

Des bénéfices solides, mais l'équilibre reste essentiel

- Une faible saisonnalité et la volatilité plaident en faveur de l'équilibre
- La sous-pondération des « Sept Magnifiques » a nui en août
- Le conflit en Iran et le FOMC de septembre limitent le potentiel de hausse à court terme

Analyse et évolution des marchés

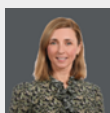
Après le désengagement massif de la Tech en juillet, le mois d'août a commencé par une tentative de nouvelle prise de risque. Cette tentative a largement échoué, et l'impulsion de réduction du risque a repris au cours de la seconde moitié du mois. Les raisons possibles ne manquent pas, pour peu que l'on en cherche. Malgré l'accélération de la demande liée à l'IA (et une croissance qui aurait probablement été encore plus forte si l'offre l'avait permis), les investisseurs ne semblent pas excessivement enthousiastes. Cela pourrait en partie refléter le rôle croissant du financement par la dette dans la poursuite du déploiement de l'IA. Le financement par la dette entraîne une sensibilité plus forte aux facteurs macroéconomiques, tels que les taux et l'inflation, que le financement de l'expansion par les flux de trésorerie opérationnels propres des entreprises. En conséquence, le groupe des catalyseurs de l'IA semble de plus en plus traité comme un pari cyclique et comme une expression des anticipations de croissance économique. Le désengagement de juillet a provoqué la vague de ventes initiale, mais sa rapidité et sa brutalité ont dissuadé de nombreux investisseurs d'intervenir à ces niveaux de prix. Le désengagement des investisseurs s'est donc probablement poursuivi tout au long d'un mois d'août un peu plus calme.

Août a également marqué le retour en force du segment des logiciels. Certaines sociétés de logiciels peuvent désormais afficher une véritable réaccélération de la croissance, et leurs cours boursiers en sont récompensés. D'autres ont bénéficié plus largement du rebond de l'ensemble du segment des logiciels depuis des niveaux probablement survendus. La plupart des sociétés de logiciels ont toutefois fait preuve d'un grand enthousiasme, lors de leurs annonces des résultats de juillet-août, à propos des agents d'IA et d'autres produits d'IA. Nombre de ces produits sont actuellement testés par les clients ou viennent tout juste d'être largement disponibles. Si nous regroupons les enseignements tirés des annonces et réunions de l'été, nous constatons que les utilisateurs de l'IA commencent bel et bien à extraire de la valeur réelle de leurs déploiements d'IA. Certains avancent même des chiffres concrets sur les économies en cours et à venir, ainsi que sur les gains d'efficacité. De manière générale, les utilisateurs de l'IA semblent également apprécier les offres de plateforme, ce qui profite aux plus grandes sociétés de plateformes logicielles. Cela pourrait refléter une voie plus rapide vers le ROI, qui reste central dans les décisions d'investissement liées à l'IA.

À l'avenir, plusieurs facteurs pourraient peser sur le moral à court terme : les prix de l'énergie, l'inflation et les taux, un mois de septembre historiquement faible, la période précédant les élections de mi-mandat aux États-Unis, ainsi que la montée en puissance du discours anti-centres de données aux États-Unis. Cependant, pour ceux qui voient le verre à moitié plein, nous observons de bons bénéfices – et même une accélération – dans le segment non lié à l'IA. La reprise industrielle est inégale, mais semble se situer à un stade précoce, tandis que la liquidité du marché,

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AOÛT 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Natalie Falkman
Gérante de portefeuille senior

même avec une légère hausse des taux, n'est pas particulièrement restrictive. Dans cet environnement, une exposition équilibrée devient de plus en plus importante : équilibrer l'IA et le non-IA, les entreprises affichant une forte croissance des bénéfices et celles dont les bénéfices touchent leur point bas. Cet équilibre est au cœur de notre réflexion actuelle en matière de stratégie des haltères.

L'IA représente un changement très substantiel pour la plupart des modèles économiques et des secteurs, ce qui entraîne inévitablement de l'incertitude. Nous pensons que la meilleure approche consiste à rester flexibles et ouverts d'esprit, et à être prêts à saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent. Le haut degré de flexibilité de la stratégie et sa part active élevée lui ont historiquement permis de s'adapter à différentes conditions de marché et de bénéficier de différents facteurs favorables structurels et tactiques. Nous pensons que ces caractéristiques sont particulièrement précieuses dans l'environnement incertain actuel.

Performance

Performance du mois dernier¹

En août, le fonds a généré une performance absolue positive, mais un certain nombre d'obstacles importants ont entraîné un mois plus faible en termes relatifs par rapport aux grands indices mondiaux. Dans la durée, la stratégie a été en mesure de compenser ses sous-pondérations naturelles, mais sur des périodes plus courtes, celles-ci peuvent constituer soit un avantage, soit un obstacle. En août, elles ont clairement constitué un obstacle. Nos sous-pondérations naturelles des grandes et méga-capitalisations, des métaux et mines, des produits pharmaceutiques et de l'énergie ont pesé sur la performance relative par rapport à l'ensemble de l'indice MSCI World.

La très forte performance du segment des logiciels, qui évoluait avec une corrélation négative presque parfaite par rapport aux catalyseurs de l'IA, a constitué un autre obstacle. Au cours du mois, nous avons ajouté Okta à notre exposition aux logiciels. La société a fait état d'une demande véritablement en accélération dans ses derniers résultats trimestriels, et le marché a fortement récompensé le titre, qui a progressé de 28 % le jour de la publication.

Nombre des principaux titres pénalisants en août étaient des entreprises technologiques ou industrielles, dont la faiblesse du cours de l'action semblait refléter le mouvement général d'aversion au risque plutôt qu'une détérioration de la demande sous-jacente. Les trois valeurs les plus préjudiciables étaient MKS Inc., Infineon et SPIE. Les trois valeurs les plus profitables ont été Victory Giant, qui a rebondi depuis ses points bas de juillet, Tetra Tech et Okta.

Le fonds a également sous-performé son indice de référence interne en août. Après la forte correction de la Tech en juillet, les valeurs technologiques américaines ont rebondi plus fortement que leurs homologues asiatiques, créant un obstacle relatif pour le fonds. Notre sous-pondération des logiciels a été un autre élément pénalisant. Les trois valeurs les plus préjudiciables ont de nouveau été MKS Inc., Infineon et SPIE, tandis que Victory Giant, Tetra Tech et Agilent ont été les principales valeurs profitables.

La recherche d'une exposition plus équilibrée – au moyen de notre positionnement en haltère – reste un élément important de notre manière de positionner le fonds. D'un côté figurent les bénéficiaires de l'IA qui profitent actuellement d'une croissance hors norme. Ici, nous conservons les entreprises pour lesquelles nous continuons de voir un potentiel de révision positive des bénéfices et dont les valorisations restent raisonnables. De l'autre côté, nous avons renforcé des segments où le positionnement des investisseurs est léger et où les bénéfices touchent enfin leur point bas, tandis que les valorisations restent attractives.

¹ Les performances figurant dans ce texte s'entendent toujours en devise de base.

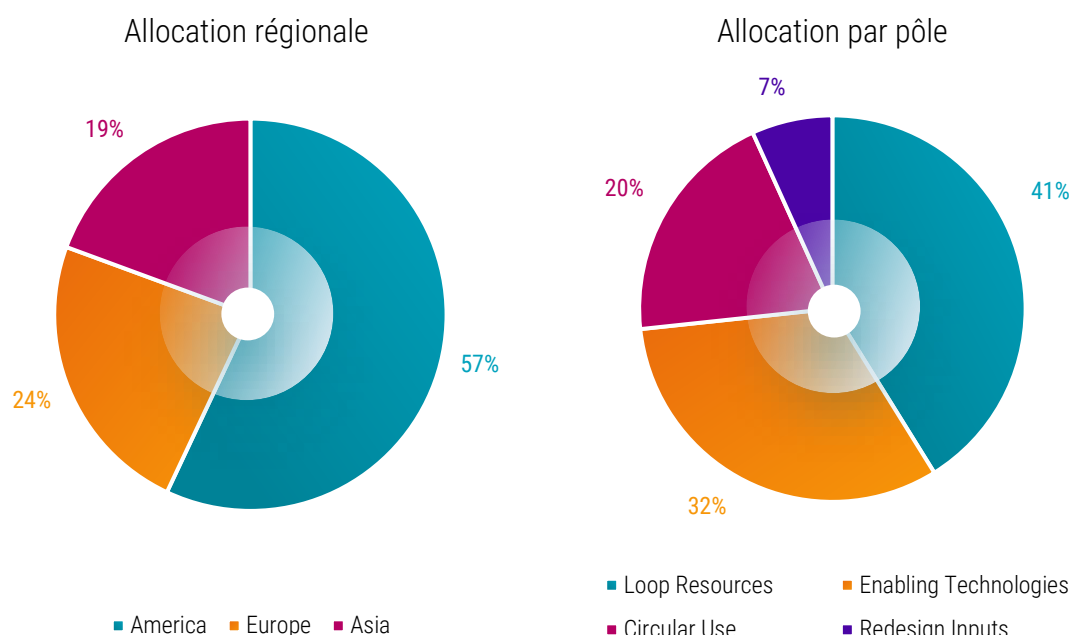
Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – août 2026

	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Circular Economy (avant frais, EUR)	23,17 %	0,62 %	-5,61 %	13,13 %	28,99 %	19,94 %	19,97 %	10,31 %	14,89 %
MSCI ACWI TRN*	14,49 %	1,69 %	2,96 %	11,76 %	21,45 %	15,26 %	17,47 %	11,60 %	12,99 %
Écart de performance	8,68 %	-1,07 %	-8,58 %	1,37 %	7,54 %	4,67 %	2,50 %	-1,28 %	1,89 %
Robeco Circular Economy (avant frais, USD)	21,82 %	1,59 %	-6,04 %	11,30 %	28,01 %	22,86 %	22,71 %	9,96 %	15,71 %
MSCI ACWI TRN*	13,24 %	2,67 %	2,49 %	9,96 %	20,52 %	18,08 %	20,16 %	11,24 %	13,80 %
Écart de performance	8,58 %	-1,08 %	-8,54 %	1,35 %	7,48 %	4,79 %	2,56 %	-1,28 %	1,91 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/08/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. 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. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. *31/01/2020

*Indice MSCI World TRN jusqu'au 15/07/2026 / indice MSCI AC World TRN à partir du 16/07/2026 dans la devise correspondante.

Analyse du portefeuille



Source : Robeco. Données au 31/08/2026.

À titre indicatif uniquement. Il s'agit d'une vue d'ensemble à la date indiquée ci-dessus et non d'une garantie de développements futurs. Il ne faut en aucun cas supposer que les investissements dans les régions ou pôles évoqués ont été ou seront rentables.

Modifications au sein du portefeuille et positionnement

Le fonds maintient des pondérations relativement égales entre les titres à forte conviction. Cette approche offre une exposition à des secteurs attractifs en sélectionnant un groupe diversifié d'entreprises plutôt qu'en prenant seulement quelques positions importantes, ce qui réduit les risques spécifiques à chaque titre. Dans le même temps, elle préserve la part active élevée du fonds et ne réduit pas la forte conviction qui sous-tend sa sélection « bottom-up » des titres. Par conséquent, la composition des dix premières positions a tendance à varier d'un mois à l'autre.

En août, le fonds a intégralement liquidé la position sur la société taïwanaise Elite Materials et la société chinoise Eoptolink. Les deux entreprises appartiennent au groupe des catalyseurs de l'IA à forte croissance et, selon nous, se rapprochaient des justes valorisations après la forte performance de leurs cours depuis le début de l'année.

Le fonds a également initié de nouvelles positions sur Okta, Samsara et Novonesis. La plateforme d'identité numérique et de sécurité d'IA d'Okta a affiché une demande forte, et même en accélération dans certains segments, au cours du dernier trimestre. Nous pensons que son offre de plateforme place Okta dans une position avantageuse par rapport à certains concurrents de plus petite taille, car la sécurité de l'IA exige un niveau croissant de coordination et de préparation. Samsara s'est développée au-delà de la télématique automobile et de la sécurité basée sur la vidéo vers des opérations et une maintenance connectées, ouvrant ainsi un marché potentiel nettement plus vaste. Novonesis a elle aussi engagé sa propre transformation, en s'éloignant d'une exposition plus volatile à l'éthanol pour aller vers une offre d'enzymes axée sur l'efficacité, capable selon nous de générer une croissance du chiffre d'affaires plus régulière, comprise entre un niveau moyen et élevé à un chiffre.

Parmi les dix premières positions, Infineon a réintégré la liste en août, en remplacement de SK hynix.

Tableau 2 – Dix premières positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Thermo Fisher Scientific Inc	États-Unis	Fabricant d'outils de diagnostic et d'équipements liés aux sciences de la vie	3,66 %
Tetra Tech Inc	États-Unis	Prestataire de services d'ingénierie et de conseil en matière de conception environnementale	3,43 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Taiwan	Première fonderie de semi-conducteurs au monde	3,14 %
Republic Services Inc	États-Unis	Société américaine de gestion des déchets solides et dangereux	3,13 %
NVIDIA Corp	États-Unis	Développeur de processeurs graphiques, avec la plateforme de simulation Omniverse pour les usines et les villes intelligentes	3,11 %
Keysight Technologies Inc	États-Unis	Fournisseur de solutions de mesure, de test et de simulation électronique	3,01 %
Sandvik AB	Suède	Fabrique des équipements et des outils destinés à la métallurgie et à l'exploitation minière.	3,00 %
SPIE SA	France	Fournit des services techniques et de modernisation sur mesure pour les infrastructures d'énergie et de communication.	2,96 %
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, capteurs, systèmes de connectivité pour l'automobile et l'automatisation	2,64 %
Galenica AG	Suisse	Principal détaillant et grossiste de produits pharmaceutiques en Suisse	2,61 %
Total			30,70 %

Source : Robeco. Données au 31/08/2026

Les données ci-dessus peuvent différer de celles des rapports mensuels, car elles proviennent de sources différentes. Les sociétés/titres sont mentionnés uniquement à titre indicatif pour illustrer la stratégie d'investissement à la date indiquée. Les sociétés/titres ne sont pas nécessairement détenus par une stratégie/un fonds et leur inclusion future n'est pas garantie. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement.

Perspectives

Le décalage entre l'enthousiasme des entreprises technologiques concernant la demande sous-jacente et la prudence des investisseurs est une caractéristique frappante du marché actuel. Les investisseurs comme les entreprises s'accordent largement sur le fait que ce cycle ne sera probablement pas différent des précédents. Là où ils semblent diverger, c'est sur sa longévité.

Les craintes selon lesquelles les grands dépensiers actuels en infrastructures d'IA finiront par suspendre leurs dépenses ne sont évidemment pas dénuées de fondement. À mesure que ces entreprises font davantage appel au marché de la dette, la sensibilité de la vague actuelle de dépenses d'investissement aux facteurs macroéconomiques augmente. Ce qui semble faire persévérer les hyperscalers (que nous utilisons comme indicateur des gros investisseurs) est l'écart positif toujours significatif entre leur ROIC actuel et leur coût du capital. Leurs CEO affirment avec fermeté qu'ils dégagent déjà aujourd'hui de bons rendements sur ces investissements. Et cela avant même de prendre en compte l'idée selon laquelle l'adoption de l'IA deviendra essentielle à la compétitivité future.

Ce que nous trouvons encore plus intéressant, toutefois, c'est que des entreprises traditionnelles non liées à l'IA commencent à parler des rendements qu'elles obtiennent de leurs investissements dans l'IA. Nous avons entendu des entreprises évoquer de meilleures stratégies tarifaires, une baisse des coûts de transport grâce à un routage plus intelligent, une meilleure utilisation des actifs et une réduction des coûts de personnel. Ce sont autant d'avantages tangibles qui peuvent soutenir la poursuite de l'adoption de l'IA.

La demande sous-jacente devrait donc rester très forte. Ce qui rend les investisseurs plus prudents, peut-être en raison d'un souvenir douloureux de cycles précédents, c'est ce qui se passera lorsque l'offre finira par rattraper la demande. À ce moment-là, la concurrence pourrait commencer à éroder les marges et les rendements exceptionnellement élevés dont bénéficient actuellement les acteurs profitant des goulets d'étranglement liés à l'IA.

Disposer d'une exposition équilibrée (à l'IA et au non-IA), à des entreprises affichant une très forte croissance des bénéfices et à des entreprises dont les bénéfices s'améliorent progressivement après avoir enfin touché leur point bas est, selon nous, particulièrement important dans un environnement aussi incertain qu'aujourd'hui. La part active élevée de la stratégie et sa flexibilité nous permettent de maintenir cet équilibre et de nous adapter à mesure que les opportunités évoluent. Nous pensons que cette capacité d'adaptation est particulièrement précieuse sur le marché actuel.

Pourquoi investir ?

Le fonds investit dans des entreprises de premier plan qui tirent parti des opportunités créées par la transition des modes de production et de consommation traditionnels vers une économie circulaire. Il s'agit donc de privilégier les solutions innovantes comme la reconception des intrants de production pour les rendre réutilisables ou recyclables, qui gèrent des systèmes de logistique circulaire et de gestion des déchets ou qui visent à promouvoir un type de nutrition et un mode de vie sociaux et écologiques.

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

Le fonds a pour objectif d'investissement durable le financement de solutions qui favorisent la transition des modes de production et de consommation traditionnels vers une économie circulaire. Cet objectif est atteint en investissant principalement dans des sociétés contribuant aux Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) suivants : Faim « zéro » (ODD 2), Bonne santé et bien-être (ODD 3), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructure (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), et Consommation et production responsables (ODD 12).

Le Fonds entend contribuer aux objectifs environnementaux suivants du Règlement Taxonomie de l'UE :

- Contribution significative à la transition vers une économie circulaire
- Prévention et contrôle de la pollution
- Utilisation durable et protection des ressources d'eau et marines

Aucun indice de référence n'a été désigné pour l'objectif d'investissement durable favorisé par le Fonds.

MSCI

Source MSCI. MSCI ne fait aucune représentation ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité en ce qui concerne les données contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent en aucun cas être redistribuées ou utilisées pour servir de base à d'autres indices ou à toute valeur mobilière ou à tout produit financier. Le présent rapport n'est pas approuvé, validé, examiné ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil en matière d'investissement ni une recommandation visant à prendre (ou à ne pas prendre) toute décision d'investissement et ne doit être invoquée en tant que telle.

Bloomberg

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.

Informations importantes – Capital assujéti à un risque

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. Cette communication marketing est exclusivement destinée aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui 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, de conservation 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 aux 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 web de Robeco.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter la création et l'examen des documents marketing. Ces outils sont conçus pour garantir une plus grande cohérence et une meilleure efficacité. Tous les résultats sont examinés par des évaluateurs humains.

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. Robeco US est situé au 90 Park Avenue, 21st Floor, New York, NY 10016.

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

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (« RHK ») (ARBN 156 512 659). RHK est exempté de l'exigence de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la section 911A(2)(ep) de la loi australienne Corporations Act 2001 (Cth) en ce qui concerne les services financiers qu'il fournit. RHK ne peut fournir des services financiers qu'à des clients wholesale au titre de cette exemption. RHK est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, qui peuvent différer des lois australiennes. Le présent document est distribué uniquement aux clients « wholesale » au sens de la loi Corporations Act 2001 (Cth). Il n'est pas destiné à être distribué ou diffusé, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Australie.

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 »). Il 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 réglementations 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.]

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]

Ce document est uniquement destiné aux investisseurs professionnels, au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) et de ses textes d'application à Hong Kong. Le présent document est publié par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »), qui est réglementé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à Hong Kong. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la SFC. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.]]

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. Il 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 Investment Management Association of Japan].]]

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 en Nouvelle-Zélande]

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 Nouvelle-Zélande.]]

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 au public.]]

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 47-14º, 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]

Les informations contenues dans ce matériel de marketing ont été fournies par Robeco Institutional Asset Management B.V. (« Robeco »), une société enregistrée aux Pays-Bas sous le numéro 24123167.

Robeco est titulaire d'une licence de prestataire de services financiers autorisé délivrée par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA) en Afrique du Sud, sous le numéro 47602. Le contenu de ce document commercial est fourni à titre d'information uniquement et ne doit pas être interprété comme un conseil au sens de la loi FAIS.]]

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Corée du Sud]

Aucune déclaration n'est faite concernant l'éligibilité des destinataires du document à l'acquisition des Fonds concernés 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 Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucun Fonds ne peut être offert, vendu ou livré, ni être offert ou vendu à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de le 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 en Suisse]

Le(s) Fonds est/sont domicilié(s) au Luxembourg, aux Pays-Bas ou en Irlande. 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 pour le(s) Fonds domicilié(s) au Luxembourg et aux Pays-Bas. Pour le(s) Fonds domicilié(s) en Irlande, la Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne 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]

Les Fonds peuvent être mis à disposition et acquis en dehors de Taïwan par des investisseurs taiwanais, mais leur offre ou leur vente à Taïwan est interdite. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Taïwan. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.]]

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 »). Des informations détaillées sur tous les fonds enregistrés sont disponibles sur 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]

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet www.robeco.com. Ces informations s'adressent exclusivement aux clients professionnels et ne sont pas destinées à un usage public.

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.