

Robeco Global Credits - Short Maturity IH GBP

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs). Il peut prendre des positions de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) active limitées.



Reinout Schapers, Victor Verberk
Gère le fonds depuis le 2014-06-04

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-1,29%	-1,01%
3 m	-2,21%	-1,96%
Depuis le début de l'année	-2,26%	-1,96%
1 an	-2,40%	-1,97%
2 ans	-0,02%	0,24%
3 ans	1,52%	1,72%
Since 2017-09	1,16%	1,37%

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	-0,50%	-0,19%
2020	3,55%	3,84%
2019	5,21%	4,74%
2018	-0,51%	-0,16%
2019-2021	2,73%	2,78%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 Year Index

Données générales

Morningstar	★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	GBP
Actif du fonds	GBP 577.628.893
Montant de la catégorie d'action	GBP 308.704.578
Actions en circulation	2.932.961
Date de première cotation	2017-09-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,43%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
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 -1,29%.

Le fonds a sous-performé son indice. Le beta de crédit a été défavorable en février, surtout en raison de la position sur les spreads de swaps. La sélection des émetteurs a été légèrement négative. La petite position sur Gazprom a été pénalisante, mais le fonds toutefois profité de l'absence d'exposition à d'autres sociétés russes dont Norilsk et Lukoil.

Évolution des marchés

Février a été 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. 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 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. Nous pensons que certains facteurs de risque n'ont pas encore été suffisamment intégrés (risques géopolitiques liés à la Russie et impact sur la croissance de l'effondrement de l'immobilier chinois). 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 de démarrer 2022 avec un positionnement relativement prudent.

10 principales positions

En termes de pondération, nos principales expositions individuelles sont surtout dans la banque et l'assurance. En points de risque, nos principales positions sont Mapfre SA, Électricité de France, Banco de Sabadell, Deutsche Bank et Banco Comercial Português SA. Le fonds reste positionné pour profiter du resserrement des spreads de swaps.

Cotation

22-02-28	GBP	105,25
High Ytd (22-01-04)	GBP	107,58
Plus bas de l'année (22-02-24)	GBP	105,13

Frais

Frais de gestion financière	0,30%
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	IH GBP
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, France, Allemagne, Irlande, Luxembourg, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

La gestion du risque est entièrement intégrée dans le processus d'investissement afin de veiller à ce que les positions répondent toujours aux directives prédéfinies.

Affectation des résultats

Le fonds reverse des dividendes sur une base trimestrielle.

Derivative policy

Le fonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement.

Codes du fonds

ISIN	LU1648456306
Bloomberg	ROBCIHG LX
WKN	A2DYLK
Valoren	37545303

10 principales positions

Positions	Sector	%
Barclays PLC	Finance	1,71
Deutsche Bank AG	Finance	1,63
CaixaBank SA	Finance	1,59
Bank of America Corp	Finance	1,57
Syngenta Finance NV	Agences	1,48
Morgan Stanley	Finance	1,31
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	Finance	1,26
Nationwide Building Society	Finance	1,21
Credit Suisse AG/New York NY	Finance	1,20
ABN AMRO Bank NV	Finance	1,19
Total		14,14

Statistiques

	3 ans
Tracking error ex-post (%)	0,83
Ratio d'information	0,27
Ratio de Sharpe	0,40
Alpha (%)	-0,06
Beta	1,22
Ecart type	3,91
Gain mensuel max. (%)	3,03
Perte mensuelle max. (%)	-5,00

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

Taux de réussite

	3 ans
Mois en surperformance	22
Taux de réussite (%)	61,1
Mois en marché haussier	25
Mois de surperformance en marché haussier	16
Taux de réussite en marché haussier (%)	64,0
Mois en marché baissier	11
Months Outperformance Bear	6
Taux de réussite en marché baissier (%)	54,5

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)	2.7	2.8
Échéance (années)	2.3	2.9
Yield to Worst (% , Hedged)	2.5	2.5
Green Bonds (% , Weighted)	2,4	3,1

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

L'allocation sectorielle est définie en grande partie par la sélection « bottom-up » des émetteurs. Le fonds surpondère les agences et sous-pondère l'industrie. La position en ABS et bons du Trésor est utilisée pour gérer les liquidités. En termes de risque, le fonds a une position surpondérée sur la banque.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	46,3%	-3,6%	
Industrie	32,2%	-12,5%	
Agences	5,8%	5,8%	
ABS	5,3%	5,3%	
Trésors	3,8%	3,8%	
Services aux Collectivités	3,1%	-2,2%	
Obligations Couvertes	0,5%	0,5%	
Supranational	0,2%	0,2%	
Liquidités et autres instruments	2,8%	2,8%	

Allocation en devises

La totalité de l'exposition de change est couverte dans la devise de référence du fonds.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	53,4%	-5,6%	
Euro	42,1%	11,6%	
Livre Sterling	5,0%	1,5%	
Dollar Canadien	-0,1%	-4,2%	
Franc Suisse	0,0%	-0,6%	
Japanese Yen	0,0%	-1,6%	
Dollar Australien	0,0%	-0,5%	
Dollar de Singapour	0,0%	-0,1%	
Dollar néo-zélandais	0,0%	-0,1%	
Won Sud-Coréen	0,0%	-0,1%	

Allocation par durée

La durée des taux d'intérêt du fonds est actuellement conforme à l'indice.

Allocation par durée		Deviation index	
Dollar Américain	1,7	0,1	
Euro	0,9	0,0	
Livre Sterling	0,1	0,0	
Dollar Canadien	0,1	0,0	

Allocation par notation

Le fonds sous-pondère les crédits Investment Grade et surpondère les crédits BB. Nous détenons des positions sur les sociétés qui devraient obtenir le statut IG, dont Sprint, Autostrade, Occidental Petroleum et Medical Properties Trust.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	9,8%	9,0%	
AA	4,6%	-3,7%	
A	27,3%	-14,6%	
BAA	40,8%	-8,3%	
BA	13,5%	13,5%	
B	1,2%	1,2%	
Liquidités et autres instruments	2,8%	2,8%	

Subordination allocation

Étant plus prudents à l'égard des perspectives de marché, nous avons limité l'exposition aux obligations Tier 1 et hybrides. Nous aimons toujours être exposés au secteur financier via les obligations Tier 2 qui offrent encore des spreads convenables et nos perspectives sur la banque et l'assurance restent positives.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	84,9%	-6,4%	
Tier 2	8,1%	1,8%	
Hybride	2,0%	-0,1%	
Tier 1	2,0%	1,8%	
Subordonnées	0,2%	0,1%	
Liquidités et autres instruments	2,8%	2,8%	

Politique d'investissement

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. 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. Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs). Il peut prendre des positions de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) active limitées. 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) 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. Schapers est gérant de portefeuille Emerging Market Credits au sein de l'équipe Credit. Avant de rejoindre Robeco en 2011, Reinout a été employé auprès d'AEGON Asset Management pendant cinq ans en tant que gérant de portefeuille senior crédits high yield et a été responsable de High Yield Europe depuis 2008. Avant cela, il a travaillé chez Rabo Securities en tant qu'adjoint de fusions et acquisitions et chez Credit Suisse First Boston en qualité d'analyste en finance d'entreprise. Il est titulaire d'un diplôme d'ingénieur en architecture de l'Université de Technologie de Delft, aux Pays-Bas. Il est actif dans le secteur de l'investissement depuis 2003. M. Verberk est gérant de portefeuille et responsable de l'équipe Investment Grade Credits depuis janvier 2008. Avant de rejoindre Robeco cette même année, il occupait le poste de CIO chez Holland Capital Management. Auparavant, il a travaillé pour Mn Services en tant que responsable du département obligataire et pour AXA Investment Managers en tant que gérant de portefeuille Credits. Victor Verberk a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1997. Il est détenteur d'un master en économie d'entreprise de l'Université Erasmus de Rotterdam et titulaire depuis 1999 d'un diplôme d'analyste financier agréé (CFA).

Team info

La gestion du fonds Robeco Global Credits - Short Maturity 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.

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.