

Robeco QI Dynamic High Yield IH EUR

Robeco QI Dynamic High Yield est un fonds géré de manière active qui vise à générer une plus-value à long terme et offre une exposition diversifiée aux obligations d'entreprise High Yield internationales en investissant principalement dans des indices d'instruments dérivés (CDS). La sélection de ces instruments est basée sur un modèle quantitatif. La performance est axée sur un modèle en prenant des positions de bêta actives pour réduire ou augmenter l'exposition au marché High Yield dans des limites de risque prédéterminées.



Johan Duyvesteyn, Patrick Houweling
Gère le fonds depuis le 2014-03-28

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-1,61%	-1,84%
3 m	-2,92%	-3,00%
Depuis le début de l'année	-4,53%	-4,26%
1 an	0,40%	-2,23%
2 ans	2,46%	2,40%
3 ans	2,92%	2,86%
5 ans	3,02%	2,42%
Since 2014-03	4,15%	3,00%

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	3,43%	2,81%
2020	3,34%	4,91%
2019	9,21%	10,91%
2018	-3,30%	-4,69%
2017	9,76%	5,88%
2019-2021	5,29%	6,16%
2017-2021	4,38%	3,84%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Global HY Corporate

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 140.912.435
Montant de la catégorie d'action	EUR 48.919.062
Actions en circulation	354.236
Date de première cotation	2014-03-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,53%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -1,61%.

La performance brute du fonds a surperformé l'indice du marché High Yield cash de 0,39 %. Le positionnement beta a eu une incidence positive, à l'inverse de l'allocation régionale. Le résultat combiné des investissements dans les indices de CDS et les obligations d'État a sous-performé les obligations « cash » HY, ce qui a été défavorable. À long terme, nous ne prévoyons pas d'écarts structurels de performance entre les indices de CDS et les obligations.

Portfolio changes

Les positions du fonds sont entièrement déterminées par les résultats de notre modèle propriétaire de beta du crédit. Le beta du portefeuille est passé à sous-pondéré au début du mois, la variable momentum devenant négative. L'allocation régionale est restée surpondérée en Europe et sous-pondérée aux États-Unis.

Évolution des marchés

Le spread des obligations High Yield mondiales s'est élargi de 46 pb. L'indice européen iTraxx Crossover s'est élargi de 60 pb et l'indice américain CDX High Yield de 26 pb. L'Europe a ainsi fortement sous-performé les USA sur le marché des CDS. L'indice mondial des CDS a affiché -1,52 % et les obligations d'État sous-jacentes ont contribué à hauteur de -0,46 % en raison de la hausse des taux. Par conséquent, la performance cumulée de l'investissement dans les indices CDS et obligations d'État a été de -1,99 % le mois dernier, sous-performant les -1,85 % de l'indice des obligations cash High Yield. La plupart des économies ont pleinement rouvert en février, ce qui a aggravé les difficultés dans la chaîne logistique de même que les tensions inflationnistes. Les banques centrales n'ont eu d'autre choix que de s'engager dans un cycle de durcissement plus appuyé que prévu, provoquant une nouvelle hausse des taux des obligations d'État. Les efforts diplomatiques visant à désamorcer les tensions liées aux exercices militaires à grande échelle menés par la Russie à la frontière ukrainienne se sont enlisés, débouchant finalement sur une invasion de l'Ukraine. En réponse, les nations occidentales ont imposé des sanctions d'envergure dans de multiples domaines. Les marchés actions et crédits mondiaux ont lourdement corrigé, surtout en Europe, et les taux des obligations d'État se sont repliés, cédant la majeure partie du terrain gagné plus tôt dans le mois.

Prévisions du gérant

Les positions du fonds sont entièrement motivées par les résultats de notre modèle propriétaire. En fin de mois, le fonds avait un beta sous-pondéré. Cette sous-pondération est surtout conditionnée par les variables momentum et macro négatives. L'allocation régionale disposait d'une position surpondérée sur l'Europe et d'une position sous-pondérée sur les États-Unis sur la base de la valorisation relative.

Profil de durabilité

Exclusions

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

Cotation

22-02-28	EUR	138,10
High Ytd (22-01-04)	EUR	144,26
Plus bas de l'année (22-02-24)	EUR	136,72

Frais

Frais de gestion financière	0,40%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,02%

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
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour, Espagne, Suisse

Politique de change

Les risques de change sont couverts.

Gestion du risque

La stratégie d'investissement du fonds vise à surperformer son exposition à 100 % aux obligations d'entreprise à haut rendement en prenant des positions de bêta actives basées sur le modèle quantitatif de market timing de Robeco. Ces positions actives sont établies de telle sorte qu'elles répondent toujours aux directives prédéfinies. L'exposition de placement du fonds étant obtenue en grande partie par le biais d'instruments dérivés, il est important de gérer le risque de contrepartie. Par conséquent, la qualité de crédit des contreparties fait l'objet d'une surveillance et une garantie est échangée sur une base quotidienne pour refléter les fluctuations du marché dans la valeur des instruments. Les directives prédéfinies limitent aussi l'exposition à la dette d'instruments dérivés au niveau du fonds et l'exposition de change telle que décrite dans le prospectus.

Affectation des résultats

Tous les revenus générés seront cumulés et ne seront 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	LU1045433247
Bloomberg	RQHIHEU LX
Sedol	BQJYV12
WKN	A1XFMA
Valoren	23932568

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	5,60	4,67
Ratio d'information	0,10	0,24
Ratio de Sharpe	0,57	0,69
Alpha (%)	1,90	2,23
Beta	0,59	0,60
Ecart type	6,85	5,74
Gain mensuel max. (%)	6,74	6,74
Perte mensuelle max. (%)	-5,58	-5,58

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	16	31
Taux de réussite (%)	44,4	51,7
Mois en marché haussier	25	38
Mois de surperformance en marché haussier	10	19
Taux de réussite en marché haussier (%)	40,0	50,0
Mois en marché baissier	11	22
Months Outperformance Bear	6	12
Taux de réussite en marché baissier (%)	54,5	54,5

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	BA3/B1	BA3/B1
Option duration modifiée ajustée (années)	4.1	3.9
Échéance (années)	4.3	5.2
Yield to Worst (% , Hedged)	1.7	5.1

Durabilité

Le fonds est classé comme un fonds relevant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier.

Allocation sectorielle

En ce qui concerne les expositions au crédit, le fonds investit uniquement dans des indices High Yield de CDS américains et européens (CDX High Yield et iTraxx Crossover). L'allocation sectorielle du fonds est de ce fait identique à celle des indices de CDS.

Allocation sectorielle	
Biens de consommation cycliques	25,2%
Communications	17,2%
Biens de consommation non cycliques	12,4%
Biens d'équipement	11,5%
Transports	8,4%
Industrie de base	8,0%
Énergie	5,2%
Technologie	4,9%
Owned No Guarantee	2,6%
Financier Autre	2,3%
Biens industriels Autres	1,9%
Autres	2,7%
Liquidités et autres instruments	-2,4%

Allocation en devises

Le fonds n'a pas d'exposition au change, étant donné que toutes les devises étrangères sont couvertes dans la devise de base de la Part.

Allocation en devises	
Euro	81,4%
Dollar Américain	18,6%

Allocation par durée

Les expositions de durée sont égales à la répartition régionale des expositions du fonds en termes de crédit. Le fonds n'a pas de politique de durée active.

Allocation par durée	
Dollar Américain	3,2
Euro	0,9
Livre Sterling	0,1

Allocation par notation

En termes d'expositions au crédit, le fonds investit uniquement dans des indices de CDS américains et européens (CDX High Yield et iTraxx Crossover). L'allocation du fonds relative à la notation est de ce fait identique à celle des indices de CDS.

Allocation par notation	
BAA	8,6%
BA	40,1%
B	37,2%
CAA	9,7%
CA	0,3%
C	
NR	4,2%

Allocation géographique

En termes d'expositions au crédit, le fonds investit uniquement dans des indices de CDS américains et européens (CDX High Yield et iTraxx Crossover). L'allocation sectorielle du fonds est de ce fait identique à celle des indices de CDS. L'exposition géographique aux marchés développés est de 100 %. L'allocation régionale détermine les pondérations relatives des indices CDX High Yield et iTraxx Crossover. À l'heure actuelle, le fonds est surpondéré sur l'iTraxx Crossover et sous-pondéré sur le CDX High Yield.

Allocation géographique	
Amerique	23,5%
Royaume-Uni	16,2%
France	16,0%
Allemagne	11,5%
Suède	6,9%
Italie	5,8%
Luxembourg	5,5%
Pays-Bas	3,5%
Espagne	3,4%
Suisse	2,4%
Chili	1,2%
Autres	4,1%

Politique d'investissement

Robeco QI Dynamic High Yield offre une exposition bien diversifiée aux obligations d'entreprise à haut rendement américaines et européennes en investissant dans des indices de CDS hautement liquides. Ces indices sont beaucoup plus liquides que les investissements directs en obligations High Yield. En raison de leur liquidité élevée, les investisseurs peuvent utiliser ces indices de CDS pour obtenir de manière efficace une exposition au High Yield avec des frais de transaction beaucoup plus faibles que par le biais d'obligations High Yield. La performance de Robeco QI Dynamic High Yield est axée sur un modèle quantitatif de market timing unique. Ce modèle propriétaire dispose d'un historique de performances de plus de 10 ans. Le modèle est basé sur des recherches académiques et utilise divers facteurs, dont certains des marchés du crédit et des actions, pour prévoir les rendements des crédits. Sur la base de ces prévisions, l'exposition du fonds au marché des obligations d'entreprise à haut rendement sera diminuée ou augmentée. Par conséquent, le bêta du portefeuille varie entre 0,5 et 1,5 pour réduire le risque sur les marchés baissiers et de tirer un plus grand avantage sur les marchés haussiers. Robeco QI Dynamic High Yield Fund vise à offrir une performance supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate. L'indice est utilisé pour exprimer les avantages de la stratégie en tant qu'alternative aux investissements passifs ou directs en obligations High Yield. Les mises à jour hebdomadaires des positionnements sont disponibles sur demande.

CV du gérant

Johan Duyvesteyn est gérant de portefeuille et analyste quantitatif chez Robeco. Johan est actif dans le secteur de l'investissement et travaille chez Robeco depuis 1999. Il a débuté sa carrière en tant qu'analyste. Ses domaines d'expertise sont le market timing des obligations d'État, la durabilité des pays et la dette émergente. Johan est l'auteur de plusieurs articles publiés dans des publications d'envergure académique du domaine financier, dont le Journal of Empirical Finance, le Journal of Banking and Finance et le Journal of Fixed Income. Johan est titulaire d'un doctorat en Finance ainsi que d'un Master en Économétrie financière (cum laude) de l'Université Érasme de Rotterdam. Il est titulaire d'un CFA (Chartered Financial Analyst) depuis 2005 et est membre de l'Institut néerlandais des valeurs mobilières. Patrick Houweling est Gérant principal de portefeuille et Analyste en Crédits quantitatifs. Avant de rejoindre Robeco en 2003, il était Gestionnaire de risques chez Rabobank International, où il a commencé sa carrière en 1998. Patrick est l'auteur de plusieurs articles publiés dans des journaux académiques du domaine financier, dont le Journal of Banking and Finance, le Journal of Empirical Finance et le Financial Analysts Journal. L'article "Factor Investing in the Corporate Bond Market" (« L'investissement factoriel sur le marché des obligations d'entreprise »), co-écrit avec Jeroen van Zundert, a reçu le prix Graham and Dodd Scroll Award of Excellence en 2017. Il est titulaire d'un doctorat en Finance et d'un Master en Économétrie financière (cum laude) de l'Université Érasme de Rotterdam.

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.