

Robeco Euro Credit Bonds D EUR

Robeco Euro Credit Bonds est un fonds à gestion active offrant une exposition diversifiée au marché des crédits Investment Grade en EUR. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Il met en œuvre la politique de beta, la rotation sectorielle et des positions hors indice sur le marché émergent, les obligations sécurisées et, de manière limitée, le High Yield.



Peter Kwaak, Jan Willem de Moor
Gère le fonds depuis le 2008-01-01

Performances

	Fonds	Indice
1 m	1,17%	1,22%
3 m	0,56%	0,47%
Depuis le début de l'année	0,56%	0,47%
1 an	6,90%	6,82%
2 ans	-0,62%	-0,62%
3 ans	-2,32%	-2,18%
5 ans	-0,29%	-0,33%
10 ans	1,05%	1,25%
Since 2005-04	1,88%	2,67%

Annualisé (pour les périodes supérieures à un an)

Remarque : une différence dans la période de mesure entre le fonds et l'indice est susceptible de donner lieu à des écarts de performance. Pour plus d'informations, voir la dernière page.

Performances par année civile

	Fonds	Indice
2023	8,01%	8,19%
2022	-13,51%	-13,65%
2021	-1,39%	-0,97%
2020	3,25%	2,77%
2019	6,15%	6,24%
2021-2023	-2,70%	-2,56%
2019-2023	0,19%	0,20%

Annualisé (ans)

Indice

Bloomberg Euro Aggregate: Corporates

Données générales

Morningstar	★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 1.177.422.220
Montant de la catégorie d'action	EUR 23.385.602
Actions en circulation	164.153
Date de première cotation	2005-04-01
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,92%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

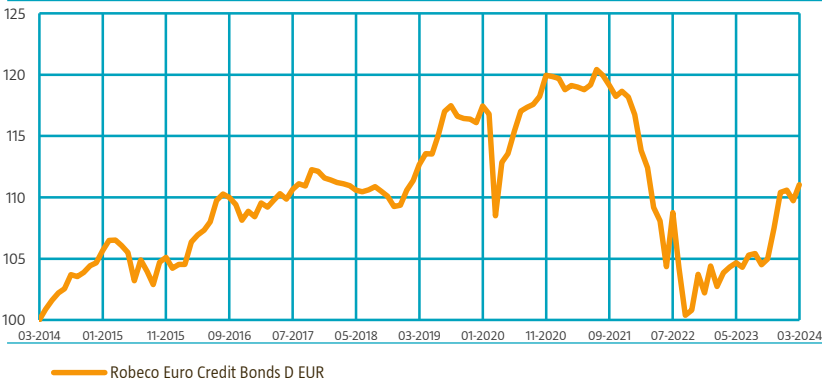
Profil de durabilité

- Exclusions
- Intégration ESG
- Engagement

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

Performances

Indexed value (until 2024-03-31) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 1,17%.

Le portefeuille a surperformé son indice, brut de frais. La performance de l'indice a été tirée par une contraction des spreads de crédit et une baisse des taux des obligations d'État sous-jacentes. L'indice Euro Aggregate Corporate a cédé 8 pb, à 112 pb de plus que les obligations d'État, tandis que le taux du Bund allemand à 10 ans a baissé de 11 pb, à 2,30 %. L'attribution de performance est répartie entre le positionnement sur le beta et la sélection des émetteurs en accord avec notre processus d'investissement. Notre légère surpondération du beta a légèrement été payante sur fond de contraction des spreads, et nous avons maintenu un beta supérieur à 1. La surperformance de mars est attribuable en grande partie à la sélection des émetteurs. Les titres précédemment à la traîne tels que Eurofins Scientific et Volkswagen se sont ressaisis, ce qui a été profitable.

Évolution des marchés

L'appétit pour le risque est resté ferme en mars, les spreads de crédit continuant à se resserrer et les marchés actions mondiaux restant solides. Les données économiques se sont dans l'ensemble maintenues positives, obligeant la plupart des commentateurs à ne plus tabler sur une récession. Le marché reste convaincu que les taux directeurs ont atteint un pic dans la plupart des grandes économies et qu'un assouplissement est proche. Il est de plus en plus admis que la situation aux USA et en Europe diverge sur les plans de l'inflation et de la réduction des taux. L'inflation US tient bon, alors qu'en Europe, elle montre des signes d'essoufflement dans l'industrie manufacturière, les services et l'emploi, conformément aux prévisions d'une diminution des pressions salariales. Parmi les mouvements notables des banques centrales, la BoJ a relevé son taux directeur pour la 1e fois en 17 ans (de -0,1 % à 0 %) et la Banque nationale suisse a réduit ses taux de 0,25 %. La demande technique de crédit est restée extrêmement forte, même si les spreads ont continué à se resserrer. Nombre d'acteurs du marché sont surtout attirés par des taux globaux nettement plus élevés sous l'effet de la forte hausse des taux des obligations d'État. Les émetteurs ont conscience de cette dynamique, maintenant de solides volumes d'offre avec des concessions minimales. Les nouvelles émissions restent facilement absorbées.

Prévisions du gérant

Le scénario idéal « d'atterrissage en douceur » pour le crédit, caractérisé par une décrue de l'inflation et l'évitement probable d'une récession, semble se concrétiser. Les marchés du crédit y ont adhéré sans réserve et sont, dans une large mesure, valorisés pour la perfection. L'appétit prononcé pour le risque des acteurs du marché est-il un signe que ces derniers sont trop complaisants ? Nous gardons confiance dans le crédit IG, mais sommes prudents à l'égard des segments de moins bonne qualité tels que le HY et les CoCos Tier 1 des banques. Les spreads sont particulièrement faibles sur le marché du crédit US, tant pour les obligations IG que HY. Nous identifions des poches de valeur dans l'IG européen, notamment dans la banque où la dette senior continue d'offrir des spreads attractifs. À ce titre, nous cibons des betas quelque peu supérieurs à un niveau neutre parmi les fonds de crédit IG en euro. S'agissant des fonds mondiaux, nous conservons une surpondération de l'EUR et une sous-pondération de l'USD.

10 principales positions

Nos grandes positions portent sur le secteur des banques et assurances. Hors finance, nous conservons une surpondération des services aux collectivités dont EDF et Enel. Les positions sur les agences et les obligations sécurisées sont surpondérées par rapport à l'indice des obligations d'entreprises.

Cotation

24-03-31	EUR	142,55
High Ytd (24-03-28)	EUR	142,55
Plus bas de l'année (24-01-17)	EUR	140,16

Frais

Frais de gestion financière	0,70%
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	D EUR
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Pérou, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

La gestion des risques est totalement intégrée dans le processus de investissement pour faire en sorte que les positions restent toujours dans les normes établies.

Affectation des résultats

Le fonds ne distribue pas de dividende. Les revenus sont incorporés dans le cours du fonds. L'ensemble du résultat du fonds se compose ainsi du rendement du cours.

Derivative policy

Robeco Euro Credit Bonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement. Ces instruments dérivés sont très liquides.

Codes du fonds

ISIN	LU0213453771
Bloomberg	ROECRBD LX
Sedol	B83TOY3
WKN	AOD9JD
Valoren	2076501

10 principales positions

Positions	Secteur	%
BNP Paribas SA	Finance	2,00
UBS Group AG	Finance	1,99
Volkswagen International Finance NV	Industrie	1,75
Banco Santander SA	Finance	1,65
Santander UK PLC	Obligations Couvertes	1,55
ING Groep NV	Finance	1,55
Societe Generale SA	Finance	1,52
NN Group NV	Finance	1,52
Raiffeisen Bank International AG	Finance	1,49
Societe Generale SFH SA	Obligations Couvertes	1,40
Total		16,43

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	0,56	0,56
Ratio d'information	1,38	1,67
Ratio de Sharpe	-0,43	0,00
Alpha (%)	0,75	0,95
Beta	0,99	1,01
Ecart type	6,40	6,41
Gain mensuel max. (%)	4,30	4,30
Perte mensuelle max. (%)	-4,06	-7,02

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	26	43
Taux de réussite (%)	72,2	71,7
Mois en marché haussier	18	33
Mois de surperformance en marché haussier	12	22
Taux de réussite en marché haussier (%)	66,7	66,7
Mois en marché baissier	18	27
Months Outperformance Bear	14	21
Taux de réussite en marché baissier (%)	77,8	77,8

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	A2/A3	A3/BAA1
Option duration modifiée ajustée (années)	4.5	4.5
Échéance (années)	4.9	5.0
Yield to Worst (% , Hedged)	3.8	3.6
Green Bonds (% , Weighted)	17,7	12,7

Modifications

Étant donné que 2008 a été une année de transition pour l'équipe et le principal gérant de portefeuille, nous considérons que la performance est représentative des capacités actuelles de l'équipe depuis janvier 2009.

Allocation sectorielle

Dans le cadre de notre gestion de portefeuille, nous tenons compte des pondérations mais aussi des spreads et des durations (DTS). Sur cette base, nous surpondérons les financières et sous-pondérons les non financières. La banque reste surpondérée, tandis que l'immobilier reste sous-pondéré. Le fonds a maintenu ses positions surpondérées sur les agences, les obligations sécurisées et les ABS. La position sur des ABS correspond à des emprunts hypothécaires résidentiels européens et des crédits automobiles. La catégorie des agences regroupe des émetteurs dont les États sont actionnaires majoritaires.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	38,8%	-4,3%	
Industrie	27,4%	-21,3%	
Obligations Couvertes	11,3%	11,3%	
Agences	7,1%	7,1%	
Services aux Collectivités	5,6%	-2,6%	
ABS	4,0%	4,0%	
Trésors	2,0%	2,0%	
Autorités Locales	0,2%	0,2%	
Liquidités et autres instruments	3,7%	3,7%	

Allocation en devises

La plupart de nos expositions aux obligations (plus de 95 %) sont libellées en EUR. Certaines sont libellées en USD et GBP. Tous les risques de change sont couverts.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	96,3%	-3,7%	

Allocation par duration

Le fonds vise à avoir une position de duration neutre face à son indice.

Allocation par duration		Deviation index	
Euro	4,5	0,0	

Allocation par notation

Nous ne privilégions aucune tranche de notation. Le positionnement sur différentes tranches est donc le fruit du positionnement beta, des thématiques sectorielles et de la sélection des émetteurs.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	17,9%	17,6%	
AA	5,2%	-3,1%	
A	23,2%	-17,6%	
BAA	45,0%	-5,7%	
BA	5,2%	5,2%	
Liquidités et autres instruments	3,7%	3,7%	

Subordination allocation

Dans la banque, nous avons maintenu nos surpondérations de la dette Tier 1 et Tier 2. L'exposition totale au capital bancaire Additional Tier-1 est inférieure à 2 %. Plusieurs entreprises européennes offrent un potentiel attractif de rebond des spreads en arbitrant la dette senior au profit de la dette hybride.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	83,4%	-7,7%	
Tier 2	7,3%	1,4%	
Hybride	4,5%	1,6%	
Tier 1	1,2%	1,2%	
Liquidités et autres instruments	3,7%	3,7%	

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

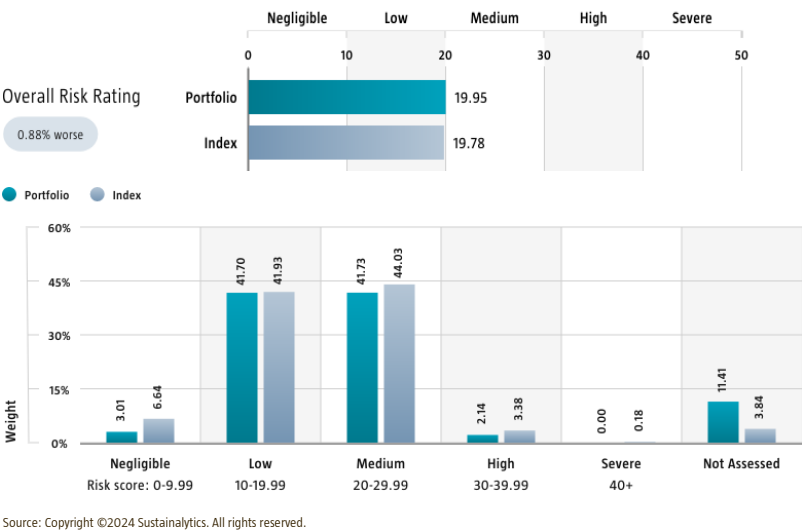
Le fonds inclut la durabilité dans son processus d'investissement par l'application d'exclusions, l'intégration des critères ESG, un montant minimum d'allocation aux obligations ESG et le dialogue actionnarial. Le fonds n'investit pas dans des émetteurs de crédits qui enfreignent les normes internationales ou dont les activités sont considérées comme nuisibles à la société selon la politique d'exclusion de Robeco. Les critères ESG d'importance financière sont intégrés dans l'analyse « bottom-up » des titres afin d'évaluer leur impact sur la qualité de crédit fondamentale de l'émetteur. Lors de la sélection des crédits, le fonds limite l'exposition aux émetteurs présentant des risques de durabilité élevés. En outre, le fonds investit au moins 5 % dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité. Enfin, si des émetteurs sont signalés pour non-respect des normes internationales dans le cadre du suivi permanent, ils feront alors l'objet d'un dialogue actif.

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 Bloomberg Euro Aggregate: Corporates.

Sustainalytics ESG Risk Rating

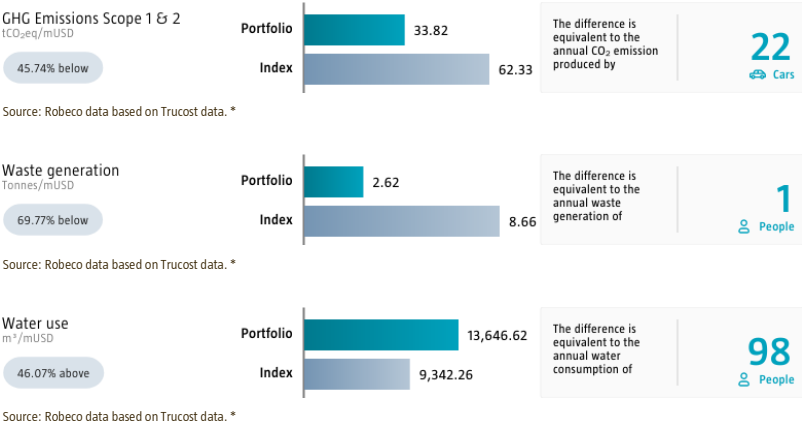
Le graphique Notation du risque ESG Sustainalytics du portefeuille présente la notation du risque ESG du portefeuille. Celle-ci est calculée en multipliant la notation du risque ESG Sustainalytics de chaque composant du portefeuille par sa pondération respective au sein du portefeuille. Le graphique 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.



Environmental Footprint

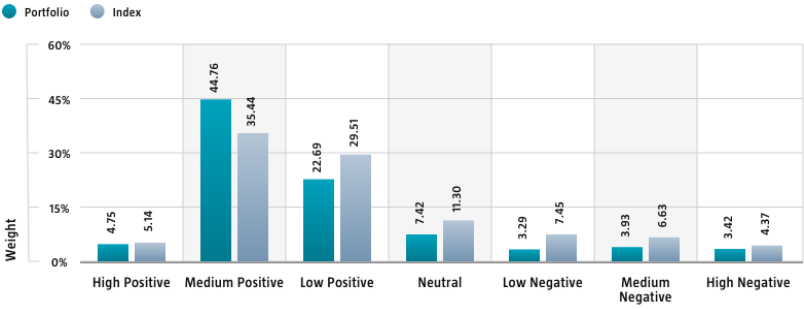
L'empreinte environnementale exprime la consommation totale de ressources du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en normalisant les ressources consommées par la valeur d'entreprise de la société, trésorerie comprise (EVIC). Nous agrégeons ces chiffres au 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.



* 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.

SDG Impact Alignment

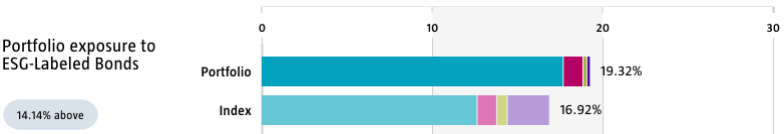
Cette répartition entre les notations ODD indique quelle pondération du portefeuille est allouée aux entreprises ayant un impact positif, neutre ou négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) sur la base du Cadre ODD de Robeco. Le cadre utilise une approche en trois étapes pour évaluer l'alignement 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.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

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	17.73%	12.67%
Social Bonds	1.16%	1.15%
Sustainability Bonds	0.23%	0.62%
Sustainability-Linked Bonds	0.20%	2.48%

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

Engagement

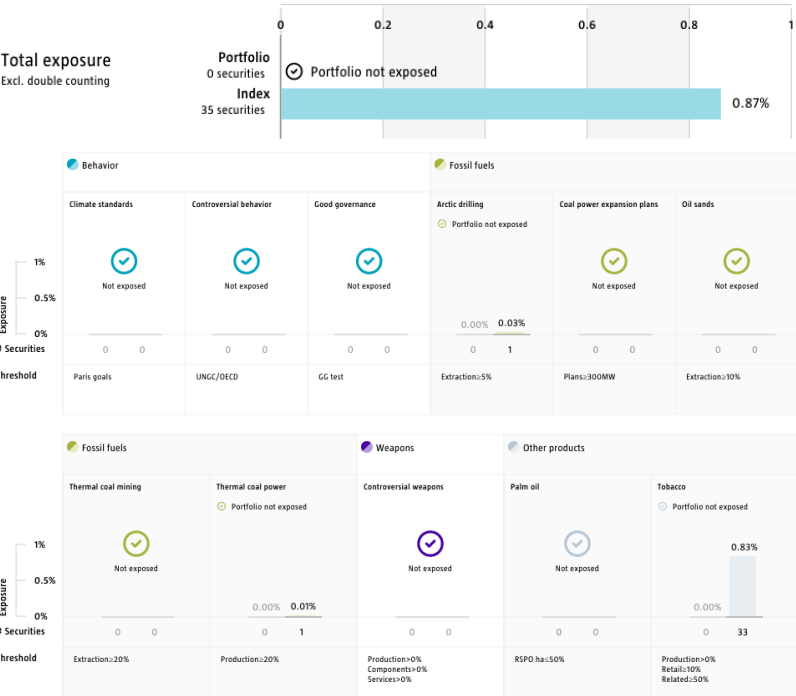
Robeco distingue trois types d'engagements. L'engagement de valeur se concentre sur les questions à long terme qui sont financièrement importantes et/ou qui ont un impact négatif en termes de durabilité. Les thèmes peuvent être répartis en Environnement, Social, Gouvernance ou lié au Vote. L'engagement 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)	13.58%	26	98
Environmental	7.47%	13	52
Social	3.16%	9	25
Governance	3.12%	5	7
Sustainable Development Goals	0.69%	2	8
Voting Related	0.53%	1	1
Enhanced	0.26%	1	5

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.



Politique d'investissement

Robeco Euro Credit Bonds est un fonds à gestion active offrant une exposition diversifiée au marché des crédits Investment Grade en EUR. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Il met en œuvre la politique de beta, la rotation sectorielle et des positions hors indice sur le marché émergent, les obligations sécurisées et, de manière limitée, le High Yield.

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, et l'engagement.

La majorité des obligations sélectionnées seront des composantes de l'indice, mais pas nécessairement. Le fonds peut dévier considérablement des pondérations de l'indice de référence. Le fonds vise à surperformer l'indice sur le long terme, tout en contrôlant le risque relatif en appliquant des limites (devises et émetteurs) dans la mesure de l'écart par rapport à l'indice. Cela limitera par conséquent l'écart de performance par rapport à l'indice de référence. Le benchmark est un indice général de marché pondéré non conforme aux caractéristiques ESG favorisées par le fonds.

CV du gérant

Peter Kwaak est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Avant de rejoindre Robeco en 2005, il a été gérant de portefeuille Credits chez Aegon Asset Management pendant trois ans et chez NIB Capital pendant deux ans. Peter est actif dans le secteur de l'investissement depuis 1998. Il est titulaire d'un Master en économie de l'Université Érasme de Rotterdam et d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Jan Willem de Moor est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Avant de rejoindre Robeco en 2005, il a travaillé pour le fonds de pension des médecins néerlandais et pour SNS Asset Management en tant que gérant de portefeuille actions. Jan Willem est actif dans le secteur de l'investissement depuis 1994. Il est titulaire d'un Master en économie de l'Université de Tilburg.

Team info

La gestion du fonds Euro Credit Bonds est assurée au sein de l'équipe Crédit de Robeco, qui est composée de neuf gérants de portefeuille et de vingt-trois analystes du crédit (dont 4 analystes de valeurs financières). Les gérants de portefeuille assurent la construction et la gestion des portefeuilles de crédits, tandis que les analystes sont chargés des recherches fondamentales de l'équipe. Nos analystes disposent d'une longue expérience dans leurs secteurs respectifs qu'ils couvrent de manière globale. Chaque analyste couvre à la fois l'Investment Grade et le High Yield, ce qui leur donne un avantage au niveau des informations et les fait bénéficier d'inefficiences habituellement présentes entre ces deux segments de marché. En outre, l'équipe Crédit est soutenue par des analystes quantitatifs spécialisés et des traders obligataires. Les membres de l'équipe Crédit disposent en moyenne d'une expérience de dix-sept ans dans le secteur de la gestion d'actifs, dont huit auprès de Robeco.

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.

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.