

Le MSCI EM pâtit de la pause de l'engouement pour l'IA

- Les valeurs bancaires indiennes soutiennent une reprise modérée des marchés émergents
- Le recul d'Alibaba souligne les défis auxquels est confronté le e-commerce en Chine
- Un portefeuille défensif composé de titres stables affichant des niveaux de valorisation et de rendement attractifs

L'indice MSCI EM (USD) a connu un léger repli en juin, le thème de l'IA ayant marqué une pause après une progression impressionnante au cours des mois précédents. Plusieurs valeurs liées à l'IA, notamment Delta, Hon Hai et Hyundai Motor, ont enregistré des baisses à deux chiffres, tandis que le géant des puces mémoire SK hynix a encore progressé de 12 %, poursuivant ainsi sa performance exceptionnelle. L'Inde a connu une légère reprise, soutenue par la hausse des valeurs bancaires, tandis que la Chine est restée en berne. Alibaba a chuté de 23 % en juin, pénalisé par les inquiétudes liées aux dépenses d'investissement, la guerre des prix qui fait rage dans le secteur de la livraison de repas et des ventes en deçà des attentes lors du « Shopping Festival 618 ».

Tableau 1 – Performance des Parts EUR et USD (brute de frais)

Performance (EUR)	Juin 2026	Cumul annuel	1 an	3 ans	Depuis le lancement (mars 2011)	Volatilité depuis le lancement	Performance/volatilité depuis le lancement
Emerging Conservative Equities	2,93 %	22,05 %	28,54 %	17,81 %	8,74 %	10,95 %	0,80
Indice MSCI Emerging Markets	0,63 %	27,22 %	47,34 %	21,12 %	6,75 %	14,78 %	0,46
Indice MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (USD optimized)	1,61 %	20,15 %	25,44 %	12,76 %	6,66 %	10,81 %	0,62

Performance (USD)	Juin 2026	Cumul annuel	1 an	3 ans	Depuis le lancement (septembre 2012)	Volatilité depuis le lancement	Performance/volatilité depuis le lancement
Emerging Conservative Equities	0,84 %	18,81 %	25,19 %	19,66 %	7,26 %	12,93 %	0,56
Indice MSCI Emerging Markets	-1,41 %	23,85 %	43,51 %	23,03 %	6,91 %	16,96 %	0,41
Indice MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (USD optimized)	-0,45 %	16,96 %	22,17 %	14,54 %	5,13 %	12,35 %	0,42

Source : Robeco Performance Measurement. Tous les chiffres sont bruts de frais. Des frais, tels que les frais de gestion et autres, sont en fait également prélevés. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Ces chiffres sont basés sur les résultats de performance du

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE - JUIN 2026

Document commercial destiné aux investisseurs professionnels, distribution interdite.

De gauche à droite : Pim van Vliet, Arlette van Ditshuizen, Maarten Polfliet, Jan Sytze Mosselaar, Arnoud Klep



mois le plus récent et sont préliminaires. Ils peuvent différer des chiffres de la performance finale. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

1. Évolution des marchés

Tableau 2 – Tableau de bord du marché

Tableau de bord du marché	1M	Cumul annuel	Perf. en USD	1M	Cumul annuel	Perf. sectorielles en USD	1M	Cumul annuel	Facteurs (USD)	1M	Cumul annuel
MSCI Europe EUR	3,0 %	10,7 %	Inde	1,5 %	-9,9 %	Finance	1,9 %	2,9 %	Momentum	0,7 %	64,4 %
MSCI World EUR	1,3 %	12,7 %	Taiwan	1,2 %	62,4 %	Technologies de l'information	1,8 %	92,8 %	MinVol	-0,4 %	17,0 %
S&P 500 EUR	1,1 %	13,0 %	Corée du Sud	0,3 %	118,6 %	Santé	0,1 %	-3,1 %	Growth (croissance)	-0,9 %	24,7 %
MSCI Europe USD	0,9 %	7,8 %	Thaïlande	-1,8 %	25,2 %	Services de communication	-1,4 %	-18,5 %	Marché	-1,4 %	23,8 %
MSCI EM EUR	0,6 %	27,2 %	Arabie saoudite	-2,5 %	4,9 %	Industrie	-2,8 %	19,4 %	Équipondéré	-1,8 %	8,0 %
MSCI World local	-0,1 %	10,4 %	Brésil	-2,9 %	9,3 %	Consommation de base	-3,3 %	-6,1 %	Small caps	-3,0 %	12,9 %
MSCI EM local	-0,1 %	26,8 %	Mexique	-3,1 %	10,9 %	Services aux collectivités	-3,7 %	3,5 %	Dividendes élevés	-3,0 %	14,5 %
MSCI World Equal USD	-0,4 %	8,5 %	Malaisie	-4,1 %	0,7 %	Immobilier	-4,0 %	-3,6 %	Value (valorisation)	-4,1 %	18,5 %
MSCI World USD	-0,7 %	9,7 %	Afrique du Sud	-6,8 %	-5,2 %	Énergie	-8,2 %	-0,1 %	Qualité	-4,7 %	23,0 %
S&P 500 USD	-1,0 %	10,2 %	Chine	-7,1 %	-15,0 %	Matériaux	-10,2 %	-4,2 %			
MSCI EM USD	-1,4 %	23,8 %	Indonésie	-8,7 %	-41,5 %	Consommation cyclique	-14,0 %	-20,5 %			

Source : Robeco, MSCI, Bloomberg.

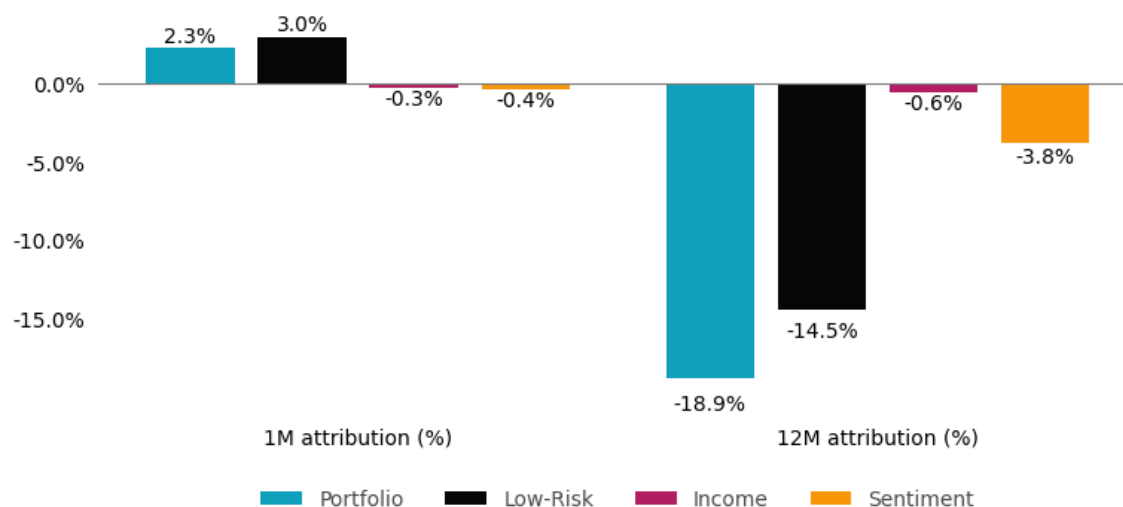
2. Attribution de performance

En juin, la stratégie a surperformé l'indice de référence et le facteur faible risque a le plus contribué. La volatilité des marchés s'étant accentuée au cours du mois, le positionnement défensif du portefeuille s'est avéré bénéfique. Parmi les valeurs les plus payantes figuraient des positions à moindre risque telles que SinoPac Financial, Realtek Semiconductor et United Microelectronics. Le fait d'éviter des titres peu performants, comme Alibaba et Hyundai Motor, a également été profitable.

Cette performance est conforme à l'objectif de la stratégie, qui consiste à constituer un portefeuille actions défensif. Bien que celui-ci soit resté à la traîne lors de l'important rally des douze derniers mois, il est conçu pour surperformer lorsque la volatilité du marché augmente, en enregistrant des pertes moins importantes lors des phases baissières. Ce principe a toujours été au cœur de la stratégie depuis son lancement en 2011, même s'il s'accompagne inévitablement de périodes de sous-performance lors de marchés haussiers prolongés.

Sur les 12 derniers mois, le portefeuille a enregistré une sous-performance globale. Le faible risque a été le facteur le plus pénalisant au cours de cette période, ce qui a nettement pesé sur la performance relative. Le revenu et le sentiment ont également été préjudiciables, mettant en évidence les domaines susceptibles de s'améliorer à l'avenir.

Graphique 1 – Attribution factorielle



Source : Robeco Performance Measurement. Les chiffres correspondent aux performances relatives du portefeuille par rapport à l'indice. La performance relative du portefeuille est brute de frais, nette des coûts de transaction et correspond à la somme de l'effet d'allocation et de la contribution de la sélection des titres, hors cash et autres. La performance relative du portefeuille est entièrement attribuée aux facteurs Robeco sous-jacents. Tous les titres du portefeuille et de l'indice sont classés selon les facteurs Robeco et regroupés en cinq quintiles pondérés selon les capitalisations. Les expositions factorielles du portefeuille correspondent aux moyennes du mois précédent. Les performances portent sur l'ensemble de la période.

Tableau 3 - Premiers contributeurs - Derniers contributeurs

Dénomination	Effet	Pays	Secteur	Pondération active	Performance	Performance de l'indice
Alibaba	0,44 %	Chine	Consommation cyclique	-1,89 %	0,00 %	-22,55 %
SinoPac Financial	0,43 %	Taiwan	Finance	1,57 %	30,78 %	30,78 %
Realtek Semiconductor	0,37 %	Taiwan	Technologies de l'information	1,21 %	36,65 %	36,65 %
United Microelectronics	0,23 %	Taiwan	Technologies de l'information	1,96 %	11,94 %	11,94 %
SK Square	0,20 %	Corée	Industrie	0,48 %	33,87 %	33,87 %

Dénomination	Effet	Pays	Secteur	Pondération active	Performance	Performance de l'indice
Yageo	-0,16 %	Taiwan	Technologies de l'information	-0,36 %	0,00 %	52,74 %
WT Microelectronics	-0,16 %	Taiwan	Technologies de l'information	0,58 %	-25,26 %	-25,26 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-0,21 %	Taiwan	Technologies de l'information	-9,93 %	0,84 %	0,84 %
Samsung Electronics	-0,22 %	Corée	Technologies de l'information	-5,49 %	2,58 %	2,58 %
SK hynix	-0,38 %	Corée	Technologies de l'information	-3,18 %	10,49 %	10,49 %

Source : Robeco Performance Measurement et MSCI.

3. Positionnement

Robeco QI Emerging Conservative Equities sélectionne à partir d'un univers d'investissement d'environ 2 000 actions émergentes, en achetant des titres présentant des caractéristiques à faible risque, telles qu'une faible volatilité, une faible sensibilité au marché et un faible risque de défaut. Dans le même temps, ces actions à faible volatilité sont caractérisées par des valorisations attractives, un dividende élevé et stable, un momentum de cours positif et des révisions d'analyste favorables.

Graphique 2 – Matrice de positionnement sectoriel et géographique

Positionnement	Brazil	Taiwan	Thaïlande	Malaisie	Hongrie	Mexique	Émirats arabes unis	Arabie saoudite	Inde	Chine	Corée	Total
Finance	1,5	3,1	2,0	1,2			0,3	-1,1	-3,3	1,7		5,4
Services de communication	0,8	2,4	0,8		0,7			0,6	-0,4	-1,1	1,4	5,3
Consommation de base		0,5				2,2			1,4			4,3
Santé					0,4				2,1		-0,3	1,8
Services aux collectivités	1,3								-0,4			0,9
Immobilier							-0,3					
Énergie					0,9		0,8		-0,9	-0,7		-0,3
Industrie	-0,3			1,0					-1,2	1,9	-1,4	-0,3
Matériaux	0,7	0,6				-0,5			-0,9	-0,5		-2,7
Consommation cyclique							0,3	0,8	-0,7	-3,5	-0,9	-4,5
Technologies de l'information		-2,7							2,7	-1,7	-8,0	-9,8
Total	3,7	3,7	2,5	2,3	1,7	1,3	1,1		-1,9	-3,5	-9,4	

Source : Robeco. Les chiffres correspondent aux performances relatives du portefeuille par rapport à l'indice. Seuls les plus grands pays sont représentés. Le total relatif aux secteurs comprend l'ensemble pays. Seules les positions relatives de >0,25 % / <-0,25 % sont indiquées. Hors positions cash.

Tableau 4 – Expositions du portefeuille

Pondérations relativement importantes au sein du portefeuille		Pondérations relativement faibles au sein du portefeuille	
Finances (Taiwan)	Fortes caractéristiques de faible risque, soutenues par un faible risque de détresse et associées à un momentum positive. Parmi les principales positions surpondérées figurent China Bills Finance et Chang Hwa Commercial Bank.	Technologies de l'information (Corée)	Faible profil de faible risque, dû à un risque de détresse élevé. Les principaux titres sous-pondérés sont SK hynix et Samsung Electro Mechanics.
Technologies de l'information (Inde)	Solide profil de faible risque, soutenu par un faible risque de détresse. Les principaux titres surpondérés sont Infosys et HCL Technologies.	Consommation cyclique (Chine)	Faible momentum et un momentum de cours n'étant que neutre par rapport à l'indice de référence. Parmi les principaux titres sous-pondérés figurent Alibaba et Meituan.
Services de communication (Taiwan)	Profil de faible risque attractif, soutenu par un faible risque de détresse, ainsi qu'une bonne valorisation due à un rendement du dividende élevé.	Finance (Inde)	Faible valorisation, due à un faible rendement du dividende. Parmi les principaux titres sous-pondérés figurent ICICI Bank et Axis Bank.

Source : Robeco.

Le fonds se caractérise par un portefeuille d'actions à faible volatilité, offrant des dividendes élevés et stables et un ratio cours/bénéfice inférieur à celui du marché. Une comparaison des différentes caractéristiques du portefeuille avec celles de son indice de référence – l'indice MSCI Emerging Markets – montre une image cohérente, où la stratégie reste bien positionnée par rapport aux facteurs du modèle.

Compte tenu de ces caractéristiques, nous sommes convaincus que la stratégie est bien positionnée pour continuer à récolter les primes factorielles des marchés émergents.

Tableau 5 – Caractéristiques du portefeuille

Juin 2026	Portefeuille	MSCI EM	MSCI MinVol		Portefeuille	MSCI EM	MSCI MinVol
Risque : Statistique & Détresse				Positionnement actif			
Volatilité (basée sur les positions à 3 ans)	25,0 %	35,7 %	31,7 %	Nombre de titres	227	1 178	293
Beta (basé sur les positions à 3 ans)	0,6	1	0,8	Part active	75,0 %	-	69,2 %
Distance jusqu'au défaut	6,1	4,3	5,1	Hors indice	20,7 %	-	-
				Rotation attendue	25,0 %	-	20,0 %
				Rotation réalisée	14,0 %	8,0 %	22,0 %
Revenu et sentiment				Durabilité			
Rendement du dividende	3,9 %	1,9 %	2,3 %	Notation du risque ESG Sustainalytics	19,9	19,9	22,5
Rendement des versements nets	4,2 %	2,0 %	2,2 %	Émissions de GES (t CO2-eq/mUSD)	123,1	171,9	145,6
Cours/bénéfices	14,3	17,9	18,6	Exposition positive aux ODD	69,8 %	68,1 %	63,3 %
Momentum de prix (12-1M)	83,2 %	173,6 %	151,6 %				
Révisions des bénéfices (3M, % net positif)	60,1 %	65,7 %	60,7 %				
Capitalisation boursière				Résumé			
>10 Mds USD	68,5 %	90,8 %	90,2 %	Vise à offrir un risque absolu inférieur à celui du marché, un risque absolu similaire à celui de l'indice MinVol			
2-10 Mds USD	26,0 %	9,2 %	9,8 %	Plus d'opportunités avec les petites/moyennes capitalisations et un rendement en dividende supérieur à celui du marché			
<2 Mds USD	5,4 %	0,0 %	0	Portefeuille actif à faible rotation			

Source : Robeco, FactSet, MSCI. Les chiffres sont basés sur les positions détenues. Le fonds vise un profil de durabilité supérieur à l'indice en favorisant certaines caractéristiques de durabilité au sens de l'Art. 8 du Règlement européen sur la publication d'informations de durabilité du secteur financier et en intégrant la durabilité dans le processus d'investissement. Plus précisément, les éléments contraignants prévus par le prospectus et les informations sur la durabilité du secteur financier (SFDR) concernent l'application de la liste d'exclusion Robeco de niveau 1, l'obtention d'une notation du risque ESG Sustainalytics supérieure à l'indice de référence (la notation du risque ESG Sustainalytics donne une idée du risque ESG au niveau de l'entreprise en mesurant l'ampleur du risque ESG non géré d'une organisation ; une note inférieure correspond à un meilleur profil global de durabilité) et l'obtention d'une meilleure empreinte carbone (mesurée par les émissions de gaz à effet de serre), déchets et eau que l'indice de référence. Les chiffres de rotation sont calculés à sens unique par an depuis le lancement du portefeuille (sur la base des années civiles complètes uniquement).

Le tableau 6 ci-dessous présente les principales surpondérations et sous-pondérations actuelles résultant de notre processus de sélection de titres bottom-up.

Les surpondérations les plus importantes du portefeuille concernaient United Microelectronics (1,96 %) et SinoPac Financial (1,57 %). À l'inverse, les principales sous-pondérations portaient sur Taiwan Semiconductor Manufacturing (-9,93 %) et Samsung Electronics (-5,49 %).

Tableau 6 – Principales surpondérations et sous-pondérations actives du fonds

Dénomination	Secteur	Pays	Pondération active
United Microelectronics	Technologies de l'information	Taiwan	1,96 %
SinoPac Financial	Finance	Taiwan	1,57 %
Samsung Electronics	Technologies de l'information	Corée	1,55 %
Infosys	Technologies de l'information	Inde	1,51 %
Arca Continental	Consommation de base	Mexique	1,25 %
Malayan Banking	Finance	Malaisie	1,23 %
Realtek Semiconductor	Technologies de l'information	Taiwan	1,21 %
Synnex Technology International	Technologies de l'information	Taiwan	1,19 %
Bank of China	Finance	Chine	1,17 %
BB Seguridade Participacoes	Finance	Brésil	1,15 %

Dénomination	Secteur	Pays	Pondération active
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologies de l'information	Taiwan	-9,93 %
Samsung Electronics	Technologies de l'information	Corée	-5,49 %
SK hynix	Technologies de l'information	Corée	-3,18 %
Alibaba	Consommation cyclique	Chine	-1,89 %
MediaTek	Technologies de l'information	Taiwan	-1,58 %
HDFC Bank	Finance	Inde	-0,74 %
Reliance Industries	Énergie	Inde	-0,67 %
Hon Hai Precision Industry	Technologies de l'information	Taiwan	-0,59 %
ICICI Bank	Finance	Inde	-0,59 %
Samsung Electro Mechanics	Technologies de l'information	Corée	-0,57 %

Source : Robeco.

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 au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites web de Robeco.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter l'évaluation 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 néerlandaise située à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de Robeco US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs offshore américains – Reg S

Les fonds Robeco Capital Growth Funds n'ont pas été enregistrés sous la loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act) dans sa version modifiée, ni sous la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (Securities Act), dans sa version modifiée. Aucune des actions ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement aux États-Unis ni à aucun ressortissant américain. Un ressortissant américain est défini comme (a) toute personne étant citoyen(ne) des États-Unis ou résidant aux États-Unis aux fins d'impôts fédéraux sur le revenu ; (b) toute société, partenariat ou autre entité créée ou organisée sous les lois américaines ou existantes aux États-Unis ; (c) toute succession (estate) ou fiducie (trust) dont le revenu est soumis à l'impôt fédéral américain sur le revenu, que ce revenu soit effectivement ou non lié à un commerce ou à une entreprise des États-Unis. Aux États-Unis, ce matériel ne peut être distribué qu'à une personne étant un « distributeur », ou n'étant pas un « ressortissant américain », tel que défini par le Règlement S de la Loi américaine sur les valeurs mobilières (Securities Act) de 1933 (telle que modifiée).

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Australie

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) qui est exempté de l'exigence de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne Corporations Act 2001 (Cth) conformément à ASIC Class Order 03/1103. Robeco Hong Kong Limited est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, ces lois pouvant différer des lois australiennes. Le présent document est distribué uniquement aux clients « wholesale » tels que décrits par ce terme dans le Corporations Act de 2001. Le présent document n'est pas destiné à être distribué ou diffusé, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. 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 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 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. 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 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 Japan Investment Advisors Association].

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 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 Internet.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Malaisie

De manière générale, l'offre ou la vente des Actions n'est pas autorisée en Malaisie, sauf en cas d'exemption d'agrément ou si l'exemption prévue par la réglementation sur les prospectus s'applique : AUCUNE MESURE N'EST ET NE SERA PRISE AFIN DE SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE CONCERNANT LA MISE À DISPOSITION, L'OFFRE DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT, OU L'ÉMISSION D'UNE INVITATION À SOUSCRIRE, ACHETER OU VENDRE LES ACTIONS EN MALAISIE OU À DES PERSONNES EN MALAISIE, PUISQUE L'ÉMETTEUR NE PRÉVOIT PAS DE PROPOSER LES ACTIONS OU DE LES SOUMETTRE À UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU À INVITATION À SOUSCRIRE OU À ACHETER EN MALAISIE. NI LE PRÉSENT DOCUMENT NI AUCUN AUTRE DOCUMENT RELATIF AUX ACTIONS NE DOIVENT ÊTRE DISTRIBUÉS, AUTORISÉS À LA DISTRIBUTION OU DIFFUSÉS EN MALAISIE. AUCUNE PERSONNE NE DOIT PROPOSER LES ACTIONS OU ÉMETTRE UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU UNE INVITATION À VENDRE OU À ACHETER LES ACTIONS EN MALAISIE, SAUF SI LA PERSONNE PREND LES MESURES NÉCESSAIRES POUR SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE.

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

Les fonds n'ont pas été et ne seront pas inscrits au registre national des valeurs mobilières, ni tenus par la Commission nationale des banques et des valeurs mobilières du Mexique et, par conséquent, ne peuvent être proposés ni vendus au public au Mexique. Robeco et tout souscripteur ou acheteur peuvent offrir et vendre les fonds au Mexique sur la base d'un placement privé à des investisseurs institutionnels et accrédités, conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières.

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

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) n'exerce aucun contrôle sur ce Fonds et donc sur sa gestion. Les informations que le Fonds fournit à ses investisseurs et les autres services qu'il leur fournit relèvent de la seule responsabilité de l'Administrateur. Ce prospectus n'est pas destiné à être distribué.

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

Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du Prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Espagne

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14°, 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 Suisse

Le(s) Fonds est/sont domicilié(s) au Luxembourg. Le présent document est distribué en Suisse exclusivement à des investisseurs qualifiés conformément aux termes définis dans la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPC). Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du ou des Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, adresse postale : Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agit en tant qu'agent payeur suisse. Les prospectus, les Documents d'information clé (« PRIIP »), les statuts, les rapports annuels et semestriels du (des) Fonds, ainsi que la liste des achats et ventes réalisées par le(s) Fonds au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant suisse ACOLIN Fund Services AG. Les prospectus sont également disponibles sur le site web.

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

Les Fonds peuvent être mis à disposition et acquis en dehors de Taïwan par des investisseurs taïwanais, 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). Pour plus d'informations sur l'ensemble des Fonds enregistrés, consultez le site web de l'Autorité. L'Autorité décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations contenues dans le présent document, ainsi que pour tout manquement éventuel à exercer ses devoirs et assumer ses responsabilités par toute personne impliquée dans le Fonds d'investissement.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Royaume-Uni

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 constituent 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 (DIC) 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.