

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund - zero duration BxH AUD

Ce fonds à gestion active est un Fonds Nourricier qui investit au moins 85 % de ses actifs dans des actions de la Part Z2H (couverte en USD) de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco High Yield Bonds (« le Maître »). Le Maître investit dans des obligations d'entreprise inférieures à Investment Grade émises surtout par des émetteurs américains et européens. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le Fonds Nourricier utilise des dérivés de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt 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.



Sander Bus, Roeland Moraal
Gère le fonds depuis le 2001-03-01

Performances

1 m	-2,05%
3 m	-2,55%
Depuis le début de l'année	-3,45%
1 an	-1,56%
2 ans	5,79%
3 ans	0,49%
Since 2018-06	1,58%

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

2021	4,27%
2020	-2,17%
2019	10,50%
2019-2021	4,07%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	AUD
Actif du fonds	61.773.422
Montant de la catégorie d'action	175.906
Actions en circulation	1.957
Date de première cotation	2018-06-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	1,17%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Oui
Tracking error ex-ante max.	0,80%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

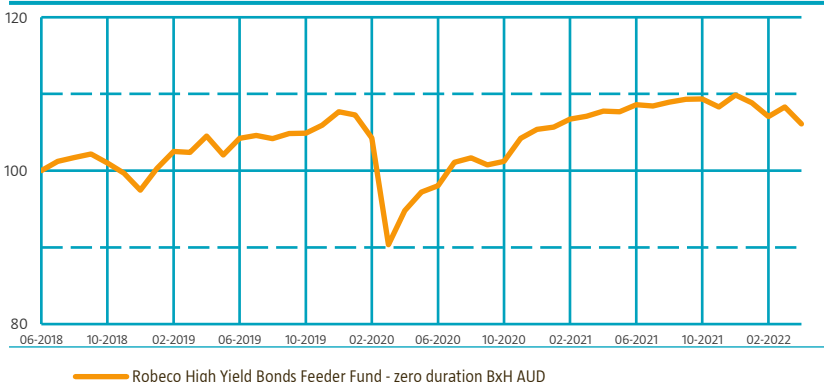
Profil de durabilité

- Exclusions
- Intégration ESG
- Engagement

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

Performances

Indexed value (until 2022-04-30) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -2,05%.

L'indice des obligations HY a cédé 3,5 % en avril, sous l'effet d'une hausse des spreads et des taux d'intérêt. Le fonds a surperformé son indice de 8 pb. Notre positionnement prudent en termes de beta a contribué à hauteur de 17 pb, tandis que la sélection des émetteurs a été légèrement négative. La guerre en Ukraine crée une forte dynamique de poussée des coûts et risque de compromettre l'offre pour diverses matières premières. Les prix énergétiques ont flambé, faisant craindre aux investisseurs une production industrielle perturbée par des problèmes d'approvisionnement en intrants. L'automobile en a par exemple fait les frais et la surpondération du secteur nous a desservis. Par ailleurs, la sous-pondération des producteurs US d'énergie de schiste a aussi nui à la performance. Enfin, la hausse des taux d'intérêt pousse les investisseurs à éviter les notations BB, plus sensibles aux taux. Les notations BB ont sous-performé sur une base ajustée du risque, et notre biais de qualité a ajouté à la sous-performance. Les contributions positives ont été le fait de l'exploitant de distributeurs automatiques Selecta (+5 pb) et des prestataires de services de santé HCA et Community Health (+6 pb). Selecta confirme son solide redressement grâce à la reprise des déplacements et à la réouverture des bureaux. Le secteur US de la santé est considéré comme un lieu sûr en période de faiblesse.

Évolution des marchés

Le HY a connu l'un de ses pires mois de la dernière décennie. Tant les taux des bons du Trésor que les spreads de crédit ont fortement augmenté, et le rendement de l'indice a grimpé de près d'un point de pourcentage, à 6,6 %. Depuis le début d'année, le High Yield accuse un repli de 7,5 à 8,5 %, selon la devise de référence. L'inflation et son impact sur la croissance sont à nouveau au cœur des préoccupations. Avec un IPC global compris entre 7 et 10 % aux États-Unis et en Europe, les banques centrales préparent un durcissement offensif des conditions financières, surtout aux États-Unis. Les investisseurs craignent que cette hausse des taux étouffe la croissance et conduise à une récession ; le sentiment a accusé le coup. Les incidences de la guerre en Ukraine sur l'offre alimentaire et la sécurité énergétique mondiales ne cessent de s'alourdir, ce qui obscurcit les perspectives macroéconomiques. En Chine, la crise sanitaire est loin de s'apaiser, ce qui crée des problèmes d'approvisionnement pour les chaînes de production mondiales. Sans surprise, les résultats publiés pour le T1 ne montrent jusqu'ici qu'une série de chiffres et de perspectives atones. Dans un tel contexte, la quasi-absence de défauts dans le High Yield a de quoi étonner. Le marché primaire s'est montré résolument fermé et les sorties de capitaux ont persisté pour la classe d'actifs, qui offre donc un tableau plutôt morose depuis le début d'année.

Prévisions du gérant

Jusqu'à récemment, la seule et unique préoccupation des marchés était l'état de l'économie mondiale après les perturbations infligées par la pandémie, l'attente générale étant une poursuite de la reprise, avec les risques inflationnistes allant de pair. La guerre en Ukraine compromet toutefois ce scénario de croissance, surtout en Europe, et renforce l'inflation. La Russie est un exportateur majeur pour toute une série de matières premières, dont le manque est en train de rapidement et cruellement pousser les coûts à la hausse. La forte dépendance énergétique vis-à-vis de la Russie va être réduite mais cela aura un coût, non seulement en raison de prix plus élevés mais aussi des risques pour la croissance, la production et la rentabilité. Une stagflation devient dès lors tout à fait vraisemblable, surtout pour une Europe dépendante en énergie. Un ralentissement de l'économie et des taux en hausse constituent le pire environnement possible pour les sociétés endettées. Nous prévoyons une dispersion accrue, une sous-performance du crédit de faible qualité et plus de défauts. Nous maintenons donc la sous-pondération des notations B et CCC, plus vulnérables. Au cours du dernier trimestre, les marchés du crédit sont néanmoins devenus plus abordables, surtout les notations BB européennes. Dans le High Yield de qualité, nous entrevoyons donc certaines valorisations attractives. En résumé, nous demeurons résolument optimistes à l'égard de la qualité et acceptons par conséquent un beta inférieur à 1.

10 principales positions

Nos 10 premières positions se composent surtout de large-caps notées BB dans les communications et l'automobile. Dans ce dernier secteur, nous surpondérons largement ZF Industries, Faurecia et Goodyear, que nous considérons toutes comme des fournisseurs de proue. Dans les communications, nous avons des positions sur Netflix pour le segment des médias et sur certains grands opérateurs US de télécoms (Sprint, Charter et Level 3). D'autres positions concernent les valeurs peu cycliques, dont la chaîne de supermarchés Albertsons et le géant minier australien Fortescue.

Cotation

22-04-30	AUD	89,88
High Ytd (22-01-12)	AUD	94,56
Plus bas de l'année (22-04-29)	AUD	89,88

Frais

Frais de gestion financière	1,00%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,16%
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	BXH AUD
Ce fonds est un sous-fonds de Robeco (LU) Funds III, SICAV	

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

Active. Les systèmes de gestion des risques analysent en permanence les divergences du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Ainsi, les positions extrêmes sont évitées.

Affectation des résultats

En principe, la classe d'actifs le distribue des 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 des fonds

ISIN	LU1840770355
Bloomberg	ROHYBXH LX
Valoren	42285668

10 principales positions

Positions	Sector	%
Sprint Corp	Communications	2,12
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	Communications	1,85
Level 3 Financing Inc	Communications	1,52
FMG Resources August 2006 Pty Ltd	Industrie de base	1,34
Netflix Inc	Communications	1,30
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons	Biens de consommation non cycliques	1,30
United Rentals North America Inc	Biens d'équipement	1,21
Goodyear Tire & Rubber Co/The	Biens de consommation cycliques	1,19
ZF Europe Finance BV	Biens de consommation cycliques	1,15
Faurecia SE	Biens de consommation cycliques	1,12
Total		14,10

Statistiques

	3 ans
Ratio de Sharpe	0,15
Ecart type	9,44
Gain mensuel max. (%)	4,39
Perte mensuelle max. (%)	-13,25

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

Caractéristiques

	Fonds
Notation	BAA3/BA1
Option durée modifiée ajustée (années)	0.2
Échéance (années)	3.5
Yield to Worst (% , Hedged)	5.3

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

Les surpondérations portent sur des secteurs moins cycliques, comme l'alimentation et l'emballage, ainsi que la finance qui est une position hors indice. Dans la chimie, nous surpondérons nettement certaines entreprises spécialisées, par exemple, dans le traitement de l'eau. Le fonds surpondère en outre le secteur cyclique de l'automobile, qui offre une prime de spread élevée par rapport à d'autres secteurs. D'autres secteurs cycliques sont sous-pondérés, par exemple, la distribution et les jeux, l'énergie de schiste américaine, mais aussi l'industrie pharmaceutique ainsi que les télécoms et le câble, dominés par de grandes entreprises aux stratégies financières agressives ou actives dans des régions à forte concurrence.

Allocation sectorielle

Communications	17,0%
Biens d'équipement	15,9%
Biens de consommation non cycliques	13,6%
Biens de consommation cycliques	12,6%
Industrie de base	10,5%
Énergie	9,4%
Technologie	4,8%
Secteur bancaire	3,0%
Transports	1,6%
REITS	0,9%
Biens industriels Autres	0,8%
Autres	3,2%
Liquidités et autres instruments	6,8%

Allocation en devises

Tous les risques de change sont couverts dans la devise de la Part. L'allocation en devises présente la distribution des devises au sein du portefeuille avant couverture.

Allocation en devises

Dollar Américain	72,9%
Euro	31,0%
Livre Sterling	3,2%
Yuan	-0,8%
Chinese Renminbi Offshore	0,8%

Allocation par durée

Robeco High Yield Bonds n'a pas de politique de durée active. Les obligations High Yield tendent à avoir une sensibilité réellement limitée aux mouvements sous-jacents des taux des obligations d'État. S'agissant de nos Parts à durée 0, le risque de taux sous-jacent est couvert pour une durée de 0 à 6 mois.

Allocation par durée

Dollar Américain	0,2
------------------	-----

Allocation par notation

La plupart de l'exposition porte sur des émetteurs Ba et B. Le fonds a une importante sous-pondération dans les signatures Caa et inférieures. Le fonds dispose d'une allocation en BBB, consistant principalement en étoiles montantes (ancien High Yield) qui se négocient encore à des niveaux de spreads attractifs.

Allocation par notation

BAA	11,4%
BA	54,0%
B	22,2%
CAA	5,4%
NR	0,2%
Liquidités et autres instruments	6,8%

Allocation géographique

L'analyse des risques par pays est intégrée à nos recherches internes sur les crédits, mais nous n'appliquons aucune politique géographique « top-down » spécifique au sein du portefeuille. Nous préférons l'Europe aux États-Unis en raison des valorisations.

Allocation géographique

Amerique	60,1%
France	5,7%
Allemagne	5,1%
Royaume-Uni	4,8%
Pays-Bas	2,8%
Canada	2,4%
Italie	2,2%
Belgique	1,7%
Australie	1,3%
Suisse	1,2%
Luxembourg	1,1%
Autres	4,8%
Liquidités et autres instruments	6,8%

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 Part Z2H (couverte en USD) de la SICAV Robeco Capital Growth Funds - Robeco High Yield Bonds (« le Maître »). Le Maître investit dans des obligations d'entreprise inférieures à Investment Grade émises surtout par des émetteurs américains et européens. 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 de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt 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. La majorité des obligations sélectionnées seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le Fonds Maître peut dévier considérablement des pondérations de l'indice. 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 Maître.

CV du gérant

Sander Bus est co-responsable de l'équipe Crédit et gérant de portefeuille principal de Global High Yield Bonds. Il se consacre au High Yield au sein de Robeco depuis 1998. Auparavant, Sander a travaillé pendant deux ans en tant qu'analyste obligataire chez Rabobank, où il a commencé sa carrière dans le secteur en 1996. Il est détenteur d'un Master en économie financière de l'université Érasme de Rotterdam et titulaire de la charte CFA®. M. Roeland Moraal, vice-président, CEFA, gérant de portefeuille. Roeland Moraal est gérant de portefeuille principal de European High Yield au sein de l'équipe Crédit. Avant d'occuper cette fonction, il a été gérant de portefeuille au sein de l'équipe Duration de Robeco et il a travaillé en tant qu'analyste auprès de l'Institute for Research and Investment Services. Roeland a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 1997. Il est titulaire d'un Master en mathématiques appliquées de l'Université de Twente et d'un Master en droit de l'Université Érasme de Rotterdam.

Team info

La gestion du fonds Robeco High Yield Bonds 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. 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'inefficiencies 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 0,05% 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.

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.