

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund - zero duration IH USD

Le fonds à gestion active est un Fonds nourricier (le « Fonds Nourricier ») et en tant que tel il investit au moins 85 % de ses actifs dans des actions de la Part Z2H de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco Financial Institutions Bonds (« le Maître »). Le Maître investit surtout dans des obligations subordonnées en EUR émises par des institutions financières et des obligations similaires non souveraines. 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 Nourricier utilise des dérivés pour couvrir la durée du Maître. Cette couverture conduira à des écarts de performance intentionnels entre le Fonds Nourricier et le Maître. L'effet des variations de taux d'intérêt sera différent sur le Maître et le Fonds Nourricier.



Jan Willem de Moor
Gère le fonds depuis le 2011-05-16

Performances

1 m	-2,40%
3 m	-2,27%
Depuis le début de l'année	-3,27%
1 an	-0,97%
2 ans	1,91%
3 ans	3,47%
Since 2018-05	3,20%

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
2021	2,81%
2020	2,95%
2019	12,28%
2019-2021	5,92%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	USD
Actif du fonds	USD 2.079.489
Montant de la catégorie d'action	USD 135.165
Actions en circulation	1.200
Date de première cotation	2018-05-24
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,49%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	0,80%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

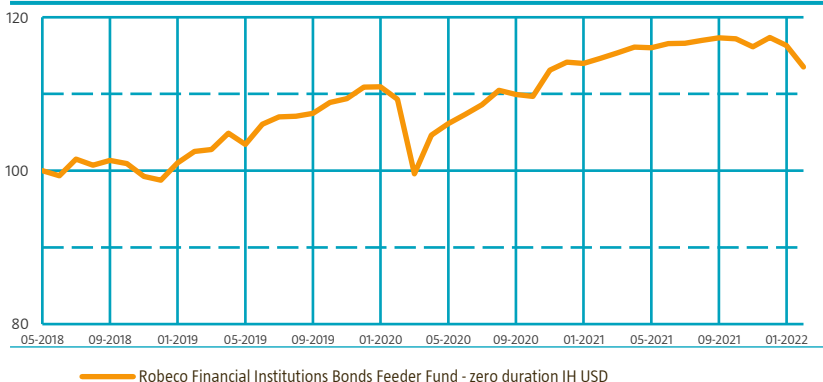
Profil de durabilité

- 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 -2,40%.

En février, la performance de l'indice pour la dette européenne financière subordonnée a été de -3,2 %. Les spreads de crédit se sont élargis de 69 pb, à 243 pb, portant le résultat de spread de la dette financière subordonnée à -2,8 %, la hausse des taux des obligations d'État sous-jacentes a pesé sur la performance totale du marché. La performance du portefeuille a été conforme à celle de l'indice en février. Le positionnement top-down du beta était tout juste inférieur à 1, ce qui a favorisé la performance. La sélection des émetteurs a été légèrement défavorable. L'exposition à la livre sterling a été bénéfique car ce marché s'est moins élargi que celui de l'euro. Au niveau des titres, la banque autrichienne Raiffeisen Bank a été le plus mauvais élève, car elle possède des activités en Europe de l'Est et en Russie. Elle devra, dans le pire des cas, abandonner ses opérations en Russie mais ses capitaux sont suffisants pour tenir le choc. Nous avons donc décidé de maintenir la position.

Évolution des marchés

Février s'est déroulé 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. Nous avons aussi assisté à un élargissement progressif des spreads de crédit et une hausse continue des taux des obligations d'État. 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. Les sanctions imposées ont largement impacté de nombreuses classes d'actifs, y compris les obligations d'entreprise. Les banques et assureurs exposés à la Russie ont clairement sous-performé, plus spécialement leurs obligations subordonnées. En Europe, la plupart des banques ne sont que très peu exposées à la Russie et à l'Ukraine, exception faite de Société Générale, UniCredit et Raiffeisen Bank (RBI), cette dernière étant de loin la plus exposée. Ses obligations Tier 2 et ses CoCo ont corrigé de plus de 15 points en février. Notre position sur RBI comprend principalement des obligations Tier 2, avec une petite part de CoCo.

Prévisions du gérant

Nous relevons déjà le mois dernier que la trajectoire 2022 de la croissance économique était difficile à cerner. À l'évidence, les développements des dernières semaines n'ont que renforcé l'incertitude. Il semblait déjà acquis que les banques centrales allaient durcir le ton cette année afin d'empêcher l'inflation de s'installer ; elles vont à présent aussi devoir tenir compte des impacts potentiels de l'actuel choc énergétique sur la croissance économique, en particulier en Europe. Nous prévoyons toujours une poursuite progressive du durcissement mais elles vont certainement se montrer plus prudentes. Les spreads de crédit se sont sérieusement élargis et ceux des obligations subordonnées de la finance sont revenus aux niveaux du pic de décembre 2018. De tels niveaux intègrent selon nous une large part de l'actualité négative et un beta légèrement supérieur à 1 ne nous pose pas problème.

L'élargissement des spreads de crédit a été en partie dû à celui généralisé des spreads des swaps européens. Pour positionner le fonds en vue d'un retour à des niveaux plus normaux, nous avons décidé initié une position longue sur les spreads des swaps européens.

10 principales positions

Le fonds sous-jacent utilise un indice qui plafonne les pondérations indicielles à 2 %. À des fins de diversification, les positions individuelles réelles seront limitées à 3 % au maximum. Ces positions se composent généralement de banques et d'assureurs solides et de grande taille.

Cotation

22-02-28	USD	112,64
High Ytd (22-01-04)	USD	116,49
Plus bas de l'année (22-02-28)	USD	112,64

Frais

Frais de gestion financière	0,35%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,30%

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 USD
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco (LU) Funds III.	

Autorisé à la commercialisation

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

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

Affectation des résultats

La catégorie de part ne distribue pas de dividendes.

Derivative policy

Le Fonds Nourricier utilise des instruments dérivés pour couvrir la durée du Maître. La couverture de durée 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	LU1821796635
Bloomberg	ROFOIHU LX
Valoren	41769597

10 principales positions

Positions

AXA SA
NN Group NV
BNP Paribas Cardif SA
La Mondiale SAM
Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG
ASR Nederland NV
Raiffeisen Bank International AG
CNP Assurances
Banque Federative du Credit Mutuel SA
Ageas SA/NV
Total

Sector	%
Finance	2,84
Finance	2,76
Finance	2,71
Finance	2,57
Finance	2,51
Finance	2,50
Finance	2,49
Finance	2,48
Finance	2,39
Finance	2,38
Total	25,62

Statistiques

	3 ans
Ratio de Sharpe	0,44
Ecart type	7,20
Gain mensuel max. (%)	5,13
Perte mensuelle max. (%)	-8,82

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

Caractéristiques

	Fonds
Notation	BAA1/BAA2
Option durée modifiée ajustée (années)	0.1
Échéance (années)	2.7
Yield to Worst (% , Hedged)	3.4

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

Le fonds sous-jacent investit exclusivement dans des financières – l'excédent de cash peut être investi dans des obligations d'État (allemandes).

Allocation sectorielle

Finance	84,9%
Trésors	5,1%
Liquidités et autres instruments	10,0%

Allocation en devises

Le fonds sous-jacent est habilité à investir dans des devises autres que l'EUR. Environ 5 % du fonds sous-jacent est investi dans des obligations émises en GBP et USD. L'ensemble des expositions aux devises étrangères sont couvertes.

Allocation en devises

Euro	92,6%
Livre Sterling	3,4%
Dollar Américain	1,9%

Allocation par duration

La duration du portefeuille sous-jacent du fonds nourricier est couverte afin de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt.

Allocation par duration

Euro	0,1
------	-----

Allocation par notation

Le fonds sous-jacent ne suit pas de stratégie de notation active – l'allocation de notation actuelle résulte d'une sélection d'obligations « bottom-up ». Le fonds sous-jacent est habilité à investir dans des obligations High Yield, sachant que 14 % du portefeuille est actuellement investi dans ce type d'instruments.

Allocation par notation

AAA	5,1%
A	16,6%
BAA	55,7%
BA	11,0%
B	1,7%
Liquidités et autres instruments	10,0%

Allocation géographique

L'allocation géographique est dans une large mesure le résultat d'un processus « bottom-up ». Nous sous-pondérons les banques françaises dont les spreads sont tendus. La principale surpondération concerne les banques espagnoles.

Allocation géographique

France	18,4%
Pays-Bas	14,1%
Allemagne	9,4%
Espagne	9,3%
Suisse	6,9%
Royaume-Uni	4,7%
Italie	4,6%
Autriche	4,0%
Belgique	3,3%
Danemark	3,2%
Finlande	2,9%
Autres	9,1%
Liquidités et autres instruments	10,0%

Subordination allocation

Environ 77 % du portefeuille sous-jacent est investi dans de la dette Tier 2. 38 % est investi dans les obligations Tier 2 émises par les banques et 39 % dans celles Tier 2 émises par les assureurs. Environ 11 % du portefeuille est investi dans la dette Tier 1. Les obligations bancaires CoCo Tier 1 y représentent env. 6 %. En plus des obligations CoCo des banques, nous détenons 3 % d'obligations CoCo des assureurs. L'exposition aux obligations senior est surtout composée de Bunds allemands, bien que nous détenions aussi des obligations bancaires senior (BCP). Les catégories hybrides et subordonnées contiennent de la dette subordonnée émise par des assureurs.

Allocation de type subordination

Tier 2	70,5%
Tier 1	10,0%
Senior	6,1%
Hybride	3,2%
Subordonnées	0,2%
Liquidités et autres instruments	10,0%

Politique d'investissement

Le fonds à gestion active est un Fonds nourricier (le « Fonds Nourricier ») et en tant que tel il investit au moins 85 % de ses actifs dans des actions de la Part Z2H de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco Financial Institutions Bonds (« le Maître »). Le Maître investit surtout dans des obligations subordonnées en EUR émises par des institutions financières et des obligations similaires non souveraines. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Par le biais de ses investissements dans le Maître, 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 Nourricier utilise des dérivés pour couvrir la duration du Maître. Cette couverture conduira à des écarts de performance intentionnels entre le Fonds Nourricier et le Maître. L'effet des variations de taux d'intérêt sera différent sur le Maître et le Fonds Nourricier. 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 à l'indice. Le benchmark est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

CV du gérant

M. de Moor est Gérant de portefeuille senior et membre de l'équipe Credit. Avant de rejoindre Robeco en 2005, M. de Moor a travaillé chez SBA Artsenpensioenfondsen durant 6 ans en qualité de Gérant de portefeuille senior. Auparavant, il a travaillé chez SNS Asset Management en tant que Gérant de Portefeuille Equities (trois ans) et Analyste recherche deux ans). Jan Willem de Moor a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1994. Il est titulaire d'une maîtrise en Sciences économiques de l'Université de Tilburg.

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.