

Robeco Sustainable European Stars Equities D EUR

Robeco Sustainable European Stars Equities est un fonds à gestion active qui investit dans des actions de sociétés basées en Europe. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. La recherche ESG et l'analyse sont associées dans un cadre d'investissement discipliné et propriétaire pour déterminer la valeur intrinsèque des sociétés. Notre approche de valorisation rigoureuse tire profit de la sous-valorisation du marché, créant un portefeuille concentré de titres de qualité aux valorisations attractives et un potentiel supérieur pour surperformer l'indice sur plusieurs indicateurs environnementaux et financiers. Une équipe de recherche interne spécialisée intègre l'analyse de durabilité d'importance financière du secteur et des sociétés dans les thèses d'investissement.



Mathias Büeler CFA, Oliver Girakhou MBA
Gère le fonds depuis le 2018-07-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	2,28%	1,77%
3 m	5,21%	4,87%
Depuis le début de l'année	6,80%	8,69%
1 an	3,85%	4,78%
2 ans	7,96%	9,98%
3 ans	5,78%	9,60%
5 ans	5,04%	6,55%
10 ans	6,65%	7,31%
Since 1991-05	6,10%	

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
2022	-10,72%	-9,49%
2021	22,26%	25,13%
2020	-7,14%	-3,32%
2019	23,25%	26,05%
2018	-6,85%	-10,57%
2020-2022	0,45%	3,07%
2018-2022	3,08%	4,30%

Annualisé (ans)

Indice

MSCI Europe Index TRN

Données générales

Morningstar	★★★★
Type de fonds	Actions
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 829.282.723
Montant de la catégorie d'action	EUR 190.332.649
Actions en circulation	2.819.945
Date de première cotation	1991-05-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	1,46%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Profil de durabilité

Exclusions+

Intégration ESG

Vote

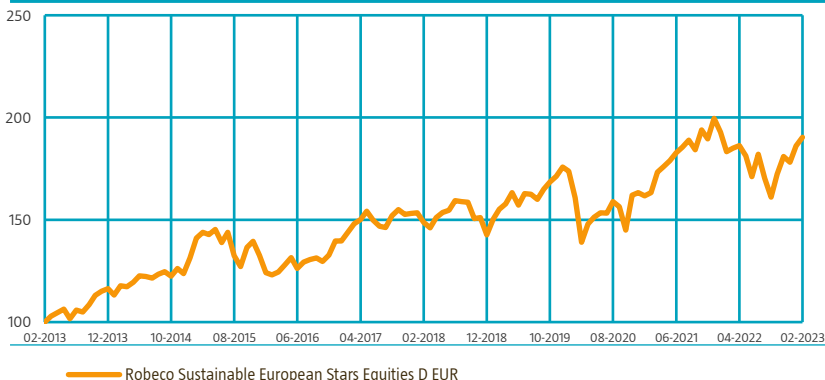
Objectif ESG

Objectif de score ESG	Footprint target	Exclusion basée sur filtrage négatif
Mieux que l'indice	20% Mieux que l'indice	≥ 20%



Performances

Indexed value (until 2023-02-28) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 2,28%.

En février, le fonds a gagné env. 2,4 % et a surperformé l'indice MSCI Europe de 60 pb. La surperformance a été surtout due à la solide sélection dans les matériaux, la consommation discrétionnaire et la consommation de base et à notre sous-pondération des services de communication. Notre forte sous-pondération de l'énergie a eu une contribution négative à la performance relative. La surperformance des matériaux a été en grande partie due au producteur de gaz industriel Linde, qui a encore publié de robustes résultats attribuables à une exécution très solide et à son pouvoir de fixation des prix. Le fabricant allemand de lubrifiants spécialisés Fuchs Group a contribué sensiblement grâce à la baisse des cours de ses entrants. Dans la consommation discrétionnaire, le fonds a bénéficié de la forte performance du matériel de cuisine le groupe SEB (+14 % en termes absolus). D'autre part, la sous-pondération du secteur de l'énergie a pesé sur la performance relative, sa performance soutenue ayant été conditionnée par une offre toujours tendue et une amélioration de la dynamique de la demande.

Évolution des marchés

En février, le MSCI Europe a progressé de 1,8 % grâce à une activité résistante. Sur le plan sectoriel, l'énergie et les communications ont signé des performances supérieures à 5 % alors que la technologie, l'immobilier et les matériaux se sont repliés. La performance des secteurs cycliques est en partie imputable à l'embellie des indices PMI et la réouverture en cours de la Chine. La saison actuelle de publication des bénéfices semble satisfaisante, les meilleures tendances des BPA provenant de la finance, des services de communication et de l'énergie dans le cadre de l'évaluation de la profondeur et de la taille des BPA supérieurs aux attentes. Or s'agissant des secteurs cycliques tels que l'industrie, les matériaux et la consommation discrétionnaire, les bénéfices ont baissé, remettant en question la durabilité du solide rebond depuis le début de l'année. L'impact de la forte hausse des taux d'intérêt sur l'économie demeure l'une des principales craintes. Pour le moment, il semble que les ménages peuvent encore compter sur une épargne excédentaire élevée et un marché du travail tendu. Du côté des entreprises, elles ne font pas encore face à un « mur » de financement. Or en cas de persistance de la hausse des taux en 2024, le crédit pourrait poser un plus gros problème en raison de besoins de refinancement accrus.

Prévisions du gérant

La stratégie du fonds vise à investir dans des sociétés de grande qualité aux business models durables et différenciés dans la perspective d'un cycle complet. Le fonds devrait ainsi exploiter son plein potentiel quand les performances des valeurs individuelles commencent à présenter des écarts substantiels dus à un moindre soutien du marché. Ses positions ont tendance à dépendre moins des hypothèses sur les tendances générales de marché et plus des qualités intrinsèques des entreprises susceptibles de résister, tant dans des contextes favorables que défavorables. Nos convictions clés, motivées par la résistance prévisionnelle des entreprises et des valorisations comparativement modérées, peuvent offrir une protection en périodes volatiles.

10 principales positions

Nous sommes convaincus qu'une approche solide et fondamentale en matière de sélection de titres et dont le processus intègre pleinement plusieurs critères ESG pertinents permet de déceler des opportunités à long terme sous-évaluées sur le marché. Le processus de recherche conduit à un portefeuille diversifié mais très concentré, composé d'actions de sociétés durables offrant un potentiel de rendement attractif sur l'ensemble du cycle. Le Top 10 du portefeuille porte sur nos plus fortes convictions.

Cotation

23-02-28	EUR	67,66
High Ytd (23-02-27)	EUR	67,88
Plus bas de l'année (23-01-03)	EUR	63,74

Frais

Frais de gestion financière	1,25%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,16%
Coûts de transaction attendus	0,13%

Statut légal

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

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, Chili, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Pour réduire toute possibilité de grands écarts de devises liés à l'indice de référence augmentant le niveau de risque, le fonds peut adapter son exposition en fonction des pondérations en devises de l'indice de référence en effectuant des transactions de change à terme.

Gestion du risque

Le contrôle du risque est entièrement intégré 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 dividendes ; tout revenu généré est conservé de sorte que l'intégralité de la performance est traduite dans le cours de son action.

Codes du fonds

ISIN	LU0187077218
Bloomberg	ROBEURE LX
Sedol	B01GJK9
WKN	AOCATQ
Valoren	1794388

10 principales positions

Positions

Allianz SE
 Deutsche Telekom AG
 Novo Nordisk A/S
 AstraZeneca PLC
 Linde PLC
 Informa PLC
 Roche Holding AG
 Vinci SA
 Nordea Bank Abp
 Schindler Holding AG
Total

Sector	%
Finance	4,27
Services de communication	4,04
Santé	3,99
Santé	3,91
Matériels	3,60
Services de communication	3,36
Santé	3,25
Industrie	3,05
Finance	3,05
Industrie	3,04
Total	35,58

Top 10/20/30 Pondération

TOP 10	35,58%
TOP 20	61,76%
TOP 30	82,30%

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	3,88	3,76
Ratio d'information	-0,60	0,01
Ratio de Sharpe	0,43	0,45
Alpha (%)	-1,50	0,61
Beta	0,93	0,90
Ecart type	17,18	15,00
Gain mensuel max. (%)	11,82	11,82
Perte mensuelle max. (%)	-13,47	-13,47

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	16	29
Taux de réussite (%)	44,4	48,3
Mois en marché haussier	21	35
Mois de surperformance en marché haussier	8	13
Taux de réussite en marché haussier (%)	38,1	37,1
Mois en marché baissier	15	25
Months Outperformance Bear	8	16
Taux de réussite en marché baissier (%)	53,3	64,0

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

Durabilité

Le fonds inclut la durabilité dans son processus d'investissement par l'application d'exclusions, le filtrage négatif, l'intégration des critères ESG, l'établissement d'objectifs (ESG et empreinte environnementale) et le vote. Le fonds n'investit pas dans des émetteurs qui enfreignent les normes internationales ou dont les activités sont considérées comme nuisibles à la société selon la politique d'exclusion de Robeco. De plus, nous procédons à un filtrage négatif pour exclure de l'univers d'investissement les 20 % de titres qui présentent les plus mauvais scores ESG. Les critères ESG d'importance financière sont intégrés dans l'analyse fondamentale « bottom-up » des investissements afin d'évaluer les risques et opportunités ESG existants et potentiels. Le fonds limite l'exposition aux risques de durabilité élevés lors de la sélection de titres. Le fonds vise également un score ESG supérieur et une empreinte environnementale (carbone, eau et déchets) réduite d'au moins 20 % par rapport à l'indice de référence. De plus, si l'émetteur d'un titre est signalé pour non-respect des normes internationales dans le cadre du suivi permanent, il fera alors l'objet d'une exclusion. Enfin, le fonds exerce ses droits d'actionnaire et utilise le vote par procuration conformément à la politique de vote par procuration de Robeco.

Sustainalytics ESG Risk Rating

Le graphique Notation du risque ESG Sustainalytics du portefeuille présente la notation du risque ESG du portefeuille. Celle-ci est calculée en multipliant la notation du risque ESG Sustainalytics de chaque composant du portefeuille par sa pondération respective au sein du portefeuille. Si un indice a été sélectionné, ces scores sont fournis avec les scores du portefeuille, mettant en évidence le niveau de risque ESG du portefeuille par rapport à l'indice.

Le graphique de répartition de la notation du risque ESG par Sustainalytics montre les allocations du portefeuille réparties selon cinq niveaux de risque ESG Sustainalytics : négligeable (0-10), faible (10-20), moyen (20-30), élevé (30-40) et sévère (40+), ce qui donne un aperçu de l'exposition du portefeuille aux différents niveaux de risque ESG. Si un indice a été sélectionné, la même information concernant l'indice est indiquée.

Seules les participations cartographiées comme des entreprises sont incluses dans les chiffres.

Source : Copyright © ; 2022 Sustainalytics. Tous droits réservés.



Source: Copyright ©2023 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

L'empreinte environnementale exprime la consommation totale de ressources du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en normalisant les ressources consommées par la valeur d'entreprise de la société, trésorerie comprise (EVIC). Nous agrégeons ces chiffres au niveau du portefeuille en utilisant une moyenne pondérée, en multipliant l'empreinte de chaque constituant du portefeuille évalué par le poids de sa position respective. Les positions souveraines et de trésorerie n'ont aucun impact sur le calcul. Si un indice est sélectionné, son empreinte globale est indiquée en plus de celle du portefeuille.

Les facteurs équivalents qui sont utilisés pour la comparaison entre le portefeuille et l'indice représentent des moyennes européennes et sont basés sur des sources tierces combinées à des estimations propres. Ainsi, les chiffres présentés sont destinés à des fins d'illustration et sont purement indicatifs. Les chiffres ne comprennent que les entreprises.

La production de déchets déclarée par les entreprises du portefeuille et de l'indice peut inclure des déchets incinérés, des déchets mis en décharge, des déchets nucléaires, des déchets recyclés et des déchets de résidus miniers. Bien que ces types de déchets aient des impacts environnementaux différents, dans la comparaison, tous les types de déchets sont agrégés et exprimés en poids total. La différence en tonnes/mUSD investie entre le portefeuille et l'indice est exprimée comme équivalent à la production annuelle de déchets de personnes, sur la base des tonnes moyennes de déchets ménagers générés par Européen.

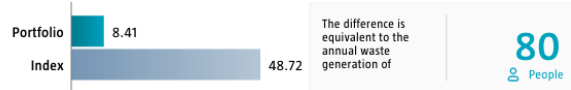
GHG Emissions Scope 1 & 2 tCO₂eq/mUSD

63.0% below



Waste generation Tonnes/mUSD

82.7% below



Source: Robeco data based on Trucost data. *

Water use m³/mUSD

83.5% below



Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2023. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

Allocation d'actifs

Asset allocation	
Equity	97,4%
Liquidités	2,6%

Allocation sectorielle

Le fonds vise à générer une surperformance grâce à la sélection de titres. Les écarts de l'allocation sectorielle par rapport à l'indice sont donc assez réduits et limités par ces règles.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	17,8%		0,0%
Industrie	15,7%		1,0%
Santé	14,6%		-0,3%
Consommation Discrétionnaire	13,1%		2,1%
Services de communication	11,1%		7,7%
Biens de Consommation de Base	11,1%		-1,3%
Matériels	7,3%		0,1%
Technologies de l'Information	6,3%		-0,9%
Immobilier	1,8%		0,9%
Énergie	1,4%		-5,0%
Services aux Collectivités	0,0%		-4,1%

Allocation géographique

L'allocation géographique du fonds est exclusivement le résultat du processus de sélection de titres « bottom-up ». Les règles d'investissement internes limitent les écarts géographiques par rapport à l'indice.

Allocation géographique		Deviation index	
Royaume-Uni	25,5%		2,2%
Allemagne	15,9%		3,0%
France	14,0%		-4,8%
Suisse	10,1%		-4,8%
Pays-Bas	10,1%		3,3%
Suède	5,7%		0,4%
Espagne	5,1%		1,1%
Norvège	4,5%		3,4%
Danemark	4,0%		-0,4%
Amerique	3,6%		3,6%
Italie	1,4%		-2,4%
Portugal	0,0%		-0,3%
Autres	0,0%		-4,4%

Allocation en devises

L'allocation en devises du fonds est exclusivement le résultat du processus de sélection de titres « bottom-up ». Toute exposition de change significative est donc limitée par des contrats à terme sur les devises. Les règles d'investissement internes limitent les écarts de change par rapport à l'indice.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	45,3%		-5,5%
Livre Sterling	24,9%		1,6%
Franc Suisse	9,9%		-5,0%
Dollar Américain	6,0%		5,8%
Couronne Suédoise	5,5%		0,2%
Norwegian Kroner	4,5%		3,4%
Danish Kroner	3,9%		-0,5%

Politique d'investissement

Robeco Sustainable European Stars Equities est un fonds à gestion active qui investit dans des actions de sociétés basées en Europe. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice. Le fonds vise un profil de durabilité supérieur à l'indice en favorisant certaines 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 et en intégrant l'ESG et les risques de durabilité 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 vote par procuration, le filtrage négatif et vise une empreinte environnementale améliorée. La recherche ESG et l'analyse sont associées dans un cadre d'investissement discipliné et propriétaire pour déterminer la valeur intrinsèque des sociétés. Notre approche de valorisation rigoureuse tire profit de la sous-valorisation du marché, créant un portefeuille concentré de titres de qualité aux valorisations attractives et un potentiel supérieur pour surperformer l'indice sur plusieurs indicateurs environnementaux et financiers. Une équipe de recherche interne, spécialisée dans l'investissement durable (ID), intègre l'analyse de durabilité d'importance financière du secteur et des sociétés dans les thèses d'investissement. La majorité des titres sélectionnés seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. La société de gestion est libre d'investir dans des sociétés ou secteurs ne faisant pas partie de l'indice en fonction d'opportunités identifiées par la recherche fondamentale ou l'analyse ESG propriétaire. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice. La stratégie vise à surperformer l'indice sur le long terme tout en respectant des limites de risque de marché (pays, devises et secteurs) pour limiter l'écart par rapport à l'indice. Le benchmark est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

CV du gérant

Mathias Büeler est responsable de l'équipe Actions européennes durables et gérant de portefeuille de la stratégie Robeco Sustainable European Stars Equities. Il est également analyste actions en charge des secteurs de la finance, de l'immobilier et de la consommation cyclique. Avant de rejoindre Robeco en 2011, Mathias a été analyste Actions sell-side pendant plus de quatre ans chez Kepler Capital Markets, où il couvrait les banques suisses et les financières diversifiées. Précédemment, il a été responsable de la gestion des produits structurés pendant deux ans et demi chez Man Investments, où il a démarré sa carrière en 2004. Mathias est titulaire d'un Master of Arts en administration des affaires de l'Université de Zurich et d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Oliver Girakhou est gérant de portefeuille de la stratégie Robeco Sustainable European Stars Equities. Il couvre et dirige la recherche dans les secteurs des matériaux, de l'industrie, de l'énergie et des services aux collectivités au sein de l'équipe. Avant de rejoindre Robeco en 2014, il a travaillé 6 ans au Crédit Agricole - Cheuvreux (devenu KeplerCheuvreux) en tant qu'analyste sell-side actions couvrant les sociétés industrielles européennes. Il a également acquis une expérience commerciale de première main en tant qu'analyste commercial au sein du groupe BMW, où il a travaillé au département de stratégie pour la Chine et a démarré sa carrière en 2008. Oliver est titulaire d'un Master en sciences économiques et sociales de la Faculté d'économie et d'administration des affaires de l'Université de Vienne, et d'un MBA obtenu auprès d'ESCP Europe.

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 0,05% 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.

MSCI disclaimer

Source MSCI. MSCI ne fait aucune représentation ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité en ce qui concerne les données contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent en aucun cas être redistribuées ou utilisées pour servir de base à d'autres indices ou à toute valeur mobilière ou à tout produit financier. Le présent rapport n'est pas approuvé, validé, examiné ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil en matière d'investissement ni une recommandation visant à prendre (ou à ne pas prendre) toute décision d'investissement et ne doit être invoquée en tant que telle.

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.

Eurosif disclaimer

Le Logo du Code de Transparence ISR européen signifie que Robeco s'engage à fournir des informations exactes, adéquates et en temps voulu, pour permettre aux parties prenantes, notamment les consommateurs, de comprendre les politiques et pratiques d'Investissement Socialement Responsable (ISR) du fonds. Une information détaillée sur le Code de Transparence est disponible sur www.eurosif.org, et des informations sur les politiques et pratiques ISR de Robeco Sustainable European Stars Equities sont disponibles sur www.robeco.com. Le Code de Transparence est géré par Eurosif, une organisation indépendante. Le Logo du Code de Transparence ISR européen reflète l'engagement du gestionnaire de fonds tel que décrit ci-dessus et ne doit pas être perçu comme un soutien à une quelconque société, organisation ou individu.



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.