

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency I EUR

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency 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 locales (la devise locale désigne la devise du pays dans lequel le fonds investit). 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.



Richard Briggs, Diliانا Deltcheva, Nicholas Sauer
Gère le fonds depuis le 2024-09-25

Indice

J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return, EUR)

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 36.743.169
Montant de la catégorie d'action	EUR 26.382.619
Actions en circulation	255.284
Date de première cotation	2024-09-25
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,82%
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/>

La législation MiFID actuelle nous empêche de communiquer des données de performance pour les fonds disposant d'un historique de performances de moins de 12 mois.

Évolution des marchés

Août a été favorable aux marchés émergents, mais le marché des changes a affiché des performances contrastées, influencé par l'évolution de la politique commerciale et la révision des prévisions de taux. Le dollar, pondéré en fonction des échanges, s'est déprécié d'environ 2 %, ce qui a favorisé la perf. des devises émergentes vers la fin du mois. Le peso colombien a décroché la palme de la performance en août, suivi du forint hongrois et du rand sud-africain. La roupie indienne a été l'un des plus mauvais élèves parmi les devises incluses dans l'indice, après la hausse des droits de douane US.

Prévisions du gérant

À l'entame du 2e semestre 2025, l'équipe s'attend à une incertitude persistante concernant la politique monétaire et les développements politiques aux USA. La première a été renforcée par le discours du président de la Fed, J. Powell, à Jackson Hole. La vigueur du dollar pourrait être limitée par les valorisations élevées et les changements potentiels de politique aux USA après les élections. Côté marchés émergents, les gérants maintiennent une vision optimiste sur les monnaies des marchés émergents frontaliers et européens, surtout lorsque les valorisations sont attractives et que les fondamentaux s'améliorent. Le fonds reste positionné en vue de saisir des opportunités sélectives en matière de rendement réel élevé et de courbes pentifiées.

Cotation

25-08-31	EUR	103,35
High Ytd (25-08-28)	EUR	103,87
Plus bas de l'année (25-04-11)	EUR	94,51

Frais

Frais de gestion financière	0,65%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,16%

Caractéristiques

Notation	BAA1/BAA2
Option duration ajustée (années)	5.99
Échéance (années)	7.8
Yield to Worst (%)	10.7
Green Bonds (%)	0,8

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)	Fonds ouvert
Nature de l'émission	Oui
UCITS V	I EUR
Type de part	
Ce fonds est un sous-fonds de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Singapour, 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	LU2862982498
Bloomberg	ROEMLCI LX
Valoren	138904381

Allocation sectorielle

Le portefeuille reste principalement alloué aux obligations souveraines en monnaie locale, mais détient aussi des obligations SSA (souveraines, supranationales et d'agences) en devise forte, ainsi qu'une petite part de cash et d'autres instruments. L'allocation autre qu'aux obligations d'État est largement motivée par les opportunités de valorisation des émetteurs supranationaux et une sélection d'émetteurs en devises fortes.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Trésors	86,4%		-13,6%
Supranational	3,3%		3,3%
Agences	3,2%		3,2%
Dette souveraine	2,0%		2,0%
Liquidités et autres instruments	5,0%		5,0%

Allocation en devises

Fin août, les principales surpondérations du fonds face à l'indice concernaient la Colombie, la Hongrie, la Turquie et l'Égypte. Le fonds était aussi surpondéré en USD à la fin du mois, après une réduction de l'exposition aux marchés émergents dans les dernières semaines du mois. La Chine, la Thaïlande et l'Afrique du Sud restent sous-pondérées. Le positionnement en devises continue de favoriser les économies moins vulnérables aux freins à la croissance mondiale, avec des opinions positives sur les marchés frontières et HY.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	-21,9%		-21,9%
Rupiah	15,7%		5,8%
Mexico New Peso	10,2%		0,2%
Roupie Indienne	10,0%		0,0%
Ringgit	9,5%		-0,4%
Brasiliien Real	9,2%		2,5%
Poland New Zloty	7,7%		-0,1%
Peso Colombien	7,0%		3,3%
New Turkish Lira	5,7%		4,4%
Kazakhstan Tenge	4,9%		4,9%
Couronne Tchèque	4,9%		0,0%
Nouveau Sol	4,9%		3,0%
Autres	32,3%		-1,6%

Allocation par duration

La duration globale du fonds a été de 6,0 ans, soit légèrement supérieure à l'indice. Les surpondérations de la duration concernaient la Colombie, l'Indonésie et la Hongrie, où les valorisations restent attractives. La Chine et la Thaïlande restent sous-pondérées en termes de duration, en raison de rendements réels peu alléchants et d'un potentiel de hausse limité. Les marchés de l'Europe centrale et orientale, comme la Tchéquie et la Hongrie, ont tous deux été surpondérés par rapport à la Pologne, vu l'ampleur des baisses intégrées pour la Pologne par rapport à ces deux marchés.

Allocation par duration		Deviation index	
Peso Colombien	0,8		0,6
Rupiah	0,7		0,2
Mexico New Peso	0,7		0,2
Ringgit	0,7		0,0
Forint	0,7		0,6
Roupie Indienne	0,6		0,0
Brasiliien Real	0,6		0,4
Couronne Tchèque	0,5		0,2
Rand	0,2		-0,2
Romanian New Leu	0,1		0,0
New Turkish Lira	0,1		0,1
Dollar Américain	0,1		0,1
Autres	0,2		-1,6

Allocation par notation

La note de crédit globale du fonds reste de BAA2/BAA3. Les sous-pondérations les plus importantes sont toujours dans les catégories notées A et BAA, en particulier parmi le crédit souverain plus défensif et à plus faible rendement. Le fonds met plutôt l'accent sur le risque de crédit à plus haut rendement, affichant une exposition surpondérée dans les catégories BA, B et CAA, surtout sur les marchés frontières et certains émetteurs souverains HY.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	5,1%		5,1%
AA	10,4%		5,5%
A	5,8%		-22,7%
BAA	32,7%		-13,5%
BA	32,9%		13,4%
B	6,7%		6,7%
NR	1,4%		0,4%
Liquidités et autres instruments	5,0%		5,0%

Allocation géographique

Les surpondérations les plus importantes par rapport à l'indice sont la Colombie, la Hongrie, la Turquie, l'Égypte et l'Ouzbékistan. La Colombie reste une position « core » en raison des taux favorables et de la dynamique de la courbe. L'Inde, la Chine et la Thaïlande ont été sous-pondérées à la fois niveau cash et duration.

Allocation géographique		Deviation index
Colombie	11,7%	8,0%
Hongrie	10,0%	7,8%
Indonésie	10,0%	0,1%
Mexique	9,1%	-0,9%
Amerique	8,3%	8,3%
Brésil	6,8%	0,1%
Turquie	6,1%	4,8%
Malaisie	5,8%	-4,1%
Egypte	4,7%	4,7%
Ouzbékistan	4,3%	4,3%
Supra-National	3,3%	3,3%
Autres	14,8%	-41,4%
Liquidités et autres instruments	5,0%	5,0%

ESG Important information

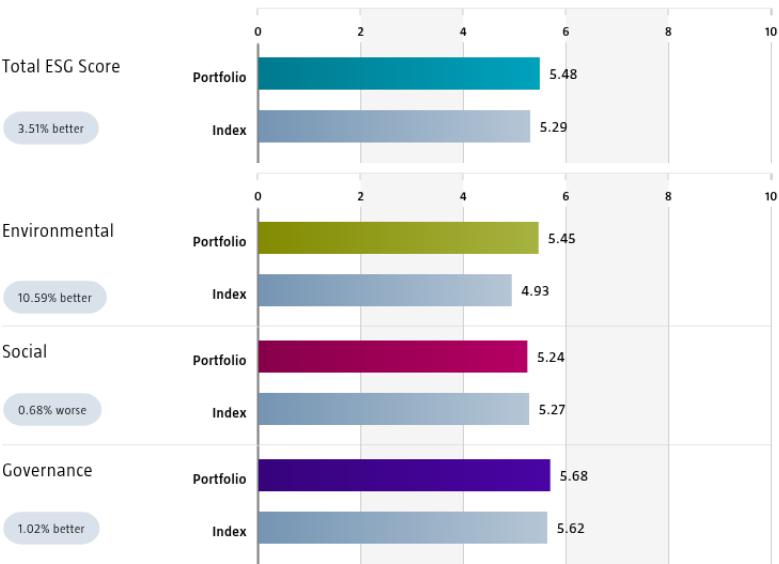
Les informations relatives à la durabilité contenues dans cette fiche d'information peuvent aider les investisseurs à intégrer des considérations de durabilité dans leur processus. Ces informations ne sont données qu'à titre indicatif. Les informations rapportées sur la durabilité ne peuvent en aucun 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

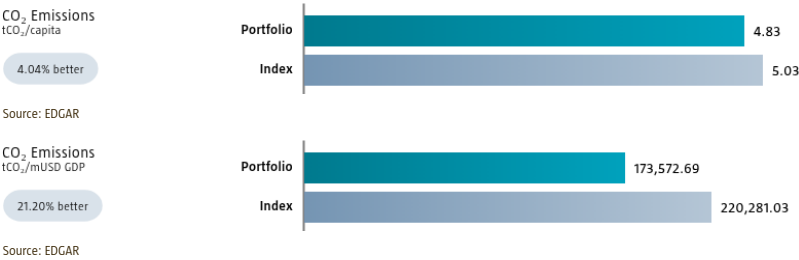
Le graphique montre les scores totaux, environnementaux, sociaux et de gouvernance du portefeuille selon la méthodologie de classement de la durabilité des pays de Robeco. Ils sont calculés en utilisant les pondérations des composants du portefeuille et les scores respectifs des pays. Les scores tiennent 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

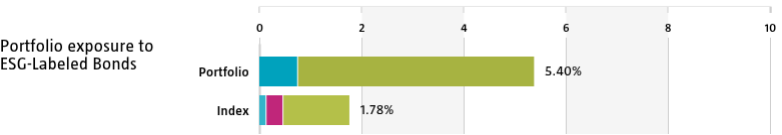
L'intensité environnementale exprime l'efficacité environnementale globale d'un portefeuille. L'empreinte carbone globale d'un portefeuille est basée sur les émissions des pays concernés. Nous divisons les émissions de carbone de chaque pays, mesurées en tCO2, par la taille de la population ou le produit 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 "l'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	0.76%	0.14%
Social Bonds	0.00%	0.33%
Sustainability Bonds	4.64%	1.31%

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

Politique d'investissement

Robeco Emerging Market Bonds Local Currency 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 locales (la devise locale désigne la devise du pays dans lequel le fonds investit). 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

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. Diliانا 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).

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

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.