

Robeco Emerging Markets Bonds I USD

Robeco Emerging Market Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des actifs tels que des obligations d'état, des titres adossés à des actifs et d'autres titres à revenu fixe de pays émergents, principalement libellés en devises fortes (les devises fortes désignant les grandes devises négociées à l'échelle mondiale comme USD, EUR, GBP, JPY et CHF). La sélection de ces actifs est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice et une croissance du capital à long terme.



Dilyana Deltcheva, Nicholas Sauer, Richard Briggs
Gère le fonds depuis le 2024-09-24

Indice

J.P. Morgan EMBI Global Diversified (Total Return, USD)

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	USD
Actif du fonds	USD 11.785.916
Montant de la catégorie d'action	USD 11.039.516
Actions en circulation	105.197
Date de première cotation	2024-09-24
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,73%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

- Exclusions+
- Intégration ESG
- Objectif ESG

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

Évolution des marchés

Les marchés émergents ont continué d'afficher des perf. élevés aux investisseurs en été. L'indice des devises fortes EM a grimpé de 1,63 % en août, portant sa perf. depuis le début de l'année à 8,72 %. Les obligations HY ont surperformé (+1,93 % contre +1,34 %) pour les obligations IG. Le spread de l'indice est resté pratiquement inchangé à la fin du mois, clôturant à 298 pb. Sur un marché favorable aux devises fortes émergentes, on observe généralement que les émetteurs les plus risqués affichent les meilleures performances. Il en va de même pour août. Le Venezuela, le Liban et l'Ukraine forment le trio de tête, suivis de près par la Bolivie et la Colombie. La Zambie, l'Argentine et l'Éthiopie finissent en bas du tableau.

Prévisions du gérant

Avec une perf. de 7,3 % pour cette classe d'actifs fin août, les rendements attendus des obligations émergentes restent attractives. Les spreads restent quelque peu onéreux en valeur absolue, mais semblent intéressants par rapport à d'autres classes d'actifs de crédit. Non seulement il existe toujours un différentiel positif entre les obligations émergentes et américaines à notation équivalente, mais il est aussi historiquement élevé dans la partie du marché HY. Les attentes liées à la politique monétaire US devraient soutenir les marchés émergents au cours de la période à venir, car la Fed devrait abaisser ses taux d'intérêt lors de sa réunion de sept. et pourrait continuer jusqu'en 2026. Cela réduirait le coût de financement des ME et améliorerait la dynamique de la dette. Les fondamentaux des marchés émergents ont continué à s'améliorer cette année. La couverture des réserves est généralement forte, car les conditions commerciales se sont améliorées, ce qui a aussi stimulé la croissance. Dans ce contexte, les ME peuvent continuer à générer des perf. attractives.

Cotation

25-08-31	USD	104,94
High Ytd (25-08-14)	USD	104,96
Plus bas de l'année (25-04-11)	USD	94,45

Frais

Frais de gestion financière	0,60%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,12%

Caractéristiques

Notation

Option duration ajustée (années)

Échéance (années)

Yield to Worst (%)

Green Bonds (%)

Fonds

BA2/BA3

6.09

9.4

7.6

2,0

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit

luxembourgeois (SICAV)

Nature de l'émission

Fonds ouvert

UCITS V

Non

Type de part

I USD

Ce fonds est un sous-fonds de la SICAV Robeco Capital

Growth Funds.

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Espagne, Suisse

Politique de change

Le risque de change ne sera pas couvert. Les fluctuations de taux de change auront de ce fait directement un impact sur le cours de l'action du fonds.

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

Le fonds ne distribue pas de dividende. Les revenus générés par le fonds se reflètent dans le cours de son action. Cela signifie que la performance totale du fonds est traduite dans la performance du cours de son action.

Codes du fonds

ISIN	LU2862983975
Bloomberg	ROBEMIU LX
Valoren	138877889

Allocation sectorielle

Le fonds est principalement investi dans la dette souveraine, avec une sous-pondération des entreprises publiques face à l'indice. Les valorisations relatives et les opportunités offertes par les États souverains par rapport aux entreprises d'État à l'heure actuelle font des États souverains notre secteur de prédilection. Nous avons des positions dans PIF, Pemex, Codelco et Bank Gospodarstwa en Pologne.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Dette souveraine	77,3%	-3,7%	
Agences	10,7%	-8,3%	
Trésors	4,8%	4,8%	
Finance	3,8%	3,8%	
Liquidités et autres instruments	3,4%	3,4%	

Allocation en devises

Le fonds est principalement investi dans des obligations en USD, qui représentent 100 % de l'indice. La part des obligations en euros est passée de près de 25 % à 16,4 % fin du mois, après que les différences de spreads relatifs ne compensent plus la liquidité réduite dont les obligations en EUR disposent généralement. Le risque de change de l'EUR est couvert par rapport à l'USD et la duration en EUR est partiellement couverte.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	80,2%	-19,8%	
Euro	16,4%	16,4%	

Allocation par duration

Le fonds a une légère sous-pondération de la duration par rapport à l'indice. L'exposition à la duration en USD est de 5,9 ans et de 0,2 an en EUR, contre 6,5 ans en USD pour l'indice.

Allocation par duration		Deviation index	
Dollar Américain	5,9	-0,6	
Euro	0,2	0,2	

Allocation par notation

Nous continuons à sous-pondérer les catégories notées AA, A et BBB, ce qui reflète notre prudence à l'égard des émetteurs mieux notés comme l'Arabie saoudite, la Chine et la Malaisie, où les spreads restent serrés et offrent un potentiel de hausse limité. Côtés notations BBB, nous sous-pondérons des pays comme les Philippines et l'Indonésie. Parallèlement, nous maintenons des surpondérations de la Bulgarie et du Chili, où nous voyons une meilleure valeur relative. Dans le HY, nous continuons à voir des opportunités, surtout parmi certains émetteurs notés B et CCC, où les spreads restent attractifs et où les fondamentaux se stabilisent. Des surpondérations importantes sont détenues au Ghana, au Kirghizistan, en Namibie et en Tunisie.

Allocation par notation		Deviation index	
AA	4,8%	1,6%	
A	5,0%	-10,9%	
BAA	17,2%	-11,8%	
BA	27,1%	-1,4%	
B	20,9%	8,0%	
CAA	20,7%	11,9%	
CA		-0,2%	
C	0,8%	0,3%	
D		-0,6%	
NR		-0,4%	
Liquidités et autres instruments	3,4%	3,4%	

Allocation géographique

La Bulgarie est restée la plus grande surpondération en termes de cash à la fin du mois, suivie par le Kirghizstan et la Namibie. Selon nous, les thèses d'investissement pour ces plus grandes positions pays continuent d'être positives. La société pétrolière publique mexicaine Pemex est une surpondération notable. Pemex a commencé à recevoir un soutien important du gouvernement mexicain, ce qui pourrait améliorer ses perspectives. Les sous-pondérations les plus importantes concernent l'Arabie saoudite, la Chine et l'Indonésie, où les valorisations sont très tendues.

Allocation géographique		Deviation index	
Mexique	7,0%	1,8%	
Turquie	6,0%	1,7%	
Bulgarie	5,9%	5,7%	
Amerique	4,8%	4,8%	
Roumanie	4,5%	1,7%	
Kirghizstan	4,3%	4,2%	
Afrique du Sud	4,3%	1,6%	
Namibie	3,9%	3,9%	
Brésil	3,5%	0,3%	
Pologne	3,5%	0,5%	
Equateur	3,3%	1,9%	
Autres	45,7%	-31,4%	
Liquidités et autres instruments	3,4%	3,4%	

ESG Important information

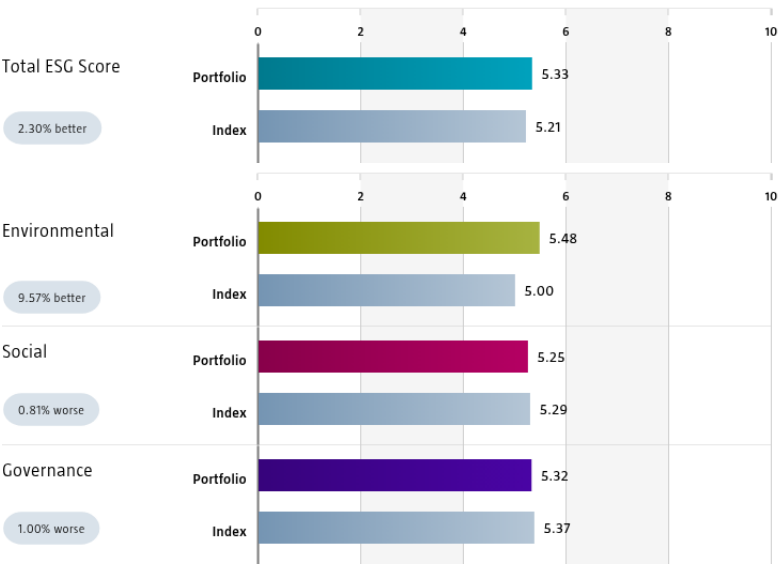
Les informations relatives à la durabilité contenues dans cette fiche d'information peuvent aider les investisseurs à intégrer des considérations de durabilité dans leur processus. Ces informations ne sont données qu'à titre indicatif. Les informations rapportées sur la durabilité ne peuvent en aucun cas être utilisées en relation avec des éléments contraignants pour ce fonds. La décision d'investir dans le fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou objectifs du fonds tels que décrits dans son prospectus. Le prospectus est disponible sur demande et gratuitement sur le site web de Robeco.

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 un score moyen minimum dans le classement de la durabilité des pays, ainsi qu'une allocation minimum aux obligations 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 qui est supérieur à celui de l'indice 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 5 % dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité. Pour plus d'informations, veuillez consulter les informations relatives à la durabilité. L'indice utilisé pour tous les visuels de durabilité est basé sur l'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified.

Country Sustainability Ranking

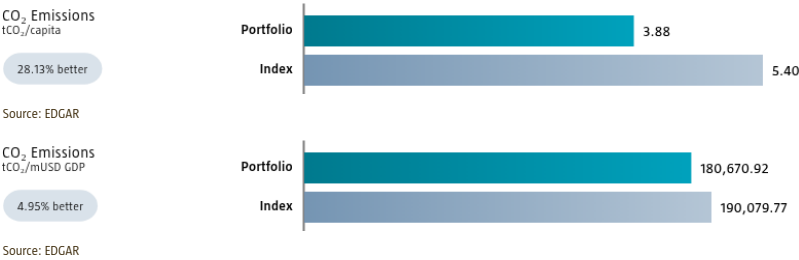
Le graphique montre les scores totaux, environnementaux, sociaux et de gouvernance du portefeuille selon la méthodologie de classement de la durabilité des pays de Robeco. Ils sont calculés en utilisant les pondérations des composants du portefeuille et les scores respectifs des pays. Les scores tiennent compte de plus de 50 indicateurs distincts, chacun d'entre eux reflétant une caractéristique de durabilité unique dans les domaines environnemental, social et de gouvernance à l'échelle du pays. Les scores d'indice sont indiqués à côté des scores du portefeuille, afin de mettre en évidence la performance ESG relative du portefeuille. Seules les positions classées comme obligations souveraines sont incluses dans les chiffres.



Source: Robeco. Certain underlying data is sourced from third parties (such as e.g. IMF, OECD and World Bank including Worldwide Governance Indicators Control of Corruption, as well as content from ISS and SanctIO).

Environmental Intensity

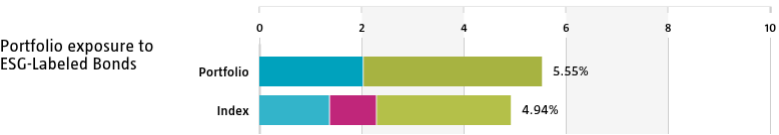
L'intensité environnementale exprime l'efficacité environnementale globale d'un portefeuille. L'empreinte carbone globale d'un portefeuille est basée sur les émissions des pays concernés. Nous divisons les émissions de carbone de chaque pays, mesurées en tCO2, par la taille de la population ou le produit intérieur brut pour obtenir l'intensité carbone du pays. Les chiffres de l'intensité globale du portefeuille sont calculés comme une moyenne pondérée en multipliant le chiffre de "intensité de chaque composant évalué du portefeuille avec son poids de position respectif. Les intensités d'indice sont indiquées à côté des intensités du portefeuille, pour mettre en évidence l'intensité carbone relative du portefeuille. Seules les positions classées comme obligations souveraines sont incluses dans les chiffres.



Source: EDGAR

ESG Labeled Bonds

Le graphique des obligations ESG montre l'exposition du portefeuille aux obligations ESG, plus spécifiquement aux obligations vertes, obligations sociales, obligations durables et obligations liées à la durabilité. Elle est calculée comme la somme des pondérations de ces obligations dans le portefeuille qui ont l'un des labels mentionnés ci-dessus. Les chiffres d'exposition de l'indice sont indiqués à côté des chiffres d'exposition du portefeuille, pour mettre en évidence la différence avec l'indice.



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	2.04%	1.38%
Social Bonds	0.00%	0.92%
Sustainability Bonds	3.51%	2.64%

Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance LP. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Politique d'investissement

Robeco Emerging Market Bonds est un fonds à gestion active qui investit dans des actifs tels que des obligations d'État, des titres adossés à des actifs et d'autres titres à revenu fixe de pays émergents, principalement libellés en devises fortes (les devises fortes désignant les grandes devises négociées à l'échelle mondiale comme USD, EUR, GBP, JPY et CHF). La sélection de ces actifs est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice et une croissance du capital à 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.

CV du gérant

Diliana Deltcheva est responsable de la dette émergente et membre de l'équipe Global Macro. Elle a rejoint Robeco en 2024. Auparavant, elle était gérante de portefeuille dette émergente chez Candriam. Elle a également travaillé auprès d'ING Investment Management à différents postes, notamment en tant que gérante de portefeuille dette émergente. Elle a rejoint le secteur en 2002 chez ING Investment Management où elle a occupé différents postes, dont celui de gérante de portefeuille dette émergente. Elle est titulaire d'une licence en administration des affaires/sciences politiques et relations internationales de l'Université américaine de Bulgarie et d'un Master en finance internationale de l'Université d'Amsterdam. Elle est en outre titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Nicholas Sauer est gérant de portefeuille dette émergente et membre de l'équipe Global Macro. Il a rejoint Robeco en 2024. Auparavant, il était gérant de portefeuille dette émergente chez Candriam. Avant de rejoindre Candriam en 2019, il a occupé différents postes auprès de BMO Global Asset Management, notamment en tant que gérant de portefeuille dette émergente et analyste dette émergente. Nicholas Sauer a rejoint le secteur en 2011. Il est titulaire d'un Master en finance et investissements de la Rotterdam School of Management de l'Université Érasme de Rotterdam et d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Richard Briggs est gérant de portefeuille couvrant la dette émergente et membre de l'équipe Global Macro. Il a rejoint Robeco en 2024. Auparavant, il était gérant de portefeuille spécialisé dans la dette émergente chez Candriam. Avant de rejoindre Candriam en 2022, il a travaillé chez GAM Investments en tant que gérant de portefeuille couvrant la dette émergente et avant cela, il a été responsable de la stratégie crédit émergent chez CreditSights. Il a rejoint le secteur en 2011. Il est titulaire d'une licence en économie de l'Université de Strathclyde et d'un Master en économie financière de l'Université de Glasgow. Il est en outre titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst) et d'un certificat CFA ESG.

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.

Images de durabilité

Les chiffres présentés dans les visuels de durabilité sont calculés au niveau des sous-fonds.

Bloomberg disclaimer

Bloomberg ou les donneurs de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg n'approuvent le présent document, ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qu'il contient, ou ne donnent une quelconque garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à obtenir sur la base de ces informations et, dans toute la mesure autorisée par la loi, ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg ne seront tenus pour responsables du préjudice ou des dommages qui résultent de l'utilisation du présent document.

Avertissement légal

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'OPCVM et de FIA délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers d'Amsterdam. Les rendements annuels sont calculés suivant la méthode actuarielle. Le calcul des rendements ne tient pas compte des frais d'entrée et de la taxe sur les opérations boursières. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le produit présenté dans cette brochure fait partie des sous-fonds du Fonds (SICAV) Robeco Capital Growth, société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois. En Belgique, les services financiers pour le Fonds Robeco Capital Growth sont fournis par CACEIS Belgium N.V./SA. Les investisseurs supportent les commissions de placement et les taxes sur les opérations boursières habituelles. Pour obtenir des informations sur l'application de la taxe sur les opérations boursières et ses taux, nous renvoyons aux informations fiscales pour les investisseurs ci-dessus. Les commissions de placement sont de 5 % maximum. Les prospectus, le Document d'information clé, les informations complémentaires pour les investisseurs résidant en Belgique et les rapports annuels sont disponibles auprès de Robeco Institutional Asset Management B.V. et des prestataires de services financiers. La SICAV n'est pas contrainte de suivre l'indice de référence. L'indice de référence n'est pas repris dans le prospectus. Le terme « fonds » désigne une SICAV ou un sous-fonds de SICAV. 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. Les notations de Morningstar et de S&P concernant le fonds dans cette brochure sont fournies par Morningstar et S&P. Morningstar et S&P détiennent tous les droits d'auteur sur ces notations. Pour obtenir plus d'informations, veuillez consulter les sites www.morningstar.be et www.fund-sp.com. Le fonds n'est pas régi par la Directive européenne sur l'épargne. La taxe sur les opérations boursières en vigueur en Belgique n'est pas applicable aux actions de distribution, mais elle peut être applicable aux actions de non-distribution. Veuillez contacter votre banque ou votre intermédiaire financier pour obtenir des informations relatives à l'application de la taxe belge sur les opérations boursières lors du rachat d'actions dans le fonds. Concernant les particuliers belges, un dividende versé par le fonds peut être soumis à l'impôt sur le revenu appliqué en Belgique à un taux de 25 %. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leur conseiller financier ou fiscal avant d'investir dans ce fonds.