

ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT

# L'alternative la plus pertinente : Enhanced Indexing



Robeco célèbre les 20 ans de  
Enhanced Indexing  
2004-2024

**ROBECO**  
The Investment Engineers

# Ce que vous trouverez ici

L'investissement passif est-il réellement le bon choix pour une allocation core en actions ou en crédit ?

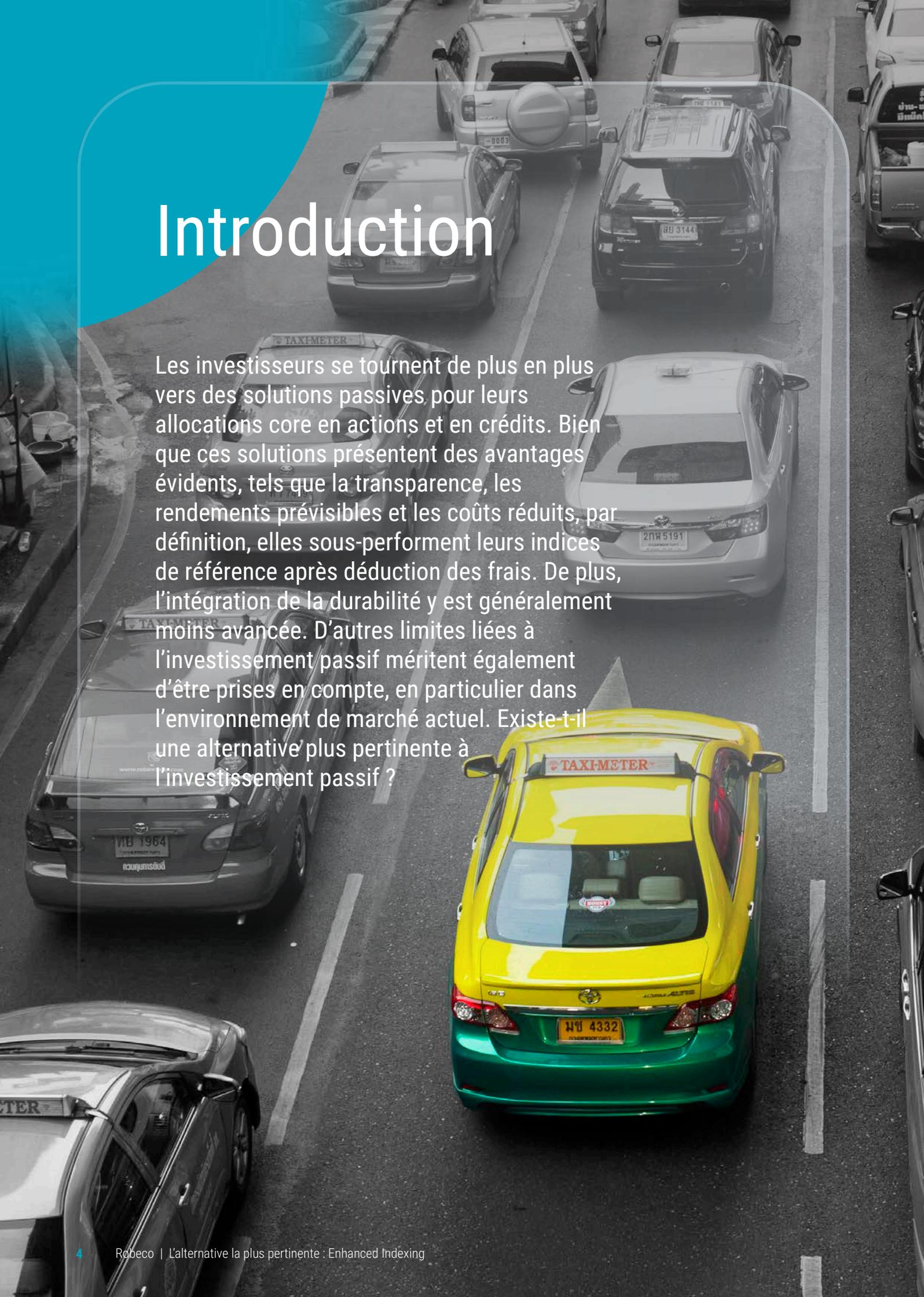
- Au fil des ans, l'investissement passif a gagné en popularité en raison de ses rendements prévisibles et de sa large exposition au marché.
- Ces qualités ont fait des stratégies passives un élément incontournable des allocations core, offrant aux investisseurs des coûts réduits, une large exposition au marché, de la liquidité, de la diversification et de la transparence.
- Cependant, il existe une manière plus judicieuse de profiter de ces avantages tout en visant de meilleurs rendements, une gestion plus intelligente du risque et un meilleur profil de durabilité : l'Enhanced Indexing (ou indexation optimisée).

Cette publication expose les principales raisons pour lesquelles les investisseurs devraient envisager l'Enhanced Indexing : l'alternative plus pertinente à l'investissement passif. Nous examinons comment le concept peut répondre efficacement aux défis de l'investissement passif et revenons sur la genèse de cette approche mise en œuvre avec succès par Robeco au cours des 20 dernières années.

# Sommaire

Introduction	4
L'alternative la plus pertinente : Enhanced Indexing	8
Approche Enhanced Indexing de Robeco	11
Le présent et l'avenir de l'Enhanced Indexing	15
La gamme de stratégies	18

Document commercial destiné aux investisseurs professionnels uniquement. Distribution interdite.  
Août 2024



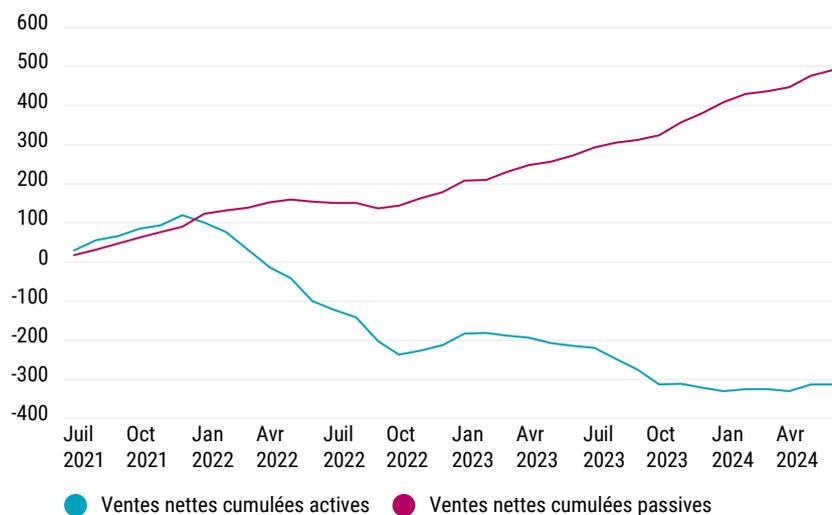
# Introduction

Les investisseurs se tournent de plus en plus vers des solutions passives pour leurs allocations core en actions et en crédits. Bien que ces solutions présentent des avantages évidents, tels que la transparence, les rendements prévisibles et les coûts réduits, par définition, elles sous-performent leurs indices de référence après déduction des frais. De plus, l'intégration de la durabilité y est généralement moins avancée. D'autres limites liées à l'investissement passif méritent également d'être prises en compte, en particulier dans l'environnement de marché actuel. Existe-t-il une alternative plus pertinente à l'investissement passif ?

### La tendance passive

Au cours de la dernière décennie, l'investissement passif est devenu de plus en plus populaire, entraînant une transformation du secteur de la gestion d'actifs et une réduction des coûts pour les investisseurs. Cette popularité croissante s'explique aisément : les stratégies passives sont transparentes, prévisibles et peu coûteuses.

**Graphique 1 | Tendances de l'investissement actif par rapport à l'investissement passif en actions et en obligations (en Md EUR)**



Source : Broadridge. Ventes région Europe & International. Obligations & actions. En euros.

### Les limites de l'investissement passif

Malgré son attrait, il existe de bonnes raisons de remettre en question cette approche, en particulier en ce qui concerne l'allocation core, c'est-à-dire la base d'un portefeuille conçu pour offrir une performance stable et constante.

**Pour la génération d'alpha** : Par définition, les stratégies passives sous-performent leurs indices de référence à cause des frais de transaction et de mise en œuvre que ces indices n'ont pas.

Cela peut entraîner un écart de rendement important, surtout pour les classes d'actifs moins liquides comme les crédits. De plus, l'investissement passif ignore des décennies de connaissances académiques sur la valorisation des actifs, et ne tire donc pas profit des opportunités d'amélioration des rendements en exploitant activement les inefficiences du marché.

**Pour la durabilité** : Les indices basés sur la capitalisation boursière sur lesquels reposent les stratégies passives ne tiennent souvent pas compte des préférences des investisseurs en matière de durabilité, voire peuvent aller à l'encontre de celles-ci. En revanche, les indices ESG ou durables nécessitent par définition une gestion active. Ils peuvent ainsi s'écarter de manière significative de leurs indices de référence parents, ce qui entraîne des résultats de risque-rendement différents, en augmentant les expositions à certains pays, secteurs ou risques relatifs.

**Pour la personnalisation** : Les stratégies passives ne peuvent pas être adaptées aux préférences spécifiques des clients. Comme elles suivent un indice prédéterminé, elles

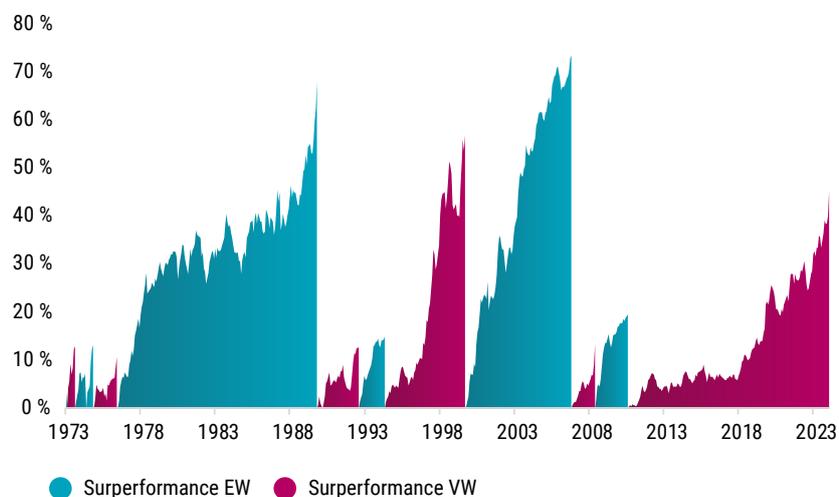
manquant de flexibilité pour ajuster le portefeuille aux besoins individuels des clients. Par exemple, les clients peuvent avoir des objectifs de risque/rendement uniques, des préférences régionales ou sectorielles, ou des préférences en matière de durabilité, telles que des exclusions spécifiques. L'investissement passif ne permet pas ces ajustements personnalisés, ce qui peut entraîner un décalage entre les objectifs d'investissement des clients et la performance réelle de leur portefeuille.

**Les conditions de marché actuelles et leurs implications**

Les risques de concentration sur les marchés actions mondiaux font à juste titre l'objet d'une attention accrue de la part des analystes et des investisseurs. En effet, des expressions telles que FAANG, Sept Magnifiques et GRANOLA illustrent la domination étroite du marché qui a influencé les indices passifs capi-pondérés au cours des dernières années. Bien qu'ils aient récemment surperformé les indices équipondérés, l'histoire montre que ce n'est pas toujours le cas, comme on peut le voir au graphique 2. Lorsque la tendance s'inversera, les investisseurs passifs n'auront pas la flexibilité nécessaire pour ajuster légèrement leur portefeuille en faveur d'entreprises de moyenne ou de petite capitalisation afin de tirer avantage de l'environnement de marché dominant.

Dans ce contexte, une alternative plus pertinente, capable de fournir une exposition efficace à la prime du marché, tout en offrant plus de flexibilité pour réagir aux changements des conditions de marché qu'une solution passive, peut constituer une allocation core en actions plus appropriée pour les investisseurs à l'avenir. Par exemple, l'Enhanced Indexing (ou indexation optimisée) peut favoriser des moyennes capitalisations (auxquelles les indices accordent traditionnellement une allocation limitée) et des petites capitalisations (auxquelles les indices n'accordent généralement aucune exposition) en prenant de nombreuses petites positions actives, au détriment des grandes capitalisations. Au total, ces petites positions actives peuvent potentiellement générer des rendements supérieurs à ceux de l'indice, tout en conservant un profil de risque similaire à celui du marché.

**Graphique 2 | Performance relative du MSCI World Equal Weighted par rapport au MSCI World**



Source : Robeco, LSEG, MSCI. Le graphique montre la performance relative de l'indice MSCI World Equal Weighted par rapport à l'indice MSCI World. La performance est mesurée par l'indice de rendement total et la période d'échantillonnage s'étend de mai 1973 à juin 2024.

Un autre dilemme auquel les investisseurs sont confrontés aujourd’hui est de déterminer où nous en sommes dans le cycle des marchés des actions mondiales et si l’exceptionnalisme américain va se poursuivre. Il est important de noter que l’environnement macroéconomique caractérisé par des taux d’intérêt élevés, une instabilité géopolitique croissante et des préoccupations liées à la durabilité pose des défis pour tous les types d’investissement.

Ces conditions, associées à des valorisations élevées des marchés actions et à des attentes importantes en matière de bénéfices, pourraient entraîner une baisse des rendements futurs au cours de la prochaine décennie. C’est également l’avis de l’équipe Solutions multi-actifs durables de Robeco, comme l’indiquent les perspectives de rendement à moyen terme des classes d’actifs dans le tableau 1.

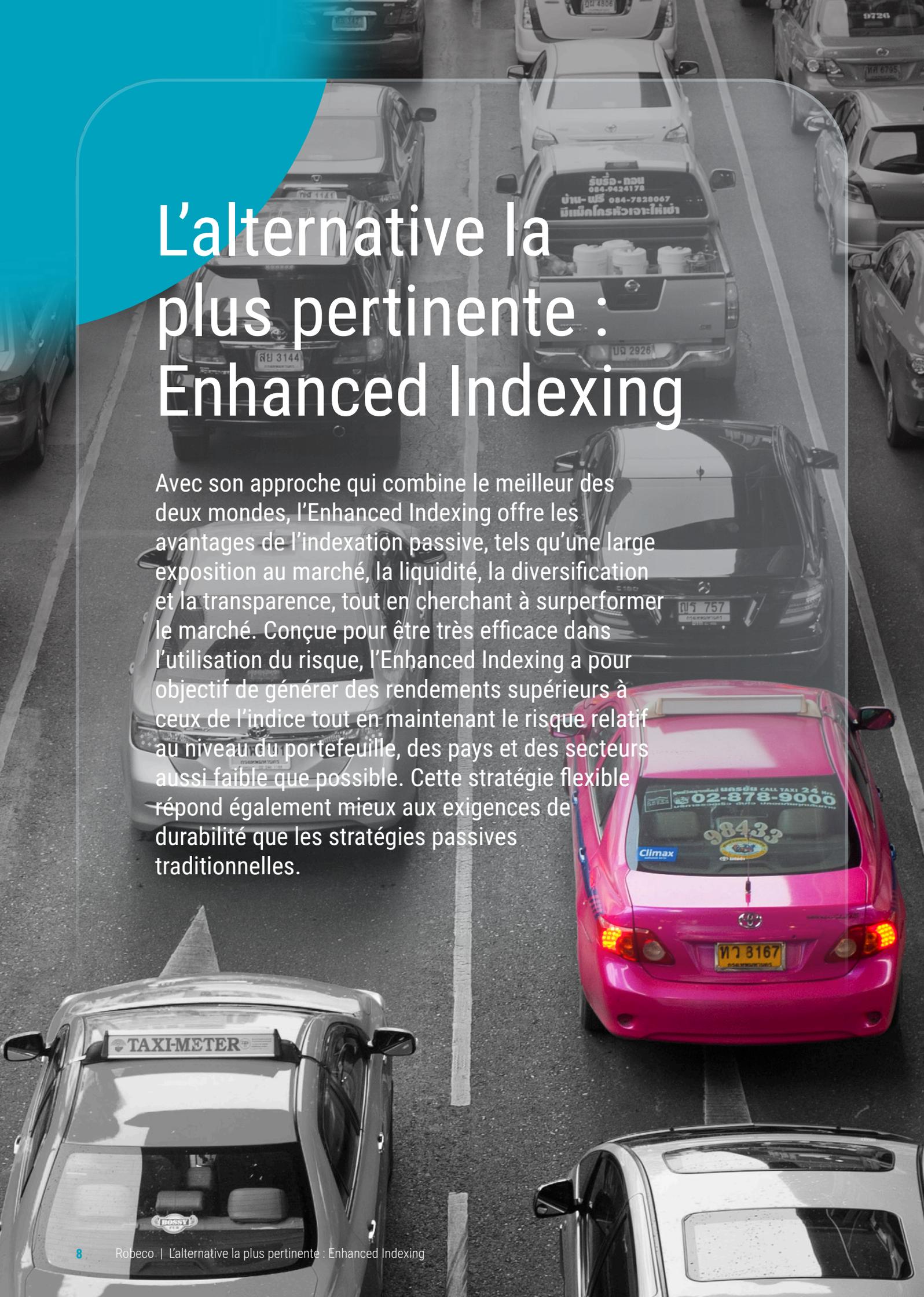
**Tableau 1 | Rendements attendus des actions sur cinq ans 2025-2029**

Actions	EUR			USD		
	Haussier	Base	Baissier	Haussier	Base	Baissier
Marchés développés	9,75	6,50	4,00	11,75	7,50	1,00
Marchés émergents	16,75	7,25	5,00	18,75	8,25	2,00

Source : Robeco. Septembre 2024. Les facteurs déterminants à moyen terme sont tirés de notre analyse des valorisations, des influences climatiques et macroéconomiques décrites dans les chapitres 2, 3 et 4 de notre prochaine publication Expected Returns. Les rendements attendus sont géométriques et annualisés. La valeur de vos investissements peut fluctuer et les performances estimées ne garantissent pas de résultats futurs.

Là encore, une alternative plus pertinente, capable d’offrir de meilleurs rendements avec un risque similaire à celui du marché et un profil de durabilité amélioré par rapport à une approche passive, peut jouer un rôle clé dans l’allocation core en actions, en particulier si les investisseurs doivent préserver leurs budgets de risque pour des stratégies alternatives comme investissements satellites afin d’atteindre leurs objectifs globaux.

Une alternative plus pertinente est l’Enhanced Indexing. Dans la section suivante, nous allons vous expliquer pourquoi.



# L'alternative la plus pertinente : Enhanced Indexing

Avec son approche qui combine le meilleur des deux mondes, l'Enhanced Indexing offre les avantages de l'indexation passive, tels qu'une large exposition au marché, la liquidité, la diversification et la transparence, tout en cherchant à surperformer le marché. Conçue pour être très efficace dans l'utilisation du risque, l'Enhanced Indexing a pour objectif de générer des rendements supérieurs à ceux de l'indice tout en maintenant le risque relatif au niveau du portefeuille, des pays et des secteurs aussi faible que possible. Cette stratégie flexible répond également mieux aux exigences de durabilité que les stratégies passives traditionnelles.

### De meilleurs rendements (potentiel d'alpha)

Les stratégies d'Enhanced Indexing visent à offrir de meilleurs rendements tout en gérant les risques relatifs grâce à des techniques sophistiquées de construction de portefeuilles. Contrairement aux stratégies passives qui suivent aveuglément un indice sans privilégier une entreprise par rapport à une autre, l'Enhanced Indexing investit stratégiquement davantage dans des entreprises dont les fondamentaux sont plus solides, tout en limitant l'exposition aux entreprises moins saines. La sélection plus pertinente des entreprises repose sur des facteurs de rendement prospectifs dont il a été prouvé empiriquement qu'ils possédaient un pouvoir prédictif solide. Cela permet de tirer parti des inefficiences du marché pour offrir des rendements supérieurs à ceux de l'indice après imputation des coûts.

### Un contrôle plus efficace du risque

Dans leur quête d'offrir de meilleurs rendements tout en maintenant un profil de risque aligné sur celui de l'indice, les stratégies d'Enhanced Indexing restent attentives au risque. Bien que le portefeuille privilégie les entreprises dont les fondamentaux sont plus solides, cette préférence est appliquée dans des limites mesurées au niveau du portefeuille, des secteurs et (pour les actions) des entreprises, afin de contenir les risques relatifs. En outre, la construction avancée du portefeuille garantit que le budget de risque relatif est utilisé efficacement pour générer des rendements suffisants afin de compenser les frais de transaction et de mise en œuvre, tout en offrant des rendements supérieurs à ceux de l'indice.

### Une meilleure intégration de la durabilité

Les stratégies d'Enhanced Indexing privilégient non seulement les entreprises plus saines, mais aussi celles qui sont plus durables. Par définition, les stratégies passives adoptent une position « agnostique » à cet égard. Et lorsque les stratégies passives suivent des indices orientés ESG, le profil de risque de ces indices peut s'écarter de manière significative de celui de leurs indices parents, par exemple en raison de différences dans les expositions aux secteurs ou aux pays. Cela expose les investisseurs aux types de risque actif qu'ils cherchaient à éviter en choisissant au départ une stratégie passive. Les stratégies d'Enhanced Indexing privilégient les entreprises plus durables tout en limitant les écarts au niveau des pays, des secteurs et des entreprises par rapport à l'indice.

*“ Conçue pour être très efficace dans l'utilisation du risque, l'Enhanced Indexing a pour objectif de générer des écarts de performance tout en maintenant le risque relatif au niveau des pays, des secteurs et des entreprises aussi faible que possible ”*

**Tableau 2 | L'investissement passif par rapport à l'Enhanced Indexing**

	Investissement passif	Enhanced Indexing
Large exposition au marché	✓	✓
Profil de risque prévisible	✓	✓
Coûts réduits	✓	✓
Meilleur potentiel de rendement	X	✓
Sélection pertinente des entreprises	X	✓
Meilleure durabilité	X	✓

Outre ces avantages clés, l'Enhanced Indexing offre un processus d'investissement transparent et fondé sur des règles, qui garantit que le profil de risque du portefeuille est aligné sur celui de l'indice, ce qui favorise la prévisibilité et la confiance et permet aux clients de l'utiliser comme allocation core pour des classes d'actifs telles que les actions et les crédits. Cette approche est conçue pour apporter de la cohérence en suivant des règles et des paramètres systématiques et prédéfinis, ce qui aide à obtenir des résultats reproductibles et prévisibles pour les investisseurs. De plus, l'Enhanced Indexing offre une diversification en maintenant des expositions similaires au marché, ce qui réduit l'impact de la performance d'un seul investissement sur l'ensemble du portefeuille.

# Approche Enhanced Indexing de Robeco

L'offre de stratégies Enhanced Indexing de Robeco vise à obtenir des rendements supérieurs à ceux des stratégies passives après déduction des coûts, en investissant davantage dans des entreprises plus saines et moins dans celles qui sont plus faibles, tout en limitant les écarts structurels par rapport à l'indice. Nous intégrons également plusieurs dimensions de durabilité dans cette approche rigoureuse qui génère une surperformance constante et rentable depuis 2004.



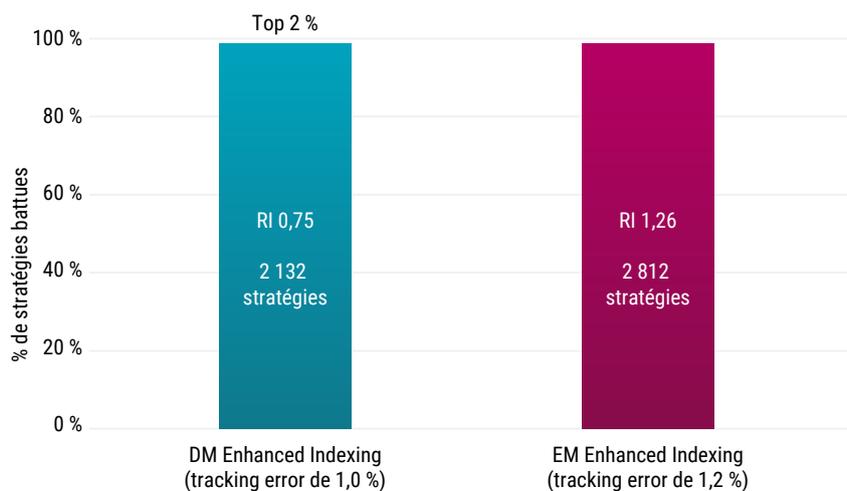
Robeco célèbre les 20 ans de  
Enhanced Indexing  
2004-2024

### Track-record de l'Enhanced Indexing

Nos stratégies Enhanced Indexing ont affiché une meilleure performance ajustée du risque, se distinguant sur les marchés actions et crédit, qu'ils soient développés ou émergents. Le graphique 3 ci-dessous donne des informations sur notre approche d'Enhanced Indexing sur les marchés actions. Le graphique utilise des données provenant d'eVestment, une base de données fiable pour la recherche qui est utilisée par de nombreux investisseurs professionnels. Notre approche s'est avérée efficace dans les univers d'investissement des marchés développés et émergents mondiaux, et a également montré une surperformance stable dans des marchés régionaux plus restreints, comme les États-Unis et l'Europe.

Les 20 ans de pratique de l'Enhanced Indexing chez Robeco témoignent d'un alpha stable et d'un ratio d'information élevé. La stratégie Marchés développés (MD) affiche un ratio d'information (RI) de 0,75, la plaçant dans les 2 % les plus performantes parmi ses pairs en termes de RI. Notre stratégie Marchés émergents (ME) se classe première de sa catégorie avec un RI de 1,26. Ces RI élevés indiquent une utilisation efficace du budget de risque relatif (environ 1 %) pour générer de la surperformance au profit des clients.

**Graphique 3 | Performance ajustée du risque des stratégies Enhanced Indexing Equities de Robeco**



Source : Robeco, base de données Kenneth French. Blitz, D., 2024, « The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies ». Ceci repose sur les ratios d'information annualisés de Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities (depuis son lancement en novembre 2004), brut de frais en euros, de Robeco Composite Emerging Enhanced Indexing Equities (depuis son lancement en juillet 2007), brut de frais en euros, et de Robeco Composite Active Quant Emerging Markets Equities (depuis son lancement en mars 2008), brut de frais en euros à fin octobre 2023.

### Comment fonctionne notre stratégie d'Enhanced Indexing ?

#### Une sélection plus pertinente des entreprises

En privilégiant des entreprises plus solides, les stratégies Enhanced indexing Equities et Enhanced indexing Credits utilisent des approches systématiques éprouvées pour différencier les entreprises aux fondamentaux plus solides de celles qui sont plus faibles. Cette approche repose sur un modèle de sélection d'entreprises pour les actions et les obligations, qui est le fruit de plus de 25 ans de recherches propriétaires et académiques approfondies.

Nos modèles d'Enhanced Indexing classent les entreprises en fonction de l'attractivité de leur valorisation (Value), de la nature de leurs tendances de performance sur le marché (Momentum) et du degré de leurs caractéristiques qualitatives, comme la solidité du bilan et la rentabilité (Qualité). Pour la sélection des titres, le modèle prend également en compte les changements d'appréciation des analystes financiers sur les perspectives des entreprises (révisions des analystes), ainsi que la dynamique des tendances à court terme, comme les inversions des cours des actions et le sentiment à court terme (signaux à court terme).

En effet, l'essence d'une sélection plus pertinente des entreprises dans le cadre de l'Enhanced Indexing consiste à ne pas prendre plusieurs grandes positions actives, mais à investir de manière diversifiée en privilégiant les entreprises plus saines. Sur le long terme, cette approche diversifiée a en moyenne généré des rendements supplémentaires suffisants pour compenser les coûts.

### Une approche plus intelligente de la durabilité

Grâce à sa longue expérience et à son expertise en investissement durable, Robeco est également capable de différencier de manière crédible les entreprises plus durables de celles qui le sont moins. Pour les stratégies Enhanced Indexing Equities et Enhanced Indexing Credits, nous intégrons la durabilité dans l'ensemble du processus d'investissement et à travers plusieurs domaines tels que les exclusions, les critères ESG, les ODD, les empreintes environnementales et les activités d'actionnariat actif (engagement et vote).

Les stratégies d'Enhanced Indexing investissent en moyenne davantage dans les entreprises dont le profil de durabilité est favorable dans ces domaines et moins dans celles dont le profil est défavorable. Dans le cadre de mandats spécifiques, l'Enhanced Indexing peut être adaptée aux préférences spécifiques du client en matière de durabilité.

### Une optimisation plus intelligente

Dans nos stratégies d'Enhanced Indexing, nous utilisons un algorithme propriétaire de construction du portefeuille qui équilibre efficacement le risque, le rendement et les considérations de durabilité afin de viser des rendements supérieurs à ceux de l'indice.

Les flux de trésorerie des clients sont aussi activement utilisés pour optimiser les portefeuilles en suivant les derniers classements d'entreprises, tout en limitant la rotation dans le portefeuille, en réduisant les coûts et en améliorant la performance nette. En outre, ces stratégies évitent le risque d'arbitrage, qui peut affecter les solutions passives en raison des opérations de front-running avant les rebalancements d'indices, et peuvent même tirer parti de ces opportunités.

### Une personnalisation plus intelligente axée sur le client

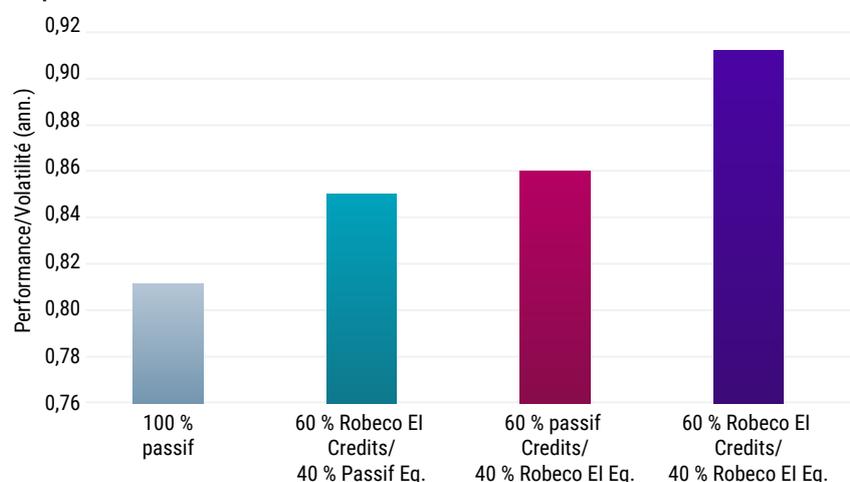
Dans le cadre des mandats, nos stratégies d'Enhanced Indexing peuvent même être personnalisées en fonction des préférences spécifiques des investisseurs en termes de risque, de rendement et de durabilité. Nous comprenons, par exemple, que les objectifs des investisseurs en matière d'investissement durable sont personnels et peuvent varier d'un client à l'autre. Nous avons donc mis au point un outil de personnalisation propriétaire qui peut faciliter la création de portefeuilles sur mesure conjointement avec les clients afin de mieux répondre à leurs besoins uniques, tant sur le plan financier que de la durabilité.

### Comment l'Enhanced Indexing s'intègre-t-elle dans le portefeuille global ?

Le graphique 4 illustre comment l'intégration de l'Enhanced Indexing, que ce soit à travers des actions ou des crédits, ajoute de la valeur à un portefeuille passif. Il montre que si les deux stratégies améliorent individuellement les rendements, l'impact le plus significatif provient de l'allocation simultanée aux deux stratégies. En diversifiant à la fois en actions et en crédits dans le cadre d'une Enhanced Indexing, le portefeuille bénéficie d'un profil de rendement plus robuste, démontrant l'effet cumulatif de la combinaison de ces stratégies.

**Graphique 4 | Robeco EI Equities et Credits surperforment l'investissement passif**

- depuis le lancement



Source : Robeco.

### L'équipe Enhanced Indexing

Les stratégies d'Enhanced Indexing de Robeco sont gérées par un groupe expérimenté de gérants de portefeuille qui travaillent en étroite collaboration avec des analystes et des gérants de portefeuilles clients (CPM) de Robeco et bénéficient de leur expertise pour gérer la stratégie.

Avec plus de 25 ans d'expérience, notre large équipe de gestion quantitative – un groupe de plus de 50 analystes, CPM, gérants de portefeuille – utilise son expertise approfondie pour développer des stratégies innovantes et rentables. Nos experts ayant des liens solides avec le milieu académique sont chargés du développement et de l'amélioration des modèles quantitatifs et de leurs applications, qui sont au cœur de notre gamme de produits quantitatifs. Les CPM co-crèent avec leurs clients des portefeuilles d'Enhanced Indexing personnalisés qui reflètent leurs préférences en matière de durabilité, de risque relatif et d'univers d'investissement. Avec les gérants de portefeuille, cette équipe solide nous permet de fournir la précision et les connaissances nécessaires pour obtenir une performance améliorée, même dans un environnement soucieux des coûts.

*“ En diversifiant à la fois son allocation en actions et en crédit dans le cadre de l'Enhanced Indexing, le portefeuille bénéficie d'un profil de rendement plus robuste, démontrant l'effet cumulatif de la combinaison de ces stratégies ”*



# Le présent et l'avenir de l'Enhanced Indexing

L'innovation est le meilleur moyen de rendre un processus d'investissement pérenne et les stratégies d'Enhanced Indexing de Robeco ont évolué avec les avancées technologiques. Notre esprit de pionnier prudent nous sert bien : nous disposons d'une infrastructure solide, d'une équipe de gestion quantitative bien établie et d'un historique d'innovation. La révolution du big data et la croissance exponentielle de la puissance de calcul ouvrent de nouvelles possibilités dans le monde de l'Enhanced Indexing. Grâce à sa culture axée sur la recherche, Robeco est bien positionné pour exploiter ces opportunités.

Par exemple, notre modèle de sélection d'entreprises Enhanced Indexing Equities a évolué, passant d'une concentration sur des facteurs traditionnels bien connus tels que Valorisation, Qualité et Momentum à l'intégration de signaux alternatifs dès 2009. Plus précisément, cette innovation clé a été notre panier de signaux à court terme, qui utilise des signaux innovants et plus rapides. Nos signaux à court terme offrent une diversification à notre modèle de sélection, car ils ont tendance à ne pas être corrélés aux facteurs traditionnels bien connus qui ont des horizons de prévision de rendement plus longs. En outre, ce panier a contribué de manière cohérente à la performance depuis son intégration.<sup>1</sup>

Parmi les avancées récentes, on retrouve l'intégration de signaux d'alpha durable, tels que l'engagement des employés et l'utilisation efficace des ressources. Un engagement plus élevé des employés, mesuré via des plateformes comme Glassdoor, a montré une corrélation positive avec les rendements futurs des actions, établissant un lien avec l'aspect social de la durabilité. L'utilisation efficace des ressources, en particulier dans les secteurs qui sont de grands consommateurs de ressources, est également mise en corrélation avec une meilleure performance des titres et à des empreintes environnementales plus faibles, ce qui présente des avantages à la fois financiers et environnementaux. Nous cherchons de cette manière à découvrir un alpha durable, où la durabilité n'est pas seulement un atout, mais contribue réellement à un meilleur potentiel de rendement.

De la même manière, notre stratégie Enhanced Indexing Credits a également évolué en intégrant des techniques de machine learning, notamment dans le domaine de l'investissement de style « Value ». En appliquant une forme d'apprentissage automatique appelée arbres de régression, nous avons affiné notre approche en matière de valorisation des obligations, notamment pour les obligations plus risquées. Cela nous a permis de mieux identifier les véritables opportunités de valorisation tout en réduisant l'exposition aux obligations plus risquées et en évitant les « value traps » (pièges de valeur) potentiels. Le fait d'améliorer l'efficacité du facteur « Value » de cette manière a permis d'affiner les décisions d'investissement et d'améliorer les performances globales, en particulier dans l'environnement de marché actuel marqué par la volatilité et la complexité.

À l'avenir, notre programme de recherche continuera de se focaliser sur le perfectionnement et la diversification de notre approche d'investissement, notamment en utilisant des signaux alternatifs non corrélés provenant de nouvelles sources de données ou de techniques de modélisation avancées.

1. Mosselaar, J, mars 2024, « Robeco EM Quant Equities' recipe for success: 10 key ingredients », article Robeco.

### Un examen approfondi de l'optimisation 3D

Lorsqu'il faut prendre en compte les trois dimensions que sont le risque, le rendement et les éléments non financiers tels que les empreintes environnementales, deux approches populaires se distinguent. La plus courante utilise des contraintes. Lorsque vous construisez un portefeuille, vous recherchez généralement un rendement maximal pour un niveau de risque donné, puis vous ajoutez, par exemple, des contraintes d'empreinte environnementale. Cela signifie que l'empreinte environnementale du portefeuille doit être meilleure que celle de l'indice de référence, comme dans nos stratégies phares d'Enhanced Indexing. Cette approche par contraintes garantit que les objectifs en matière d'empreinte environnementale seront toujours respectés à chaque rebalancement.

L'autre approche consiste à intégrer des éléments non financiers, tels que les empreintes environnementales, directement dans les objectifs d'optimisation du portefeuille, au même titre que le risque et le rendement ; c'est ce que nous appelons l'optimisation 3D. Au lieu de faire de l'empreinte environnementale une contrainte, elle fait partie de l'objectif. Cela signifie que le processus d'optimisation cherche à équilibrer simultanément les trois dimensions rendement, risque et éléments non financiers. Cette approche vise à créer un portefeuille « Pareto optimale ex ante ». En d'autres termes, elle s'efforce de trouver les meilleurs compromis possible entre les trois objectifs. Par exemple, si le portefeuille vise un niveau spécifique de rendement et de risque, l'empreinte environnementale sera aussi optimisée que possible compte tenu de ces niveaux. Cette flexibilité permet au portefeuille de s'ajuster dynamiquement en fonction des conditions de marché, ce qui peut potentiellement générer des rendements plus élevés tout en tenant compte de l'empreinte environnementale.

Toutefois, cette méthode ne garantit pas que les objectifs non financiers seront toujours atteints à tout moment. Le portefeuille pourrait faire des compromis, par exemple en privilégiant des opportunités qui peuvent conduire à de meilleurs rendements, mais qui atténuent temporairement le profil d'empreinte environnementale dans certains scénarios. Cela peut se produire si le gain potentiel en termes de rendement est jugé suffisamment élevé pour compenser un léger affaiblissement du profil d'empreinte environnementale du portefeuille, ou inversement. Cette approche est particulièrement utile lorsque les limites de risque relatif sont restreintes – comme dans le cas d'une approche d'Enhanced Indexing – car elle permet une utilisation plus dynamique du budget de risque pour atteindre des objectifs à long terme en matière de risque, de rendement et d'éléments non financiers. Robeco peut offrir ces deux approches aux investisseurs.



# La gamme de stratégies

Les stratégies Enhanced Indexing de Robeco sont proposées pour toutes les classes d'actifs et dans différentes zones géographiques, y compris les marchés développés et les marchés émergents.

- La stratégie **Robeco Global Developed Enhanced Index Equities** constitue une alternative attractive à l'investissement passif et cherche à capturer systématiquement la prime de risque sur les actions en visant une exposition multifactorielle équilibrée. Elle vise à générer des performances ajustées du risque supérieures avec un risque relatif limité.

Indice de référence	Indice MSCI World
Surperformance réalisée (depuis le lancement)	0,9 %
Limite de tracking error (ex ante)	1 %
Ratio d'information réalisé (depuis le lancement)	0,8
Classification SFDR	8
Encours sous gestion	> 11 milliards EUR
Date de lancement	Nov/04

**Graphique 5 | Rendements cumulés - Stratégie Robeco Global Developed Enhanced Index Equities - depuis le lancement**



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Global Developed Enhanced Index Equities	2,7 %	28,6 %	9,9 %	-1,8 %	-37,1 %	22,4 %	22,0 %	-1,1 %	14,5 %	25,2 %	21,3 %	12,1 %	12,2 %	8,9 %	-4,5 %	28,2 %	2,9 %	34,5 %	-11,3 %	20,9 %
Indice MSCI World	2,3 %	26,2 %	7,4 %	-1,7 %	-37,6 %	25,9 %	19,5 %	-2,4 %	14,0 %	21,2 %	19,5 %	10,4 %	10,7 %	7,5 %	-4,1 %	30,0 %	6,3 %	31,1 %	-12,8 %	19,6 %
Écarts de performance positifs	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓

Source : Robeco, MSCI. Portefeuille : Robeco Composite Quant Developed Markets Equities. Indice : Indice MSCI World (dividendes nets réinvestis). Le graphique montre les rendements cumulés du portefeuille par rapport à l'indice de marché et le tableau reflète les écarts de performance sur la base d'une année civile. Tous les chiffres sont indiqués en euros bruts de frais. La période s'étend de novembre 2004 au 31 juillet 2024. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Tous les chiffres sont en euros. Les chiffres de l'indice de référence incluent les dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

- La stratégie **Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities** constitue une alternative tout aussi attractive à l'investissement passif et cherche à capturer systématiquement la prime de risque sur les actions dans les marchés émergents en visant une exposition multifactorielle équilibrée. Elle vise à générer des performances ajustées du risque supérieures avec un risque relatif limité.

Indice de référence	Indice MSCI World
Surperformance réalisée (depuis le lancement)	1,9 %
Limite de tracking error (ex ante)	1,2 %
Ratio d'information réalisé (depuis le lancement)	1,3
Classification SFDR	8
Encours sous gestion	> 15 milliards EUR
Date de lancement	Jul/07

**Graphique 6 | Rendements cumulés - Stratégie Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities - depuis le lancement**



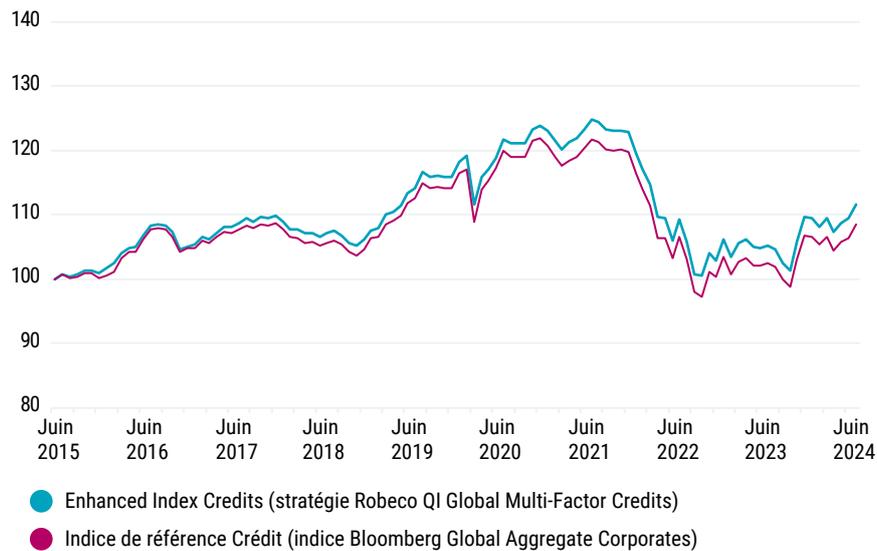
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Emerging Markets Enhanced Index Equities	11,1 %	-51,7 %	84,4 %	31,0 %	-14,1 %	17,8 %	-5,7 %	11,8 %	-6,1 %	16,3 %	22,9 %	-9,5 %	20,5 %	7,2 %	10,0 %	-13,0 %	11,2 %
Indice MSCI Emerging Markets	8,8 %	-50,9 %	72,9 %	27,1 %	-15,7 %	16,4 %	-6,8 %	11,4 %	-5,2 %	14,5 %	20,6 %	-10,3 %	20,6 %	8,5 %	4,9 %	-14,9 %	6,1 %
Écarts de performance positifs	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	✓	✓

Source : Robeco, MSCI. Portefeuille : Robeco Composite Emerging Enhanced. Indice : Indice MSCI Emerging Markets\* (dividendes nets réinvestis). Le graphique montre les rendements cumulés du portefeuille par rapport à l'indice de marché et le tableau reflète les écarts de performance sur la base d'une année civile. Tous les chiffres sont indiqués en euros bruts de frais. La période s'étend de juillet 2007 au 31 juillet 2024. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Tous les chiffres sont en euros. Les chiffres de l'indice de référence incluent les dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

- La stratégie **Enhanced Indexing Credits** offre un portefeuille systématique d'obligations d'entreprise majoritairement Investment Grade pour une croissance du capital à long terme. En utilisant une approche factorielle dans le segment des obligations Investment Grade, cette stratégie vise à générer des rendements plus élevés tout en maintenant un profil de risque similaire à celui du marché. Elle est particulièrement adaptée aux investisseurs expérimentés qui recherchent une diversification des styles au sein d'un portefeuille équilibré, offrant une approche disciplinée et stratégique pour l'investissement crédit.

Indice de référence	Bloomberg GI
Surperformance réalisée (depuis le lancement)	0,33 %
Tracking error réalisée (depuis le lancement)	0,63 %
Classification SFDR	8
Encours sous gestion	> 3 milliards EUR
Date de lancement	Juil/15

**Graphique 7 | Rendements cumulés - Enhanced Index Credits (stratégie Robeco QI Global Multi-Factor Credits) - depuis le lancement**



	2015 (S2)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (S1)
Enhanced Index Credits (Global Multi-Factor Credits)	0,86 %	4,17 %	4,56 %	-3,41 %	9,25 %	6,85 %	-0,80 %	-16,20 %	6,55 %	-0,22 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Corporates	0,22 %	4,59 %	3,66 %	-3,76 %	9,24 %	6,73 %	-1,69 %	-16,31 %	6,51 %	-0,48 %
Écarts de performance positifs	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Source : Robeco QI Global Multi-Factor Credits, Part IH EUR, brut de frais. Indice de référence : Bloomberg Global Aggregate Corporates (couvert en EUR) Le graphique montre les rendements cumulés du portefeuille par rapport à l'indice de référence et le tableau reflète les écarts de performance sur la base d'une année civile. Tous les chiffres sont indiqués en euros bruts de frais. La période s'étend de juillet 2015 au 31 juillet 2024. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

### Durabilité

Robeco propose des versions durables de ces deux stratégies qui visent également à offrir des rendements supérieurs ajustés au risque, tout en améliorant les profils de durabilité. Par exemple, les stratégies sont gérées de manière à ce que leur empreinte carbone soit inférieure d'au moins 30 % à celle de l'indice de référence, que leur empreinte déchets et eau soit inférieure d'au moins 20 % à celle de l'indice de référence et que leur notation du risque ESG soit inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence ; elles excluent également les actions les moins bien notées<sup>2</sup> selon notre cadre ODD.

Robeco propose également la stratégie QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits. Cette stratégie investit à l'échelle mondiale dans des obligations, principalement des crédits Investment Grade, émises par des sociétés à l'avant-garde de la transition vers une économie bas carbone alignée sur l'Accord de Paris, tout en contribuant aux Objectifs de développement durable des Nations Unies. Elle fournit une approche quantitative multifactorielle sophistiquée offrant une exposition diversifiée au risque faible, à la valorisation et au momentum, ainsi que des performances ajustées du risque attractives et une diversification des styles par rapport aux stratégies de crédit fondamentales traditionnelles.

2. Les actions les moins bien notées sont exclues sur la base du cadre ODD propriétaire de Robeco, qui évalue les entreprises de -3 à +3 sur les ODD de l'ONU, le plus mauvais score correspondant à -3 et -2.

# 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 d'Amsterdam. Ce document commercial est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, définis en tant qu'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou 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 tenu(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 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 et en Nouvelle-Zélande

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (« RIAM BV ») qui est exempté de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne de 2001 (Corporations Act), conformément au class order n° 03/1103 de la commission australienne des valeurs mobilières et des investissements (ASIC). Robeco 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. 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 Australie et 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'Autorité Monétaire Brunei Darussalam (« Autorité »). Le Prospectus 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. Il 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 réglementaires 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](http://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**

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la Futures Commission ("SFC") à Hong Kong. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementée par la SFC à Hong Kong.

#### **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 et 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**

La Société de gestion ne fait aucune déclaration concernant l'éligibilité des destinataires du Prospectus à l'acquisition des Actions concernées 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 Actions n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucune Action ne peut être offerte, vendue ou livrée, ni être offerte ou vendue à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de la 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 web.

### **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 47-14<sup>o</sup>, 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**

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Hong Kong. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementé par la Securities and Futures Commission à Hong Kong.

**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**

Robeco Institutional Asset Management B.V. (FRN: 977582) est enregistré et réglementé par la Financial Conduct Authority.

**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.

© Q3/2024

Consultez le site web de Robeco  
pour plus d'informations

