

Robeco European High Yield Bonds Feeder Fund - zero duration I EUR

Robeco High Yield Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des obligations d'entreprise High Yield. La sélection des titres est surtout basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Le fonds favorise certaines caractéristiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) au sens de l'Article 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier et son processus d'investissement intègre l'ESG et les risques de durabilité. Par ailleurs, le fonds applique l'exclusion sur la base de pays, comportements et produits controversés (y compris armes controversées, tabac, huile de palme et énergies fossiles). Le fonds investit dans des obligations d'entreprise de notation inférieure à Investment Grade, émises surtout par des émetteurs de marchés développés (Europe/USA). Le portefeuille est bien diversifié, avec un biais structurel sur les segments à notation élevée du High Yield. Les moteurs de performance sont le positionnement top-down du beta et la sélection d'émetteurs bottom-up. 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 et émetteurs) 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.



Roeland Moraal, Sander Bus
Gère le fonds depuis le 2019-09-25

Performances

1 m	-2,38%
3 m	-2,41%
Depuis le début de l'année	-3,49%
1 an	-1,07%
2 ans	1,80%
Since 2019-09	1,26%

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	3,74%
2020	0,73%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Pan-European HY Corporate ex Financials 2.5% Issuer Cap

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 43.309.497
Montant de la catégorie d'action	EUR 43.309.497
Actions en circulation	420.100
Date de première cotation	2019-09-25
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,63%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	0,80%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

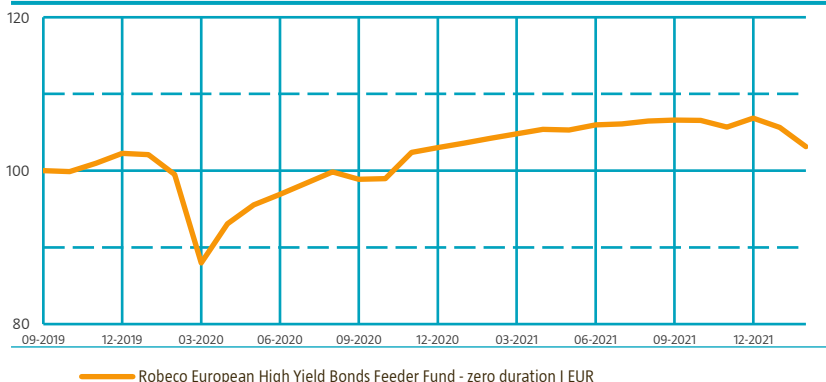
Profil de durabilité

- 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 -2,38%.

L'indice obligataire High Yield européen s'est replié de 2,75 % en février, son 2e mois consécutif dans le rouge. Les écarts de performance ont été de -2,43 % et les taux souverains sous-jacents se sont élargis, coûtant à la performance totale 0,25 % de plus. Le fonds a sous-performé son indice de 21 pb. La sous-pondération du beta a apporté 4 pb, les spreads s'étant élargis au cours du mois. La sélection des émetteurs n'a pas porté ses fruits (-24 pb). Le biais de qualité (surpondération des BB au détriment des B et CCC) n'a pas été favorable, les crédits de notation supérieure ayant sous-performé sur une base ajustée du risque. La sous-pondération des notations B nous a coûté 19 pb. Le manque de liquidité et les cours périmés sont les principales raisons de la surperformance de la qualité inférieure. Sur le plan sectoriel, le fonds a le plus pâti de la sous-pondération des communications (-14 pb). . Au niveau des émetteurs, l'absence de position sur Wintershall (actionnaire russe) a rapporté 3 pb. La surpondération de Selecta Group (5 pb) et de Consen Energy (2 pb) a aussi été profitable. La performance relative a été desservie par la surpondération de Primo Water (-3 pb) et de ZFF (-3 pb), de même que par la sous-pondération d'EDP (-4 pb), de Telecom Italia (-4 pb) et d'Altice (-2 pb).

Évolution des marchés

Le High Yield européen a confirmé son piètre début d'année en s'inscrivant de nouveau en baisse en février. Les marchés anticipaient un rythme agressif de relèvement des taux d'intérêt par la Fed en réponse aux pressions inflationnistes croissantes. Le volatil taux des bons du Trésor US à 10 ans a passé la barre des 2 % pour la 1e fois en 3 ans, tandis que les Bunds de même échéance sont revenus dans le vert pour la 1e fois depuis 2019. En Europe, les tensions géopolitiques ont atteint de nouveaux sommets avec l'invasion inattendue de l'Ukraine par la Russie. L'Occident a réagi en imposant de sévères sanctions économiques à la Russie. Outre les effets dévastateurs de la guerre sur des vies innocentes, les implications économiques auront également des conséquences majeures. La réaction du marché High Yield a été moins forte que sur les marchés actions et des matières premières. Les prix de ces dernières ont encore augmenté, le baril de pétrole dépassant la barre des 100 USD. Cela a aussi été visible dans les contrats à terme sur le gaz naturel en Europe, qui ont atteint des records. Le marché primaire a été très faible en raison de ces facteurs de risques accrus. Les spreads du High Yield européen se sont élargis de 78 pb et s'établissent désormais à 427 pb, avec un taux moyen de 4,38 %.

Prévisions du gérant

Le monde a probablement changé pour le pire après l'invasion de l'Ukraine. Jusque-là, les marchés ont profité d'une reprise alimentée par la réouverture des économies et des mesures de relance des banques centrales. La question de savoir comment faire face à la hausse de l'inflation et si elle est ou non temporaire était le thème dominant le marché. Maintenant, il y a un consensus croissant sur le fait qu'une période prolongée de tensions géopolitiques aggravées et de prix élevés des matières premières persistera, ce qui conduira à une inflation encore plus durable. On ne sait toujours pas si nous aurons une croissance économique après toutes les sanctions imposées et leurs répercussions. Mettrons-nous un terme à notre dépendance au gaz naturel russe ? Cela conduira-t-il à la stagflation en Europe et aux États-Unis ? Les banques centrales étaient prêtes à changer de cap, mais comment vont-elles réagir à la nouvelle situation ? Ces derniers jours, les valorisations se sont rapprochées des moyennes à long terme, et des opportunités vont se présenter à mesure que les marchés intégreront une nouvelle réalité. Nous restons prudents mais nous augmenterons le beta lorsque nous jugerons que les primes de risque seront correctes.

10 principales positions

Notre Top 10 se compose d'obligations d'entreprises de grande capitalisation notées BB de secteurs tels que les télécoms et médias, l'emballage et l'automobile. Le secteur des télécoms est fortement concentré autour de quelques grands émetteurs. Nous sommes plus neutres à l'égard du secteur, mais cela se traduit toujours par quelques positions fermes significatives sur des émetteurs tels que Telefónica et Telecom Italia. Une importante surpondération dans les médias porte sur Netflix, dont nous apprécions la richesse du contenu et la plateforme de distribution. L'emballage et l'automobile sont des secteurs que nous apprécions tant pour leurs fondamentaux que pour leur valeur relative, d'où nos importantes positions sur des titres de qualité (ZF Industries, Crown Cork et Faurecia).

Cotation

22-02-28	EUR	103,09
High Ytd (22-01-05)	EUR	106,99
Plus bas de l'année (22-02-24)	EUR	102,97

Frais

Frais de gestion financière	0,50%
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	I EUR
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco (LU) Funds III.	

Autorisé à la commercialisation

France, Luxembourg

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

La catégorie de part ne distribue pas de dividendes.

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	LU2036927148
Bloomberg	REHZIH LX
Valoren	50362787

10 principales positions

Positions	Sector	%
Netflix Inc	Industrie	2,33
ZF Europe Finance BV	Industrie	2,20
Telefonica Europe BV	Industrie	2,06
Cellnex Telecom SA	Industrie	2,06
Vmed O2 UK Financing I PLC	Industrie	2,00
Telecom Italia SpA/Milano	Industrie	1,86
Faurecia SE	Industrie	1,72
Crown European Holdings SA	Industrie	1,62
eircom Finance DAC	Industrie	1,55
IHO Verwaltungs GmbH	Industrie	1,25
Total		18,66

Caractéristiques

	Fonds
Notation	BA1/BA2
Option duration modifiée ajustée (années)	0.3
Échéance (années)	3.4
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

Les surpondérations portent sur des secteurs moins cycliques (alimentation, emballage), ainsi que sur la finance qui est une position hors indice. Le fonds est en outre surpondéré dans le secteur cyclique de l'automobile, qui se négocie de manière attrayante par rapport aux autres secteurs. Les sous-pondérations portent sur des secteurs tels que les télécoms, la pharmacie/santé et la distribution.

Allocation sectorielle

Industrie	78,1%
Finance	8,4%
Services aux Collectivités	3,3%
ABS	0,6%
Agences	0,2%
Liquidités et autres instruments	9,4%

Allocation en devises

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

Allocation en devises

Euro	92,6%
Livre Sterling	6,8%
Dollar Américain	0,8%

Allocation par duration

Le fonds Robeco European High Yield Bonds Feeder n'adopte pas de politique de duration 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 duration 0, le risque de taux sous-jacent est couvert pour une durée de 0 à 6 mois.

Allocation par duration

Euro	0,3
------	-----

Allocation par notation

Le fonds investit principalement dans des obligations BB et B. Il détient des positions sur des instruments Investment Grade qui se négocient à des niveaux de spreads attrayants et similaires au High Yield.

Allocation par notation

BAA	3,8%
BA	54,8%
B	27,2%
CAA	4,5%
NR	0,3%
Liquidités et autres instruments	9,4%

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.

Allocation géographique

Amerique	24,1%
France	12,2%
Allemagne	11,9%
Italie	8,3%
Royaume-Uni	7,6%
Espagne	7,2%
Pays-Bas	4,0%
Belgique	2,4%
Irlande	2,0%
Luxembourg	1,9%
Portugal	1,6%
Autres	7,2%
Liquidités et autres instruments	9,4%

Subordination allocation

NA

Allocation de type subordination

Senior	71,7%
Hybride	10,7%
Tier 2	3,4%
Tier 1	3,0%
Subordonnées	1,7%
Liquidités et autres instruments	9,4%

Politique d'investissement

Le fonds à gestion active est un Fonds nourricier (le « Fonds Nourricier ») et investit au moins 85 % de ses actifs dans la Part Z2H de Robeco European High Yield Bonds (« le Maître »). Le Maître investit dans des titres de notation inférieure à Investment Grade, émis surtout par des émetteurs européens et américains (en EUR). 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 portefeuille est bien diversifié, avec un biais structurel sur les segments à notation élevée du High Yield (BB/B). Les moteurs de performance sont le positionnement top-down du beta et la sélection d'émetteurs bottom-up. 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 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.

CV du gérant

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. 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®.

Team info

La gestion du fonds Robeco European 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'inefficiences habituellement présentes entre ces deux segments de marché. En outre, l'équipe Crédit est soutenue par trois analystes quantitatifs spécialisés et quatre 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.