

RobecoSAM Net Zero 2050 Climate Equities S USD

RobecoSAM Net Zero 2050 Climate Equities est un fonds à gestion active qui investit mondialement dans des actions de pays développés et qui vise la décarbonation en vue d'atteindre la neutralité carbone. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Le fonds vise à limiter la hausse maximale de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille et en contribuant dès lors aux objectifs de l'Accord de Paris. Le fonds vise en outre une performance supérieure à l'indice.



Chris Berkouwer, Yanxin Liu
Gère le fonds depuis le 2022-07-15

Performances

	Fonds	Indice
1 m	7,91%	5,45%
3 m	12,47%	12,43%
Depuis le début de l'année	5,71%	6,83%
1 an	19,54%	31,41%
Since 2022-07	19,57%	21,95%

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

Indexed value (until 2024-02-29) - Source: Robeco



Performances par année civile

	Fonds	Indice
2023	22,76%	31,25%

Annualisé (ans)

Indice

MSCI World Climate Change Index (Net Return, USD)

Données générales

Type de fonds	Actions
Devise	USD
Actif du fonds	USD 154.770.684
Montant de la catégorie d'action	USD 33.450
Actions en circulation	250
Date de première cotation	2022-07-15
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	1,01%
Valorisation quotidienne	Oui
Paiement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 7,91%.

Février a été un bon mois pour notre stratégie, tant pour la performance absolue (+8,3 %) que par rapport à l'indice (+5,9 %). Dans un scénario quasiment opposé à celui du mois dernier, les secteurs les plus payants ont cette fois-ci été les technologies, la conso. de base, l'industrie et la finance. Le titre le plus payant a été Sprouts Farmers Market après la publication de solides bénéfices soulignant l'accélération des visites dans ses magasins, signe que sa stratégie visant à se constituer une nouvelle base de clients à marge plus élevée grâce à sa gamme plus étoffée d'articles spécialisés plus chers porte ses fruits. Le porte-étendard de l'IA, NVIDIA, a poursuivi son excellent parcours, publiant des résultats défiant les attentes les plus optimistes concernant l'essor de sa suite de produits d'apprentissage de l'IA et d'inférence. Quanta Services, spécialiste de l'ingénierie réseau, a aussi été payant sur le mois, après l'annonce de solides bénéfices et de perspectives optimistes pour 2024. L'entreprise de services aux collectivités Hydro One a le plus nui en février, suite à la révision à la baisse par un courtier en raison de sa valorisation, mais aussi de son incapacité à suivre le rythme du grand rally impulsé par la tech.

Prévisions du gérant

Les marchés financiers sont souvent guidés par les bénéfices et les fondamentaux, mais aussi par le sentiment et les « esprits animaux ». Notre approche diversifiée prévoit une certaine souplesse de mouvement entre les différentes catégories de solutions climatiques, bien que celles indirectement liées aux thèmes populaires comme l'IA commencent à être saturées. Avec tant d'autres expositions cycliques dans le portefeuille, l'incertitude plane quant au moment où les stocks atteindront un plancher, à l'incidence des taux d'intérêt sur la trésorerie et au moment où les conditions du marché s'amélioreront véritablement. En ce sens, nos perspectives et nos préférences n'ont guère changé ces dernières semaines. Nous apprécions encore les domaines qui bénéficient d'un soutien bipartisan, comme les réseaux de transport, la rénovation écologique, l'électronique de puissance et, de plus en plus, le nucléaire. Il existe toutefois un équilibre délicat entre le choix d'investir dans les gagnants et une solide gestion du risque. Quel que soit le chemin qu'empruntera notre univers climatique, nous identifions beaucoup de catégories, parfois hors des sentiers battus, qui présentent encore un potentiel attractif.

Profil de durabilité

- Exclusions+
- Intégration ESG
- Vote
- Objectif ESG
- Footprint target
- Mieux que l'indice



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

10 principales positions

Notre première position active est Sprouts Farmers Market, une chaîne d'épicerie qui propose des produits frais, naturels et bio servant l'intérêt croissant des consommateurs pour des aliments sains et respectueux de l'environnement. Le spécialiste canadien de la transmission et de la distribution d'électricité Hydro One est notre 2e position active. Il sert l'État d'Ontario avec de l'électricité produite grâce au nucléaire, à l'hydraulique et aux énergies renouvelables. Tetra Tech, fournisseur de services de conseil et d'ingénierie spécialisé dans les domaines de l'environnement, de l'eau et du climat, est notre 3e position active. Ses analyses de données et recherches appliquées sont utilisées dans la conception et le développement de projets d'infrastructures durables, surtout en Amérique du Nord.

10 principales positions

Positions
 NVIDIA Corp
 Microsoft Corp
 Sprouts Farmers Market Inc
 Hydro One Ltd
 Tetra Tech Inc
 Schneider Electric SE
 Intercontinental Exchange Inc
 RELX PLC
 Thermo Fisher Scientific Inc
 Tesla Inc
Total

	Secteur	%
	Technologies de l'Information	9,02
	Technologies de l'Information	5,72
	Biens de Consommation de Base	4,53
	Services aux Collectivités	4,38
	Industrie	4,15
	Industrie	4,07
	Finance	3,67
	Industrie	3,66
	Santé	3,55
	Consommation Discrétionnaire	3,54
	Total	46,30

Cotation

24-02-29	USD	133,80
High Ytd (24-02-29)	USD	133,80
Plus bas de l'année (24-01-05)	USD	122,98

Top 10/20/30 Pondération

TOP 10	46,30%
TOP 20	72,27%
TOP 30	90,91%

Frais

Frais de gestion financière	0,80%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,16%

Statut légal

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

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, France, Allemagne, Luxembourg, Pays-Bas, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Le fonds est autorisé à poursuivre une politique de change active afin de générer des rendements supplémentaires.

Gestion du risque

La gestion du risque est entièrement intégrée dans le processus d'investissement afin de veiller à ce que les positions dépendent toujours aux directives prédéfinies

Affectation des résultats

Le fonds ne distribue pas de dividende. Le fonds conserve tout revenu généré de sorte que l'intégralité de sa performance est traduite dans le cours de son action.

Codes du fonds

ISIN	LU2496630000
Bloomberg	RBS50SU LX
WKN	A3DSE3
Valoren	120554430

Allocation d'actifs

Asset allocation	
Equity	98,0%
Liquidités	2,0%

Allocation sectorielle

Nous avons opté pour une approche large plutôt que pour un portefeuille thématique restreint, car nous pensons que tous les secteurs ont un rôle à jouer dans la transition vers la neutralité carbone. Cela signifie que cette stratégie investit dans des sociétés qui facilitent la transition, ainsi que dans celles qui devront elles-mêmes opérer une transition.

Allocation sectorielle		Deviation index
Technologies de l'Information	27,6%	-3,8%
Industrie	23,2%	13,1%
Finance	12,1%	-2,1%
Consommation Discrétionnaire	10,6%	-2,2%
Biens de Consommation de Base	7,0%	3,8%
Santé	6,0%	-8,2%
Services aux Collectivités	4,4%	2,6%
Matériels	4,1%	2,1%
Services de communication	2,8%	-3,9%
Immobilier	1,4%	-1,9%
Énergie	0,9%	0,6%

Allocation géographique

Le fonds est principalement exposé à l'Amérique du Nord, bien que sous-pondéré par rapport à l'indice. Il surpondère l'Europe et surpondère modérément la région Asie-Pacifique.

Allocation géographique		Deviation index
Amerique	68,5%	-5,3%
Canada	5,3%	3,2%
Japon	4,4%	-1,2%
Allemagne	4,3%	2,2%
France	4,1%	0,9%
Royaume-Uni	3,7%	1,1%
Danemark	3,2%	1,9%
Chine	2,7%	2,7%
Australie	2,3%	0,9%
Norvège	1,6%	1,5%
Irlande	0,0%	-0,1%
Portugal	0,0%	-0,1%
Autres	0,0%	-7,6%

ESG Important information

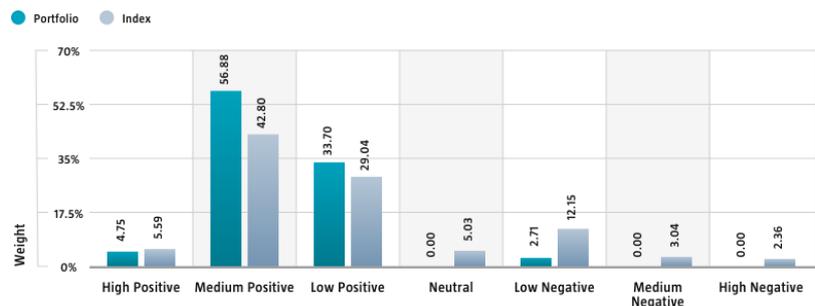
Les informations relatives à la durabilité contenues dans cette fiche d'information peuvent aider les investisseurs à intégrer des considérations de durabilité dans leur processus. Ces informations ne sont données qu'à titre indicatif. Les informations rapportées sur la durabilité ne peuvent en aucun 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 a pour objectif d'investissement durable de contribuer à la limitation de la hausse de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant son empreinte carbone. Les aspects liés au réchauffement climatique et à la durabilité sont intégrés dans le processus d'investissement par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG et le vote. Premièrement, 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. Cette politique comprend les exclusions basées sur les activités prévues à l'Article 12 du règlement européen sur les indices de référence « transition climatique », les indices de référence « Accord de Paris » et la publication d'informations en matière de durabilité pour les indices de référence applicables. Deuxièmement, le fonds privilégie l'investissement dans les entreprises qui ont fixé des objectifs de neutralité carbone d'ici 2050 et analyse d'autres critères ESG d'importance financière lors de la construction de portefeuille. Troisièmement, la limitation des émissions de gaz à effet de serre permet au fonds d'obtenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence « transition climatique », pour garantir l'alignement sur la trajectoire de décarbonation souhaitée de 7 % en glissement annuel. D'autre part, 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. Les sections suivantes montrent les données ESG pour ce fonds avec de brèves descriptions. Pour plus d'informations, veuillez consulter les informations relatives à la durabilité. L'indice utilisé pour tous les visuels de durabilité est basé sur MSCI World Climate Change Index (Net Return, USD).

SDG Impact Alignment

Cette répartition entre les notations ODD indique quelle pondération du portefeuille est allouée aux entreprises ayant un impact positif, neutre ou négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) sur la base du Cadre ODD de Robeco. Le cadre utilise une approche en trois étapes pour évaluer l'alignement de l'impact d'une société avec les ODD concernés et attribuer un score ODD total. Le score varie d'un alignement de l'impact positif à négatif avec des niveaux d'alignement élevé, moyen ou faible, ce qui aboutit à une échelle à 7 étapes de -3 à +3. À titre de comparaison, les chiffres de l'indice sont indiqués à côté de ceux du portefeuille. Seules les positions classées comme obligations d'entreprise sont incluses dans les chiffres. Les logos des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, y compris la roue chromatique, et les icônes sont utilisés uniquement à titre d'explication et d'illustration. Cela ne signifie en aucun cas que les Nations Unies approuvent cette entité, ou bien le(s) produit(s) ou service(s) mentionné(s) dans le présent document. Les opinions ou interprétations figurant dans ce document ne reflètent donc pas l'opinion ou les interprétations des Nations Unies.

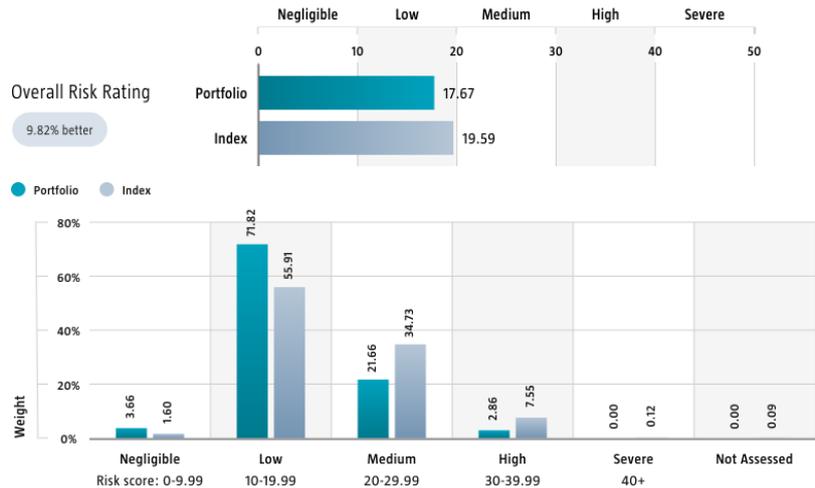


Source: Robeco. Data derived from internal processes.

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. Le graphique montre la répartition du portefeuille selon les cinq niveaux de risque ESG de 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. Les scores d'indice sont indiqués à côté des scores du portefeuille, mettant en évidence le niveau de risque ESG du portefeuille par rapport à l'indice.

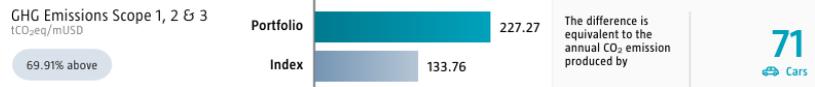
Seules les positions classées comme d'entreprise sont incluses dans les chiffres.



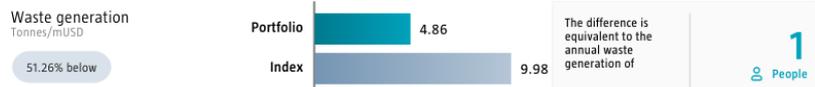
Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

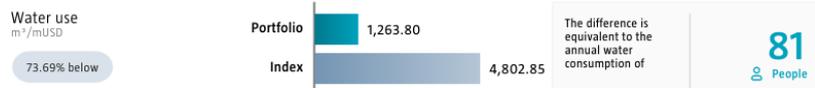
L'empreinte environnementale exprime la consommation totale de ressources du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en normalisant les ressources consommées par la valeur d'entreprise de la société, trésorerie comprise (EVIC). Nous agrégeons ces chiffres au niveau du portefeuille en utilisant une moyenne pondérée, en multipliant l'empreinte de chaque composant du portefeuille évalué par sa pondération respective. Pour la comparaison, les empreintes de l'indice sont indiquées à côté de celles du portefeuille. Les facteurs équivalents utilisés pour la comparaison entre le portefeuille et l'indice représentent des moyennes européennes et sont déterminés sur la base de sources tierces et de nos estimations. Ainsi, les chiffres présentés sont destinés à des fins d'illustration et sont purement indicatifs. Seules les positions classées comme d'entreprise sont incluses dans les chiffres.



Certain information ©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.



Source: Robeco data based on Trucost data. *



Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. 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.

Engagement

Robeco distingue trois types d'engagements.

L'engagement de valeur se concentre sur les questions à long terme qui sont financièrement importantes et/ou qui ont un impact négatif en termes de durabilité. Les thèmes peuvent être répartis en Environnement, Social, Gouvernance ou lié au Vote.

L'engagement ODD vise à assurer une amélioration claire et mesurable des contributions d'une entreprise aux ODD.

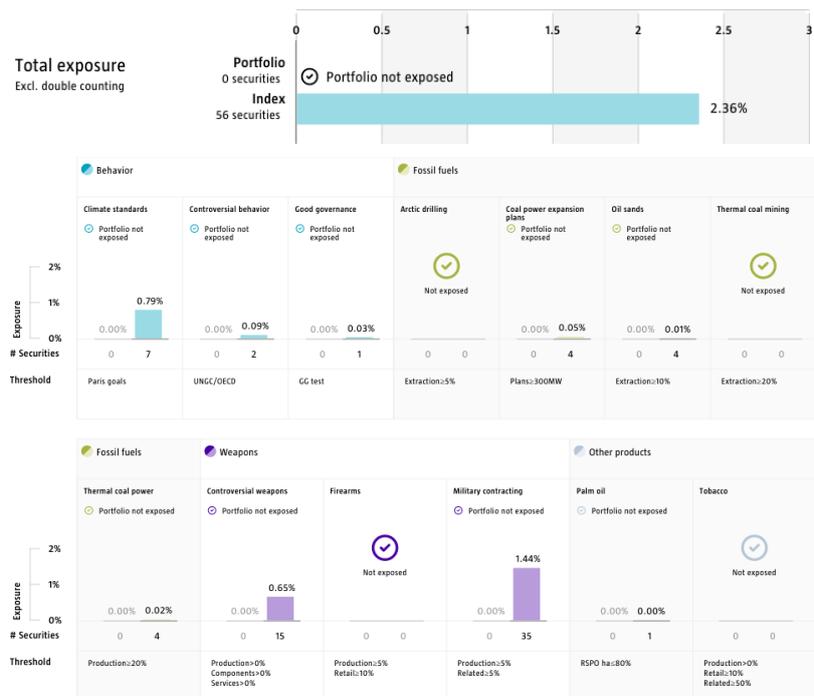
L'engagement renforcé est déclenché en cas de mauvais comportement et se concentre sur les entreprises qui enfreignent gravement les normes internationales. Le rapport est basé sur toutes les entreprises du portefeuille pour lesquelles des activités d'engagement ont eu lieu au cours des 12 derniers mois. Des entreprises peuvent être engagées simultanément dans plusieurs catégories. Si l'exposition totale du portefeuille exclut le double comptage, elle peut ne pas correspondre à la somme des expositions des différentes catégories.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	24.00%	7	27
Environmental	0.00%	0	0
Social	6.96%	2	6
Governance	15.86%	4	9
Sustainable Development Goals	4.66%	2	12
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusions

Les graphiques des exclusions affichent le degré d'adhésion aux exclusions appliquées par Robeco. À titre de référence, les expositions de l'indice sont indiquées à côté de celles du portefeuille. Sauf indication contraire, les seuils sont basés sur les revenus. Pour plus d'informations sur la politique d'exclusion et le niveau appliqué, veuillez consulter la Politique d'exclusion et la Liste d'exclusion disponibles sur Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Politique d'investissement

RobecoSAM Net Zero 2050 Climate Equities est un fonds à gestion active qui investit mondialement dans des actions de pays développés et qui vise la décarbonation en vue d'atteindre la neutralité carbone. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Le fonds vise à limiter la hausse maximale de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille et en contribuant dès lors aux objectifs de l'Accord de Paris. Le fonds vise en outre une performance supérieure à l'indice.

Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'Article 9 du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Le fonds vise à limiter la hausse maximale de la température mondiale à moins de 2 °C en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille et en contribuant dès lors aux objectifs de l'Accord de Paris. Le fonds intègre les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le processus d'investissement et applique la politique de bonne gouvernance de Robeco. Le fonds investit activement dans des entreprises qui se sont fixé des objectifs « Net Zero » d'ici 2050. 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 conformément à l'Article 12 du Règlement européen sur les indices de référence « transition climatique », et le vote par procuration.

Le fonds est géré par rapport à un indice qui est conforme aux objectifs d'investissement durable poursuivis par le fonds. Il vise à s'aligner sur les exigences de réduction d'émissions de gaz à effet de serre des indices de référence « transition climatique ». L'indice vise à représenter la performance d'une stratégie conforme aux normes techniques des indices de référence « transition climatique » en matière d'exclusions et de réduction des émissions carbone. L'indice diffère d'un indice général de marché, car ce dernier ne prend en compte dans sa méthodologie aucun critère d'alignement sur les exigences des indices de référence « transition climatique » en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre et d'exclusions qui y sont liées. La méthodologie utilisée pour le calcul de l'indice est disponible sur le site web de l'administrateur de l'indice (MSCI).

CV du gérant

Chris Berkouwer est gérant de portefeuille et membre de l'équipe Actions internationales. Il est également gérant de portefeuille principal adjoint. Il est responsable des actions mondiales fondamentales spécialisées dans la transition vers une économie faible en carbone et dans les entreprises des secteurs de l'énergie, des matériaux et de l'industrie, ainsi que dans la construction de portefeuilles. Il a rejoint Robeco en 2010. Avant cela, il a travaillé comme analyste pour le Centre d'études stratégiques de La Haye. Il a réalisé des recherches sur les pays, les secteurs et les entreprises pour diverses équipes chargées des actions avant de rejoindre l'équipe Actions internationales. Il est titulaire d'un Master en administration d'entreprises et en gestion publique internationale de l'Université Érasme de Rotterdam, ainsi que d'un CFA®. Yanxin Liu est gérante de portefeuille et membre de l'équipe Actions internationales. Elle est responsable des actions internationales fondamentales, spécialisée dans les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des matériaux, ainsi que dans la construction de portefeuilles. Avant de rejoindre l'équipe Actions internationales en 2022, Yanxin a passé 11 ans au sein de notre équipe Actions émergentes, où elle s'est concentrée sur l'ensemble des secteurs de la Grande Chine. Avant cela, Yanxin a travaillé pour DSM Pension Services aux Pays-Bas en tant qu'analyste spécialisée dans les actions américaines à grande capitalisation. Yanxin est titulaire d'un Master en finance de l'Université Érasme de Rotterdam et d'une licence en comptabilité financière de l'Université Nankai de Tianjin, en Chine. Elle est en outre titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst) depuis 2015 et le chinois mandarin est sa langue maternelle.

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.

Images de durabilité

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

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.

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.