

Robeco Global Credits - Short Maturity IH EUR

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs).



Evert Giesen, Daniel Ender, Matthew Jackson
Gère le fonds depuis le 2014-06-04

Performances

	Fonds	Indice
1 m	0,59%	0,59%
3 m	1,27%	1,27%
Depuis le début de l'année	3,44%	3,28%
1 an	4,13%	4,11%
2 ans	5,16%	5,27%
3 ans	3,79%	3,63%
5 ans	0,76%	0,76%
Since 2017-09	0,91%	1,00%

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
2024	3,72%	3,96%
2023	5,33%	4,96%
2022	-7,95%	-7,90%
2021	-1,20%	-0,86%
2020	2,74%	3,20%
2022-2024	0,19%	0,16%
2020-2024	0,41%	0,56%
Annualisé (ans)		

Indice

Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR)

Données générales

Morningstar	★★★★★
Type de fonds	Obligations
Devise	EUR
Actif du fonds	EUR 397.780.976
Montant de la catégorie d'action	EUR 30.993.402
Actions en circulation	288.397
Date de première cotation	2017-09-28
Date de clôture de l'exercice	12-31
Frais courants	0,44%
Valorisation quotidienne	Oui
Païement dividende	Non
Tracking error ex-ante max.	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

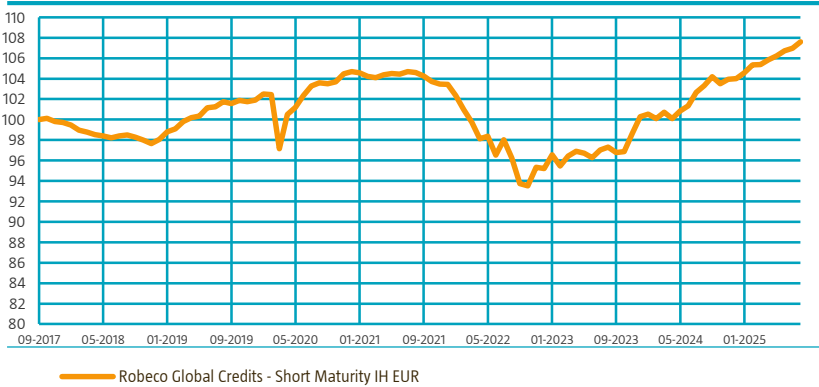
Profil de durabilité

- Exclusions
- Intégration ESG
- Engagement
- Objectif ESG
- Univers ciblé

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

Performances

Indexed value (until 2025-08-31) - Source: Robeco



Performances

Sur la base des cours, le fonds a affiché une performance de 0,59%.

Le fonds a surperformé son indice sur la période. Une surpondération modeste du beta a pesé sur les performances, l'écart de performance du crédit étant devenu négatif au cours du mois. Toutefois, cette situation a été plus que compensée par une solide sélection des émetteurs « bottom-up », avec des contributions positives notables de ZF Friedrichshafen, Hyundai Capital, Raiffeisen Bank International, Heimstaden Bostad et Électricité de France.

Évolution des marchés

Les marchés ont été mitigés en août, les bénéfices élevés se heurtant à l'incertitude macroéconomique et à l'abondance de l'offre. Les valeurs US ont progressé au-delà du leadership de la Big Tech, soutenues par l'une des meilleures saisons de bénéfices de la dernière décennie (hors Covid), marquée par une pléthore de révisions à la hausse surprises. Les taux obligataires ont baissé en raison de signaux plus faibles sur le marché du travail : le taux des bons du Trésor à 10 ans a baissé de 14 pb, à 4,23 %, tandis que les taux des Bunds ont légèrement augmenté, de 2 pb. À Jackson Hole, Powell a adopté un ton accommodant, signalant une baisse probable de 25 pb en septembre, tout en excluant fermement une baisse de 50 pb, ce que les marchés ont entièrement intégré à la fin du mois. Le débat sur l'indépendance de la Fed s'est ravivé après les tentatives politiques de destituer la gouverneure Lisa Cook, accentuant le malaise du marché avant des données clés. En Europe, la BCE a réaffirmé que la politique était « bien orientée » et que les taux resteraient à 2 % jusqu'à fin d'année. Les tensions politiques en France à l'approche du vote de confiance du 8 septembre ont brièvement pesé sur les OAT et les spreads des banques, mais la forte demande d'émissions d'entreprises a contribué à stabiliser le crédit. Les spreads de crédit se sont légèrement élargis, l'abondance de l'offre post-estivale ayant pesé sur le sentiment, l'IG US s'étant élargi de 3 pb, à 79 pb, et l'IG EUR de 6 pb, à 84 pb.

Prévisions du gérant

Les marchés du crédit ont fortement rebondi après le « Liberation Day », les spreads se resserrant au-delà des niveaux d'avant le choc, grâce à des facteurs techniques solides et une demande résiliente. Les fondamentaux restent stables pour l'instant, même si les véritables répercussions économiques des droits de douane et de l'incertitude politique ne se font pas encore sentir. Le crédit US est soutenu par un portage solide et des émissions prudentes, mais l'aplatissement des courbes de crédit et les valorisations tendues limitent le potentiel de hausse. L'Europe continue d'offrir une valeur relative, après avoir été à la traîne depuis le « Liberation Day », tandis que le crédit ME bénéficie d'un effet de levier réduit et d'une amélioration des facteurs macroéconomiques. Les obligations High Yield sont confrontées à des défis structurels alors que le risque de restructuration augmente et que les investisseurs privilégient davantage la qualité. Les spreads serrés laissent peu de marge d'erreur, ce qui incite à adopter un positionnement beta prudent. La sélectivité, la qualité du crédit et l'allocation régionale restent des éléments essentiels pour naviguer dans les mois à venir.

10 principales positions

En termes de pondération, nos principales expositions individuelles portent sur la banque et l'assurance. Les plus grandes positions (en points de risque) sont Warner Bros Discovery, ZF Friedrichshafen, Sempra, Heimstaden et NextEra Energy.

Cotation

25-08-31	EUR	107,47
High Ytd (25-08-27)	EUR	107,49
Plus bas de l'année (25-01-13)	EUR	103,50

Frais

Frais de gestion financière	0,30%
Frais de performance	Aucun
Commission de service	0,12%

Statut légal

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV)	
Nature de l'émission	Fonds ouvert
UCITS V	Oui
Type de part	IH EUR
Le fonds est un compartiment de la SICAV Robeco Capital Growth Funds.	

Autorisé à la commercialisation

Autriche, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Espagne, Suisse, Royaume-Uni

Politique de change

Tous les risques de change ont été couverts.

Gestion du risque

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

Affectation des résultats

Le fonds reverse des dividendes sur une base trimestrielle.

Derivative policy

Le fonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture, de même qu'à des fins d'investissement.

Codes du fonds

ISIN	LU1648456215
Bloomberg	ROBCIHE LX
Sedol	BFOLBY8
WKN	A2DYLJ
Valoren	37545292

10 principales positions

Positions	Secteur	%
NatWest Markets PLC	Finance	2,32
UBS Switzerland AG	Finance	2,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Obligations Couvertes	2,00
Hyundai Capital America	Industrie	1,80
Raiffeisen Bank International AG	Finance	1,77
Nationwide Building Society	Finance	1,65
Volkswagen International Finance NV	Industrie	1,58
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Finance	1,56
BNP Paribas SA	Finance	1,54
Athora Netherlands NV	Finance	1,54
Total		17,91

Statistiques

	3 ans	5 ans
Tracking error ex-post (%)	0,33	0,40
Ratio d'information	1,76	1,02
Ratio de Sharpe	0,44	-0,12
Alpha (%)	0,55	0,42
Beta	1,02	1,02
Ecart type	2,97	3,08
Gain mensuel max. (%)	1,93	1,93
Perte mensuelle max. (%)	-2,55	-2,55

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

Taux de réussite

	3 ans	5 ans
Mois en surperformance	27	39
Taux de réussite (%)	75,0	65,0
Mois en marché haussier	25	33
Mois de surperformance en marché haussier	17	21
Taux de réussite en marché haussier (%)	68,0	63,6
Mois en marché baissier	11	27
Months Outperformance Bear	10	18
Taux de réussite en marché baissier (%)	90,9	66,7

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

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Notation	A3/BAA1	A3/BAA1
Option duration ajustée (années)	2.56	2.7
Échéance (années)	2.8	2.9
Yield to Worst (% , Hedged)	2.7	2.3
Green Bonds (% , Weighted)	13,0	5,6

Allocation sectorielle

L'allocation sectorielle est principalement influencée par la sélection des émetteurs et le positionnement beta.

Allocation sectorielle		Deviation index	
Finance	44,8%	-3,6%	
Industrie	29,8%	-15,3%	
Services aux Collectivités	7,5%	1,0%	
Agences	6,0%	6,0%	
Obligations Couvertes	5,6%	5,6%	
Trésors	2,0%	2,0%	
Liquidités et autres instruments	4,2%	4,2%	

Allocation en devises

Toute l'exposition de change est couverte dans la devise de référence du fonds.

Allocation en devises		Deviation index	
Euro	49,8%	18,8%	
Dollar Américain	38,5%	-20,4%	
Livre Sterling	7,5%	4,0%	
Dollar Canadien	0,0%	-4,0%	
Japanese Yen	0,0%	-1,0%	
Dollar Australien	0,0%	-0,9%	
Franc Suisse	0,0%	-0,6%	
Won Sud-Coréen	0,0%	-0,1%	

Allocation par duration

La duration du fonds est conforme à l'indice.

Allocation par duration		Deviation index	
Dollar Américain	1,5	-0,1	
Euro	0,9	0,1	
Dollar Canadien	0,1	0,0	
Livre Sterling	0,1	0,0	

Allocation par notation

L'allocation aux obligations de catégorie inférieure à IG est d'env. 7 %.

Allocation par notation		Deviation index	
AAA	5,6%	5,3%	
AA	2,4%	-5,8%	
A	22,4%	-23,0%	
BAA	58,8%	12,7%	
BA	6,6%	6,6%	
Liquidités et autres instruments	4,2%	4,2%	

Subordination allocation

Le fonds conserve une exposition aux financières subordonnées.

Allocation de type subordination		Deviation index	
Senior	73,4%	-19,9%	
Tier 2	11,7%	7,1%	
Hybride	10,2%	8,2%	
Tier 1	0,5%	0,4%	
Liquidités et autres instruments	4,2%	4,2%	

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.

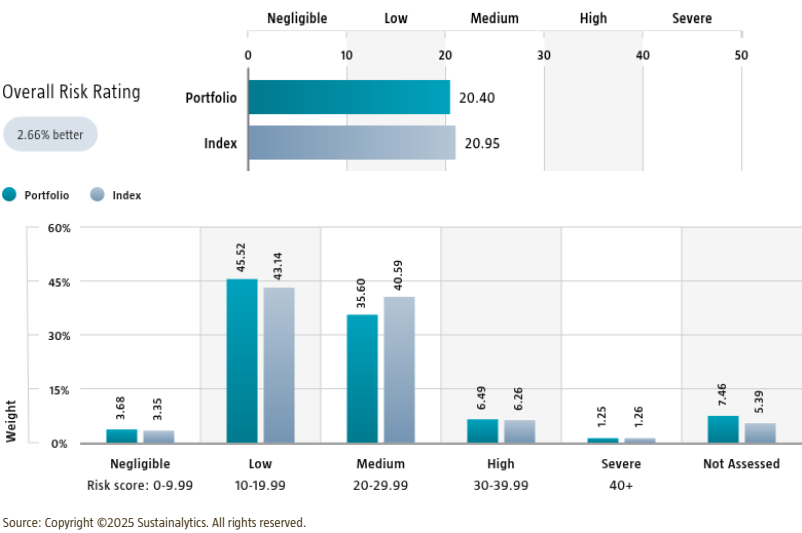
Pour plus d'informations, veuillez consulter les informations relatives à la durabilité.

L'indice utilisé pour tous les visuels de durabilité est basé sur Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR).

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

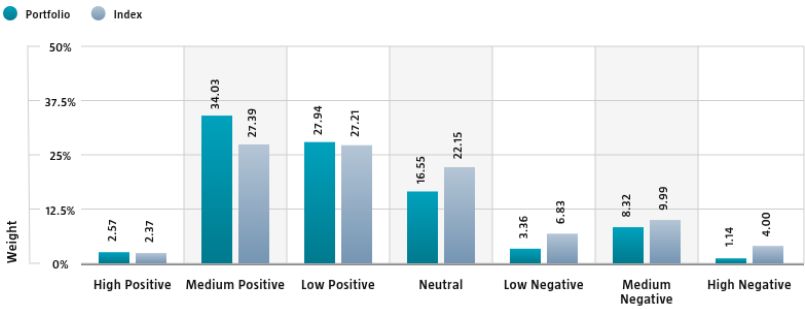
L'empreinte environnementale exprime la consommation totale de ressources du portefeuille par mUSD investi. L'empreinte évaluée de chaque société est calculée en normalisant les ressources consommées par la valeur d'entreprise de la société, trésorerie comprise (EVIC). Nous agrégeons ces chiffres au 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 Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, 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 S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

SDG Impact Alignment

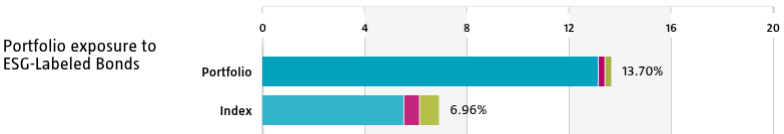
Cette répartition entre les notations ODD indique quelle pondération du portefeuille est allouée aux entreprises ayant un impact positif, neutre ou négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) sur la base du Cadre ODD de Robeco. Le cadre utilise une approche en trois étapes pour évaluer l'alignement 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	13.18%	5.56%
Social Bonds	0.26%	0.62%
Sustainability Bonds	0.27%	0.78%

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

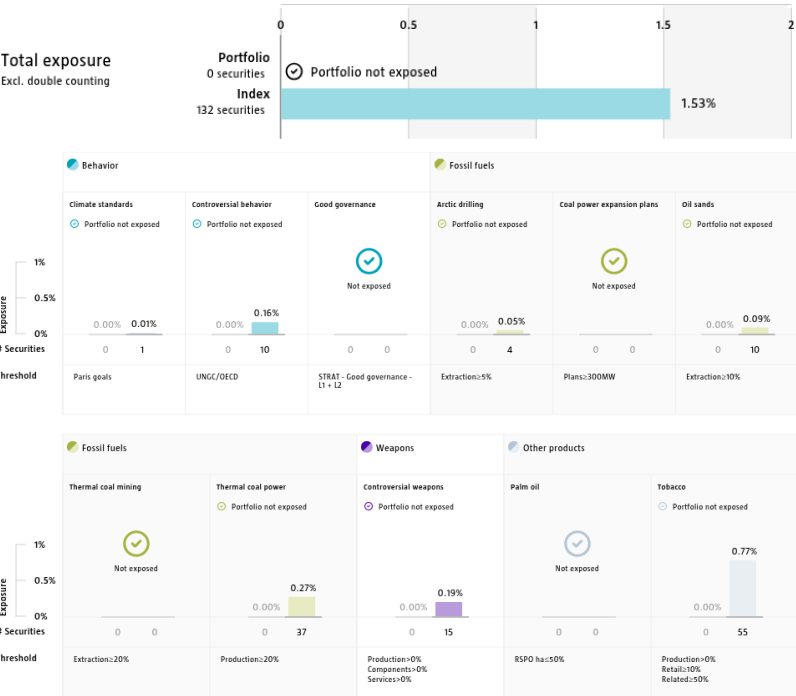
Robeco distingue trois types d'engagements. L'engagement de valeur se concentre sur les questions à long terme qui sont financièrement importantes et/ou qui ont un impact négatif en termes de durabilité. Les thèmes peuvent être répartis en Environnement, Social, Gouvernance ou lié au Vote. L'engagement 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)	6.30%	19	67
Environmental	4.52%	11	46
Social	0.38%	3	9
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	1.34%	4	11
Voting Related	0.06%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusions

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



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

Politique d'investissement

Robeco Global Credits - Short Maturity est un fonds à gestion active qui investit surtout dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise mondiales Investment Grade à échéance courte. La sélection de ces obligations est basée sur une analyse fondamentale. Le fonds vise à faire fructifier le capital sur le long terme. Ce fonds peut investir dans d'autres classes d'actifs obligataires (High Yield, crédits émergents et titres adossés à des actifs).

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.

CV du gérant

Evert Giesen est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Auparavant, il a été analyste responsable du secteur automobile au sein de l'équipe Crédit. Avant de rejoindre Robeco en 2001, Evert a travaillé pendant quatre ans chez AEGON Asset Management en tant que gérant de portefeuille obligataire. Il est actif dans le secteur de l'investissement depuis 1997 et est titulaire d'un Master en Économétrie de l'Université de Tilburg. Daniel Ender est gérant de portefeuille Investment Grade au sein de l'équipe Crédit. Auparavant, il était analyste de crédit chez Actiam. Daniel a débuté sa carrière dans le secteur de l'investissement en 2018 chez ABN AMRO. Il est titulaire d'un Master en économie financière de l'Université Érasme de Rotterdam et d'une licence en science politique et économie de l'Université du Connecticut. Daniel est également titulaire d'un CFA® (Chartered Financial Analyst). Matthew Jackson est gérant de portefeuille Investment Grade international au sein de l'équipe Crédit. Il a rejoint Robeco en 2024 après avoir travaillé pour Western Asset Management à Londres, où il a commencé sa carrière en 2003 et a occupé les postes d'analyste de risque, d'analyste de portefeuille, d'analyste de recherche et de gérant de portefeuille pour de nombreux fonds et mandats de crédit dédiés. Il est titulaire d'une licence en économie (avec mention) de l'Université de Sheffield.

Team info

La gestion du fonds Robeco Global Credits - Short Maturity 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 0,01% 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.