integration

Engagement

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

Performances

Indexed value (until 2021-04-30) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -0,12%.

Le mois dernier, le fonds a affiché une performance totale de -0,08 %, sous-performant l'indice de 4 pb. Le beta du fonds était inférieur à 1 durant le mois, ce qui a eu une incidence négative. La sélection des émetteurs a eu une contribution neutre. Des noms tels que Medtronic et Accor ont surperformé le marché. L'indice Corporate ex-Financials a affiché une performance totale de -0,04 % le mois dernier. Le spread de crédit moyen sur l'indice s'est resserré de 5 pb, à 80 pb. En conséquence, le marché des obligations d'entreprise Investment Grade a surperformé les bons du Trésor de 0,40 %. Le taux des obligations d'État allemandes à 10 ans sous-jacentes a progressé de 9 pb à -0,20 %.

Évolution des marchés

En avril, la demande de produits de spreads a été solide et de nombreux secteurs sont proches de leurs niveaux tendus de l'année. La plupart des résultats du T1 ont jusqu'à présent été supérieurs aux attentes. Certaines banques ont déjà libéré une partie des compléments de réserves pour pertes sur prêts passés en 2020. Sur le plan macroéconomique, les indicateurs de sentiment comme l'indice des directeurs d'achat font état de solides perspectives qui se sont reflétées dans la hausse des prix de matières premières comme le cuivre. L'embellie des perspectives s'explique en partie par le rythme en hausse des vaccinations en Europe. En conséquence, les taux des obligations d'État européennes ont augmenté progressivement au cours du mois. Les Bunds allemands à 10 ans ont fini le mois à -0,20 %, soit 0,09 % de plus qu'à fin mars. Les banques centrales restent accommodantes et sont disposées à laisser la croissance s'accélérer. La BCE intensifiera ses achats d'actifs PEPP au T2. En avril, env. 25 milliards EUR de nouvelles obligations ont été émis, contre près de 60 milliards en mars. Depuis début 2021, les émissions brutes sur le marché des obligations d'entreprise Investment Grade sont de 15 % inférieures à 2020.

Prévisions du gérant

Il semble évident qu'en 2021, l'économie mondiale connaîtra sa plus forte croissance depuis des décennies. La politique monétaire ultra-souple, une relance budgétaire agressive et la libération de la demande refoulée lors de la réouverture complète de l'économie devraient mener à une croissance à 1 chiffre (fourchette haute). La Fed et la BCE ont bien fait comprendre qu'elles maintiendront des taux bas durant une longue période. La Fed a signalé qu'elle serait délibérément « derrière la courbe » et qu'elle accepterait des taux obligataires supérieurs tant qu'ils sont conditionnés par des prévisions inflationnistes haussières. Généralement, les marchés du crédit sont performants la 1^{ère} année suivant une récession. Qui plus est, les spreads ont une corrélation négative avec les taux depuis les 2 dernières décennies. Alors pourquoi prônons-nous un positionnement défensif ? Pour faire court, le marché intègre la perfection, donc vous n'êtes pas rémunéré pour des risques extrêmes potentiels. Même si les crédits pouvaient poursuivre leur rebond, la marge d'erreur est extrêmement limitée. Par conséquent, le coût d'un positionnement défensif est faible. Selon nous, de meilleurs points d'entrée permettant d'augmenter le risque de crédit apparaîtront très probablement dans les 6 prochains mois.

10 principales positions

PepsiCo, Syngenta, Electricité de France, Deutsche Bahn, ZF Friedrichshafen, Accor, Thermo Fisher, Zimmer Biomet, Anheuser-Busch InBev et Westlake Chemical sont les plus importantes positions en termes de duration x spread.

Cotation

21-04-30	EUR	137,98
High Ytd (21-01-14)	EUR	139,56
Plus bas de l'année (21-02-26)	EUR	137,72

Frais

Frais de gestion financière	0,35%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,05%

Statut légal

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

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Finlande, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour, 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

Les actions IHI EUR ne distribuent pas de dividendes.

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	LU0466000535
Bloomberg	ROBCIH LX
Valoren	10728885

10 principales positions

Positions

Volkswagen International Finance Nv
Daimler Ag
Deutsche Telekom International Finance Bv
Medtronic Global Holdings Sca
At&T Inc
Total Se
Enxsis Holding Nv
Thermo Fisher Scientific Inc
American Honda Finance Corp
Telstra Corp Ltd
Total

Sector	%
Industrie	3,00
Industrie	2,78
Industrie	2,43
Industrie	2,43
Industrie	2,26
Industrie	2,22
Autorités Locales	1,88
Industrie	1,86
Industrie	1,75
Industrie	1,72
Total	22,34

Statistiques

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,55	0,71
Ecart type	5,35	4,40
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

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)	5.7	5.8
Échéance (années)	6.0	6.1
Yield to Worst (% , Hedged)	0.3	0.3
Green Bonds (% , Weighted)	4,0	4,3

Modifications

L'indice de référence du fonds est le Bloomberg Barclays Euro-Aggregate: Corporates ex financials 2% Issuer Constraint. Le fonds vise à enregistrer une surperformance en prenant des positions qui dévient de l'indice de référence dans les limites de risque prédéterminées. Jusqu'au 10 décembre 2019, la duration de taux d'intérêt de cette Part du fonds était couverte à près de zéro et par conséquent, l'indice de référence du fonds n'était pas représentatif. Depuis le 11 décembre 2019, la couverture de duration a été supprimée et l'indice de référence est représentatif pour comparer la performance du fonds.

Politique d'intégration ESG

Notre analyse des émetteurs va au-delà des facteurs financiers traditionnels et inclut la performance des émetteurs en matière de critères ESG. Il est selon nous essentiel qu'une décision d'investissement éclairée tienne compte des critères ESG susceptibles d'avoir un impact important sur la performance financière de l'émetteur. Cela cadre parfaitement avec le besoin fondamental d'éviter les perdants en termes de gestion des crédits. Il s'avère en effet que de nombreux incidents de crédit survenus par le passé sont attribuables à des problèmes tels que des cadres de gouvernance mal conçus, des questions environnementales ou des normes insuffisantes en matière de santé et de sécurité. L'intégration des critères ESG vise à améliorer le profil risque-rendement des investissements et n'a pas d'objectif en termes d'impact. L'analyse ESG est entièrement intégrée dans l'analyse « bottom-up » des titres. Nous avons défini les principaux critères ESG par secteur d'activité et, pour chaque société, nous analysons le positionnement de l'entreprise par rapport à ces critères clés et leur incidence sur la qualité fondamentale du crédit.

Allocation sectorielle

Le fonds n'investit pas dans le secteur financier, donc ni dans les banques, les maisons de courtage, les sociétés 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

Industrie	83,2%
Agences	6,6%
Services aux Collectivités	5,2%
Autorités Locales	1,9%
Liquidités et autres instruments	3,2%

Allocation en devises

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

Allocation en devises

Euro	100,0%
------	--------

Allocation par duration

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

Allocation par duration

Euro	5,7
------	-----

Allocation par notation

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

Allocation par notation

AAA	0,4%
AA	2,6%
A	31,0%
BAA	60,6%
BA	2,3%
Liquidités et autres instruments	3,2%

Politique d'investissement

Robeco Investment Grade Corporate Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des titres en EUR. 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 un profil de durabilité supérieur à l'indice en favorisant certaines caractéristiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) au sens de l'Art. 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. De plus, le fonds applique l'exclusion sur la base de pays, comportements et produits controversés (y compris armes controversées, tabac, huile de palme et combustibles fossiles). 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 une exposition aux dérivés limitée. 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 et émetteurs) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera l'écart de performance par rapport au benchmark, qui 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.

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.