

Robeco Euro Credit Bonds I EUR

Robeco Euro Credit Bonds est un fonds à gestion active offrant une exposition diversifiée au marché des crédits Investment Grade 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. Il met en œuvre la politique de beta, la rotation sectorielle et des positions hors indice sur le marché émergent, les obligations sécurisées et, de manière limitée, le High Yield.



Victor Verberk, Jan Willem de Moor, Peter Kwaak
Gère le fonds depuis le 2008-01-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-2,46%	-2,51%
3 m	-3,95%	-3,91%
Depuis le début de l'année	-3,61%	-3,80%
1 an	-3,74%	-3,87%
2 ans	-0,85%	-1,42%
3 ans	1,17%	0,73%
5 ans	1,20%	0,89%
10 ans	2,97%	2,80%
Since 2005-04	2,78%	3,15%

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	Indice
2021	-0,97%	-0,97%
2020	3,70%	2,77%
2019	6,61%	6,24%
2018	-1,57%	-1,25%
2017	2,89%	2,41%
2019-2021	3,06%	2,64%
2017-2021	2,09%	1,80%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Euro Aggregate: Corporates

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 1.070.747.900
Montant de la catégorie d'action	EUR 717.253.419
Actions en circulation	4.508.881
Date de première cotation	2005-04-01
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,48%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
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 -2,46%.

Le fonds a affiché une performance négative sur le mois. Les spreads des crédits se sont élargis, générant un écart de performance négatif face aux obligations d'État. Ce résultat a été amplifié par une hausse des taux des obligations d'État sous-jacentes. L'écart de performance de l'indice des obligations d'entreprise sur les obligations d'État sous-jacentes a été de -1,87 %, les spreads de crédit terminant le mois à 144 pb, soit 39 pb de plus qu'à la fin du mois précédent. Les taux allemands à 10 ans ont augmenté de 13 pb, à 0,14 %. La performance du portefeuille a été supérieure à celle de l'indice ; le portefeuille a profité de l'élargissement des spreads grâce à un positionnement beta assez prudent. Ceci a été gommé par notre sélection des émetteurs et notre position sur les swaps. Nous maintenons une position sur les spreads de swaps. Nous avons pris une position longue sur les spreads de swaps européens à 5 ans. La contribution a été négative sur fond d'élargissement des spreads de swaps. Nous prévoyons une normalisation des spreads de swaps au T1. Au regard de la sélection de titres, les principales contributions absolues sont : Raiffeisen Bank, ZF Friedrichshafen et Volkswagen AG.

Évolution des marchés

Février a été 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. 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 qui ont fortement impacté de nombreuses classes d'actifs. Les principaux effets ont été ressentis par l'indice russe MOEX (- 50 % en USD), le Brent (+ de 100 USD le baril), le gaz naturel européen (+ 16 %), les cours du blé (+ 20 %) et tous les grands indices du crédit se sont élargis. Ces hausses des matières premières devraient compliquer encore plus la tâche des banques centrales. D'une part, elles ne peuvent pas prendre de décision directe face au choc de l'offre, d'autre part les conséquences seront la stagflation, avec le risque d'une inflation élevée bien ancrée. En Chine, les diverses mesures visant à améliorer les ventes immobilières n'ont pas encore produit leurs effets. Du côté du Covid, la plupart des pays occidentaux ont levé les confinements et les restrictions de déplacement.

Prévisions du gérant

Des informations imparfaites impliquent des prévisions imparfaites, ce qui est particulièrement vrai en ce moment. Avec autant d'éléments de distorsion en jeu, y compris de graves perturbations de la chaîne logistique mondiale, il n'y a pas de réponse facile pour prévoir la croissance économique. L'examen de l'ensemble des données sur le pouvoir de fixation des prix des entreprises, les mesures de relance et le comportement des consommateurs nous donne à penser que les fondamentaux américains et européens ne seront pas les moteurs clés des marchés du crédit au T1 2022. Les perspectives pourraient être à nouveau plus incertaines, mais les fondamentaux des entreprises restent solides. À cela s'ajoute l'élargissement des spreads de crédit. Nous pensons par ailleurs que de nombreux facteurs de risque n'ont pas encore été suffisamment intégrés (risques géopolitiques liés à la Russie, impact sur la croissance de l'effondrement de l'immobilier chinois et volatilité générale des marchés émergents). L'activité et la communication des banques centrales pourraient déclencher un accès d'aversion au risque après des années de prises de risques croissantes par les détenteurs d'actifs. Les raisons ne manquent donc pas d'aborder 2022 avec un positionnement relativement prudent. Nous visons un beta inférieur à un, même si nous identifions encore des opportunités dans les financières, le crédit noté BB, les spreads de swaps EUR ou les valeurs favorisées par la reprise post-Covid.

10 principales positions

Les principales positions sont constituées par une combinaison de financières et d'industrielles. Il arrive souvent que le fonds ait plus d'une seule position en obligations sur un émetteur spécifique.

Cotation

22-02-28	EUR	158,98
High Ytd (22-01-05)	EUR	164,82
Plus bas de l'année (22-02-25)	EUR	158,77

Frais

Frais de gestion financière	0,35%
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 : I EUR
 Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Chili, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Pérou, 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 sont incorporés dans le cours du fonds. L'ensemble du résultat du fonds se compose ainsi du rendement du cours.

Derivative policy

Robeco Euro Credit Bonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement. Ces instruments dérivés sont très liquides.

Codes du fonds

ISIN	LU0210246277
Bloomberg	ROECRBI LX
Sedol	BZ1C4W9
WKN	AOD9JE
Valoren	2043423

10 principales positions

Positions

Positions	Sector	%
BPCE SA	Finance	2,42
CaixaBank SA	Finance	1,86
Banco Santander SA	Finance	1,68
Volkswagen International Finance NV	Industrie	1,63
Nationwide Building Society	Finance	1,61
Lloyds Bank Corporate Markets PLC	Finance	1,59
Credit Suisse Group AG	Finance	1,54
Santander UK Group Holdings PLC	Finance	1,48
Swedbank AB	Finance	1,47
International Business Machines Corp	Industrie	1,44
Total		16,72

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	0,53	0,46
Ratio d'information	1,72	1,71
Ratio de Sharpe	0,38	0,47
Alpha (%)	0,87	0,74
Beta	1,03	1,02
Ecart type	5,64	4,47
Gain mensuel max. (%)	4,08	4,08
Perte mensuelle max. (%)	-7,02	-7,02

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	24	40
Taux de réussite (%)	66,7	66,7
Mois en marché haussier	20	31
Mois de surperformance en marché haussier	11	19
Taux de réussite en marché haussier (%)	55,0	61,3
Mois en marché baissier	16	29
Months Outperformance Bear	13	21
Taux de réussite en marché baissier (%)	81,3	72,4

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	A2/A3	A3/BAA1
Option duration modifiée ajustée (années)	5.1	5.1
Échéance (années)	4.2	5.4
Yield to Worst (% , Hedged)	1.5	1.2
Green Bonds (% , Weighted)	4,0	7,6

Modifications

1/4/2009 - aujourd'hui : Barclays US Corporate High Yield & Pan European High Yield ex Financials 2.5% Issuer Cap (couvert en EUR)

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

Dans le cadre de notre gestion de portefeuille, nous ne prenons pas seulement en compte les pondérations, mais aussi les spreads et les durations. Sur cette base, le fonds est surpondéré sur les financières et les non financières. La position sur des ABS correspond à des emprunts hypothécaires résidentiels européens et des crédits automobiles. La catégorie des agences regroupe des émetteurs dont les États sont actionnaires majoritaires.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	43,8%	1,3%	
Industrie	36,7%	-13,5%	
ABS	6,4%	6,4%	
Agences	4,3%	4,3%	
Obligations Couvertes	3,7%	3,7%	
Services aux Collectivités	1,4%	-5,9%	
Trésors	1,1%	1,1%	
Liquidités et autres instruments	2,6%	2,6%	

Allocation en devises

L'ensemble de nos expositions aux obligations sont libellées en EUR. Certaines de nos expositions aux dérivés de crédits sont libellées en USD et GBP. Le risque de change est couvert.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	99,3%	-0,7%	
Livre Sterling	0,4%	0,4%	
Dollar Américain	0,3%	0,3%	

Allocation par durée

Le fonds vise à avoir une position de durée neutre par rapport à son indice.

Allocation par durée		Deviation index	
Euro	5,1	0,0	

Allocation par notation

Nous ne privilégions aucune tranche de notation. Notre positionnement sur différentes tranches est par conséquent le résultat du positionnement du beta, des thématiques sectorielles et de la sélection des émetteurs.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	11,6%	11,3%	
AA	4,0%	-2,9%	
A	31,4%	-5,6%	
BAA	37,6%	-18,3%	
BA	11,5%	11,5%	
B	1,3%	1,3%	
Liquidités et autres instruments	2,6%	2,6%	

Subordination allocation

Selon nous, la dette subordonnée offre davantage de valeur que la dette senior. Au sein du secteur financier, l'écart des spreads entre les deux catégories subordonnées devrait diminuer, le secteur bancaire devenant mieux capitalisé et possédant des bilans plus conservateurs. Certaines entreprises plus solides des grands pays européens offrent un potentiel attractif de rebond des spreads en arbitrager la dette senior au profit des obligations d'entreprise hybrides.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	85,1%	-5,4%	
Tier 2	6,0%	-0,2%	
Hybride	4,8%	1,6%	
Tier 1	1,4%	1,3%	
Liquidités et autres instruments	2,6%	2,6%	

Politique d'investissement

Robeco Euro Credit Bonds est un fonds à gestion active offrant une exposition diversifiée au marché des crédits Investment Grade 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. 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. Il met en œuvre la politique de beta, la rotation sectorielle et des positions hors indice sur le marché émergent, les obligations sécurisées et, de manière limitée, le High Yield. 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.

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). 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 Arsenpensioenfondsen 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. 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.

Team info

La gestion du fonds Euro Credit 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 (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.