

Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency FH 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

There is insufficient data to display results about past performance.

Performances

	Fonds	Indice
1 an	15,98%	12,44%
Since 2024-09	7,83%	5,27%

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.

Indice

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

Données générales

Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 38.495.145
Montant de la catégorie d'action	EUR 109.181
Actions en circulation	1.000
Date de première cotation	2024-09-25
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,90%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 1,23%. Les meilleures contributions de novembre sont venues du positionnement actif sur le marché des changes, en particulier de la surpondération du tenge kazakh, de la lire turque, du peso colombien et du forint hongrois. Le positionnement sur le zloty polonais et le peso mexicain a nui. Sur les marchés de duration locale, le Mexique, la Turquie et le Brésil ont été profitables, tandis que la Colombie a été préjudiciable.

Évolution des marchés

La dette émergente en devises locales a maintenu son momentum positif en novembre, soutenu par l'amélioration du sentiment, la baisse des taux mondiaux et les attentes générales en matière de baisse des taux des marchés émergents. Les performances sur le marché des changes ont été mitigées, le dollar étant resté ferme, mais les marchés obligataires locaux ont à nouveau fourni suffisamment de rendement pour que l'indice global reste positif. La dispersion des devises a été notable : le peso colombien et le forint hongrois ont été les plus performants, tandis que la roupie indienne et la roupie indonésienne ont continué de sous-performer. Sur les marchés obligataires locaux, la Colombie s'est distinguée par sa sous-performance, tandis que les obligations turques, brésiliennes et sud-africaines ont été relativement solides.

Prévisions du gérant

La dette émergente a affiché des performances exceptionnelles en 2025, et nous prévoyons une nouvelle année faste en 2026, en grande partie grâce à la performance des obligations et du portage, soutenue par un dollar légèrement plus faible. Les résultats sont susceptibles d'être concentrés sur certains émetteurs, ce qui rend la gestion active cruciale. Le cycle de baisse des taux au Brésil, le risque d'inflation surcompensée en Turquie et les changements potentiels de politique en Colombie offrent tous des opportunités, bien que les élections introduisent de la volatilité. Dans les trois à cinq prochaines années, l'affaiblissement progressif du dollar (sous l'effet du ralentissement de la croissance américaine, de la survalorisation et de l'amélioration des fondamentaux des marchés émergents) devrait soutenir la classe d'actifs, le portage restant favorable et les taux réels ne risquant pas de revenir à leurs sommets antérieurs.

Cotation

25-11-30	EUR	109,33
High Ytd (25-11-13)	EUR	109,37
Plus bas de l'année (25-01-13)	EUR	91,14

Frais

Frais de gestion financière	0,65%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,20%

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)	
Nature de l'émission	Fonds ouvert
UCITS V	Oui
Type de part	FH EUR
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, Singapour, Espagne, Suisse

Politique de change

La stratégie d'investissement du fonds comprend des positions de change actives. Cette Part assure la couverture du risque de change entre la devise de base du fonds (USD) et la devise dans laquelle cette Part est libellée. Par conséquent, les positions de change actives du fonds auront une incidence sur la performance de la Part.

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	LU2895059033
Bloomberg	ROBMLFH LX
Valoren	138903342

Caractéristiques

	Fonds
Notation	BAA1/BAA2
Option duration ajustée (années)	6.20
Échéance (années)	8.4
Yield to Worst (% , Hedged)	12.0
Green Bonds (% , Weighted)	1,3

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.

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	80,5%		-19,5%
Dette souveraine	7,1%		7,1%
Supranational	6,3%		6,3%
Agences	4,9%		4,9%
Liquidités et autres instruments	1,2%		1,2%

Allocation en devises

Fin novembre, les principales surpondérations du fonds face à l'indice se concentraient à nouveau sur la Turquie, le Pérou et l'Afrique du Sud. Le fonds a également maintenu une sous-pondération significative du dollar et est resté sous-pondéré en Thaïlande et en Inde. L'exposition totale au risque de change n'est pas extrêmement longue, mais l'exposition aux devises a continué à pencher en faveur des économies soutenues par l'amélioration des conditions commerciales, avec des surpondérations particulièrement fortes sur le ringgit malaisien, le rand sud-africain et le sol péruvien. Nous conservons en outre une position longue sur la livre turque et les obligations turques en devise locale.

Allocation en devises		Deviation index	
Dollar Américain	-103,4%		-203,4%
Euro	93,8%		193,8%
Ringgit	15,6%		5,7%
Rand	13,9%		6,8%
Nouveau Sol	11,9%		9,8%
Mexico New Peso	9,9%		-0,1%
Rupiah	9,7%		-0,2%
Couronne Tchèque	9,4%		4,9%
Roupie Indienne	6,8%		-3,1%
New Turkish Lira	6,4%		5,3%
Brasïlian Real	5,4%		-2,3%
Baht	5,1%		-3,1%
Autres	15,4%		-14,3%

Allocation par duration

La duration globale du fonds a augmenté à env. 6,24 ans, soit un peu plus que l'indice, reflétant la conviction dans certains marchés à taux de portage élevés. La Thaïlande, le Brésil, le Pérou et la Hongrie ont été particulièrement surpondérés en termes de duration, tandis que la Malaisie et certains marchés plus petits sont restés sous-pondérés par rapport à l'indice. Les marchés d'Europe centrale et orientale – en particulier la Hongrie – sont restés d'importants contributeurs surpondérés, surtout par rapport à des marchés tels que la Pologne, où l'ampleur de l'assouplissement déjà intégré dans les prix continue de justifier une position plus prudente.

Allocation par duration		Deviation index	
Baht	1,0		0,5
Brasïlian Real	0,8		0,6
Roupie Indienne	0,6		0,0
Rupiah	0,5		0,0
Rand	0,5		0,0
Mexico New Peso	0,5		0,0
Nouveau Sol	0,4		0,3
Ringgit	0,4		-0,3
Forint	0,3		0,2
Peso Chilien	0,3		0,2
Couronne Tchèque	0,2		0,0
Dollar Américain	0,2		0,2
Autres	0,5		-0,8

Allocation par notation

La note de crédit globale du fonds à la fin du mois était de BAA1/BAA2, soit légèrement supérieure au positionnement BAA2/BAA3 d'octobre, mais le biais structurel au profit de tranches de crédit à beta plus élevé est toutefois maintenu. Les principales sous-pondérations portent encore sur les tranches A et BBB, où le portefeuille est relativement léger par rapport à l'indice. En revanche, l'exposition aux tranches BB, B et CCC est restée nettement surpondérée, reflétant l'accent mis par la stratégie sur le risque crédit à rendement plus élevé, dont des émetteurs frontaliers et certaines obligations souveraines HY.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	6,3%		6,3%
AA	18,4%		13,9%
A	9,7%		-19,0%
BAA	26,0%		-19,6%
BA	28,3%		8,1%
B	2,0%		2,0%
CAA	3,3%		3,3%
C	1,9%		1,9%
NR	3,0%		2,0%
Liquidités et autres instruments	1,2%		1,2%

Allocation géographique

Les principales surpondérations de novembre ont encore porté sur la Turquie, le Pérou et l'Afrique du Sud, des marchés soutenus par des fondamentaux solides en devises locales. Le positionnement sur le marché des changes a favorisé le ringgit malaisien, le rand sud-africain, le sol péruvien et la lire turque, tandis que les sous-pondérations étaient concentrées en Chine, en Thaïlande et en Inde. La Thaïlande, le Brésil, le Pérou et la Hongrie sont les pays où l'exposition à la duration était la plus surpondérée, et les principales sous-pondérations portaient sur la Malaisie et la Chine.

Allocation géographique		Deviation index	
Amerique	13,9%		13,9%
Turquie	8,7%		7,6%
Brésil	7,7%		0,0%
Thaïlande	7,3%		-0,9%
Mexique	6,8%		-3,2%
Supra-National	6,3%		6,3%
Pologne	5,7%		-2,4%
Afrique du Sud	5,3%		-1,8%
Pérou	4,5%		2,4%
République Tchèque	4,5%		0,0%
Chili	4,0%		2,3%
Autres	24,1%		-25,4%
Liquidités et autres instruments	1,2%		1,2%

Les allocations indiquées ne le sont qu'à titre d'illustration. Il s'agit d'une vue d'ensemble à la date indiquée et non d'une garantie de développements futurs. Il ne faut en aucun cas supposer que les investissements relatifs à ces allocations ont été ou seront rentables. Il se peut que le total ne fasse pas 100 % à cause des arrondis.

ESG Important information

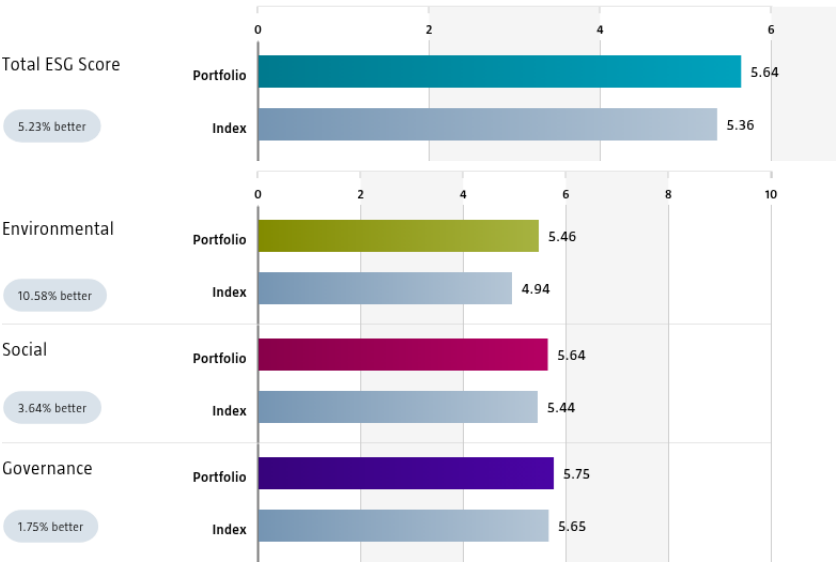
Les informations relatives à la durabilité contenues dans cette fiche d'information peuvent aider les investisseurs à intégrer des considérations de durabilité dans leur processus. Ces informations ne sont données qu'à titre indicatif. Les informations rapportées sur la durabilité ne peuvent en aucun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

CO₂ Emissions
tCO₂/capita

16.46% worse

Source: EDGAR

CO₂ Emissions
tCO₂/mUSD GDP

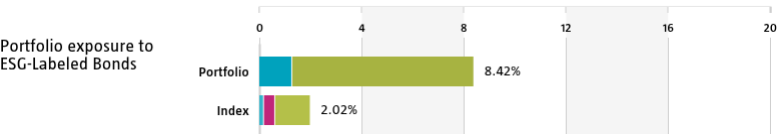
14.24% better

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	1.29%	0.18%
Social Bonds	0.00%	0.44%
Sustainability Bonds	7.13%	1.39%

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 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 0,05% 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.

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.

Informations importantes

Informations importantes

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) et de fonds d'investissement alternatif (FIA) (« Fonds ») délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers. Cette communication marketing est exclusivement destinée aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui ont été autorisés à recevoir ce type d'informations conformément à toute loi applicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. et/ou ses sociétés associées, affiliées et filiales (« Robeco »), ne pourront en aucun cas être tenus(s) pour responsable(s) des dommages résultant de l'utilisation du présent document. Il incombe aux utilisateurs des informations du présent document qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne de vérifier s'ils sont autorisés à recevoir ces informations conformément à la réglementation MiFID II. Dans la mesure où ces informations sont considérées comme un avantage non monétaire mineur raisonnable et adéquat au sens de la réglementation MiFID II, les utilisateurs qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne ont la responsabilité de se conformer aux exigences applicables en matière d'enregistrement et d'information. Les informations contenues dans le présent document sont basées sur des sources d'information considérées comme fiables et ne font l'objet d'aucune garantie de quelque nature que ce soit. Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Toutes les opinions, estimations et prévisions peuvent faire l'objet de modifications à tout moment et sans préavis. En cas de doute, veuillez demander conseil à un expert indépendant. Le présent document a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais n'a pas été préparé par Robeco comme une recherche en investissement. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement ou un conseil d'achat, de conservation ou de vente de titres ou produits d'investissement, ni un conseil d'adoption d'une stratégie d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni communiqué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco. Tout investissement comporte des risques. Avant d'investir, veuillez noter que le capital initial n'est pas garanti. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils comprennent parfaitement le risque associé à tout produit ou service de Robeco proposé dans leur pays de domiciliation. Les investisseurs doivent également tenir compte de leur propre objectif d'investissement et de leur niveau de tolérance au risque. Les performances historiques sont fournies à titre indicatif uniquement. Le prix des Parts peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à la négociation de valeurs mobilières au sein des portefeuilles des clients ou à l'émission ou au rachat de Parts. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Veuillez vous reporter au prospectus des Fonds pour obtenir de plus amples informations. La performance est indiquée nette de frais de gestion d'investissement. Les frais courants mentionnés dans le présent document sont ceux indiqués dans le dernier rapport annuel du Fonds à la date de clôture du dernier exercice. Le présent document n'est pas conçu pour, ni destiné à, la distribution ou l'utilisation par aucune personne ou entité qui serait citoyenne, résidente ou installée dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction dans lesquels une telle distribution, disponibilité, utilisation ou un tel document seraient contraires à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettraient le Fonds ou Robeco Institutional Asset Management B.V. à toute exigence d'enregistrement ou de licence au sein d'une telle juridiction. Toute décision de souscription dans un Fonds proposé dans une juridiction particulière doit être prise uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus, dont les informations peuvent être différentes de celles contenues dans le présent document. Les souscripteurs d'actions potentiels doivent s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes exigibles dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs. Les informations relatives au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites Internet de Robeco.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Le présent document peut être distribué aux États-Unis par Robeco Institutional Asset Management US, Inc. (« Robeco US »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis. Cette immatriculation ne saurait être interprétée comme un appui ou une approbation de Robeco US par la SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco US conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à Robeco US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par Robeco US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de Robeco US. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de Robeco US. Robeco US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. (« ORIX »), une société de gestion d'actifs néerlandaises située à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de Robeco US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs offshore américains – Reg S

Les fonds Robeco Capital Growth Funds n'ont pas été enregistrés sous la loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act) dans sa version modifiée, ni sous la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (Securities Act), dans sa version modifiée. Aucune des actions ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement aux États-Unis ni à aucun ressortissant américain. Un ressortissant américain est défini comme (a) toute personne étant citoyen(ne) des États-Unis ou résidant aux États-Unis aux fins d'impôts fédéraux sur le revenu ; (b) toute société, partenariat ou autre entité créée ou organisée sous les lois américaines ou existantes aux États-Unis ; (c) toute succession (estate) ou fiducie (trust) dont le revenu est soumis à l'impôt fédéral américain sur le revenu, que ce revenu soit effectivement ou non lié à un commerce ou à une entreprise des États-Unis. Aux États-Unis, ce matériel ne peut être distribué qu'à une personne étant un « distributeur », ou n'étant pas un « ressortissant américain », tel que défini par le Règlement S de la Loi américaine sur les valeurs mobilières (Securities Act) de 1933 (telle que modifiée).

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Australie

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) qui est exempté de l'exigence de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne Corporations Act 2001 (Cth) conformément à ASIC Class Order 03/1103. Robeco Hong Kong Limited est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, ces lois pouvant différer des lois australiennes. Le présent document est distribué uniquement aux clients « wholesale » tels que décrits par ce terme dans le Corporations Act de 2001. Le présent document n'est pas destiné à être distribué ou diffusé, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Australie.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Nouvelle-Zélande

En Nouvelle-Zélande, le présent document est disponible uniquement pour les investisseurs « wholesale » au sens de la clause 3(2) de l'annexe 1 de la loi de 2013 sur les marchés financiers (Financial Markets Conduct Act, « FMCA »). Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Nouvelle-Zélande.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Autriche

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi autrichienne sur la surveillance des valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brésil

Le Fonds ne peut pas être proposé ni vendu au public au Brésil. Par conséquent, le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM) et n'a pas été soumis à l'approbation de ladite agence. Les documents relatifs au Fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne peuvent pas être fournis au public au Brésil car la vente du Fonds n'est pas une offre au public de valeurs mobilières au Brésil. Ils ne pourront pas non plus être utilisés en rapport avec toute offre de souscription ou de vente de valeurs mobilières au public au Brésil.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brunei

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'Autoriti Monetari Brunei Darussalam (« Autorité »). Il est destiné à être distribué uniquement à des catégories d'investisseurs spécifiques, telles que stipulées dans la section 20 de la loi de 2013 sur les valeurs mobilières (Securities Market Order). Par conséquent, il ne doit être ni distribué à, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Canada

Aucune commission des valeurs mobilières ni autorité similaire au Canada n'a passé en revue le présent document ni ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui y sont décrits et quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Robeco Institutional Asset Management B.V. s'appuie sur la dispense à titre de courtier international et conseiller international au Québec et a désigné McCarthy Tétrault LLP en tant qu'agent pour les services au Québec.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en République du Chili

Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la Comisión para el Mercado Financiero en vertu de la Loi n° 18.045, de la Ley de Mercado de Valores et de ses règlements applicables. Le présent document ne constitue pas une offre de souscription ou une invitation à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui, de sa propre initiative, a demandé ces informations. Ceci peut donc être considéré comme une « offre privée » au sens de l'Article 4 de la Ley de Mercado de Valores (une offre qui n'est pas adressée au grand public ou à un certain secteur ou groupe spécifique du public).

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Colombie

Le présent document ne constitue pas une offre au public en République de Colombie. L'offre du fonds est destinée à moins d'une centaine d'investisseurs spécifiquement identifiés. Le Fonds ne peut pas être sujet à la promotion ou à la commercialisation en Colombie ni auprès de résidents de la Colombie, sauf si une telle promotion ou commercialisation est réalisée en conformité au Décret 2555 de 2010 et autres règles et réglementations applicables liées à la promotion de fonds étrangers en Colombie. La distribution du présent prospectus et l'offre d'actions peuvent être soumises à des restrictions dans certaines juridictions. Les informations contenues dans le présent prospectus sont fournies uniquement à titre d'informations générales et il est de la responsabilité de toute personne en possession du présent prospectus et désirant faire une demande de souscription à des actions de s'informer elle-même des lois et réglementations applicables dans toute juridiction concernée et de les respecter. Les souscripteurs potentiels à des actions devraient s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes applicables dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Dubai International Financial Centre (DIFC) aux Émirats arabes unis

Le présent document est distribué par Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office) est réglementé par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). À ce titre, ce bureau traite uniquement avec des clients professionnels ou des contreparties du marché, et non avec des clients particuliers tels que définis par la DFSA.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en France

Robeco Institutional Asset Management BV (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM et autorisée à la libre prestation de service en France. Robeco France est une filiale de Robeco dont l'activité est basée sur la promotion et la distribution des fonds du groupe aux investisseurs professionnels en France. Tout investissement est soumis à un risque et

notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur www.robeco.com/fr.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Allemagne

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur la négociation de valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Hong Kong

Ce document est uniquement destiné aux investisseurs professionnels, au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) et de ses textes d'application à Hong Kong. Le présent document est publié par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »), qui est réglementé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à Hong Kong. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la SFC. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Indonésie

Le Prospectus ne constitue en aucun cas une offre de vente ou une invitation à acheter des titres en Indonésie.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Italie

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés et aux clients professionnels privés (tels que définis dans l'article 26 (1) (b) et (d) du règlement n° 16190 de la Consob daté du 29 octobre 2007). En cas de mise à la disposition de distributeurs et de personnes autorisées par les distributeurs dans le cadre d'activités de promotion et de marketing, le présent document ne peut être utilisé que dans le but pour lequel il a été conçu. Les données et informations contenues dans le présent document ne peuvent pas être utilisées à des fins de communication avec les autorités de surveillance. Le présent document n'inclut aucune information visant à déterminer en termes concrets la disposition à l'investissement et ne peut de ce fait en aucun cas servir de base à la prise de décisions d'investissement.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Japon

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés. Il est distribué par Robeco Japan Company Limited, enregistré au Japon en tant que Financial Instruments Business Operator, [numéro de registre le Directeur de Kanto Local Financial Bureau, n° 2780, membre de Japan Investment Advisors Association].

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Corée du Sud

Aucune déclaration n'est faite concernant l'éligibilité des destinataires du document à l'acquisition des Fonds concernés en vertu des lois de la Corée du Sud, y compris, mais sans s'y limiter, la loi sur les opérations de change (Foreign Exchange Transaction Act) et ses règlements applicables. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucun Fonds ne peut être offert, vendu ou livré, ni être offert ou vendu à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de le revendre, directement ou indirectement, en Corée du Sud ou à tout résident de la Corée du Sud, sauf dans les cas prévus par les lois et réglementations applicables de la Corée du Sud.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Liechtenstein

Le présent document est exclusivement distribué aux intermédiaires financiers dûment autorisés basés au Liechtenstein (tels que les banques, les gérants de portefeuilles discrétionnaires, les compagnies d'assurance ou les fonds de fonds) qui n'ont pas l'intention d'investir pour leur propre compte dans le(s) Fonds figurant dans le document. Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Suisse. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, agit en tant que représentant et agent payeur au Liechtenstein. Les prospectus, documents d'information clé (« PRIIP »), statuts et rapports annuels et semestriels du (des) Fonds sont disponibles auprès du représentant ou sur le site Internet.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Malaisie

De manière générale, l'offre ou la vente des Actions n'est pas autorisée en Malaisie, sauf en cas d'exemption d'agrément ou si l'exemption prévue par la réglementation sur les prospectus s'applique : AUCUNE MESURE N'EST ET NE SERA PRISE AFIN DE SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE CONCERNANT LA MISE À DISPOSITION, L'OFFRE DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT, OU L'ÉMISSION D'UNE INVITATION À SOUSCRIRE, ACHETER OU VENDRE LES ACTIONS EN MALAISIE OU À DES PERSONNES EN MALAISIE, PUISQUE L'ÉMETTEUR NE PRÉVOIT PAS DE PROPOSER LES ACTIONS OU DE LES SOUMETTRE À UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU À INVITATION À SOUSCRIRE OU À ACHETER EN MALAISIE. NI LE PRÉSENT DOCUMENT NI AUCUN AUTRE DOCUMENT RELATIF AUX ACTIONS NE DOIVENT ÊTRE DISTRIBUÉS, AUTORISÉS À LA DISTRIBUTION OU DIFFUSÉS EN MALAISIE. AUCUNE PERSONNE NE DOIT PROPOSER LES ACTIONS OU ÉMETTRE UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU UNE INVITATION À VENDRE OU À ACHETER LES ACTIONS EN MALAISIE, SAUF SI LA PERSONNE PREND LES MESURES NÉCESSAIRES POUR SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Mexique

Les fonds n'ont pas été et ne seront pas inscrits au registre national des valeurs mobilières, ni tenus par la Commission nationale des banques et des valeurs mobilières du Mexique et, par conséquent, ne peuvent être proposés ni vendus au public au Mexique. Robeco et tout souscripteur ou acheteur peuvent offrir et vendre les fonds au Mexique sur la base d'un placement privé à des investisseurs institutionnels et accrédités, conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Pérou

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) n'exerce aucun contrôle sur ce Fonds et donc sur sa gestion. Les informations que le Fonds fournit à ses investisseurs et les autres services qu'il leur fournit relèvent de la seule responsabilité de l'Administrateur. Ce prospectus n'est pas destiné à être distribué.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Singapour

Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Espagne

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14º, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Afrique du Sud

Robeco Institutional Asset Management B.V. est enregistré et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority en Afrique du Sud.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Suisse

Le(s) Fonds est/sont domicilié(s) au Luxembourg. Le présent document est distribué en Suisse exclusivement à des investisseurs qualifiés conformément aux termes définis dans la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du ou des Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, adresse postale : Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agit en tant qu'agent payeur suisse. Les prospectus, les Documents d'information clé (« PRIIP »), les statuts, les rapports annuels et semestriels du (des) Fonds, ainsi que la liste des achats et ventes réalisées par le(s) Fonds au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant suisse ACOLIN Fund Services AG. Les prospectus sont également disponibles sur le site web.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Taïwan

Les Fonds peuvent être mis à disposition et acquis en dehors de Taïwan par des investisseurs taïwanais, mais leur offre ou leur vente à Taïwan est interdite. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Taïwan. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Thaïlande

Le Prospectus n'a pas été approuvé par l'Autorité thaïlandaise de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission) qui décline toute responsabilité quant à son contenu. Aucune offre de souscription des Actions ne sera adressée au public en Thaïlande. Le Prospectus est destiné à être lu uniquement par le destinataire et ne doit être ni transmis, ni distribué, ni divulgué au grand public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis aux Émirats arabes unis

Certains Fonds mentionnés dans le présent document ont été enregistrés auprès de l'autorité fédérale de supervision des marchés financiers des Émirats arabes unis (l'Autorité). Pour plus d'informations sur l'ensemble des Fonds enregistrés, consultez le site web de l'Autorité. L'Autorité décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations contenues dans le présent document, ainsi que pour tout manquement éventuel à exercer ses devoirs et assumer ses responsabilités par toute personne impliquée dans le Fonds d'investissement.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Royaume-Uni

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet www.robeco.com. Ces informations s'adressent exclusivement aux clients professionnels et ne sont pas destinées à un usage public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Uruguay

La vente du Fonds remplit les conditions relatives à un placement privé conformément à la section 2 de la loi uruguayenne n° 18 627. Le Fonds ne doit pas être proposé ni vendu au public en Uruguay, sauf dans les circonstances qui ne constituent pas une offre ni une distribution au public en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la

Financial Services Superintendency de la Banque centrale d'Uruguay. Le Fonds correspond aux fonds d'investissement qui ne sont pas des fonds d'investissement réglementés par la loi uruguayenne n° 16.774 datée du 27 septembre 1996, dans sa version modifiée.
© Q3/2025 Robeco