

Robeco High Yield Bonds IEH USD

Robeco High Yield Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations d'entreprise High Yield. La sélection des titres est surtout basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds investit dans des obligations d'entreprise de notation inférieure à Investment Grade, émises surtout par des émetteurs de marchés développés (Europe/USA). Le portefeuille est bien diversifié, avec un biais structurel sur les segments à notation élevée du High Yield. Les moteurs de performance sont le positionnement top-down du beta et la sélection d'émetteurs bottom-up.



Sander Bus, Roeland Moraal
Gère le fonds depuis le 2001-03-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-1,95%	-1,42%
3 m	-2,44%	-2,19%
Depuis le début de l'année	-3,64%	-3,81%
1 an	-0,35%	0,27%
2 ans	3,13%	4,54%
3 ans	4,44%	5,00%
5 ans	4,62%	4,72%
10 ans	6,26%	5,91%
Since 2012-01	6,50%	6,13%

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	3,80%	5,14%
2020	4,86%	6,41%
2019	15,03%	13,95%
2018	-1,78%	-1,78%
2017	8,45%	7,51%
2019-2021	7,78%	8,43%
2017-2021	5,93%	6,12%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	USD
Actif du fonds	USD 9.203.390.475
Montant de la catégorie d'action	USD 39.186.162
Actions en circulation	344.750
Date de première cotation	2012-01-27
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,68%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Oui
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

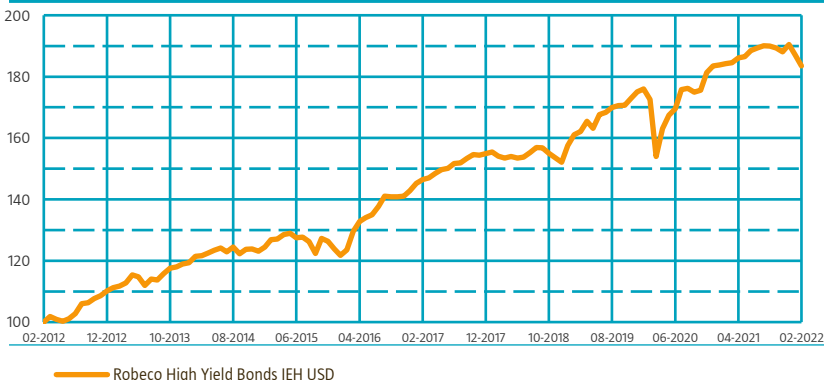
Profil de durabilité

- 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 -1,95%.

L'indice obligataire High Yield a affiché une performance totale de -1,47 % en février, soit le 2e mois consécutif de résultats négatifs. Les écarts de performance ont été de -0,97 % et les taux souverains sous-jacents se sont élargis, coûtant à la performance totale 0,5 % de plus. Le fonds a sous-performé son indice de 14 pb. La sous-pondération du beta a apporté +12 pb, les spreads s'étant élargis au cours du mois. La sélection des émetteurs a été négative (-26 pb). Le biais de qualité (surpondération des BB au détriment des B et CCC) n'a pas été favorable, les crédits de notation supérieure ayant sous-performé sur une base ajustée du risque. Le manque de liquidité et les cours pémisés sont les principales raisons de la surperformance de la qualité inférieure. L'allocation régionale (surpondération du High Yield européen et sous-pondération du High Yield US) a coûté 20 pb. Les spreads sur le marché EUR étaient nettement plus faibles. L'énergie a été le secteur le plus performant, le pétrole continuant à augmenter, ce qui a aussi favorisé la surperformance des CCC aux États-Unis. Côté émetteurs, l'absence de position sur Veon (société de télécoms russe cotée aux Pays-Bas) a été profitable (+11 pb). Les surpondérations de Netflix, Faurecia and IQVIA ont pesé sur la performance relative.

Évolution des marchés

Les obligations High Yield ont poursuivi leur chute en 2022, avec une nouvelle perte en février après un début d'année déjà faible. Les marchés anticipaient un rythme agressif de relèvement des taux d'intérêt par la Fed en réponse aux pressions inflationnistes croissantes. Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a suivi une tendance haussière, dépassant les 2 % pour la 1e fois en 3 ans, avant de clôturer à env. 1,85 %. En Europe, les tensions géopolitiques ont atteint de nouveaux sommets avec l'invasion inattendue de l'Ukraine par la Russie. L'Occident a réagi en imposant de sévères sanctions économiques à la Russie. Outre les effets dévastateurs de la guerre sur des vies innocentes, les implications économiques auront également des conséquences majeures. La réaction du marché High Yield a été moins forte que sur les marchés actions et des matières premières. Les prix de ces dernières ont encore augmenté, le baril de pétrole dépassant la barre des 100 USD. Cela a aussi été visible dans les contrats à terme sur le gaz naturel en Europe, qui ont atteint des records. Le marché primaire a été très faible en raison de ces facteurs de risques accrus. Les spreads du High Yield mondial se sont élargis de 33 pb et s'établissent désormais à 379 pb avec un taux moyen de 5,38 %.

Prévisions du gérant

Le monde a probablement changé pour le pire après l'invasion de l'Ukraine. Jusque-là, les marchés ont profité d'une reprise alimentée par la réouverture des économies et des mesures de relance des banques centrales. La question de savoir comment faire face à la hausse de l'inflation et si elle est ou non temporaire était le thème dominant le marché. Maintenant, il y a un consensus croissant sur le fait qu'une période prolongée de tensions géopolitiques aggravées et de prix élevés des matières premières persistera, ce qui conduira à une inflation encore plus durable. On ne sait toujours pas si nous aurons une croissance économique après toutes les sanctions imposées et leurs répercussions. Mettrons-nous un terme à notre dépendance au gaz naturel russe ? Cela conduira-t-il à la stagflation en Europe et aux États-Unis ? Les banques centrales étaient prêtes à changer de cap, mais comment vont-elles réagir à la nouvelle situation ? Ces derniers jours, les valorisations se sont rapprochées des moyennes à long terme, et des opportunités vont se présenter à mesure que les marchés intégreront une nouvelle réalité. Nous restons prudents mais nous augmenterons le beta lorsque nous jugerons que les primes de risque seront correctes.

10 principales positions

Notre Top 10 se compose d'obligations d'entreprises large-caps notées BB de secteurs tels que les communications et de la consommation cyclique. Le secteur des télécoms est fortement concentré autour de quelques grands émetteurs. Nous sommes plus prudents à l'égard du secteur dans son ensemble, mais il reste certaines grandes capitalisations intéressantes (sociétés du câble Level 3 et Charter). Une importante surpondération dans les médias porte sur Netflix, dont nous apprécions la richesse du contenu et la plateforme de distribution. Dans l'automobile, il est possible de trouver certains fournisseurs les mieux notés qui ont d'importantes parts de marché et une valeur relative intéressante. D'où des positions importantes dans des noms de qualité tels que Goodyear, Faurecia et ZF Industries.

Cotation

22-02-28	USD	113,45
High Ytd (22-01-04)	USD	117,58
Plus bas de l'année (22-02-24)	USD	112,65

Frais

Frais de gestion financière	0,55%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,00%

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)
Nature de l'émission Fonds ouvert
UCITS V Oui
Type de part IEH USD
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.

Autorisé à la commercialisation

Autriche, France, Allemagne, Hong Kong, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

Active. Les systèmes de gestion des risques analysent en permanence les divergences du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Ainsi, les positions extrêmes sont évitées.

Affectation des résultats

En principe, le fonds distribue annuellement des dividendes.

Derivative policy

Robeco High Yield 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	LU0716562250
Bloomberg	RHYIEHU LX
WKN	A1JX7Y
Valores	11152603

10 principales positions

Positions

Sprint Corp
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp
Kraft Heinz Foods Co
Level 3 Financing Inc
Occidental Petroleum Corp
Netflix Inc
United Rentals North America Inc
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons
Goodyear Tire & Rubber Co/The
Faurecia SE
Total

Sector	%
Communications	2,02
Communications	1,84
Biens de consommation non cycliques	1,60
Communications	1,50
Énergie	1,34
Communications	1,34
Biens d'équipement	1,33
Biens de consommation non cycliques	1,28
Biens de consommation cycliques	1,20
Biens de consommation cycliques	1,18
Total	14,63

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	1,37	1,26
Ratio d'information	0,17	0,42
Ratio de Sharpe	0,53	0,60
Alpha (%)	0,61	0,86
Beta	0,90	0,89
Ecart type	8,32	6,77
Gain mensuel max. (%)	5,18	5,18
Perte mensuelle max. (%)	-10,67	-10,67

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	17	33
Taux de réussite (%)	47,2	55,0
Mois en marché haussier	27	43
Mois de surperformance en marché haussier	10	20
Taux de réussite en marché haussier (%)	37,0	46,5
Mois en marché baissier	9	17
Months Outperformance Bear	7	13
Taux de réussite en marché baissier (%)	77,8	76,5

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	BA1/BA2	BA3/B1
Option duration modifiée ajustée (années)	3,7	3,9
Échéance (années)	5,4	5,3
Yield to Worst (% , Hedged)	4,9	5,5
Green Bonds (% , Weighted)	1,5	1,5

Modifications

Modifications de l'indice de référence : Depuis le lancement - 31/3/2005 : Barclays Global High Yield (couvert en USD), 1/4/2005 - 30/4/2005 : Barclays US Corporate High Yield & Pan European High Yield (couvert en USD), 1/5/2005 - 31/3/2009 : Barclays US Corporate High Yield & Pan European High Yield 2.5% Issuer Cap (couvert en USD), 1/4/2009 - aujourd'hui : Barclays US Corporate High Yield & Pan European High Yield ex Financials 2.5% Issuer Cap (couvert en USD)

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

Allocation sectorielle

Les surpondérations portent sur des secteurs moins cycliques (alimentation, emballage), ainsi que sur la finance qui est une position hors indice. Le fonds surpondère en outre le secteur cyclique de l'automobile, qui offre une prime de spread par rapport à d'autres secteurs. Les sous-pondérations concernent l'énergie, les télécoms et la pharmacie/santé.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Communications	17,4%	-2,4%	
Biens d'équipement	15,8%	5,8%	
Biens de consommation non cycliques	13,5%	-1,3%	
Biens de consommation cycliques	12,3%	-11,6%	
Industrie de base	10,9%	5,6%	
Énergie	9,2%	-2,1%	
Technologie	4,7%	-1,6%	
Secteur bancaire	2,9%	2,9%	
Transports	2,0%	-1,9%	
Biens industriels Autres	1,1%	-0,4%	
REITS	0,9%	0,9%	
Autres	3,3%	0,0%	
Liquidités et autres instruments	6,0%	6,0%	

Allocation en devises

Tous les risques de change sont couverts dans la devise de la Part. L'allocation en devises présente la distribution des devises au sein du portefeuille avant la couverture des positions.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	63,1%	-13,3%	
Euro	33,9%	12,9%	
Livre Sterling	3,1%	0,6%	
Chinese Renminbi Offshore	0,4%	0,4%	
Yuan	-0,4%	-0,4%	
Franc Suisse	0,0%	-0,1%	

Allocation par durée

Robeco High Yield Bonds n'a pas de politique de durée active. Les obligations High Yield tendent à avoir une sensibilité réellement limitée aux mouvements sous-jacents des taux des obligations d'État. S'agissant de nos Parts à durée 0, le risque de taux sous-jacent est couvert pour une durée de 0 à 6 mois.

Allocation par durée		Deviation index	
Dollar Américain	2,9	-0,2	
Euro	0,6	-0,2	
Livre Sterling	0,1	0,0	

Allocation par notation

La plupart de l'exposition porte sur des émetteurs Ba et B. Le fonds a une importante sous-pondération dans les signatures Caa et inférieures. Il a une allocation aux signatures BBB, principalement en d'anciennes étoiles montantes se négociant encore à des niveaux de spreads attractifs et des positions sur la structure de capital inférieure de banques européennes.

Allocation par notation		Deviation index	
BAA	9,8%	9,8%	
BA	55,2%	3,1%	
B	22,8%	-14,2%	
CAA	5,9%	-4,7%	
CA	0,1%	-0,1%	
C		-0,1%	
NR	0,2%	0,2%	
Liquidités et autres instruments	6,0%	6,0%	

Allocation géographique

L'analyse des risques par pays est intégrée à nos recherches internes sur les crédits, mais nous n'appliquons aucune politique géographique « top-down » spécifique au sein du portefeuille. Nous préférons l'Europe aux États-Unis en raison des valorisations.

Allocation géographique		Deviation index	
Amerique	60,8%	-10,2%	
France	5,8%	1,7%	
Allemagne	5,6%	2,2%	
Royaume-Uni	4,6%	-0,8%	
Pays-Bas	2,9%	1,2%	
Canada	2,2%	-0,6%	
Italie	2,0%	-1,0%	
Belgique	1,7%	1,4%	
Luxembourg	1,2%	-0,5%	
Suisse	1,2%	0,7%	
Espagne	1,1%	-1,3%	
Autres	4,8%	1,2%	
Liquidités et autres instruments	6,0%	6,0%	

Politique d'investissement

Robeco High Yield Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations d'entreprise High Yield. La sélection des titres est surtout 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 investit dans des obligations d'entreprise de notation inférieure à Investment Grade, émises surtout par des émetteurs de marchés développés (Europe/USA). Le portefeuille est bien diversifié, avec un biais structurel sur les segments à notation élevée du High Yield. Les moteurs de performance sont le positionnement top-down du beta et la sélection d'émetteurs bottom-up. 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

Sander Bus est co-responsable de l'équipe Crédit et gérant de portefeuille principal de Global High Yield Bonds. Il se consacre au High Yield au sein de Robeco depuis 1998. Auparavant, Sander a travaillé pendant deux ans en tant qu'analyste obligataire chez Rabobank, où il a commencé sa carrière dans le secteur en 1996. Il est détenteur d'un Master en économie financière de l'université Érasme de Rotterdam et titulaire de la charte CFA®. M. Roeland Moraal, vice-président, CEFA, gérant de portefeuille. Roeland Moraal est gérant de portefeuille principal de European High Yield au sein de l'équipe Crédit. Avant d'occuper cette fonction, il a été gérant de portefeuille au sein de l'équipe Duration de Robeco et il a travaillé en tant qu'analyste auprès de l'Institute for Research and Investment Services. Roeland a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 1997. Il est titulaire d'un Master en mathématiques appliquées de l'Université de Twente et d'un Master en droit de l'Université Érasme de Rotterdam.

Team info

La gestion du fonds Robeco High Yield 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.