ROBECO

Factsheet | Chiffres au 2022-02-28

Robeco Euro Government Bonds I EUR

Robeco Euro Government Bonds est un fonds géré de manière active qui investit principalement dans des obligations d'État 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 investit dans des obligations en EUR émises par les États membres de l'UEM. Il utilise un processus associant des éléments top-down et bottom-up. Une analyse fondamentale est réalisée pour les 3 moteurs de performance : allocation pays, gestion de la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) et positionnement sur la courbe des taux. L'analyse bottom-up comprend les scores ESG des pays.

Michiel de Bruin, Stephan van IJzendoorn
Gère le fonds depuis le 2010-09-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	-2,10%	-1,95%
3 m	-4,62%	-4,56%
Depuis le début de l'année	-3,22%	-3,00%
1 an	-4,41%	-3,97%
2 ans	-2,06%	-2,28%
3 ans	1,61%	1,39%
5 ans	1,23%	1,39%
10 ans	2,90%	3,27%
Since 2005-04	3,38%	3,53%

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	-3,48%	-3,46%
2020	5,78%	4,99%
2019	6,89%	6,77%
2018	0,02%	0,98%
2017	-0,46%	0,17%
2019-2021	2,96%	2,67%
2017-2021	1,67%	1,83%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Euro Aggregate: Treasury

Données générales

Morningstar	★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 711.088.667
Montant de la catégorie d'action	EUR 364.261.503
Actions en circulation	2.076.487
Date de première cotation	2005-04-01
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,38%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,50%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

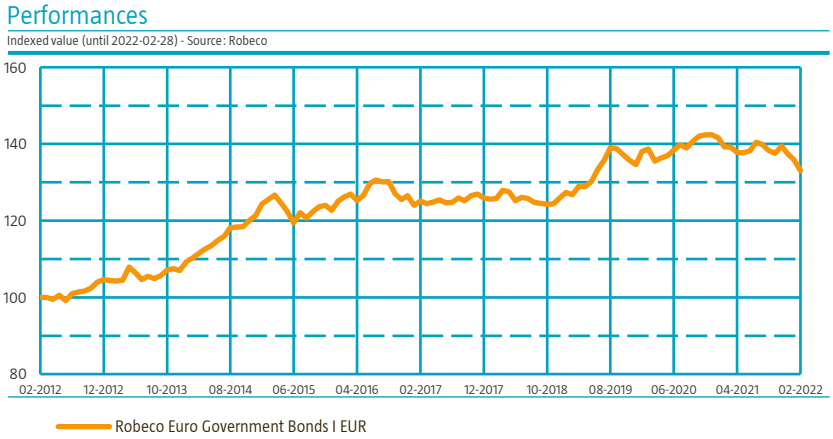
Profil de durabilité

Exclusions

Intégration ESG

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

Performances



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de -2,10%.
Le fonds a affiché une performance négative et inférieure à l'indice. Les taux des Bunds allemands ont initialement progressé lors de la 1e quinzaine avant de fortement baisser pendant la 2e en raison d'une intensification des tensions entre l'Ukraine et la Russie. Le fonds a clôturé sa sous-pondération de la duration, mais a accru ses positions en vue d'un aplatissement de la courbe, la hausse continue de l'inflation signifiant que la BCE sera forcée de relever ses taux plus tard dans l'année. L'invasion de l'Ukraine signifie encore plus de pressions sur les facteurs inflationnistes et les marchés pourraient commencer à intégrer la probabilité d'une récession sous 12 mois. Les spreads des obligations liées à l'État sont sous pression en raison de l'élargissement des spreads de swaps. Les sanctions SWIFT sont préjudiciables à cet égard. Si cela sera douloureux à court terme, nous pensons engranger des gains à moyen terme, de sorte que nous visons à rehausser nos positions sur les obligations durables liées à l'État lors de la période suivante.

Évolution des marchés

Février s'est déroulé en deux temps, avec une volatilité importante sur les marchés obligataires. En début de mois, la BCE a stupéfié les marchés lorsque sa présidente, Christine Lagarde, a souligné que l'inflation pourrait demeurer à un niveau plus élevé que prévu initialement, tout en s'abstenant de réitérer qu'un relèvement des taux est très improbable cette année. Cette intervention a fait partir les taux fortement à la hausse. Les Bunds allemands à 10 ans sont passés dans le vert pour la 1e fois depuis le S1 2019, et les taux des bons du Trésor US à 10 ans ont progressé à plus de 2 %. Cette montée des taux s'explique par l'attente accrue de relèvements des taux directeurs face à une inflation globale toujours élevée et par l'apaisement des craintes liées à l'impact économique du variant Omicron. Dans la 2e quinzaine toutefois, l'aggravation de la crise sans précédent touchant l'Ukraine a conduit les taux des obligations d'État à se consolider puis à de nouveau se replier. Les liquidités se sont étiolées et les obligations ont été soutenues par l'incertitude croissante de la situation géopolitique.

Prévisions du gérant

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.

Cotation

22-02-28	EUR	175,44
High Ytd (22-01-13)	EUR	180,92
Plus bas de l'année (22-02-15)	EUR	173,81

Frais

Frais de gestion financière	0,25%
Commission de performance	Aucun
Commission de service	0,12%
Coûts de transaction attendus	0,07%

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, Norvège, Pérou, Singapour, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Le fonds n'est pas exposé aux risques de change étant donné que le fonds investit dans des obligations libellées en euros.

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

Le fonds Robeco Euro Government Bonds utilise des contrats à terme sur obligations d'État. Ces instruments dérivés sont considérés comme très liquides.

Codes du fonds

ISIN	LU0210245469
Bloomberg	ROEGVBI LX
Sedol	BPYD2S1
WKN	A0D9JC
Valoren	2043422

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	0,46	0,47
Ratio d'information	1,39	0,50
Ratio de Sharpe	0,57	0,54
Alpha (%)	0,69	0,26
Beta	0,97	0,99
Ecart type	4,48	3,85
Gain mensuel max. (%)	2,54	2,54
Perte mensuelle max.(%)	-2,19	-2,19

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	22	32
Taux de réussite (%)	61,1	53,3
Mois en marché haussier	19	31
Mois de surperformance en marché haussier	10	16
Taux de réussite en marché haussier (%)	52,6	51,6
Mois en marché baissier	17	29
Months Outperformance Bear	12	16
Taux de réussite en marché baissier (%)	70,6	55,2

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	AA2/AA3	AA3/A1
Option duration modifiée ajustée (années)	8.2	8.4
Échéance (années)	8.0	9.9
Yield to Worst (%, Hedged)	0.9	0.5
Green Bonds (%, Weighted)	14,5	1,6

Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans son processus d'investissement par l'application d'exclusions, le filtrage négatif, l'intégration des critères ESG et l'application de seuils minimums concernant le score ESG des pays et des investissements en obligations labellisées « ESG ». Le fonds se conforme à la politique d'exclusion de Robeco pour les pays et n'investit pas dans les pays où il y a des atteintes graves aux droits de l'homme ou un effondrement de la structure de gouvernance, ou qui font l'objet de sanctions imposées par l'ONU, l'UE ou les États-Unis. De plus, le fonds exclut les 15 % de pays qui sont les moins bien classés d'après l'indicateur de gouvernance mondial « Contrôle de la corruption ». Les critères ESG des pays sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des pays. Lors de la construction du portefeuille, le fonds vise un score moyen pondéré minimum de 6,5 en se basant sur le Classement de la durabilité des pays de Robeco (« Country Sustainability Ranking » ou « CSR »). Le CSR attribue aux pays une note sur une échelle de 1 (la plus mauvaise note) à 10 (la meilleure note) en fonction de 40 indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Enfin, le fonds investit au moins 10 % de ses actifs dans des obligations vertes, sociales ou durables.

Allocation sectorielle

Robeco Euro Government Bonds investit principalement dans des obligations d'État libellées en EUR et émises par les pays de la zone euro ou par des entités de ces derniers. L'exposition aux obligations SSA à notations élevées s'est élevée à environ 24 % en fin de mois. Env. 20 % du fonds est investi dans des obligations vertes, sociales et durables.

Allocation sectorielle		Deviation index
Trésors	73,5%	-26,5%
Supranational	12,0%	12,0%
Agences	10,1%	10,1%
Autorites Locales	2,5%	2,5%
Liquidités et autres instruments	1,8%	1,8%

Allocation par duration

Le fonds a débuté le mois 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 à 5 ans, optant pour une sous-pondération du l'échéance à 2 ans et pour une position en vue d'un aplatissement des échéances 2 à 5 ans. 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. Le fonds a en outre accru la duration via l'adjudication de nouveaux DSL néerlandais à échéance 2032. Il a maintenu sa position en vue d'un resserrement des spreads de swaps.

Allocation par duration		Deviation index
Euro	8,2	-0,2

Allocation par notation

Le fonds surpondère les obligations d'État néerlandaises (AAA) et autrichiennes (AA), et sous-pondère celles (AA) de la Belgique et de la France. Par ailleurs, le fonds est sous-pondéré sur les obligations d'État A. Cela concerne surtout l'Espagne. Environ 20 % du fonds est investi dans des BTP italiens (BBB) dont la pondération est de l'ordre de 2 % inférieure à celle de l'indice. Le fonds est fortement surpondéré sur les émetteurs de titres AAA adossés à l'Allemagne et aux Pays-Bas, et aux entités supranationales comme l'UE et la BEI.

Allocation par notation		Deviation index
AAA	44,8%	22,0%
AA	27,0%	-10,3%
A	6,2%	-9,5%
BAA	20,2%	-4,0%
Liquidités et autres instruments	1,8%	1,8%

Allocation géographique

Sur fond de net élargissement du spread BTP-Bund, le portefeuille a correctement et à temps réduit la sous-pondération de l'Italie avant que les BTP commencent à rebondir en fin de mois. Le portefeuille a surtout renforcé les échéances courtes à moyennes, diminuant fortement la sous-pondération à la valeur de marché. Les BTP ont trouvé un soutien, la BCE semblant disposée à changer de politique et de maintenir sa politique accommodante pendant plus longtemps. En outre, il semble que certains acteurs de marché aient été pris à sous-pondérer les BTP sur la base d'une BCE plus offensive et de couvertures contre l'aversion au risque. Le portefeuille a sélectivement commencé à renforcer des obligations liées à l'État sur fond de hausse des spreads.

Allocation géographique		Deviation index
Allemagne	22,7%	4,7%
Italie	19,9%	-2,0%
Pays-Bas	13,3%	8,7%
Supra-National	12,0%	12,0%
France	12,0%	-12,7%
Espagne	5,8%	-8,4%
Autriche	5,0%	1,5%
Belgique	2,9%	-2,7%
Irlande	1,8%	-0,2%
Finlande	0,9%	-0,6%
Luxembourg	0,8%	0,6%
Autres	1,0%	-2,9%
Liquidités et autres instruments	1,8%	1,8%

Politique d'investissement

Robeco Euro Government Bonds est un fonds géré de manière active qui investit principalement dans des obligations d'État 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 en ce qui concerne les régions, et investit en partie dans des obligations vertes, sociales ou durables. Il investit dans des obligations en EUR émises par les États membres de l'UEM. Il utilise un processus associant des éléments top-down et bottom-up. Une analyse fondamentale est réalisée pour les 3 moteurs de performance : allocation pays, gestion de la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) et positionnement sur la courbe des taux. L'analyse bottom-up comprend les scores ESG des pays. 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) 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

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. Van IJzendoorn est gérant de portefeuille au sein de l'équipe Global Fixed Income Macro de Robeco. Avant d'intégrer Robeco en 2013, Stephan a été employé comme gérant de portefeuille senior pour le revenu fixe auprès de F&C Investments. Avant de rejoindre F&C Investments, il a occupé des postes similaires chez Allianz Global Investors et A&O Services. Stephan a démarré sa carrière dans le secteur de l'investissement en 2003. Il est titulaire d'une licence en gestion financière, d'un master en gestion d'investissements de l'Université libre d'Amsterdam (VU) et d'un CEFA.

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.

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.

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.