

Robeco Global Credits Feeder Fund - zero duration IH EUR

Ce fonds à gestion active est un Fonds nourricier qui investit au moins 85 % de ses actifs dans des actions de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits (« le Maître »). Le Maître investit dans les marchés mondiaux du crédit avec une stratégie mondiale axée sur le crédit Investment Grade. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le Fonds Nourricier utilise des dérivés pour couvrir la durée du Maître à près de zéro. Cette couverture conduira à des écarts de performance intentionnels dus aux variations de taux d'intérêt entre le Fonds Nourricier et le Maître.



Victor Verberk
Fund manager since 2014-06-04

Performances

1 m	0,30%
3 m	0,97%
Depuis le début de l'année	0,91%
1 an	11,11%
2 ans	2,33%
Since 2018-05	1,32%

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

	Fonds
2020	4,14%
2019	1,81%
Annualisé (ans)	

Indice

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 522.884.292
Montant de la catégorie d'action	EUR 25.991
Actions en circulation	250
Date de première cotation	2018-05-15
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,53%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	0,80%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

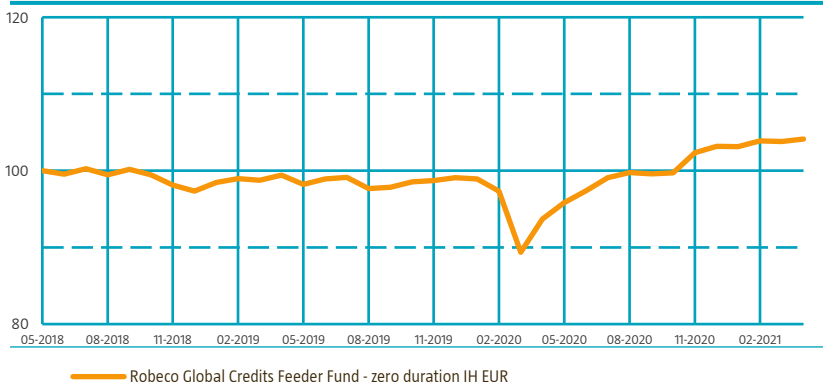
Exclusions

Full ESG Integration

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 0,30%.

Le fonds sous-jacent a généré un alpha positif, soutenu par la sélection des émetteurs. L'écart de performance de l'indice de référence, le Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (couvert en EUR), par rapport aux bons du Trésor a été de 0,23 %. Le beta du fonds était inférieur à 1 durant le mois, ce qui a eu une légère contribution négative. La sélection des émetteurs a eu une contribution positive. Par exemple, les titres spécifiques ayant contribué à la performance ont été Carnival Cruises et Royal Caribbean Cruises.

Évolution des marchés

L'indice Global Aggregate Corporate Bond a affiché une performance de -0,97 % (couverte en EUR) le mois dernier. Les variations des spreads de crédit et des taux d'intérêt ont été mitigées. Le taux d'intérêt US à 10 ans a chuté de 1,74 % à 1,63 %, et le taux allemand à 10 ans a progressé de 9 points de base à -0,20 %. Le spread de crédit sur l'indice Global Aggregate Corporate Bond 1-5 Year s'est contracté de 4 pb, à 0,91 %. La saison de publication des bénéfices d'avril a été intéressante. 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. Sur le plan macroéconomique, les indicateurs de sentiment comme l'indice des directeurs d'achat font état d'une solide croissance, ce qui se reflète aussi dans la hausse des prix de matières premières. Les banques centrales restent accommodantes et sont disposées à laisser la croissance s'accélérer. La BCE intensifiera ses achats d'actifs PEPP au T2. Aux États-Unis, Joe Biden a annoncé un autre plan de relance de 1 800 milliards USD.

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

Dans le cadre de la gestion de notre portefeuille, les principales positions sur les émetteurs sont celles mesurées en points de risque (pondération x spread x duration). Nos principales positions sont des instruments émis par une variété de secteurs et de pays et détenus pour différentes raisons. Par exemple, Syngenta, Charter, Volkswagen, HCA et Fortescue sont des positions importantes.

Cotation

21-04-30	EUR	103,97
High Ytd (21-02-16)	EUR	104,22
Plus bas de l'année (21-01-28)	EUR	102,85

Frais

Frais de gestion financière	0,40%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,10%

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 (LU) Funds III.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

La gestion des risques est totalement intégrée dans le processus de investissement pour faire en sorte que les positions restent toujours dans les normes établies.

Affectation des résultats

Le fonds ne distribue pas de dividende. Les revenus générés par le fonds se reflètent dans le cours de son action. Le résultat total du fonds se reflète donc dans l'évolution du cours de son action.

Derivative policy

Le Fonds Nourricier utilise des instruments dérivés pour couvrir la duration du Maître. La couverture de duration conduira à des écarts de performance intentionnels entre le Fonds Nourricier et le Maître. Les variations des taux d'intérêt auront un effet différent sur le Maître et le Fonds Nourricier.

Codes du fonds

ISIN	LU1734221994
Bloomberg	ROHYIHE LX
Valoren	39474781

10 principales positions

Positions

Volkswagen International Finance Nv
Syngenta Finance Nv
Charter Communications Operating Llc /
Charter Com
Banco De Sabadell Sa
Zf North America Capital Inc
Citigroup Inc
Ball Corp
Caixabank Sa
Nextera Energy Capital Holdings Inc
Cellnex Telecom Sa

Total

Sector	%
Industrie	1,46
Agences	1,40
Industrie	1,35
Finance	1,33
Industrie	1,30
Finance	1,30
Industrie	1,26
Finance	1,25
Services aux Collectivités	1,24
Industrie	1,23
Total	13,12

Caractéristiques

Option duration modifiée ajustée (années)
Yield to Worst (% , Hedged)
Notation
Échéance (années)

Fonds

0.3
0.5
BAA1/BAA2
6.0

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

L'allocation sectorielle est définie en grande partie par la sélection « bottom-up » des émetteurs. Le fonds sous-jacent est surpondéré sur les agences, la consommation cyclique, la banque, les communications et l'industrie de base. Nous privilégions toujours les secteurs les plus touchés par la crise du Covid-19, car les valorisations y sont encore attractives.

Allocation sectorielle

Industrie	45,6%
Finance	29,8%
ABS	3,8%
Agences	3,6%
Services aux Collectivités	3,1%
Trésors	2,3%
Obligations Couvertes	0,6%
Dette souveraine	0,1%
Liquidités et autres instruments	11,1%

Allocation en devises

Le fonds sous-jacent a une position sous-pondérée sur le risque pour les obligations « cash » en USD, une surpondération sur celles en EUR et une position neutre sur celles en GBP. La sous-pondération en USD est en partie attribuable à une position courte sur le CDX. En poids de pourcentage, la répartition entre l'EUR, l'USD et la GBP est de 34 %, 49 % et 7 %, respectivement. La totalité de l'exposition aux devises est couverte par rapport à l'indice Barclays Aggregate Corporate. La part restante est détenue en cash.

Allocation en devises

Dollar Américain	54,4%
Euro	37,4%
Livre Sterling	6,7%
Dollar Australien	0,1%
Franc Suisse	0,0%
Dollar Canadien	0,0%

Allocation par durée

La durée du fonds est couverte.

Allocation par durée

Dollar Américain	0,2
Euro	0,1

Allocation par notation

Le fonds sous-jacent sous-pondère les crédits Investment Grade, mais surpondère les crédits BB. Actuellement, nous privilégions les obligations d'entreprise notées BB par rapport à celles de l'Investment Grade. Nous privilégions les sociétés qui présentent des profils commerciaux favorables, des bilans solides, des environnements opérationnels rentables et des flux de trésorerie sains. La société minière Fortescue en est un bon exemple.

Allocation par notation

AAA	7,0%
AA	5,4%
A	18,1%
BAA	42,2%
BA	13,7%
B	2,4%
Liquidités et autres instruments	11,1%

Subordination allocation

En matière d'allocation à la structure de capital, nous continuons de privilégier la dette senior au détriment de la dette subordonnée. Notre exposition à la dette subordonnée se limite aux seules positions dont les perspectives fondamentales sont bonnes comme leur structure obligataire.

Allocation de type subordination

Senior	77,4%
Tier 2	6,5%
Hybride	3,1%
Tier 1	1,9%
Liquidités et autres instruments	11,1%

Politique d'investissement

Ce fonds à gestion active est un Fonds nourricier qui investit au moins 85 % de ses actifs dans des actions de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Credits (« le Maître »). Le Maître investit dans les marchés mondiaux du crédit avec une stratégie mondiale axée sur le crédit Investment Grade. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. En investissant dans le Maître, 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, outre l'engagement, 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 Fonds Nourricier utilise des dérivés pour couvrir la duration du Maître à près de zéro. Cette couverture conduira à des écarts de performance intentionnels dus aux variations de taux d'intérêt entre le Fonds Nourricier et le Maître. Le Maître vise à surperformer l'indice en prenant des positions qui dévient de l'indice. Le fonds Maître 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. 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 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.