

LIVRE BLANC

Solutions crédits pour la transition climatique

Équilibrer le triangle risque,
rendement et durabilité sans
compromettre les objectifs

Sommaire

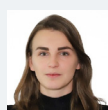
Présentation	3
Introduction	4
Analyse climatique prospective	5
Étude de cas : Solution crédits climatique à faible tracking error	7
Comment Robeco aide-t-il ses clients à atteindre leurs objectifs d'investissement ?	11

LIVRE BLANC JUILLET 2025

Document commercial destiné aux investisseurs professionnels uniquement. Distribution interdite.



Yvo Schoemaker
Gérant de portefeuille obligataire
Solutions d'investissement



Victoria Bänziger
Gérante de portefeuille obligataire
Solutions d'investissement



Lucian Peppelenbos
Spécialiste du climat et de la biodiversité
Centre d'expertise en investissement durable



Lukas Steyn
Spécialiste des solutions pensions & assureurs
Solutions d'investissement

Présentation

L'intérêt des investisseurs pour les stratégies de transition climatique ne se dément pas, même dans un contexte politique changeant et d'incertitude des marchés. Alors que l'urgence de l'action climatique s'intensifie, la mise en œuvre évolue au-delà des mesures traditionnelles du carbone vers des analyses climatiques plus prospectives. Ces outils permettent aux investisseurs d'identifier les leaders de la transition, d'évaluer la crédibilité des plans de décarbonation et d'allouer les capitaux de manière à soutenir les réductions d'émissions dans le monde réel, par exemple vers les fournisseurs de solutions climatiques. Il est désormais possible d'équilibrer le risque, le rendement et la durabilité sans compromettre les objectifs d'investissement, ce qui offre une trajectoire plus efficace et plus crédible vers la neutralité carbone.

“ En utilisant des analyses climatiques prospectives, les investisseurs peuvent mieux comprendre l'équilibre entre le risque, le rendement et la durabilité, et prendre des décisions plus éclairées qui s'alignent sur les objectifs à long terme en matière d'investissement et de climat

Introduction

L'entrée en fonction du président Donald Trump, fin janvier, a marqué le début d'une période de turbulences sur les marchés internationaux et dans les arènes politiques. Les marchés et les politiques liés au climat n'ont pas été épargnés. Alors que des gouvernements, entreprises et investisseurs de premier plan reviennent sur leurs engagements en matière de neutralité carbone, nombre d'investisseurs s'interrogent sur la direction que prend l'action climatique et sur ce que cela signifie pour leur propre approche de l'investissement climatique.

Dans le même temps, le réchauffement planétaire a progressé plus rapidement que ne le prévoyaient les scientifiques, comme le montrent les rapports, le réchauffement planétaire est actuellement de 1,3 °C¹, et ses effets se font sentir dans toutes les régions du monde. La nécessité d'une action climatique étant plus évidente que jamais, la question clé est de savoir comment devenir meilleurs et plus intelligents dans notre approche de l'atténuation du réchauffement climatique. L'investissement climatique devrait viser la neutralité carbone, tout en restant ancré dans le rythme de la transition au sein de l'économie réelle.

Nous pensons qu'une amélioration importante de l'investissement climatique réside dans l'évolution des approches rétrospectives vers des approches prospectives. Historiquement, les méthodes se sont concentrées sur les empreintes carbone et l'exclusion de certaines entreprises ou de certains secteurs, ce qui s'est avéré insuffisant pour prendre en compte l'impact réel. Cela a souvent eu des répercussions sur les performances, ainsi que sur les préférences en matière de style et de facteurs. Les investisseurs adoptent désormais une approche d'investissement dans la transition climatique, qui consiste à identifier et à soutenir les leaders de la transition et à éviter les retardataires, tout en ciblant également les fournisseurs de solutions climatiques. Cette approche comprend également le financement par le biais d'obligations vertes ou durables et l'utilisation de l'actionnariat actif – en particulier le dialogue actionnarial (ou engagement) – pour susciter un véritable changement.

En utilisant des analyses climatiques prospectives, les investisseurs peuvent mieux comprendre l'équilibre entre le risque, le rendement et la durabilité, et prendre des décisions plus éclairées qui s'alignent sur les objectifs à long terme en matière d'investissement et de climat. Cette évolution vise non seulement à atténuer les risques climatiques, mais aussi à tirer parti des possibilités offertes par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, afin de favoriser un avenir plus durable.

Dans cet article, nous présentons nos analyses climatiques prospectives qui identifient les leaders de la transition et les fournisseurs de solutions climatiques, et nous expliquons comment ces analyses aident à mieux relier la décarbonation des portefeuilles à l'actionnariat actif et aux résultats de l'économie réelle. Nous proposons ensuite une étude de cas pour illustrer la mise en œuvre pratique de ces solutions. Nous démontrons comment les portefeuilles axés sur la transition climatique peuvent surperformer les indices de référence traditionnels, réduire la volatilité et les exigences en matière de capital, et offrir de meilleurs profils de crédit, ce qui les rend plus attractifs pour les fonds de pension, les assureurs et les gérants de fortune.

1. Voir Organisation météorologique mondiale (2025), State of the Climate (2024).

Analyse climatique prospective

Si une approche prospective de l'investissement dans la transition climatique offre de nouvelles possibilités d'équilibrer le risque, le rendement et la durabilité, elle s'accompagne de la question épineuse d'avoir à investir dans les pays fortement émetteurs pendant qu'ils décarbonent, plutôt que de les exclure. De cette manière, nous finançons la réduction des émissions et ne nous contentons pas de réduire les émissions financées – il y a une subtile différence. C'est pourquoi des définitions claires et des mesures solides sont absolument essentielles à l'investissement dans la transition climatique. Les autorités et les normes du marché soulignent la nécessité d'une mesure solide de l'ambition, de l'intentionnalité et de la crédibilité des plans de transition des entreprises.

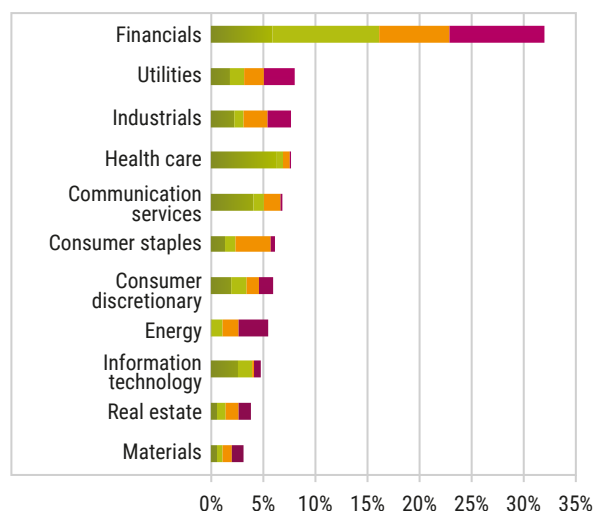
Chez Robeco, nous avons traduit cette nécessité en trois mesures pratiques qui permettent d'identifier les investissements éligibles soutenant la transition climatique :

1. Les leaders de la transition climatique : il s'agit d'entreprises qui s'alignent ou sont alignées sur l'Accord de Paris, selon notre [outil de code couleur climatique \(Climate Traffic Light Assessment\)](#). Cette évaluation mesure l'ambition et la crédibilité des objectifs d'une entreprise par rapport à la trajectoire de décarbonation de son secteur, en tenant compte des responsabilités communes mais différenciées des différentes nations. La répartition du code couleur dans l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond est illustrée dans les deux graphiques ci-dessous.

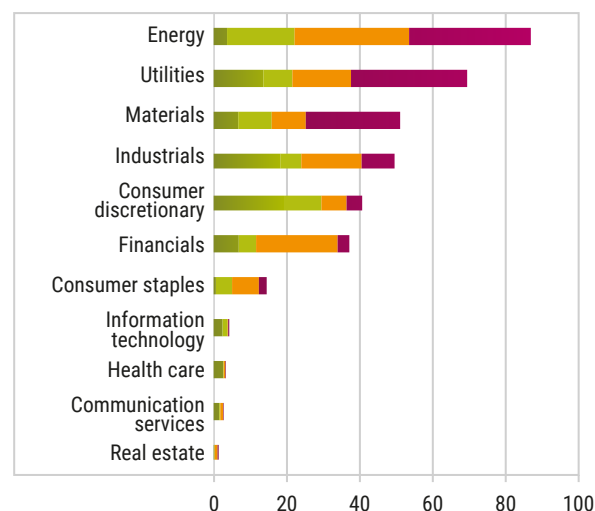
Le graphique A reflète l'alignement des secteurs sur l'Accord de Paris en fonction de la pondération du marché, suggérant qu'une grande partie de l'indice est verte. Le graphique B, qui pondère les secteurs en fonction de l'empreinte carbone, révèle que les entreprises non alignées et partiellement alignées dominent l'impact sur le climat, en particulier dans les secteurs à fortes émissions. Cela souligne la nécessité d'intensifier les efforts d'alignement. Il est à noter que les leaders en matière de climat sont présents dans tous les secteurs, y compris l'énergie et les services aux collectivités – deux secteurs souvent considérés comme de gros émetteurs.

Figure 1

A. Alignement du secteur sur l'Accord de Paris sur la base de la pondération du marché



B. Pondération du secteur par empreinte carbone



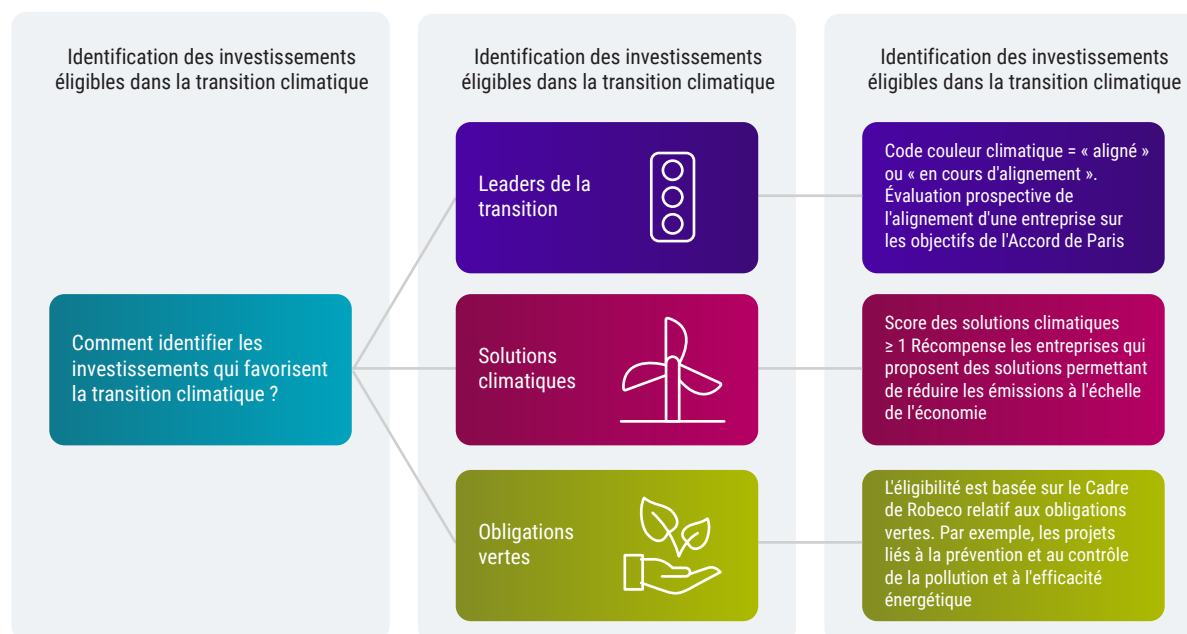
Source : Robeco, 2024.

2. Les fournisseurs de solutions climatiques : il s'agit d'entreprises qui investissent et génèrent des revenus à partir d'activités économiques permettant des réductions substantielles des émissions de carbone dans l'ensemble de l'économie, conformément à une trajectoire bien inférieure à 2 °C d'ici à 2050. Bien que nombre d'entre elles opèrent dans des secteurs industriels à forte intensité de carbone, leurs contributions sont reconnues par les cadres établis par le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), l'Agence internationale de l'énergie (AIE) et les taxonomies de juridictions telles que l'UE et Singapour. Ces cadres définissent les technologies et services pouvant être considérés comme des solutions climatiques. Pour identifier ces fournisseurs, nous évaluons si une

entreprise tire une part importante de ses revenus de ces activités, en appliquant des seuils qui varient en fonction de la maturité de la solution. Ils sont plus faibles pour les secteurs émergents, comme les véhicules électriques, et plus élevés pour les secteurs établis, comme les énergies renouvelables. Ces seuils se resserreront à mesure que la transition vers la neutralité carbone progresse.

3. **Les obligations vertes** : il s'agit d'instruments à affectation de produits émis par des entreprises pour financer des projets qui soutiennent la transition climatique. Pour garantir l'intégrité et l'impact de ces investissements, Robeco applique son **Cadre Obligations ESG** propriétaire – une analyse rigoureuse en cinq étapes alignée sur les principes internationaux tels que ceux de l'International Capital Market Association (ICMA). Ce cadre évalue, entre autres critères, l'utilisation des produits, la stratégie de durabilité de l'émetteur et la qualité de ses rapports d'impact afin de limiter le risque de greenwashing. Seules les obligations qui franchissent les cinq étapes sont considérées comme éligibles à l'inclusion. Cette approche permet de s'assurer que les obligations vertes sélectionnées contribuent réellement aux objectifs climatiques et respectent les dernières réglementations en matière de finance durable, tant pour les émetteurs du secteur privé que public.

Figure 2 – Indicateurs de Robeco pour l'investissement dans la transition climatique



Source : Robeco, juillet 2025

Exploiter les indicateurs climatiques pour le stewardship

Ces indicateurs ne sont pas seulement utilisés dans les stratégies d'investissement axées sur la transition climatique. Nous les mettons également à profit dans le cadre de l'actionnariat actif. Les entreprises de secteurs à fortes émissions qui ne sont pas alignées sur le code couleur climatique sont proposées pour des votes contre le directeur responsable de la gestion des risques liés au climat. La raison invoquée est que l'entreprise ne traite pas correctement un risque important. De même, les entreprises de secteurs à fortes émissions dont l'alignement est jugé partiel sont prioritaires pour l'engagement, car elles ont déjà pris des mesures dans le cadre de leur plan de transition climatique, mais peuvent s'inspirer des meilleures pratiques des entreprises qui sont à la pointe de la transition dans leur secteur d'activité.

De l'objectif aux trajectoires : la projection des émissions des portefeuilles

Une autre méthode consiste à combiner le code couleur climatique avec les données d'empreinte carbone pour développer des projections de décarbonation des portefeuilles. Elle est basée sur les objectifs climatiques des positions détenues dans le portefeuille : les objectifs à forte crédibilité sont pris pour 100 % de leur valeur, ceux à crédibilité moyenne pour 75 % et ceux à faible crédibilité pour 50 %. Les entreprises qui n'ont pas d'objectif sont placées sur un pied d'égalité avec le taux de décarbonation de l'économie en général. Les portefeuilles axés sur les leaders climatiques afficheront un taux de décarbonation projetée plus élevé. Nous illustrerons cette analyse dans l'étude de cas ci-dessous.

Étude de cas

Solution crédits climatiques à faible tracking error

Les portefeuilles crédits axés sur le financement de la transition climatique sont de plus en plus prisés par les investisseurs, en particulier les fonds de pension, les assureurs et les gérants de fortune. Ces portefeuilles visent à surperformer les indices de référence « gris » traditionnels de manière rentable et en contrôlant les risques. En adoptant une approche fondamentale semi-active, les investisseurs peuvent obtenir des rendements légèrement supérieurs à ceux de stratégies passives comparables, tout en évitant les entreprises à haut risque. En outre, ces portefeuilles offrent un meilleur profil de transition climatique et peuvent maintenir une faible rotation, ce qui en fait une alternative intéressante aux investissements passifs traditionnels. Pour les assureurs, ces solutions peuvent également être optimisées pour réduire les exigences réglementaires en matière de fonds propres.

C'est là que les solutions obligataires personnalisées entrent en jeu, en tant qu'alternatives plus efficaces à l'investissement passif. Ces solutions peuvent offrir une stratégie crédits à faible tracking error, en intégrant les objectifs spécifiques du client en matière de durabilité et de rotation sans sacrifier les rendements de l'indice de référence, tout en améliorant le risque et en réduisant les exigences réglementaires en matière de fonds propres.

Objectifs et exigences de l'investisseur

C'est le cas par exemple d'un investisseur nécessitant une solution référencée par rapport à un indice Global Aggregate Corporate Bond, mais devant aussi répondre aux objectifs d'investissement suivants :

Objectifs en matière de risque, de rendement et de réglementation :

- **Surperformance par rapport à l'indice de référence** : la solution vise une faible tracking error par rapport à l'indice de référence traditionnel, tout en affichant un niveau de performance prévue légèrement supérieur
- **Faible taux de rotation pour augmenter la rentabilité** : l'objectif est de réduire les coûts liés à la gestion active et de restreindre les transactions aux aspects essentiels : risque de crédit, durabilité et tracking error
- **Éviter les entreprises à haut risque** : tous les émetteurs du portefeuille sont soigneusement sélectionnés sur la base d'une analyse fondamentale approfondie, dans le but d'améliorer la performance et d'éviter les entreprises à haut risque
- **Augmentation de l'efficacité du capital** : pour les assureurs en particulier, l'objectif est de réduire de 10 % l'exigence réglementaire en matière de fonds propres liée au risque de spread de crédit par rapport à l'indice de référence « gris » traditionnel

Objectifs climatiques spécifiques qui mettent l'accent sur l'alignement sur l'Accord de Paris et l'engagement avec les entreprises :

- **Réduction de l'empreinte carbone initiale** : le portefeuille vise une empreinte carbone de Scope 1, 2 et 3 en amont d'au moins 30 % inférieure à l'indice de référence « gris » traditionnel
- **Alignement sur le cadre d'investissement net zéro (NZIF)** : Au moins 90 % de l'empreinte carbone doit être alignée sur la neutralité carbone ou faire l'objet d'un engagement et d'un stewardship actifs
- **Concentration sur les investissements favorisant la transition climatique** : Au moins 80 % des entreprises investies doivent réaliser, permettre et financer la transition vers la neutralité carbone
- **Pas de retardataires en matière de climat** : Exclusion des entreprises à forte empreinte carbone qui ne sont pas alignées ou qui ne s'alignent pas sur le [code couleur climatique de Robeco](#)
- **Liste d'exclusion du client** : Exclusion des secteurs ou entreprises qui ne correspondent pas aux valeurs éthiques et environnementales spécifiques du client

Quel a été le résultat pour le portefeuille ?

La Figure 3 compare le portefeuille « Crédit climatique à faible tracking error » que nous avons créé pour l'investisseur avec l'indice de référence traditionnel Global Corporate Bond (couvert en USD), en mettant en évidence les indicateurs clés liés au risque, au rendement et à la durabilité. Cette comparaison a intégré tous les objectifs de risque, de rendement, de réglementation et de climat, tout en créant un portefeuille visant à surperformer l'indice de référence²

Figure 3 – Portefeuille Crédit climatique à faible tracking error par rapport à l'indice de référence

Indicateur		Crédit climatique à faible tracking error	Indice de référence Global Corporate Bond
Rendement	Spread par rapport aux bons du Trésor	100	74
Risque	Notation	A/A-	A-/BBB
	Score de crédit fondamental	0,7	0,1
	Duration	5,8	5,8
	Beta	1,0	1,0
	Tracking error	0,3 %	
Durabilité	Empreinte carbone (123U)	70 %	100 %
	Carbone projeté en 2050	18 %	29 %
	Carbone aligné/engagé	90 %	50 %
	Transition climatique	80 %	63 %
Réglementation	Exigence de fonds propres (spread)	8,4 %	9,3 %

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

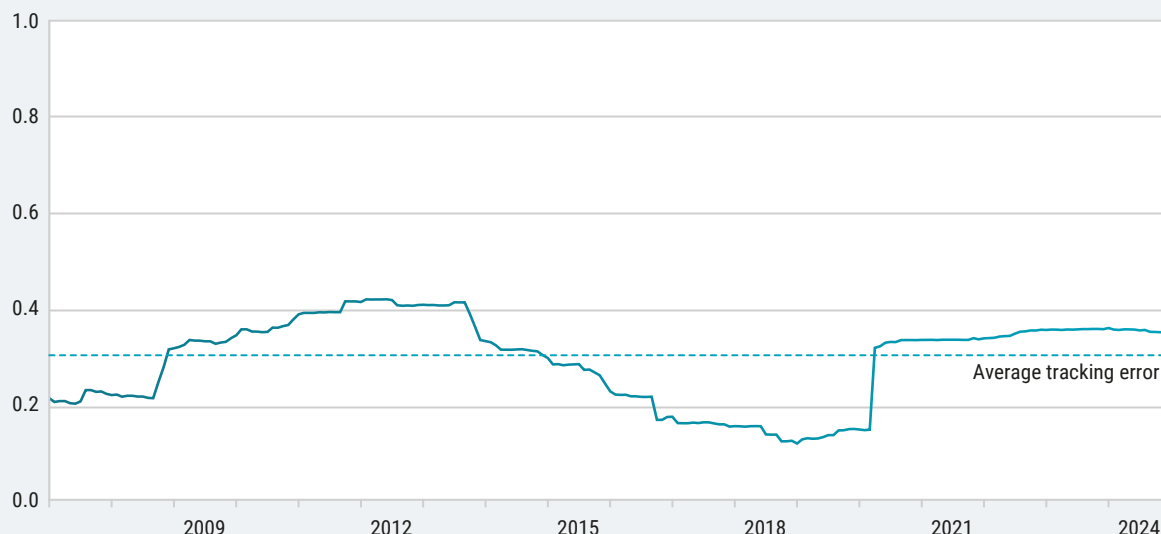
Source : Robeco, Trucost, Moody's, Bloomberg, juillet 2025. À titre indicatif uniquement.

Outre ces objectifs, le portefeuille affiche une meilleure notation de crédit et un score de crédit fondamental supérieur, allant de -3 à +3. Cette notation par nos analystes de crédit donne une indication de la qualité de crédit fondamental des entreprises sélectionnées, comparée à celle de leurs homologues.

Nous veillons à ce que le portefeuille soit comparable, en termes de liquidité du marché, à l'indice de référence traditionnel. Il est important de noter que le portefeuille présente toujours un spread par rapport aux bons du Trésor américain d'environ 26 points de base au-dessus de l'indice de référence traditionnel, tout en répondant aux objectifs spécifiques du client en matière d'investissement et de durabilité. En outre, le portefeuille est investi dans tous les secteurs, ce qui permet de l'aligner sur l'indice de référence et de contribuer à la fois aux objectifs de suivi de l'indice de référence et aux objectifs d'investissement durable.

Il présente une faible tracking error ex-ante d'environ 0,3 %, tandis que le style de gestion du portefeuille vise à garantir une rotation nettement inférieure à celle de l'indice. De plus, la tracking error est restée stable historiquement, comme le montre le Graphique 4.

2. Source : Robeco, Trucost, Moody's, Bloomberg et sur la base des valorisations de juillet 2025. À titre indicatif uniquement, sur la base des hypothèses du modèle. Le score fondamental est compris entre -3 et +3 et reflète l'évaluation de la qualité du crédit par les analystes Crédit de Robeco. Le carbone correspond au Scope 1,2 et 3 en amont divisé par l'EVIC. Exigences en matière de capitaux basées sur les exigences de capitaux de la directive européenne Solvabilité. Les investissements en faveur de la transition climatique sont définis comme des obligations émises par des entreprises qui obtiennent un score « aligné » ou « en cours d'alignement » sur la base du système de code couleur en matière de climat de Robeco et/ou un score positif pour les ODD 7 ou 13, ou des obligations vertes qui satisfont au cadre de Robeco en matière d'obligations vertes. Empreinte carbone en 2050 basée sur l'évaluation par Robeco des objectifs et de la crédibilité en matière de carbone. Volatilité/tracking error basée sur les performances estimées des 60 derniers mois et les hypothèses du modèle. Les performances passées et les spreads/taux actuels ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Graphique 4 – Historique de la tracking error simulée


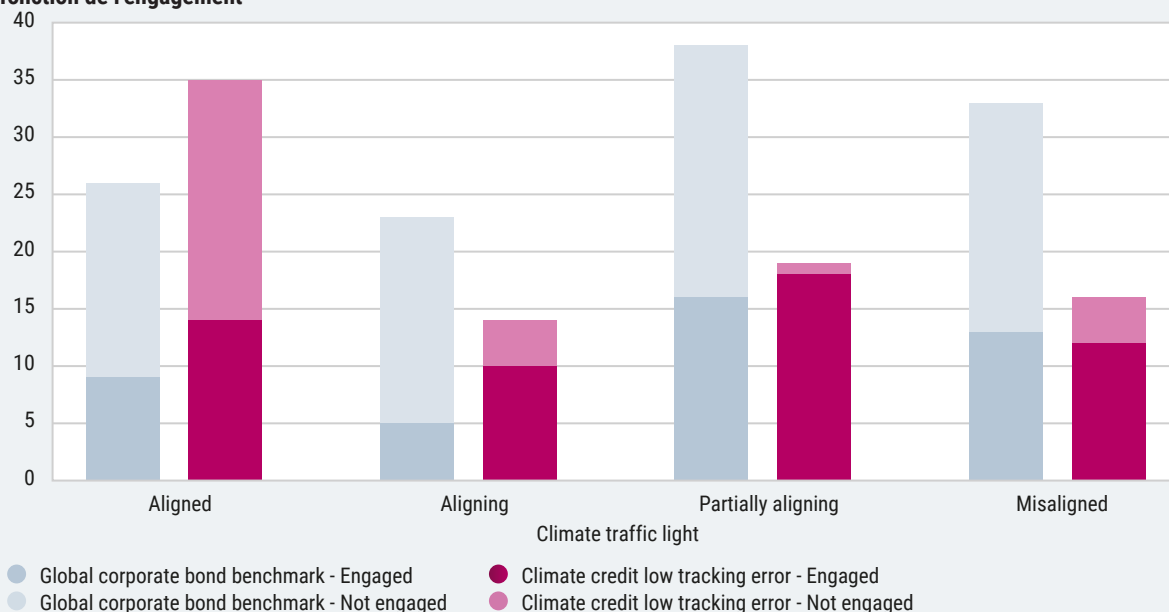
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.

Source : Robeco, juillet 2025. A titre indicatif uniquement, sur la base des hypothèses du modèle et de l'exposition aux facteurs de risque.

Pour les assureurs en particulier, le portefeuille présente une exigence réglementaire en matière de fonds propres inférieure d'environ 10 % à celle de l'indice de référence « gris » traditionnel, liée au spread de risque de crédit.

Alignement et engagement conformes aux indications du NZIF

L'empreinte carbone totale du portefeuille est nettement inférieure à celle de l'indice de référence. Une grande partie des émissions de carbone restantes est allouée à des émetteurs ayant des stratégies de transition crédibles et alignées sur l'Accord de Paris. En outre, les efforts d'engagement se concentrent stratégiquement sur les entreprises qui sont soit partiellement alignées, soit actuellement mal alignées, dans le but d'accélérer leurs trajectoires de transition et d'améliorer l'alignement global du portefeuille sur les objectifs de neutralité carbone, comme le montre le Graphique 5. Le portefeuille est déjà aligné sur l'objectif fixé par le NZIF, qui stipule que d'ici 2030 au moins 90 % des émissions de carbone d'un portefeuille doivent être allouées à des entreprises alignées ou engagées dans la lutte contre le réchauffement climatique.

Graphique 5 – Empreinte carbone du portefeuille dans les catégories d'alignement à l'Accord de Paris et répartition en fonction de l'engagement


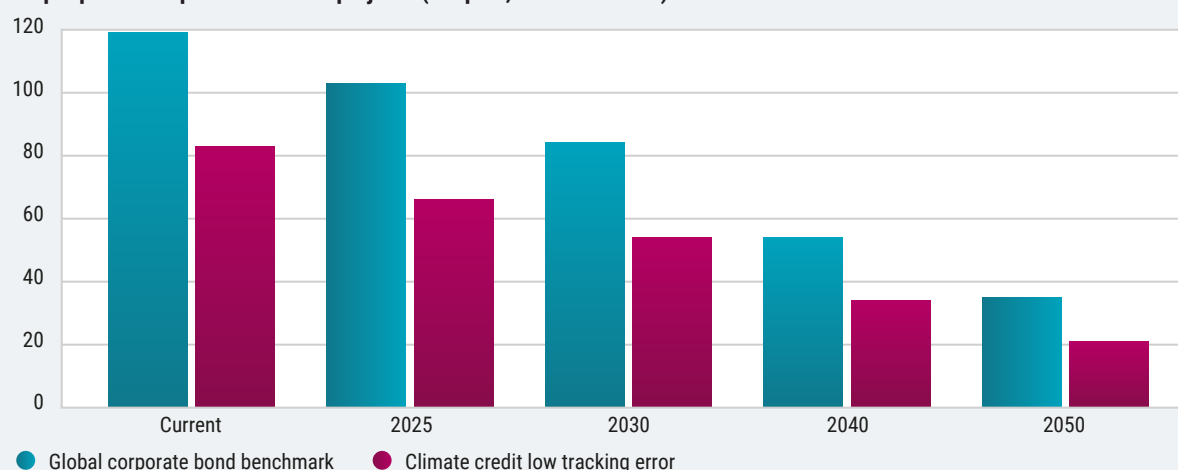
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.

Source : Robeco, Trucost, juillet 2025. À titre indicatif uniquement.

De la réduction des émissions financées au financement des émissions réduites

Alors que les investisseurs passent de stratégies visant uniquement à réduire l'empreinte carbone d'un portefeuille à des approches plus prospectives donnant la priorité aux entreprises qui travaillent activement à la réduction de leurs émissions – même si ces entreprises ont actuellement des émissions élevées – il devient essentiel de comprendre les émissions projetées du portefeuille. Cette perspective prospective est cruciale pour évaluer l'alignement sur les objectifs des investisseurs et les engagements en matière de neutralité carbone, tels que ceux décrits dans le NZIF. Le Graphique 6 montre l'empreinte carbone projetée du portefeuille par rapport à l'indice de référence, sur la base de l'évaluation de nos experts en données climatiques.

Graphique 6 – Empreinte carbone projetée (Scope 1,2 et 3 en amont)



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

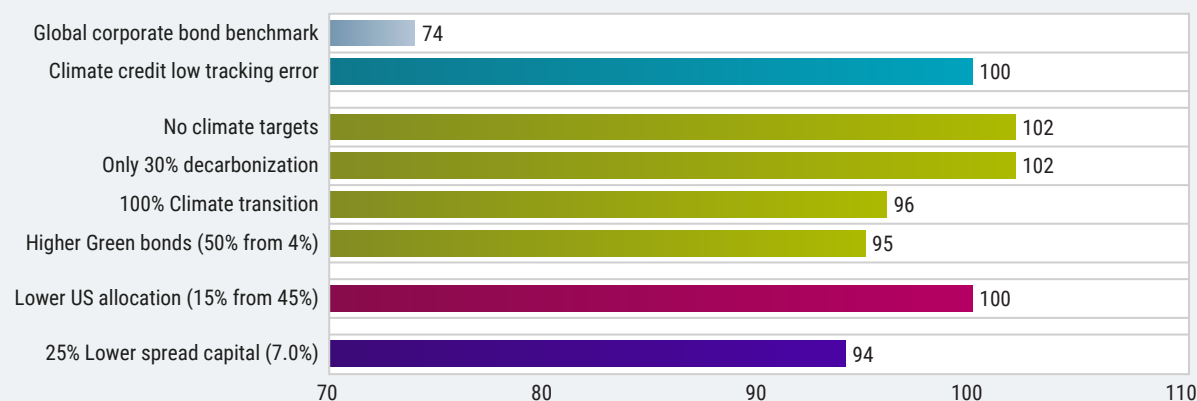
Source : Robeco, juillet 2025. À titre indicatif uniquement.

Quelles autres solutions peuvent être envisagées ?

La mise en œuvre des exigences climatiques ou d'autres exigences de durabilité dans les portefeuilles des clients est discutée de manière approfondie afin de permettre à nos clients de mieux saisir l'équilibre entre le risque, le rendement et la durabilité. Cette approche collaborative permet aux clients de mieux comprendre comment améliorer le profil risque-rendement du portefeuille, tout en intégrant leurs objectifs de durabilité et en s'alignant sur les meilleures pratiques.

Une option de plus en plus explorée consiste à réduire l'allocation au crédit américain afin de diversifier l'ensemble du portefeuille en dehors des États-Unis. Une sélection des différentes options examinées et l'impact qu'elles ont sur le profil de rendement du portefeuille sont présentés dans le Graphique 7.

Graphique 7 – L'impact du changement des exigences de portefeuille par rapport au spread



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

Source : Robeco, juillet 2025. À titre indicatif uniquement.

Que faut-il faire pour atteindre ces objectifs de manière optimale ?

La conception de la solution optimale de Robeco repose sur trois éléments clés :

- **Une solide recherche crédit** : Fort de son expérience dans l'investissement obligataire mondial depuis les années 1970, Robeco avait à fin 2024 géré 64 milliards d'euros en stratégies obligataires, dont plus de 40 milliards d'euros en crédits. L'un des piliers de notre processus d'investissement est la sélection rigoureuse des émetteurs, qui s'appuie sur une solide recherche fondamentale en matière de crédits et sur des outils quantitatifs intégrés. C'est cette même recherche qui sous-tend nos solutions sur-mesure.
- **Recherche de pointe en matière d'investissement durable** : Robeco est un leader mondial de l'investissement durable depuis le lancement de la première stratégie verte européenne en 1995. Nous engageons un dialogue actif auprès des entreprises depuis 2005 et les critères ESG sont intégrés dans l'ensemble de notre gamme de produits depuis 2010. Notre approche globale permet de prendre des décisions d'investissement plus éclairées et d'améliorer les performances, comme cela est présenté dans le [Grand Livre de l'Investissement Durable](#).
- **Une équipe expérimentée dotée avec d'outils d'optimisation flexibles** : L'équipe Solutions d'investissement de Robeco aide les investisseurs à comprendre le profil risque-rendement, ainsi qu'à structurer et à gérer des solutions optimales. Notre [plateforme Falcon](#) permet aux investisseurs d'équilibrer les objectifs de risque, de rendement et de durabilité au sein d'un univers d'investissement obligataire, en maintenant efficacement le cap dans de multiples scénarios d'investissement. Nous publions également des recherches pertinentes sur la construction de ces solutions, telles que l'article « [Financer activement la transition climatique au moyen de crédits « buy and maintain »](#) », publié en février 2024.

L'étude de cas présentée ici met en évidence la manière dont une solution a été conçue pour répondre aux exigences spécifiques de l'investisseur, mais nous avons également mis en œuvre des objectifs similaires dans une gamme variée de portefeuilles, y compris des stratégies indifférentes à l'indice, des portefeuille « buy and maintain » et des solutions de rapprochement des flux de trésorerie.

Comment Robeco aide-t-il ses clients à atteindre leurs objectifs d'investissement ?

L'équipe Solutions d'investissement de Robeco a pour mission d'aider les clients à atteindre leurs objectifs en matière d'investissement et de durabilité. Forte d'une [approche centrée sur le client](#), l'équipe tire parti de son expertise approfondie et de sa compréhension de la dynamique des marchés pour concevoir des stratégies sur-mesure qui s'alignent sur les valeurs et les objectifs individuels de chaque client.

L'équipe fournit des conseils et un soutien personnalisés, qu'il s'agisse de [la personnalisation d'une solution de réplique obligataire](#), de l'intégration de critères d'investissement durable, de l'optimisation d'une faible tracking error ou des exigences réglementaires en matière de fonds propres, du ciblage d'un profil spécifique de passif ou de flux de trésorerie, ou de l'équilibrage entre le risque et le rendement.

Les clients peuvent ainsi poursuivre en toute confiance leurs objectifs financiers tout en restant fidèles à leurs normes éthiques et environnementales. Chez Robeco, nous nous engageons à être un partenaire de confiance dans votre parcours d'investissement. Pour en savoir plus, consultez notre [site web Solutions d'investissement](#).

Informations importantes – Capital assujéti à un risque

Ces informations se réfèrent uniquement à des informations générales sur Robeco Holding B.V. et/ou ses sociétés liées, affiliées et filiales, (« Robeco »), l'approche, les stratégies et les capacités de Robeco. 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. Sauf indication contraire, les données et informations rapportées proviennent de Robeco, sont, à la connaissance de Robeco, exactes au moment de la publication et sont fournies sans garantie d'aucune sorte. Toute opinion exprimée est uniquement celle de Robeco. Elle ne constitue pas une déclaration factuelle, elle est susceptible d'être modifiée et ne constitue en aucun cas un conseil d'investissement. Ce document a pour seul but de donner un aperçu de l'approche et des stratégies de Robeco. Il ne remplace pas un prospectus ou tout autre document juridique concernant un instrument financier spécifique. Les données, informations et opinions contenues dans le présent document ne constituent pas et ne peuvent en aucun cas être interprétées comme une offre, une invitation ou une recommandation d'effectuer des investissements ou des désinvestissements ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription à des instruments financiers ou comme des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de recherche en matière d'investissement ou comme une invitation à en faire tout autre usage. 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 distribué 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. Robeco Institutional Asset Management (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM ayant la libre prestation de service en France. Tout investissement peut être exposé à un risque de perte en capital. Les informations clés et prospectus sont disponibles sur www.robeco.com/fr.

ROYAUME-UNI

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).

SUISSE

Robeco Switzerland Ltd est titulaire d'une licence de gestionnaire d'actifs collectifs délivrée par l'autorité suisse des marchés financiers FINMA.

AUSTRALIE

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (« Robeco ») 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 est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, ces lois pouvant différer des lois australiennes.

HONG KONG

Publié par Robeco Hong Kong Limited, agréé et réglementé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la commission des valeurs mobilières et contrats à terme (Securities and Futures Commission, « SFC ») de Hong Kong. Tout investissement comporte des risques. Ces informations ne constituent en aucun cas une offre, une sollicitation ou une recommandation de vente ou d'achat d'un quelconque titre.

SINGAPOUR

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres ou de produits, ni un conseil ou une recommandation d'investissement. Le contenu du présent document n'a pas été vérifié par l'Autorité monétaire de Singapour (« MAS »).

Robeco Singapore Private Limited détient une licence Capital Markets Services pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence. Un investissement étant assorti d'un degré élevé de risque, il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient.

États-Unis

Ces informations sont fournies à titre indicatif uniquement et ne doivent en aucun cas être considérées comme une offre de vente ou une invitation à acheter des titres ou des produits, ni comme un conseil en investissement ou une recommandation d'achat ou de vente d'un ou de plusieurs instruments financiers.

Les services de gestion des investissements sont fournis aux clients institutionnels américains par Robeco Institutional Asset Management U.S. Inc. (« RIAM US »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») aux États-Unis. Cette immatriculation ne saurait être considérée comme un appui ou une approbation de RIAM US par la SEC. RIAM US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. (« ORIX »), une société de gestion d'actifs néerlandaises basée à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de RIAM US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

© Q2/2025 Robeco