

## RobecoSAM Global Green Bonds IH EUR

RobecoSAM Global Green Bonds est un fonds géré de manière active qui investit dans des obligations vertes émises par des États, agences liées à l'État et entreprises. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Il investit au moins 2/3 du total de ses actifs dans des obligations vertes mondiales de notation BBB- minimum ou équivalente attribuée par au moins une des agences reconnues. La sélection des obligations vertes est basée sur des données de fournisseurs externes ou sur le cadre développé en interne. Pour en savoir plus, consultez [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si).



**Michiel de Bruin, Peter Kwaak**  
Gère le fonds depuis le 2020-04-21

### Performances

	Fonds	Indice
1 m	-2,11%	-2,43%
3 m	-4,72%	-5,27%
Depuis le début de l'année	-3,80%	-4,23%
1 an	-4,29%	-4,92%
Since 2020-05 (1r m compl.)*	-1,47%	-1,88%
Since 2020-04	-0,99%	-1,25%

Annualisé (pour les périodes supérieures à un an)

\*Le plus représentatif de l'historique de performance sur le long terme en raison des frais de lancement

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	Indice
2021	-2,88%	-3,11%

Annualisé (ans)

### Indice

Bloomberg MSCI Global Green Bond Index

### Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 42.333.552
Montant de la catégorie d'action	EUR 718.350
Actions en circulation	7.318
Date de première cotation	2020-04-21
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,48%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Profil de durabilité

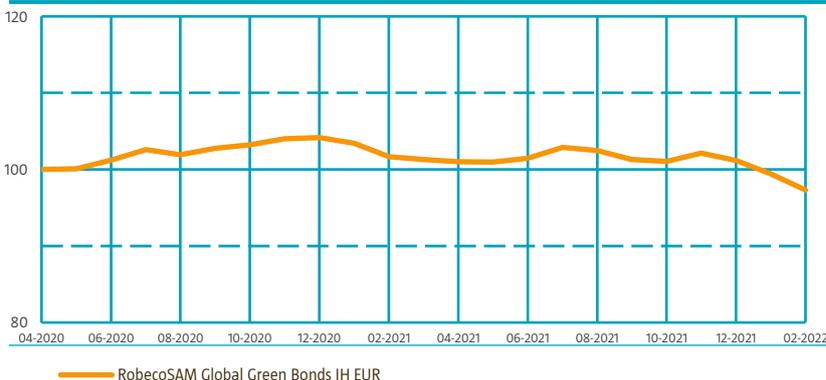
- Exclusions
- Intégration ESG
- Univers ciblé



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 2022-02-28) - Source: Robeco



### Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -2,11%.

L'indice Global Green Bond a signé une performance totale de -2,43 % (EUR, couverte) le mois dernier. Le spread de crédit sur l'indice s'est élargi de 20 pb à 0,92 %. Les taux obligataires US à 10 ans ont augmenté de 1,78 % à 1,83 % et les taux allemands à 10 ans de 13 pb, à 0,14%. Le fonds a signé une performance totale de -2,11 % le mois dernier, surperformant l'indice de 33 pb. La position de duration du fonds a été payante, sur fond de hausse des taux. La politique en termes de beta de crédit a été favorable, les spreads s'étant élargis et le beta ayant été inférieur à 1. La sélection des émetteurs a eu une contribution neutre.

### Évolution des marchés

La 1e quinzaine a été encore dominée par les banques centrales forcées d'adopter un durcissement plus offensif que prévu. En Europe, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a souligné que l'inflation pourrait rester plus élevée que précédemment envisagé. Le taux des Bunds allemands à 10 ans est passé dans le vert pour la 1e fois depuis 2019 et les taux des bons du Trésor US à 10 ans ont dépassé 2 %. Lors de la 2e quinzaine, 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 cette dernière. Les taux des obligations du Trésor ont alors reculé, la guerre déclenchant un mouvement de fuite vers la qualité. Les matières premières ont augmenté, notamment le pétrole, le gaz et les produits alimentaires. Les spreads se sont élargis durant les 2 quinzaines, notamment sur les marchés du crédit européen.

### Prévisions du gérant

En termes de risque de crédit, nous visons un beta à peine inférieur à 1. Les valorisations se sont améliorées sur le marché européen IG, les spreads se négociant à un niveau supérieur à la médiane à long terme. Sur le marché des obligations d'entreprise en USD, les valorisations sont moins attractives sur une base historique. Les incertitudes liées à la guerre en Ukraine continueront de peser sur le sentiment à court terme. S'il persiste, le bond des prix de l'énergie pourrait freiner la croissance à moyen terme. Pour le moment, nous maintenons une position légèrement défensive.

### Cotation

22-02-28	EUR	98,16
High Ytd (22-01-04)	EUR	101,56
Plus bas de l'année (22-02-15)	EUR	97,59

### Frais

Frais de gestion financière	0,35%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,06%

### 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 Capital Growth Funds.	

### Autorisé à la commercialisation

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

### Politique de change

Tous les risques de change sont 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.

### Codes du fonds

ISIN	LU2138604454
Bloomberg	ROGGBIE LX
Valoren	54405041

### Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	AA3/A1	AA3/A1
Option duration modifiée ajustée (années)	8.3	8.3
Échéance (années)	9.0	9.3
Yield to Worst (% , Hedged)	1.0	1.2
Green Bonds (% , Weighted)	97,0	98,0

### Durabilité

Le fonds a pour objectif d'investissement durable l'investissement dans des obligations vertes. Les obligations vertes sont des obligations reconnues comme telles par des sources externes, dont le produit est utilisé pour financer ou refinancer, partiellement ou en totalité, des projets écologiques nouveaux et/ou en cours. Les obligations vertes sont sélectionnées sur la base de données externes ou du cadre Obligations vertes en cinq étapes développé par Robeco. Dans ce cadre en cinq étapes, nous vérifions d'abord que le document de référence de l'émetteur (« Green Bond Framework ») est conforme aux normes de marché relatives aux obligations vertes telles que les Principes applicables aux obligations vertes de l'ICMA. Ensuite, nous vérifions que la répartition du produit de l'investissement contribue à au moins un des six objectifs de la taxonomie européenne et ne nuit pas de manière significative aux cinq autres objectifs. La taxonomie européenne vise les six objectifs suivants : atténuation du changement climatique, adaptation au changement climatique, utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines, transition vers une économie circulaire, prévention et contrôle de la pollution, et protection d'écosystèmes sains. Dans la troisième et la quatrième étape, nous vérifions que l'émetteur d'obligations publie des informations sur l'utilisation du produit de l'émission et que l'émission contribue à l'ensemble de la stratégie de durabilité de l'émetteur. Dans la cinquième et dernière étape, nous vérifions que l'émetteur respecte les normes internationales relatives aux questions de conduite, telles que les droits internationaux du travail, les droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations unies. De plus, durant le processus d'investissement, nous appliquons également des exclusions conformément à la politique d'exclusion de Robeco et nous intégrons les critères ESG d'importance financière dans l'analyse « bottom-up » des émetteurs afin d'évaluer leur impact sur les fondamentaux des émetteurs.

### Allocation sectorielle

En termes de risque crédit, le beta du fonds était inférieur à 1 en fin de mois. Le fonds a conservé des sous-pondérations DTS dans la finance, les obligations d'entreprise et les SSA. Il a renforcé ses obligations adossées à l'État allemands, les spreads s'étant élargis et les valorisations s'étant nettement améliorées. De plus, il a augmenté sa position en vue d'un resserrement du spread de swaps à 5 ans par rapport aux Bunds. Le fonds a débuté par une sous-pondération de la duration en prévision de l'avancement de la hausse des taux par la Fed et la BCE. Les taux ayant initialement augmenté, le portefeuille a commencé à diminuer la duration des taux en EUR et en USD sur fond d'intensification de la crise en Ukraine. Le fonds a réduit sa sous-pondération du Bund allemand à 5 ans, optant pour une sous-pondération de l'échéance à 2 ans et une prise de bénéfices. La courbe s'était pentifiée fortement et si l'inflation augmente, mais si la croissance fléchit, les taux obligataires à 2 ans seront à nouveau vulnérables à une hausse des taux. Sur fond de net élargissement du spread BTP-Bund, le portefeuille a réduit à temps la sous-pondération de l'Italie avant que les BTP commencent à rebondir en fin de mois.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	25,4%	3,0%	
Agences	18,8%	-1,1%	
Supranational	15,5%	5,6%	
Trésors	13,9%	-5,0%	
Industrie	7,5%	3,4%	
Services aux Collectivités	7,1%	-3,6%	
Autorités Locales	6,5%	-1,1%	
Obligations Couvertes	3,4%	-0,4%	
Dette souveraine	0,9%	-1,7%	
CMBS	0,0%	-0,1%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

### Allocation en devises

Le fonds Global Green Bonds investit surtout dans les obligations vertes en EUR et USD. Le fonds est surpondéré (risque DTS) sur les obligations en EUR par rapport à l'indice, avec une sous-pondération des obligations en USD et GBP. Les positions en devises reflètent avant tout les stratégies macro et de crédit utilisées pour le fonds. Le fonds ne prend pas de risque actif sur les devises, les positions sont couvertes sur l'indice.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	71,2%	5,6%	
Dollar Américain	20,7%	-0,1%	
Livre Sterling	4,8%	-0,5%	
Dollar Canadien	1,8%	-1,5%	
Couronne Suédoise	1,7%	0,0%	
Norwegian Kroner	0,2%	-0,2%	
Dollar Australien	0,1%	-1,5%	
Franc Suisse	0,0%	-0,2%	
Japanese Yen	0,0%	-0,2%	
Danish Kroner	0,0%	-0,2%	
Yuan	0,0%	-0,7%	

### Allocation par duration

Le fonds gardait une faible sous-pondération de la duration en fin de mois. L'incertitude qui entoure la guerre en Ukraine continuera vraisemblablement à dominer le sentiment sur le marché obligataire. Quant à l'impact sur les politiques des banques centrales, il devrait varier selon les régions. La Fed devrait selon nous amorcer le relèvement des taux en mars, pour ensuite plusieurs fois répéter l'opération. En ce qui concerne la BCE, nous pensons qu'elle va se montrer prudente pour l'instant et éviter de trop s'avancer. L'incertitude macroéconomique devrait peser sur le sentiment et la flambée des prix de l'énergie pourrait ralentir la croissance. Dans ce contexte, la politique de la BCE a des chances de rester focalisée sur le maintien des liquidités pour le marché.

Allocation par duration		Deviation index	
Euro	6,0	-0,1	
Dollar Américain	1,2	-0,1	
Livre Sterling	0,6	0,0	
Dollar Australien	0,2	0,1	
Dollar Canadien	0,2	0,0	
Couronne Suédoise	0,1	0,0	

### Allocation par notation

Les positions dans les différentes catégories de notations reflètent les stratégies macro et crédit du fonds. En termes de risque (DTS), le fonds a une position sous-pondérée sur les obligations Investment Grade, essentiellement BBB et A. La position sur la dette BB est restée limitée.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	33,0%	8,8%	
AA	22,0%	-5,5%	
A	22,1%	1,4%	
BAA	20,6%	-7,0%	
BA	1,4%	1,4%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

### Subordination allocation

Le fonds investit principalement dans des obligations vertes senior IG non garanties. Les obligations vertes subordonnées sont autorisées et il existe une marge de manœuvre pour les obligations BB. Récemment, plusieurs de la 1e catégorie ont été émises par des entreprises et des sociétés financières. L'ensemble de ces obligations doivent être sélectionnées par notre processus interne de filtrage en 5 étapes. Nous y vérifions l'alignement avec les Principes applicables aux obligations vertes et que les bénéfices sont bien utilisés selon la Taxonomie de l'UE sur les projets et activités verts. Nous exigeons aussi un compte-rendu sur l'allocation des bénéfices et l'impact environnemental. En outre, nous évaluons la stratégie de l'émetteur en durabilité et suivons les mesures sociales et tout comportement controversé.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	97,7%	0,6%	
Hybride	0,7%	-1,0%	
Tier 2	0,6%	-0,6%	
Liquidités et autres instruments	1,0%	1,0%	

## Politique d'investissement

RobecoSAM Global Green Bonds est un fonds géré de manière active qui investit dans des obligations vertes émises par des États, agences liées à l'État et entreprises. 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 a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 9 du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Le fonds (re)finance des projets écologiques nouveaux et/ou existants en investissant dans des obligations vertes conçues pour soutenir des projets liés au climat ou à l'environnement. 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. Le fonds investit au moins 2/3 du total de ses actifs dans des obligations vertes de notation BBB- minimum ou équivalente attribuée par au moins une des agences reconnues. La sélection des obligations vertes est basée sur des données de fournisseurs externes ou sur le cadre développé en interne. Pour en savoir plus, consultez [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). L'indice est aligné sur l'objectif durable du fonds en appliquant des règles bien définies pour la classification des obligations vertes. La majorité des obligations sélectionnées seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations 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 la performance par rapport à l'indice, qui est aligné sur l'objectif durable du fonds en appliquant des règles bien définies pour la classification des obligations vertes.

## CV du gérant

Michiel de Bruin est co-directeur de l'équipe Fixed Income Global Macro et co-dirigeant du fonds Euro Government Bonds. Avant de rejoindre Robeco, Michel a travaillé pour BMO Global Asset Management à Londres, plus récemment comme Directeur des Taux internationaux et des Marchés monétaires. Il a occupé plusieurs autres postes auparavant, y compris Directeur du fonds Euro Government Bonds. Parmi les rôles qu'il a joués avant de rejoindre BMO : co-directeur des Ventes et des opérations à revenu fixe chez NIB Financial Markets à Amsterdam. Michiel a commencé sa carrière dans le secteur en 1986 et il détient un diplôme de l'université de sciences appliquées d'Amsterdam. M. Kwaak est Gérant de portefeuille senior et membre de l'équipe Credit. Avant d'entrer chez Robeco en 2005, M. Kwaak a travaillé pendant trois ans chez Aegon Asset Management en qualité de Gérant de portefeuille Credits et High Yield et a exercé les fonctions de Gérant de portefeuille chez NIB Capital durant deux ans. Peter Kwaak a entamé sa carrière dans le secteur des placements en 1998. Il est "CFA charterholder" et possède une maîtrise en économie financière de l'Université Erasmus de Rotterdam. M. Kwaak est inscrit auprès du Dutch Securities Institute.

## 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](http://www.morningstar.com).

## Febelfin disclaimer

Le fait que le sous-fonds ait obtenu ce label ne signifie pas qu'il répond à vos objectifs personnels en matière de durabilité ou que le label est conforme aux exigences découlant d'éventuelles futures règles nationales ou européennes. Le label obtenu est valable un an et fait l'objet d'une réévaluation annuelle. Pour plus d'informations sur ce label, veuillez consulter [www.towardssustainability.be](http://www.towardssustainability.be).



## 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](http://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.