

RobecoSAM SDG Credit Income C USD

RobecoSAM SDG Credit Income est un fonds à gestion active qui investit dans des sociétés contribuant à la réalisation des Objectifs de développement durable de l'ONU (ODD). La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds investira dans une vaste gamme de secteurs obligataires et utilisera des stratégies efficaces en termes de revenus. Le fonds tient compte de la contribution d'une entreprise aux ODD de l'ONU. Le portefeuille est construit sur la base de l'univers d'investissement éligible et des ODD adéquats à l'aide d'un cadre développé en interne. Pour en savoir plus, consultez www.robeco.com/si. Le fonds vise à optimiser les revenus actuels.



Evert Giesen, Reinout Schapers, Jan Willem Knoll
Gère le fonds depuis le 2018-04-20

Performances

	Fonds
1 m	0,97%
3 m	1,02%
Depuis le début de l'année	1,02%
1 an	7,21%
2 ans	2,30%
3 ans	0,07%
5 ans	2,95%
Since 2018-04	3,13%

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
2023	8,94%
2022	-9,95%
2021	0,59%
2020	7,39%
2019	13,63%
2021-2023	-0,44%
2019-2023	3,79%

Annualisé (ans)

Reference index

Bloomberg Customized BBB-BB rated Global Corporate index

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	USD
Actif du fonds	USD 1.390.186.616
Montant de la catégorie d'action	USD 128.055.727
Actions en circulation	1.346.609
Date de première cotation	2018-04-20
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,72%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Oui
ex-ante RatioVaR limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

- Exclusions+
- Intégration ESG
- Univers ciblé

Pour plus d'informations sur les exclusions, consultez <https://www.robeco.com/exclusions/>
Pour plus d'informations sur la méthode relative à l'univers ciblé, voir <https://www.robeco.com/si>

Performances

Indexed value (until 2024-03-31) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 0,97%.

La performance totale a été positive en mars. Le crédit a favorisé la performance totale sur le mois, et la durée a aussi été favorable, grâce en grande partie aux revenus tirés des niveaux de taux actuels. Les obligations CoCos ont encore progressé sur fond de vigueur de l'économie, ce qui réduit le risque d'une hausse des pertes de crédit sur le bilan des banques. Deutsche Bank a été payante, les investisseurs se rendant compte que ses expositions aux prêts immobiliers commerciaux sont gérables. Dans les tours mobiles, les convertibles de Cellnex et Helios Tower ont été un moteur de performance. La position sur les obligations sécurisées d'Ardagh a été défavorable.

Évolution des marchés

L'économie US résiste bien au resserrement de la banque centrale. L'inflation a reculé, mais le retour à l'objectif de la Fed prendra du temps. Un scénario d'atterrissage en douceur, selon lequel les taux resteront plus élevés pendant plus longtemps, est devenu le plus probable. Les marchés se souciant moins d'une récession, les actifs à risque ont poursuivi sur leur lancée en mars. Si les taux des bons du Trésor US à 5 ans sont restés relativement égaux en mars, la volatilité a été de mise, alimentée par la publication de données économiques. La demande technique de crédit est restée extrêmement forte, même quand les spreads ont continué à se resserrer. Nombre d'acteurs du marché sont surtout attirés par des taux globaux nettement plus élevés. L'offre sur les marchés développés est correcte, mais les marchés émergents n'ont enregistré qu'un nombre limité de nouvelles émissions. Les spreads sur l'indice Global High Yield ont diminué de 13 pb, à 3,82 % et ceux sur l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporates ont diminué de 6 pb, à 1,00 %. Sur les marchés émergents, le spread de l'indice CEMBI a cédé 7 pb, à 2,76 %.

Prévisions du gérant

Le scénario idéal pour le crédit, caractérisé par une décline de l'inflation et l'évitement probable d'une récession, semble se concrétiser. Les marchés du crédit y ont adhéré sans réserve et sont, dans une large mesure, valorisés pour la perfection. Tout en reconnaissant la forte probabilité du scénario prôné par les analystes, nous restons attentifs à la fragilité du sentiment et à l'omniprésence des risques dans un monde en pleine mutation. Bien que les spreads de l'indice flirtent avec leurs niveaux tendus historiques, certains segments offrent encore des taux ou des spreads attractifs. La sélection de secteurs et d'émetteurs attractifs permet toujours de dénicher des taux intéressants. Les taux globaux semblent attractifs et un grand élargissement des spreads paraît peu probable vu la vigueur continue de l'économie.

10 principales positions

Le Top 10 du portefeuille porte surtout sur des sociétés High Yield et la dette financière subordonnée. Nos positions sur les financières subordonnées concernent surtout les titres Tier 2. Nos positions sur le HY concernent surtout les financières subordonnées.

Cotation

24-03-31	USD	94,99
High Ytd (24-03-08)	USD	96,69
Plus bas de l'année (24-03-20)	USD	94,76

Frais

Frais de gestion financière	0,50%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,16%

Statut légal

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

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Finlande, France, Allemagne, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Espagne, Suède, 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

En principe, la classe d'actifs le distribue des dividendes.

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	LU1806346901
Bloomberg	ROBCCHU LX
WKN	A2QAH9
Valoren	41363978

10 principales positions

Positions

Volkswagen International Finance NV
Banco Santander SA
Barclays PLC
Banco de Sabadell SA
Rothesay Life PLC
Nationwide Building Society
Santander UK Group Holdings PLC
Bank of Ireland Group PLC
Societe Generale SA
AIB Group PLC
Total

Secteur	%
Industrie	1,48
Finance	1,46
Finance	1,33
Finance	1,22
Finance	1,21
Finance	1,20
Finance	1,18
Finance	1,14
Finance	1,11
Finance	1,10
Total	12,43

Statistiques

	3 ans	5 ans
Ratio d'information	0,21	0,39
Ratio de Sharpe	-0,28	0,19
Alpha (%)	0,54	0,79
Beta	1,03	0,94
Ecart type	7,58	7,68
Gain mensuel max. (%)	4,99	5,21
Perte mensuelle max. (%)	-5,78	-8,22

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

Caractéristiques

	Fonds
Notation	BAA2/BAA3
Option duration modifiée ajustée (années)	5,0
Échéance (années)	6,0
Yield to Worst (% , Hedged)	6,4
Green Bonds (% , Weighted)	9,7

Allocation sectorielle

Le fonds investit dans les crédits Investment Grade, High Yield et émergents. Selon nous, le secteur financier offre le plus de valeur. Forts de notre confiance en la solidité de l'économie, nous avons ajouté des fabricants de pièces automobiles comme Schaeffler et Forvia sur les marchés primaires.

Allocation sectorielle	
Finance	43,8%
Industrie	31,6%
Agences	5,2%
Services aux Collectivités	5,1%
Trésors	5,1%
Obligations Couvertes	2,3%
ABS	1,1%
Dette souveraine	0,6%
CLO	0,6%
Liquidités et autres instruments	4,5%

Allocation en devises

L'exposition de change est couverte dans la devise de référence du fonds.

Allocation en devises	
Euro	47,9%
Dollar Américain	37,4%
Livre Sterling	10,2%

Allocation par durée

La durée de taux d'intérêt du portefeuille est de 5 ans.

Allocation par durée	
Dollar Américain	5,0
Euro	0,0
Livre Sterling	0,0

Allocation par notation

Le fonds est en majorité investi dans des émissions notées BBB et BB.

Allocation par notation	
AAA	4,0%
AA	4,8%
A	7,1%
BAA	40,6%
BA	34,8%
B	2,8%
CAA	0,3%
NR	1,1%
Liquidités et autres instruments	4,5%

Subordination allocation

Le fonds a une allocation significative à la banque et à l'assurance, surtout via des obligations subordonnées. En mars, nous avons ajouté plusieurs positions Tier 2, dont les banques espagnoles Bankinter et Unicaja.

Allocation de type subordination	
Senior	59,1%
Tier 2	14,6%
Tier 1	11,1%
Hybride	10,4%
Subordonnées	0,4%
Liquidités et autres instruments	4,5%

ESG Important information

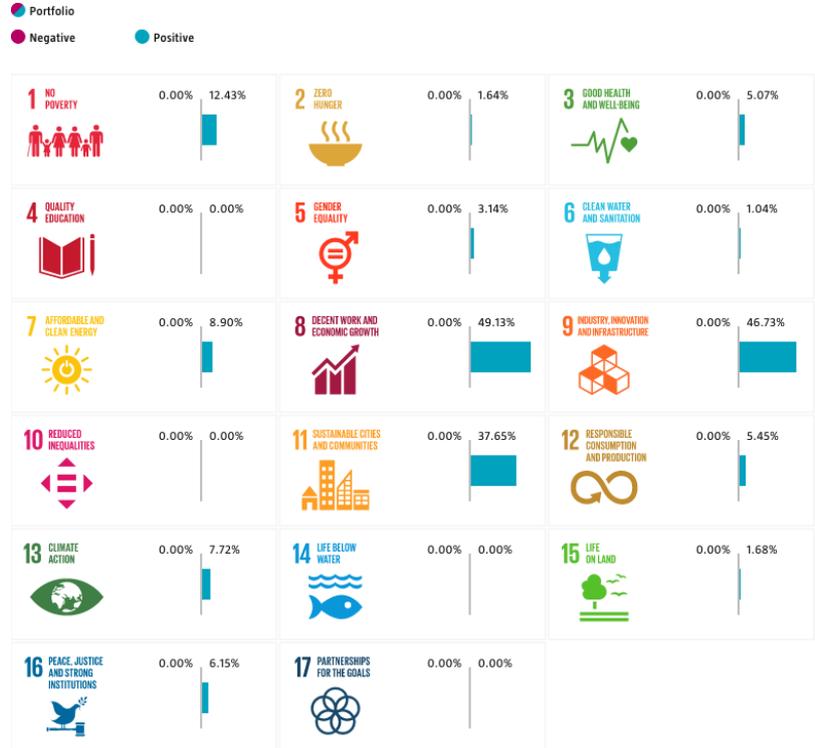
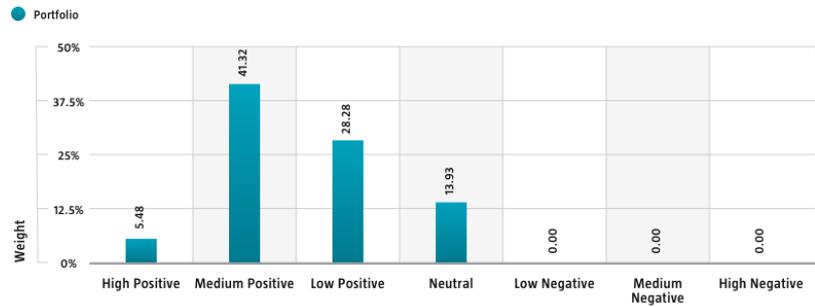
Les informations relatives à la durabilité contenues dans cette fiche d'information peuvent aider les investisseurs à intégrer des considérations de durabilité dans leur processus. Ces informations ne sont données qu'à titre indicatif. Les informations rapportées sur la durabilité ne peuvent en aucun cas être utilisées en relation avec des éléments contraignants pour ce fonds. La décision d'investir dans le fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou objectifs du fonds tels que décrits dans son prospectus. Le prospectus est disponible sur demande et gratuitement sur le site web de Robeco.

Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans le processus d'investissement sur la base d'un univers ciblé, par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG, et un montant minimum d'allocation aux obligations ESG. Le fonds investit exclusivement dans les crédits émis par des sociétés ayant un impact neutre ou positif sur les ODD. L'impact des émetteurs sur les ODD est évalué en appliquant le cadre ODD en trois étapes développé par Robeco. Cela permet de quantifier l'impact en attribuant un score ODD en fonction de leur contribution aux ODD (positive, neutre ou négative) et de l'importance de cette contribution (élevée, moyenne ou faible). De plus, 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 sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des titres afin d'évaluer l'impact du risque ESG d'importance financière sur la qualité de crédit fondamentale de l'émetteur. En outre, le fonds investit au moins 5 % dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité. Enfin, si l'émetteur d'un crédit est signalé pour non-respect des normes internationales dans le cadre du suivi permanent, il fera alors l'objet d'une exclusion. Les sections suivantes montrent les données ESG pour ce fonds avec de brèves descriptions. Pour plus d'informations, veuillez consulter les informations relatives à la durabilité. L'indice utilisé pour tous les visuels de durabilité est basé sur Bloomberg Customized BBB-BB rated Global Corporate index, 1-7 years.

SDG Impact Alignment

Cette répartition entre les notations ODD indique quelle pondération du portefeuille est allouée aux entreprises ayant un impact positif, neutre ou négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) sur la base du Cadre ODD de Robeco. Le cadre utilise une approche en trois étapes pour évaluer l'alignement de l'impact d'une société avec les ODD concernés et attribuer un score ODD total. Le score varie d'un alignement de l'impact positif à négatif avec des niveaux d'alignement élevé, moyen ou faible, ce qui aboutit à une échelle à 7 étapes de -3 à +3. À titre de comparaison, les chiffres de l'indice sont indiqués à côté de ceux du portefeuille. Seules les positions classées comme obligations d'entreprise sont incluses dans les chiffres. Les logos des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, y compris la roue chromatique, et les icônes sont utilisés uniquement à titre d'explication et d'illustration. Cela ne signifie en aucun cas que les Nations Unies approuvent cette entité, ou bien le(s) produit(s) ou service(s) mentionné(s) dans le présent document. Les opinions ou interprétations figurant dans ce document ne reflètent donc pas l'opinion ou les interprétations des Nations Unies.

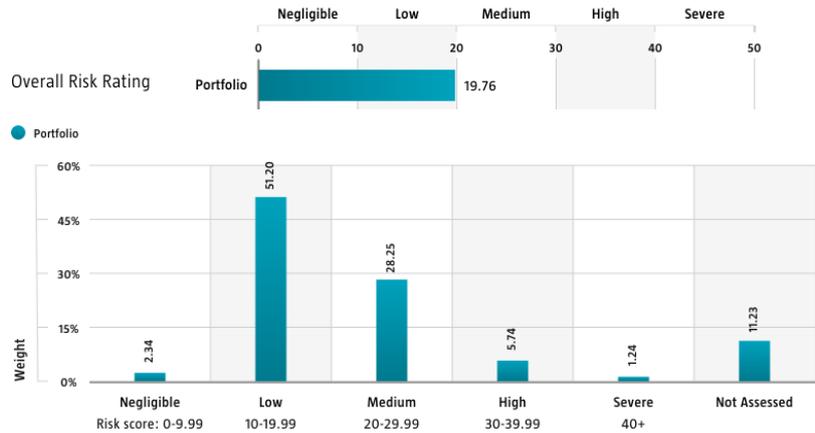


Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Sustainalytics ESG Risk Rating

Le graphique Notation du risque ESG Sustainalytics du portefeuille présente la notation du risque ESG du portefeuille. Celle-ci est calculée en multipliant la notation du risque ESG Sustainalytics de chaque composant du portefeuille par sa pondération respective au sein du portefeuille. Le graphique montre la répartition du portefeuille selon les cinq niveaux de risque ESG de Sustainalytics : négligeable (0-10), faible (10-20), moyen (20-30), élevé (30-40) et sévère (40+), ce qui donne un aperçu de l'exposition du portefeuille aux différents niveaux de risque ESG. Les scores d'indice sont indiqués à côté des scores du portefeuille, mettant en évidence le niveau de risque ESG du portefeuille par rapport à l'indice.

Seules les positions classées comme d'entreprise sont incluses dans les chiffres.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

L'empreinte environnementale exprime la consommation totale de ressources du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en normalisant les ressources consommées par la valeur d'entreprise de la société, trésorerie comprise (EVIC). Nous agrégeons ces chiffres au niveau du portefeuille en utilisant une moyenne pondérée, en multipliant l'empreinte de chaque composant du portefeuille évalué par sa pondération respective. Pour la comparaison, les empreintes de l'indice sont indiquées à côté de celles du portefeuille. Les facteurs équivalents utilisés pour la comparaison entre le portefeuille et l'indice représentent des moyennes européennes et sont déterminés sur la base de sources tierces et de nos estimations. Ainsi, les chiffres présentés sont destinés à des fins d'illustration et sont purement indicatifs. Seules les positions classées comme d'entreprise sont incluses dans les chiffres.

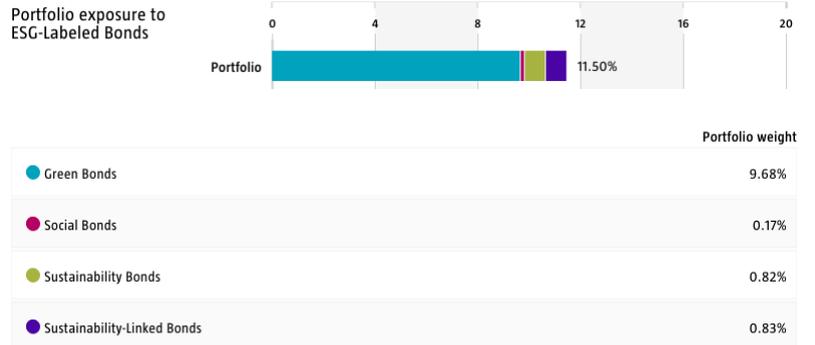


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

ESG Labeled Bonds

Le graphique des obligations ESG montre l'exposition du portefeuille aux obligations ESG, plus spécifiquement aux obligations vertes, obligations sociales, obligations durables et obligations liées à la durabilité. Elle est calculée comme la somme des pondérations de ces obligations dans le portefeuille qui ont l'un des labels mentionnés ci-dessus. Les chiffres d'exposition de l'indice sont indiqués à côté des chiffres d'exposition du portefeuille, pour mettre en évidence la différence avec l'indice.



Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Engagement

Robeco distingue trois types d'engagements.

L'engagement de valeur se concentre sur les questions à long terme qui sont financièrement importantes et/ou qui ont un impact négatif en termes de durabilité. Les thèmes peuvent être répartis en Environnement, Social, Gouvernance ou lié au Vote.

L'engagement ODD vise à assurer une amélioration claire et mesurable des contributions d'une entreprise aux ODD.

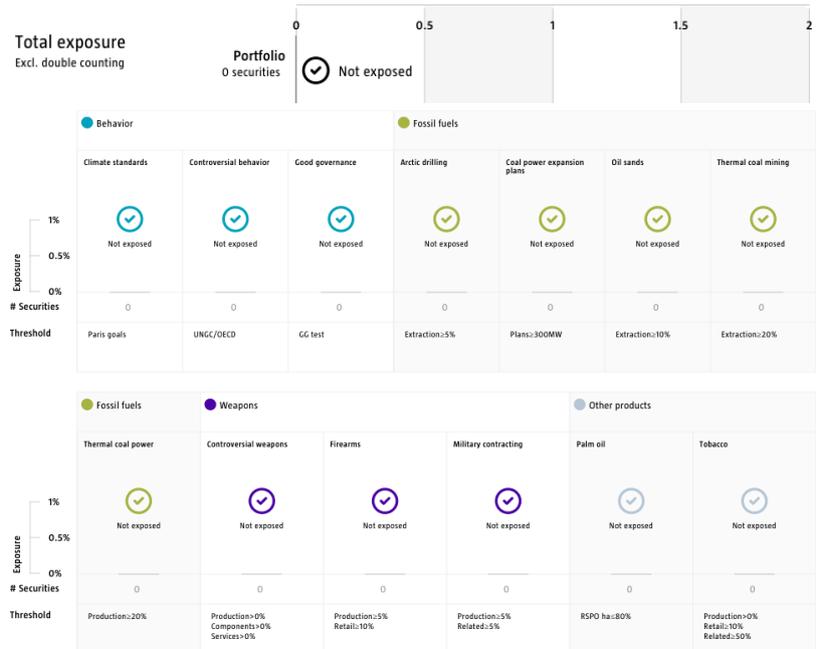
L'engagement renforcé est déclenché en cas de mauvais comportement et se concentre sur les entreprises qui enfreignent gravement les normes internationales. Le rapport est basé sur toutes les entreprises du portefeuille pour lesquelles des activités d'engagement ont eu lieu au cours des 12 derniers mois. Des entreprises peuvent être engagées simultanément dans plusieurs catégories. Si l'exposition totale du portefeuille exclut le double comptage, elle peut ne pas correspondre à la somme des expositions des différentes catégories.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	7.22%	15	52
Environmental	3.29%	6	25
Social	1.44%	5	13
Governance	0.82%	1	4
Sustainable Development Goals	1.13%	2	9
Voting Related	0.55%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusions

Les graphiques des exclusions affichent le degré d'adhésion aux exclusions appliquées par Robeco. À titre de référence, les expositions de l'indice sont indiquées à côté de celles du portefeuille. Sauf indication contraire, les seuils sont basés sur les revenus. Pour plus d'informations sur la politique d'exclusion et le niveau appliqué, veuillez consulter la Politique d'exclusion et la Liste d'exclusion disponibles sur Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Politique d'investissement

RobecoSAM SDG Credit Income est un fonds à gestion active qui investit dans des sociétés contribuant à la réalisation des Objectifs de développement durable de l'ONU (ODD). La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds investira dans une vaste gamme de secteurs obligataires et utilisera des stratégies efficaces en termes de revenus. Le fonds tient compte de la contribution d'une entreprise aux ODD de l'ONU. Le portefeuille est construit sur la base de l'univers d'investissement éligible et des ODD adéquats à l'aide d'un cadre développé en interne. Pour en savoir plus, consultez www.robeco.com/si. Le fonds vise à optimiser les revenus actuels.

Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier. Le fonds contribue aux Objectifs de développement durable de l'ONU (ODD) en investissant dans des sociétés dont les business models et pratiques sont alignés sur les cibles définies par les 17 ODD de l'ONU. Le fonds intègre les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le processus d'investissement et applique la politique de bonne gouvernance de Robeco. 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.

La politique d'investissement n'est pas contrainte par rapport à un indice.

CV du gérant

Evert Giesen est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Auparavant, il a été analyste responsable du secteur automobile au sein de l'équipe Crédit. Avant de rejoindre Robeco en 2001, Evert a travaillé pendant quatre ans chez AEGON Asset Management en tant que gérant de portefeuille obligataire. Il est actif dans le secteur de l'investissement depuis 1997 et est titulaire d'un Master en Économétrie de l'Université de Tilburg. Reinout Schapers est gérant de portefeuilles d'obligations Investment grade au sein de l'équipe Crédit. Avant de rejoindre Robeco en 2011, Reinout a travaillé chez Aegon Asset Management en tant que responsable de European High Yield. Avant cela, il a travaillé chez Rabo Securities en tant qu'adjoind de fusions et acquisitions et chez Credit Suisse First Boston en qualité d'analyste en finance d'entreprise. Reinout est actif dans le secteur de l'investissement depuis 2003. Il est titulaire d'un Master en architecture de l'Université de Technologie de Delft, aux Pays-Bas. Jan Willem Knoll est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Il a rejoint cette équipe en 2016. Précédemment, Jan Willem a dirigé l'équipe de recherche Actions financières sell-side chez ABN AMRO. Il a débuté sa carrière dans le secteur de l'investissement en 1999 auprès d'APG où il a occupé plusieurs fonctions, dont celle de gérant de portefeuille pour un portefeuille assurance mondial, puis d'un portefeuille finance paneuropéen. Jan Willem est titulaire d'un Master en économie commerciale de l'Université de Groningue et d'un CFA® (Chartered Financial Analyst).

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 0,05% 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.

Images de durabilité

Les chiffres présentés dans les visuels de durabilité sont calculés au niveau des sous-fonds.

Bloomberg disclaimer

Bloomberg ou les donneurs de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg n'approuvent le présent document, ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qu'il contient, ou ne donnent une quelconque garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à obtenir sur la base de ces informations et, dans toute la mesure autorisée par la loi, ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg ne seront tenus pour responsables du préjudice ou des dommages qui résultent de l'utilisation du présent document.

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.