

TENDANCES MONDIALES DE CONSOMMATION DÉCOUVRIR LES 'CAPITALISEURS' DE QUALITÉ

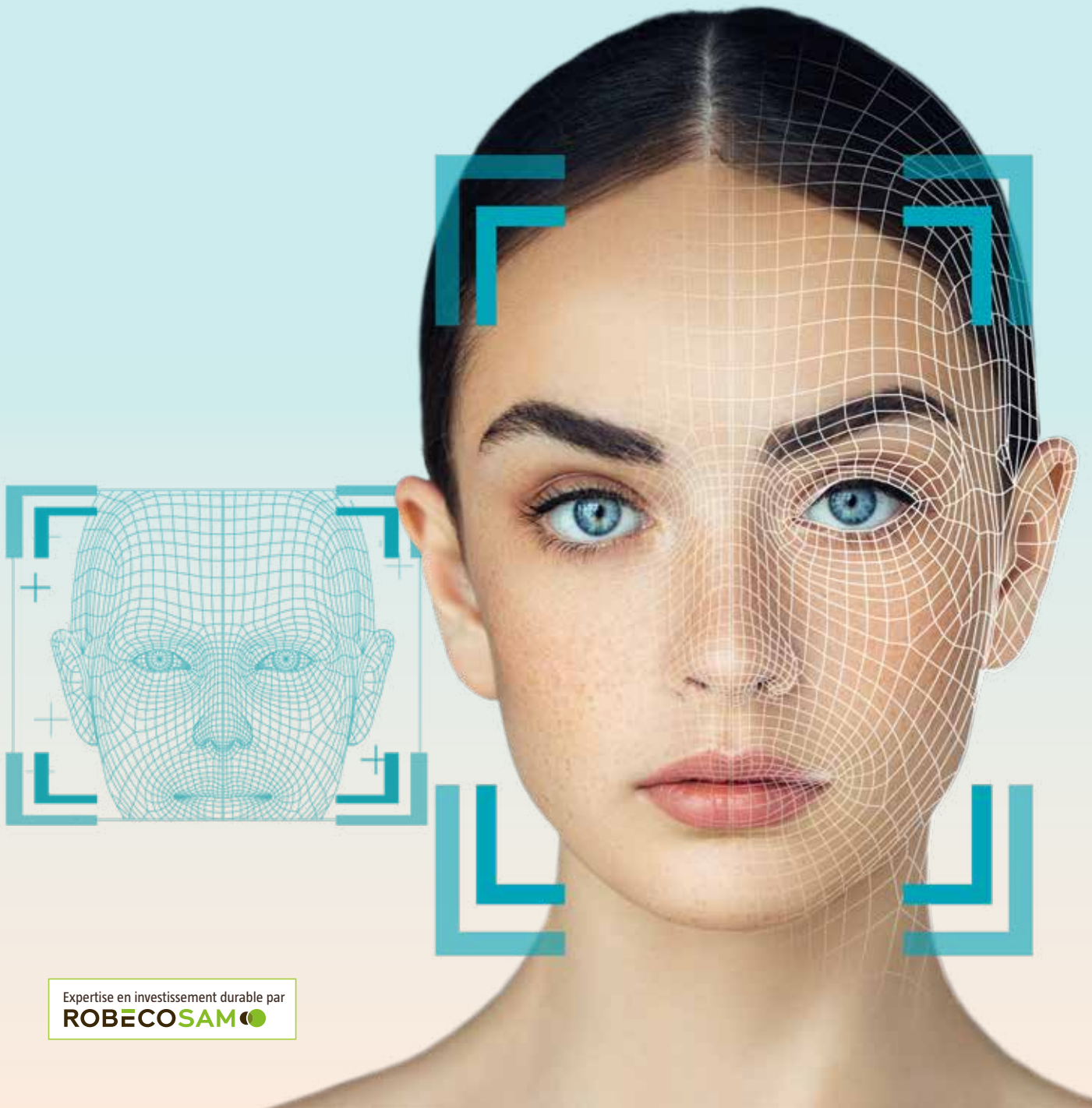


Table de matières

Introduction	3
1^{ère} partie	
Une approche unique de l'investissement thématique	4
2^{ème} partie	
Tendances à suivre en 2020	10
3^{ème} partie	
Appendix: Robeco Global Consumer Trends (page produit)	15

Introduction

La stratégie Robeco Global Consumer Trends vise à bénéficier des tendances de croissance structurelle liées à la consommation mondiale. Mais sur quelles tendances nous concentrons-nous ? Et quel type d'entreprises recherchons-nous au sein des tendances sélectionnées ? En résumé, nous nous efforçons d'identifier des gagnants structurels, plus connus sous le nom de « capitaliseurs de qualité », c'est-à-dire des titres « growth » de qualité capables de générer de la valeur régulièrement sur le long terme.

Bien entendu, cela est plus facile à dire qu'à faire. D'une part, le nombre d'entreprises cotées en bourse qui ont pu générer des richesses à des taux de rendement supérieurs à la moyenne est extrêmement faible. Selon une récente étude, seulement 1,3 % des entreprises ont contribué à la totalité de la création de richesse sur les marchés boursiers mondiaux au cours des trois dernières décennies.

Pourtant, lorsqu'on examine les caractéristiques de ce groupe restreint de valeurs surperformantes, on constate un certain nombre de similitudes intéressantes. La grande majorité de ces entreprises disposent de précieux actifs incorporels, d'une équipe de direction avec une vision à long terme axée sur l'amélioration continue de leurs produits et services, et de la capacité à générer des rendements élevés et constants. Les autres caractéristiques incluent un bilan solide et une intensité capitalistique relativement faible.

Ces sociétés de haute qualité, relativement rares, sont capables d'accroître la valeur actionnariale à des taux de rendement supérieurs, tout en offrant une protection à la baisse dans des conditions de marché difficiles. Alors, pourquoi tout le monde n'achète-t-il pas ces actions ? Elles ont tendance à figurer parmi les plus onéreuses du marché, ce qui effraie de nombreux investisseurs.

La stratégie Robeco Global Consumer Trends vise à découvrir les entreprises présentant précisément de telles caractéristiques. Nous sommes convaincus que les capitaliseurs de qualité constituent le meilleur moyen de générer des performances supérieures à long terme pour nos clients. Pour ce faire, nous nous concentrons en premier lieu sur les tendances qui offrent le plus fort potentiel de croissance, puis nous identifions les gagnants structurels au sein de ces tendances.

Dans cette brochure, nous expliquons notre processus d'investissement : les grandes tendances à long terme sur lesquelles la stratégie est axée, ainsi que les mesures que nous prenons pour découvrir les capitaliseurs de qualité de ces mégatendances et construire nos portefeuilles. Pour finir, nous fournissons également des informations sur trois tendances spécifiques que les investisseurs devraient suivre en 2020.

1. Bessembinder, H., Chen, T.F., Choi, G. et Wei, K.C.J., 2019, « Do Global Stocks Outperform US Treasury Bills? », document de travail.

Jack Neele et Richard Speetjens

An aerial photograph of a winding road on a bridge over a turquoise lake in a forested valley. The road curves along the right side of the frame, crossing the lake. The surrounding landscape is lush with green trees and vegetation. The sky is not visible, focusing attention on the natural beauty and infrastructure.

1

2

3

1^{ère} partie :

Une approche unique de l'investissement thématique

Notre objectif est d'identifier, de manière systématique, quelles entreprises bénéficieront des tendances de croissance à long terme des dépenses mondiales de consommation : les capitaliseurs de qualité. Cela nécessite un processus d'investissement rigoureux et structuré. Notre approche commence par l'identification des tendances à long terme qui façonnent l'évolution des dépenses de consommation. Ensuite, nous identifions les gagnants structurels au sein de ces tendances.

1. Trois mégatendances

Les stratégies d'investissement thématique de Robeco ciblent les tendances établies à long terme, qui devraient avoir une influence sur les habitudes de dépenses de consommation au cours de la prochaine décennie. De manière générale, nous mettons en évidence trois mégatendances structurelles : les transformations technologiques, les changements sociodémographique et la préservation de la Terre. Notre approche combine de multiples tendances peu corrélées dans un seul portefeuille. Cela offre des avantages considérables en matière de diversification et rend par conséquent le portefeuille moins vulnérable en périodes de faiblesse des marchés. Nous sommes par ailleurs orientés vers le long terme et notre période de détention est généralement de trois à cinq ans.



**Transformations
Technologiques**



**Changements
sociodémographiques**



**Préservation de
la Terre**

Transformations Technologiques

Les changements technologiques, tels que l'intelligence artificielle, sont ceux qui créent le plus d'opportunités d'investissement. Ils se produisent vite, atteignent rapidement leur maturité et suivent souvent le principe du « Winner takes it all ». En sorte, le gagnant remportera la majorité du marché. Cette mégatendance technologique a relancé le cycle sans fin des innovations technologiques, et déclenché ce que l'on appelle la quatrième révolution industrielle.

Changements sociodémographiques

Les changements sociodémographiques englobent les réalités liées à un vieillissement de la population, une nouvelle génération issue du monde numérique et la montée des classes moyennes dans des pays comme la Chine et l'Inde. Les tendances sociodémographiques sont généralement prévisibles et persistantes, mais elles se produisent lentement et sont donc difficiles à déceler. C'est la raison pour laquelle les investisseurs sous-estiment souvent leur influence.

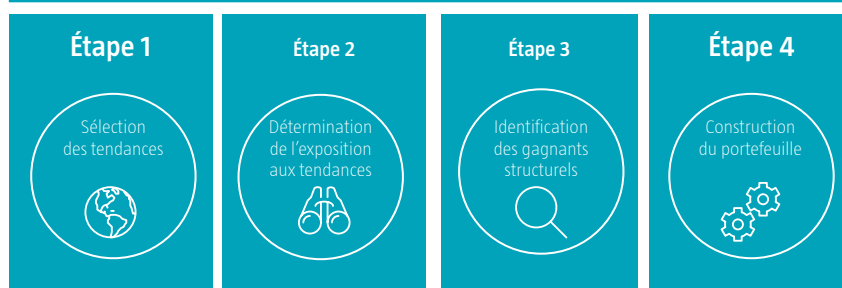
Préservation de la Terre

La préservation de la Terre se caractérise par une sensibilisation accrue à l'environnement, des réglementations plus strictes et une pénurie grandissante des ressources naturelles. Cette tendance induit de nombreux changements dans la société, de la production alimentaire plus durable jusqu'aux systèmes énergétiques plus propres, en passant par l'émergence de l'électrification des transports.

2. Un processus d'investissement en quatre étapes

Concrètement, le processus d'investissement de Robeco Global Consumer Trends comprend quatre étapes principales : la sélection des tendances de consommation à partir des mégatendances mentionnées dans la section précédente, la sélection de l'exposition aux tendances, l'identification des gagnants et la construction du portefeuille. La Figure 1 résume ces étapes.

Figure 1: Processus d'investissement de Robeco Global Consumer Trends



Source: Robeco

Sélection des tendances

Sélectionner les tendances dans lesquelles investir est une étape cruciale car elle limitera l'univers d'investissement aux entreprises capables de bénéficier de ces tendances. L'idée est que les investisseurs ont tendance à sous-estimer les perspectives de croissance des produits qui changent la donne à mesure que leur adoption s'accélère. Tirer parti de ces biais comportementaux peut constituer une source d'alpha, car ils peuvent conduire à négliger les opportunités de croissance à long terme.

Conformément aux mégatendances décrites précédemment, Robeco Global Consumer Trends se concentre sur trois grandes tendances des dépenses mondiales de consommation :



Consommation digitale

Les technologies digitales gagnent des parts de marché et sont adoptées par les

consommateurs à un rythme de plus en plus rapide. Par exemple, le secteur des paiements délaisse progressivement les paiements en espèces pour se tourner vers les paiements électroniques et numériques. En outre, de nombreux secteurs de consommation évoluent rapidement en ligne, à l'image de la vente au détail et de la livraison de repas.

Consommation au sein des pays émergents

Dans les économies émergentes, la croissance démographique, l'urbanisation accélérée et l'augmentation des richesses sont les moteurs d'une tendance de croissance à long terme des dépenses de consommation. Cela comprend à la fois les produits de première nécessité et les biens de consommation cyclique. La forte demande de marques occidentales haut de gamme, à mesure que le niveau de richesse augmente, en est un bon exemple. De plus, les consommateurs émergents ont un taux d'épargne élevé et par conséquent un important pouvoir d'achat.

Marques fortes

Dans un monde où le choix de produits explose, les consommateurs doivent de plus en plus faire preuve de discernement pour prendre des décisions d'achat éclairées. Les marques peuvent y contribuer en facilitant le traitement des informations et en réduisant le risque de prendre une mauvaise décision. D'un point de vue historique, les marques fortes ont surperformé l'ensemble des marchés actions en général et devraient continuer à le faire.

Détermination de l'exposition aux tendances

Dans un deuxième temps, nous identifions les sociétés les mieux positionnées pour bénéficier des tendances sélectionnées. Afin de garantir une exposition optimale aux tendances, notre processus d'investissement privilégie les entreprises de haute qualité, avec des activités de « pure player » fortement exposées aux différentes tendances. Après cette étape, l'univers d'investissement comprend environ 200 à 250 titres.

Identification des gagnants structurels

Dans la troisième étape, nous filtrons les entreprises présélectionnées en utilisant une analyse à la fois qualitative et quantitative pour identifier les gagnants structurels, ou capitaliseurs de qualité. L'évaluation des titres est basée sur le modèle commercial des entreprises, leur positionnement de marché, leurs capacités de gestion, l'impact des activités et du cycle économique, et l'impact des tendances. Pour cela, nous nous appuyons sur l'expertise des analystes et des gérants de portefeuille des autres équipes Actions fondamentales de Robeco.

Nous intégrons également dans notre processus de décision les analyses de durabilité effectuées par RobecoSAM, société affiliée de Robeco, ainsi que par Sustainalytics.

Construction du portefeuille

La construction de notre portefeuille est disciplinée et transparente. La taille des positions est basée sur les niveaux de conviction et le contrôle permanent des risques. Aucun indice de référence n'est utilisé. Le portefeuille qui en résulte est composé d'environ 50 à 70 titres.

Figure 2: Caractéristiques clés des capitaliseurs de qualité

<p>Des marges élevées, des rendements élevés Les capitaliseurs de qualité se caractérisent par des performances supérieures, découlant de l'exploitation d'un avantage concurrentiel. Cet avantage peut provenir de leurs puissants actifs incorporels (une marque forte), de leurs compétences supérieures en matière de R&D et d'innovation ou d'un avantage d'échelle.</p>	<p>Concentration et vision à long terme Les capitaliseurs de qualité ont tendance à se concentrer sur des activités de « pure player ». Le fait de se concentrer sur un seul produit ou service signifie que l'entreprise cherche constamment à améliorer ce produit ou service en fonction des besoins et des demandes en constante évolution des consommateurs.</p>
<p>Actifs incorporels Les capitaliseurs de qualité disposent souvent de précieux actifs incorporels, tels que la force de la marque, des brevets ou des technologies propriétaires comme les logiciels. Ces actifs sont généralement plus difficiles à reproduire et peuvent servir de barrières à l'entrée pour les concurrents.</p>	<p>Qualités défensives Les capitaliseurs de qualité offrent également des caractéristiques défensives. L'avantage concurrentiel d'un grand nombre d'entre eux se fait particulièrement sentir en périodes de ralentissement de croissance économique, lorsque les clients tendent à rester fidèles à des produits connus et fiables.</p>

Source: Robeco

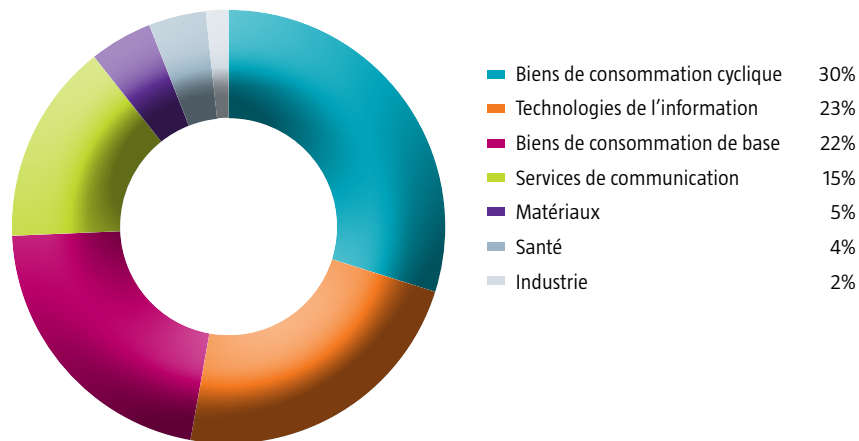
3. Caractéristiques du portefeuille

Le portefeuille résultant de notre processus d'investissement comprend environ 50 à 70 titres. Ces titres présentent les quatre caractéristiques principales qui, selon nous, définissent les capitaliseurs de qualité mentionnés dans l'introduction de cette publication.

En termes de secteurs, les capitaliseurs de qualité ont tendance à opérer sur des marchés très consolidés. Dans certains cas, ces secteurs ont une structure oligopolistique (infrastructures de paiement), voire même monopolistique (recherche sur Internet). Pour finir, les secteurs présentant des barrières élevées à l'entrée en raison d'opérateurs établis, de la force de la marque ou d'une riche histoire ont également tendance à être des terrains de chasse favorables.

Plus concrètement, on trouve de nombreux capitaliseurs de qualité dans les secteurs de la consommation, comme les produits de luxe, les aliments et boissons, les produits d'hygiène corporelle ou la santé des consommateurs. Beaucoup de ces entreprises disposent d'une marque connue qu'elles peuvent exploiter à l'échelle mondiale. Au cours de la dernière décennie, nous avons toutefois également vu apparaître de nombreux capitaliseurs de qualité dans les secteurs des technologies de l'information et des services.

Graphique 3 : Répartition sectorielle – Portefeuille Global Consumer Trends (décembre 2019)



Source Robeco.



1

2

3

2^{ème} partie :

Tendances à suivre en 2020

La stratégie Robeco Global Consumer Trends identifie un certain nombre de tendances de consommation en accord avec notre cadre des mégatendances. Dans cette section, nous exposons plus en détail trois des tendances sur lesquelles nous nous concentrons actuellement : la livraison de repas commandés en ligne, l'humanisation des animaux de compagnie et la guerre du streaming.

Tendance 1 : Livraison de repas commandés en ligne

Contexte

La livraison de plats commandés en ligne est un marché relativement jeune qui, après une période d'investissements massifs, se consolide rapidement. L'un des principaux moteurs de cette évolution est la faible rentabilité de nombreux acteurs, car le taux de pénétration reste relativement bas face au concurrent numéro un : la traditionnelle prise de commande par téléphone. La Figure 4 présente les principaux acteurs dans différents marchés de la livraison de repas.

Figure 4: Principaux acteurs dans différents marchés de la livraison de repas



Source : Frost & Sullivan, Robeco. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat, de vente ou de conservation de titres particuliers. Les informations sont fournies uniquement à titre d'illustration. Aucune déclaration n'est faite quant au fait que ces exemples sont des recommandations passées ou actuelles, qu'ils devraient être achetés ou vendus, ni quant à savoir s'ils ont été fructueux ou non.

Mais dans les régions où la concentration est élevée et où la pénétration augmente, les profits des entreprises sont en hausse rapide. Cela devrait à son tour se traduire par davantage de concentration et par l'émergence de quelques acteurs dominants capables de générer des profits, tandis que leurs concurrents continueront probablement de lutter.

Opportunités d'investissement

Les gagnants seront ceux qui seront capables de maintenir leurs coûts de livraison au plus bas, soit parce que le coût du travail est faible dans le pays où ils opèrent, soit parce que

la densité de leur réseau de clients est très élevée. Dans les pays où la population est très concentrée dans les grandes villes (Corée du Sud, par exemple), ces entreprises de livraison bénéficieront d'un avantage évident.

Ce secteur continuera de croître et de se consolider rapidement dans les années à venir. Le taux de pénétration est en moyenne de 10-12 %, mais dans les marchés développés comme le Royaume-Uni et les Pays-Bas, il peut atteindre 25 %. Le potentiel de croissance reste donc important dans de nombreux pays.

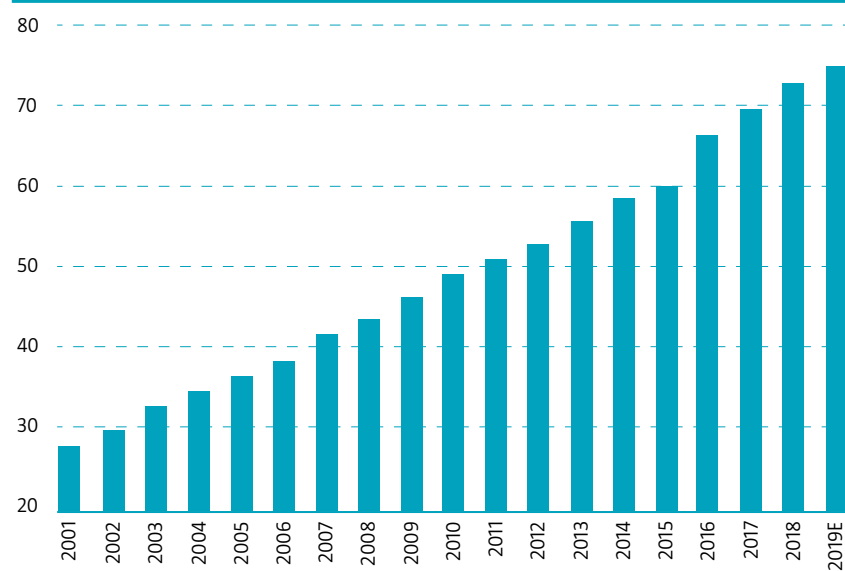
L'année 2019 a été marquée par d'importantes opérations de consolidation sur des marchés majeurs de la livraison de repas, tels que l'Allemagne, le Royaume-Uni et la Corée du Sud. Ces fusions ont donné naissance à des géants capables de générer des marges élevées et solides.

Tendance 2 : Humanisation des animaux de compagnie

Contexte

Partout dans le monde, le nombre de foyers possédant un animal domestique augmente, et les dépenses qui y sont consacrées aussi. Aux États-Unis, par exemple, plus des 55 % des foyers ont un animal, selon la dernière enquête de l'American Veterinary Medical

Figure 5 : Dépenses totales consacrées aux animaux de compagnie aux États-Unis
(en milliards de dollars)



Source : American Pet Products Association, Robeco

Association. En outre, le chiffre d'affaires du secteur des animaux de compagnie n'a cessé d'augmenter au fil des ans, même pendant la crise de 2008-2009 (voir Figure 5).

Dans une certaine mesure, cette hausse constante des dépenses mondiales consacrées aux animaux domestiques peut être attribuée à une tendance à l'« humanisation des animaux ». Nous considérons de plus en plus nos animaux de compagnie comme des membres de notre famille. De nombreux consommateurs sont donc prêts à dépenser plus dans l'alimentation animale et d'autres produits vétérinaires pour améliorer les conditions de vie de leurs compagnons à quatre pattes.

Opportunités d'investissement

Une façon de tirer parti de cette tendance est d'investir dans les fabricants d'aliments pour animaux ou les fournisseurs de vaccins et autres produits vétérinaires. Ces entreprises ne se concentrent pas forcément sur les seuls animaux, mais parfois, ce segment peut représenter une part non négligeable de leur chiffre d'affaires et de leurs bénéfices. En général, il s'agit également d'entreprises à forte croissance et forte marge.

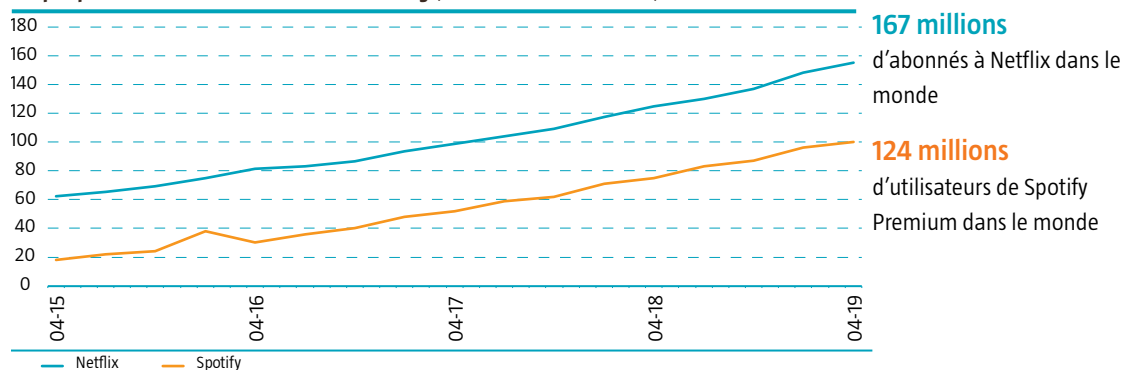
Mais de nombreux autres types d'entreprises pourraient également tirer parti de cette tendance, par exemple la vente en ligne d'aliments pour animaux. Ceux-ci étant conditionnés en vrac et en grands volumes, le modèle de distribution en ligne est particulièrement adapté à ce segment. Aux États-Unis, ce marché en ligne affiche actuellement un taux de pénétration de 15 %, qui pourrait dépasser les 25 % dans les prochaines années.

Tendance 3 : Guerre du streaming

Contexte

La guerre du streaming ne date pas d'hier, mais ces derniers mois ont été marqués par plusieurs opérations qui pourraient rebattre des cartes. Alors que Netflix domine le marché

Graphique 6 : L'essor des services de streaming (en millions d'utilisateurs)



Source: Statista, Netflix, Spotify

depuis longtemps, Apple et Disney proposent à présent leurs propres services. Pour ces deux groupes, l'idée est d'entrer en contact direct avec le consommateur final pour l'aider à décider de ses futurs investissements dans les contenus.

Opportunités d'investissement

Naturellement, cette concurrence accrue pourrait limiter le pouvoir de fixation des prix à court terme. Mais la taille du marché devrait permettre à Disney et Netflix de coexister. En outre, une offre de streaming plus diversifiée incitera probablement de plus en plus d'abonnés à remplacer leur forfait TV habituel par une combinaison d'abonnements de streaming en ligne.

La guerre du streaming se traduit aussi par des changements dans l'industrie de la musique. Après vingt ans de déclin, la croissance est revenue ces deux dernières années, grâce en particulier au succès de quelques plateformes de streaming. Aujourd'hui, 45-50 % du chiffre d'affaires de l'ensemble de l'industrie musicale provient du streaming.

Investir dans ces plateformes en ligne ou dans des labels est une façon de tirer parti de cette reprise. Mais ce n'est pas la seule. Par exemple, dans la mesure où le business model des artistes a radicalement changé et que le streaming est désormais considéré comme un moyen de promouvoir des concerts, les entreprises qui exploitent des salles de concert ou qui vendent des billets en ligne peuvent également constituer de bonnes opportunités d'investissement.

Conclusion

Dans un environnement caractérisé par un ralentissement de la croissance mondiale, des taux bas et des prévisions de performances plus faibles des actions, les investisseurs devraient se concentrer sur les capitaliseurs de qualité. Caractérisées par de précieux actifs incorporels, une faible intensité capitalistique, des marges élevées et d'excellents rendements des capitaux, ces entreprises de grande qualité ont historiquement généré des performances supérieures à la moyenne tout en offrant une protection à la baisse.

Les entreprises qui possèdent ces caractéristiques sont vouées à générer un chiffre d'affaires et une croissance bénéficiaire élevés et continueront par conséquent de fournir aux investisseurs des rendements attractifs sur le long terme. Nous pensons que nos investissements dans les secteurs de la livraison de repas, des animaux de compagnie et du streaming vidéo et musical présentent ces mêmes caractéristiques.

Par conséquent, nous anticipons une solide croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices dans ces secteurs, ainsi que des rendements à long terme intéressants pour les investisseurs. Par ailleurs, nous estimons que les valorisations supérieures à celle du marché de ces entreprises se justifient par la qualité de leurs modèles économiques, les niveaux élevés de croissance bénéficiaire et une présence durable.

3^{ème} partie :

Appendix

Robeco Global Consumer Trends (page produit)

Robeco Global Consumer Trends investit dans les actions internationales axées sur la consommation. Le fonds se concentre sur trois tendances de croissance structurelle des dépenses de consommation mondiale : la consommation digitale, la consommation au sein des pays émergents et les marques fortes.



Des rendements attractifs avec un profil de risque moyen du marché



Un total de 3,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion



Une équipe d'investissement stable et expérimentée avec une philosophie claire

Janvier 2020

STRATÉGIE

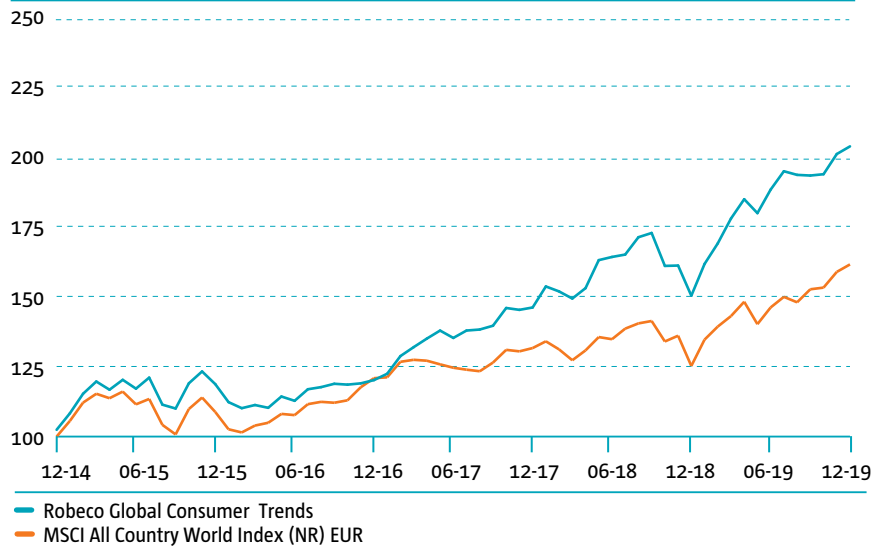
- **Conviction** Un investissement avec une exposition « pure play » aux tendances de croissance.
- **Qualité** Un investissement dans des modèles commerciaux éprouvés à fort potentiel de croissance.
- **Gagnants structurels** Une préférence pour les entreprises dominantes bénéficiant d'un avantage concurrentiel durable
- **Non lié à un indice de référence** Un investissement basé sur le niveau de conviction plutôt que sur un indice de référence.

Caractéristiques du fonds Robeco Global Consumer Trends D EUR

Nom du fonds	Robeco Global Consumer Trends
Gérants	Jack Neele et Richard Speetjens
Indice	MSCI All Country World Index (NR) (EUR)
Date de première cotation	3 juin 1998
Statut légal	Fonds UCIT (compartiment SICAV CGF)
Code ISIN	LU0187079347
Frais courants	1,70 %
Commission de gestion	1,50 %
Commission de service	0,12 %
Valeur liquidative	Quotidienne
Profil rendement / risque	SRRI 5
Notation des Analystes Morningstar	Argent

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 le site web de Robeco : <https://www.robeco.com/fr>.

Performance de Robeco Global Consumer Trends



Source : Robeco. Les chiffres sont indiqués en euros, D EUR bruts de frais et sur la base de la valeur nette d'inventaire. Pour les périodes inférieures à un an, la performance n'est pas annualisée. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Des frais tels que frais de gestion, de transaction et autres sont également prélevés et ont un effet négatif sur les performances indiquées.

Performance de Robeco Global Consumer Trends au 31/12/2019

	Trois mois	Un an	Trois ans*	Cinq ans*	Depuis le lancement*
Robeco Global Consumer Trends	5,65 %	37,73 %	20,52 %	15,81 %	11,54 %
MSCI All Country World Index (Net Return)	5,82 %	28,93 %	10,13 %	10,05 %	5,28 %

(*) : Performances annualisées. Date de lancement : 03 juin 1998. Source : Robeco. Les chiffres sont indiqués en euros, D EUR bruts de frais et sur la base de la valeur nette d'inventaire. Pour les périodes inférieures à un an, la performance n'est pas annualisée. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Des frais tels que frais de gestion, de transaction et autres sont également prélevés et ont un effet négatif sur les performances indiquées.

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 est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, ayant demandé à être traités comme tels ou ayant 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 d'adoption d'une stratégie d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans le présent document sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni distribué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco. 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 (« Fonds »). 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 relatifs à la négociation de titres de portefeuilles des clients ou à l'émission ou au rachat de Parts. Sauf mention contraire, les cotations utilisées pour les données de performance des Fonds établis au Luxembourg sont les cotations nettes de frais en fin de mois jusqu'au 4 août 2010. À partir du 4 août 2010, les cotations nettes de frais seront celles du premier jour ouvrable du mois. Les données relatives à la performance par rapport à l'indice de référence indiquent le résultat de gestion d'investissement avant déduction des frais de gestion et/ou des commissions de performance ; les performances du Fonds s'entendent avec dividendes réinvestis et sont basées sur les valeurs nettes d'inventaire avec cotations et taux de change au moment de la valorisation de l'indice de référence. 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 potentiels d'actions doivent s'informer par eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes applicables 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'informations clés pour l'investisseur des fonds Robeco sont disponibles gratuitement à l'adresse www.robeco.com.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Robeco est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco Institutional Asset Management US Inc. (« RIAM US ») conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à RIAM US exercent des activités directement ou indirectement liées aux services de conseil en investissement fournis par RIAM US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de RIAM US, un conseiller en investissement enregistré auprès de la SEC américaine. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospectus et investisseurs de RIAM US. RIAM US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. et offre des services de conseil en investissement aux clients institutionnels aux États-Unis.

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) (« Robeco ») 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 relève de la commission pour les valeurs mobilières et les contrats à terme (SFC) et du droit de Hong Kong, qui peut différer du droit australien en Australie. 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 ni 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 pas 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 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 l'émetteur ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 en aucun cas une offre ou une invitation à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui a de sa propre initiative demandé ces informations. Ceci 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 Colombie, sauf si une telle promotion ou commercialisation est réalisée en conformité au décret n° 2555 de 2010 et autres règles et réglementations applicables à la promotion de Fonds étrangers en Colombie.

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. (filiale DIFC), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, ÉAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (filiale DIFC) 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 est libre de fournir des services en France. Robeco France est agréé par l'ACPR (RCS Paris 354.080.558 - CIB10683) depuis le 28 septembre 2012 en tant qu'entreprise d'investissement. Tout investissement peut être exposé à certains risques et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Avant toute décision d'investissement, consulter les DICI et prospectus des fonds Robeco, disponibles sur 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 commission des valeurs mobilières et contrats à terme (Securities and Futures Commission, « SFC ») de Hong Kong. Si vous avez des questions sur son contenu, 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 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). S'il est mis 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 distribué par Robeco Japan Company Limited, enregistré au Japon en tant que Financial Instruments Business Operator, Kanto Local Finance Bureau (FBO), numéro de registre : 2780, membre de Japan Investment Advisors Association.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Pérou

Le Fonds n'a pas été enregistré auprès de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) et est placé dans le cadre d'une offre privée. Les informations fournies à l'investisseur n'ont pas été examinées par la SMV. Le présent document est réservé à l'usage exclusif des investisseurs institutionnels au Pérou et n'est pas destiné à une distribution au public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Shanghai

Le présent document a été élaboré par Robeco Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company (« Robeco Shanghai ») et est diffusé uniquement à des fins particulières dans le respect des règles de confidentialité. Robeco Shanghai ne bénéficie pas encore de l'agrément de société de gestion accordé par l'Asset Management Association of China. Entreprise détenue à 100 % par une entité étrangère conformément à la législation de la République Populaire de Chine, Robeco Shanghai jouit de l'indépendance de ses droits et obligations civils. Les déclarations faites par les actionnaires ou les sociétés affiliées de Robeco Shanghai qui figurent dans le présent document ne sont pas réputées être une promesse, ni une garantie de leur part, ni une obligation ou une responsabilité qui leur serait imposée.

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 vérifié 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. Il est conseillé de consulter un conseiller professionnel en cas de doutes 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 vos 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 du prospectus n'est pas applicable. 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 du SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Nous vous recommandons d'examiner attentivement si l'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 BV, filiale espagnole, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, v.19.957, page 190, section 8, page 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. Elle est sise au 47, rue Serrano, à Madrid, code CIF W0032687F. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont inscrits au registre spécial de la CNMV pour les organismes de placement collectif étrangers commercialisés en Espagne.

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 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 (LPC). Le présent document est distribué par RobecoSAM AG, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Affolternstrasse 56, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du (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. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC), 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 Internet www.robeco.ch.

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 Internet 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 est soumise à une réglementation limitée au Royaume-Uni tel que le prévoit la Financial Conduct Authority. De plus amples informations concernant la portée de notre réglementation par la Financial Conduct Authority sont disponibles sur demande auprès de nos services.

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 des circonstances qui ne constituent pas une offre ni une distribution au public en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le Fonds n'est pas 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.

Informations supplémentaires concernant les placements collectifs de capitaux RobecoSAM

Les placements collectifs de capitaux RobecoSAM (« Fonds RobecoSAM ») dans les champs d'application sont des sous-fonds en vertu des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) de MULTIPARTNER SICAV, gérée par GAM (Luxembourg) S.A., (« Multipartner »). Multipartner SICAV est constituée en tant que société d'investissement à capital variable régie par la législation luxembourgeoise. La banque dépositaire est State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC), les statuts, les rapports annuels et semestriels des Fonds RobecoSAM, ainsi que la liste des achats et ventes réalisées par le(s) Fonds RobecoSAM au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande via le site Internet www.robecosam.com.

© Q2/2019 v.3 Robeco

Contact

Robeco

Robeco France
36 rue Marbeuf
75008 Paris

T +33 1 5535 4700

I www.robeco.com/fr