

Vague de ventes liée à l'IA due à un positionnement extrême plutôt qu'à une dégradation des fondamentaux

- Le sous-groupe Big Data porté par l'IA passe de chouchou du marché à segment en repli
- Le pôle Distribution d'énergie résiste, tandis que les logiciels pour bâtiments se redressent
- Les renouvelables constituent le pôle le plus faible sur fond de hausse des taux d'intérêt

Analyse et évolution des marchés

Les marchés actions internationaux ont connu une nette inversion en juillet, terminant le mois en forte baisse, alors qu'une vente massive généralisée sur les valeurs des semi-conducteurs a effacé une grande partie des gains du trimestre précédent. Si les marchés ont évolué de manière constructive pendant la majeure partie du mois, soutenus par de solides résultats du deuxième trimestre et par la poursuite des dépenses d'infrastructure liées à l'IA, le sentiment s'est rapidement détérioré lors de la dernière semaine.

Un faisceau d'inquiétudes – notamment des signes de progrès de la Chine dans les équipements domestiques de fabrication de puces, des interrogations sur la soutenabilité de dépenses d'investissement records dans l'IA, des craintes concernant une dynamique de « financement circulaire » parmi les hyperscalers et des rumeurs d'appels de marge sur certains fonds à effet de levier misant sur l'IA – a déclenché la pire vente hebdomadaire sur les valeurs des semi-conducteurs cette année. L'indice Philadelphia Semiconductor Index (SOX) a fortement chuté depuis son point haut record de juin, entrant en territoire de correction, tandis que le Nasdaq 100 a reculé de près de 10 % par rapport à son sommet.

L'ampleur de la débâcle sur les puces a été remarquable. Plus de 1 300 milliards de dollars de capitalisation boursière ont été effacés des 20 sociétés de semi-conducteurs les plus valorisées au monde en seulement quelques jours, NVIDIA, SK hynix, Samsung Electronics et Micron concentrant l'essentiel des pertes (aucune n'est détenue dans le portefeuille Smart Energy). En Corée du Sud, le Kospi a déclenché des « disjoncteur » deux jours consécutifs, les investisseurs particuliers débouclant des positions à effet de levier. ASML a chuté de plus de 8 % en une seule séance après des informations selon lesquelles la Chine avait commencé à produire en série des machines de lithographie dans l'ultraviolet profond. La nette rotation hors des valeurs technologiques et liées à l'IA a profité aux secteurs défensifs, les services aux collectivités, la consommation de base, la santé et les petites capitalisations boursières surperformant en termes relatif.

La dynamique des banques centrales a également renforcé l'incertitude. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés lors de sa réunion de juillet, tout en conservant un ton plus dur, les marchés intégrant une probabilité

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULY 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Roman Boner, CFA
Gérant de portefeuille senior



Michael Studer, PhD
Co-gérant de portefeuille



Sanaa Hakim, MBA
Co-gérant de portefeuille

significative d'une hausse des taux dès septembre. Les taux obligataires ont augmenté, reflétant des pressions inflationnistes persistantes, des prix de l'énergie élevés et des besoins croissants de financement public. Parallèlement, les tensions géopolitiques se sont de nouveau intensifiées lorsque les États-Unis et l'Iran ont échangé des frappes à la fin du mois, provoquant une nouvelle flambée des prix du pétrole après la désescalade observée plus tôt au T2.

Malgré les turbulences de marché, la thèse structurelle sous-jacente autour de la demande d'électricité des centres de données et de l'électrification a continué de se renforcer. BloombergNEF prévoit que les centres de données américains consommeront environ 20 % de l'électricité nationale d'ici 2035, contre environ 6 % aujourd'hui.

Performance

Performance du mois dernier¹

La performance de juillet a été négative et inférieure à celle des valeurs internationales, mais supérieure à celle de l'univers d'investissement.

Distribution d'énergie a été le pôle le plus performant du portefeuille en juillet, les investisseurs s'étant tournés vers des segments plus défensifs et structurellement soutenus de la chaîne de valeur de l'électrification, même s'il a lui aussi évolué en territoire négatif. Electric Networks a nettement surperformé, Hydro One et SSE étant légèrement proches de l'équilibre, les valeurs de services aux collectivités réglementés bénéficiant d'une recherche de qualité dans le contexte de la forte correction du secteur technologique. Au sein des Équipementiers, la performance a été plus contrastée. Itron a apporté une forte contribution positive en juillet, portée par des résultats supérieurs aux attentes qui ont renforcé la confiance dans sa trajectoire de croissance de long terme auprès des services aux collectivités. Fuji Electric a contribué positivement après la publication de solides résultats. La société a enregistré une forte croissance ainsi qu'une expansion des marges, tirées par la demande des centres de données et des infrastructures de réseau, partiellement compensées par la faiblesse persistante des semi-conducteurs de puissance pour l'automobile, tout en portant son taux de distribution aux actionnaires à 50 %. Schneider Electric a bien résisté, publiant des résultats trimestriels nettement supérieurs aux attentes et accompagnés d'un relèvement des prévisions, porté par une demande des centres de données à trois chiffres, une croissance généralisée sur les marchés finaux, une surperformance des marges et des prévisions annuelles relevées. À l'inverse, Bloom Energy a effacé une grande partie de sa performance depuis le début de l'année à la suite d'un rapport d'un vendeur à découvert qui a mis en doute les perspectives de croissance à court terme de l'entreprise, soulignant l'exposition de chaîne d'approvisionnement à la Chine et remettant en cause la faisabilité de ses objectifs d'expansion de production à long terme.

Le **pôle Efficacité énergétique** a sous-performé, affichant une forte dispersion entre les sous-groupes. La plus forte sous-performance est venue du sous-groupe Big Data, affecté par la débâcle des semi-conducteurs de fin juillet. Certains des plus forts contributeurs du portefeuille depuis le début de l'année, comme Marvell Technology, ARM Holdings et Zhongji Innolight, ont subi d'importants replis alors que les investisseurs réduisaient agressivement le risque sur les positions exposées à l'IA. À l'inverse, la société taïwanaise de refroidissement liquide Asia Vital Components a plutôt bien résisté grâce à des perspectives favorables pour la montée en cadence de la production de serveurs d'IA. Malgré la faiblesse du mois, nous constatons que la demande fondamentale en infrastructures d'IA reste robuste et que la vague de ventes semble avoir été principalement dictée par le sentiment et le positionnement, plutôt que par une dégradation des perspectives bénéficiaires sous-jacentes. Au sein de Processus industriels, Kion a bien résisté après avoir publié des ventes et un EBIT supérieurs aux attentes, soutenus par la forte croissance de l'automatisation des entrepôts et par des prévisions restées au-dessus du consensus. Delta Electronics a pesé sur la performance après avoir reperdu une partie de ses solides gains depuis le début de l'année malgré un trimestre rassurant, les marges ayant bien mieux résisté que craint malgré les pénuries de semi-conducteurs de puissance. Dans le sous-groupe Transports, BYD a contribué positivement, le titre ayant fortement progressé durant le mois, à la faveur de livraisons record de véhicules électriques à batterie au T2, qui ont permis à BYD de reprendre à Tesla la première place mondiale des BEV. Bâtiments a été de loin le meilleur sous-groupe du portefeuille et a contribué positivement. Les valeurs logicielles Procore Technologies et Autodesk ont connu une nette inversion après la faiblesse de juin, les positions liées à l'IA ayant fait l'objet de ventes massives – et l'amélioration des données d'activité du bâtiment au T2 a contribué à apaiser les inquiétudes antérieures concernant les perturbations liées à l'IA. Carlisle, leader nord-américain de la toiture, a bien résisté. La société a publié de solides résultats trimestriels, portés par une demande résiliente dans la réfection de toitures, des gains de parts de marché et la poursuite de la mise en œuvre de ses initiatives stratégiques. Malgré les pressions inflationnistes sur les matières premières et le fret, la direction a relevé ses prévisions.

Le **pôle Gestion énergétique** a lui aussi eu un accès de faiblesse juillet, fortement affecté par la vague de ventes sur les semi-conducteurs. Le sous-groupe Gestion énergétique des semi-conducteurs a été la principale lanterne

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

rouge au sein du pôle, Infineon et Renesas Electronics ayant cédé une part significative de leurs gains après leur forte progression, soutenue par la combinaison de perspectives de croissance durable solides pour leurs produits liés à l'IA et d'une reprise cyclique attendue sur les marchés de l'industrie et de l'automobile. Le fabricant chinois de puces GaN Innoscence a été particulièrement faible après qu'un tribunal allemand a statué que certains anciens produits GaN enfreignaient des brevets d'Infineon, ce qui a renforcé les inquiétudes des investisseurs quant à une possible restriction de l'accès au marché. À l'inverse, Monolithic Power a affiché des performances positives grâce à des ventes record au T2 et à de solides prévisions pour le T3, portées par l'envolée de la demande des centres de données liée à l'IA. Le sous-groupe Stockage de l'énergie a relativement mieux performé, CATL affichant une performance positive, la demande croissante de systèmes de stockage d'énergie compensant en partie le ralentissement de la dynamique des véhicules électriques.

Le **pôle Énergies renouvelables** a été le moins performant en juillet. Le sous-groupe Éolien a constitué un point relativement positif, surperformant l'ensemble du portefeuille, tandis que Vestas a évolué dans une fourchette étroite, dans l'attente d'un regain de dynamique des commandes. Le sous-groupe Solaire a poursuivi sa baisse, la vague de ventes s'étant accentuée alors que le solaire est considéré comme un proxy de l'IA, dans un contexte de regain d'aversion au risque et de remontée des taux US au-delà de 5 %. La plus grosse position, First Solar, a relativement mieux performé compte tenu de son profil de risque perçu comme plus faible. Les producteurs d'énergie renouvelable ont subi la pression de la hausse des taux obligataires et de l'environnement généralisé d'aversion au risque, Fervo Energy abandonnant une partie de ses gains post-introduction en bourse. Sunrun a également sous-performé, bien que les vents porteurs structurels liés à la demande croissante de centrales électriques virtuelles continuent de soutenir la thèse d'investissement à plus long terme.

Tableau 1 – Comparaison périodique des performances – juillet 2026

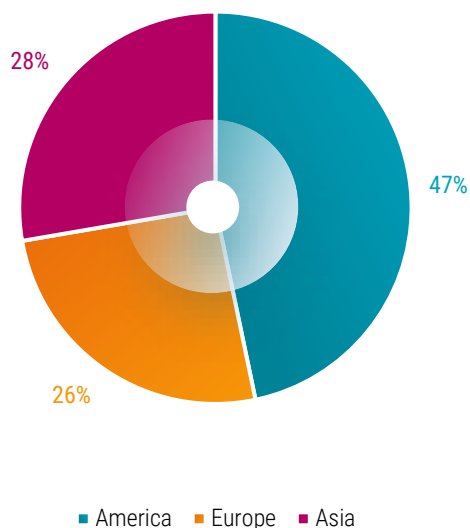
	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	10 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Energy (avant frais, EUR) ¹	31,37 %	-15,45 %	-7,01 %	24,70 %	52,44 %	29,75 %	19,92 %	14,18 %	19,05 %	12,77 %
MSCI ACWI TRN*	12,59 %	-0,09 %	6,41 %	11,55 %	19,82 %	14,49 %	16,49 %	11,87 %	12,41 %	9,66 %
Écart de performance	18,78 %	-15,37 %	-13,42 %	13,15 %	32,62 %	15,26 %	3,43 %	2,31 %	6,64 %	3,10 %
Robeco Smart Energy (avant frais, USD) ²	28,69 %	-14,91 %	-8,79 %	20,60 %	53,24 %	33,79 %	21,63 %	13,49 %	19,39 %	11,47 %
MSCI ACWI TRN*	10,29 %	0,55 %	4,37 %	7,88 %	20,45 %	18,06 %	18,15 %	11,20 %	12,73 %	8,56 %
Écart de performance	18,40 %	-15,46 %	-13,16 %	12,72 %	32,79 %	15,73 %	3,48 %	2,29 %	6,66 %	2,90 %
Robeco Smart Energy (avant frais, GBP) ³	28,63 %	-16,08 %	-7,91 %	22,98 %	50,70 %	30,72 %	19,83 %	14,24 %	19,21 %	16,15 %
MSCI ACWI TRN*	10,24 %	-0,83 %	5,39 %	10,00 %	18,45 %	15,34 %	16,40 %	11,93 %	12,58 %	12,48 %
Écart de performance	18,39 %	-15,25 %	-13,29 %	12,97 %	32,25 %	15,38 %	3,43 %	2,31 %	6,63 %	3,67 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/07/2026. 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. ¹ Date de lancement : 30/09/2003, ² date de lancement : 30/09/2006, ³ date de lancement : 31/03/2013. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est fusionné avec la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et ses codes ISIN ont été modifiés. Toutes les performances antérieures à cette fusion RCGF-SICAV du 29 octobre 2020 sont calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds de l'ancienne SICAV.

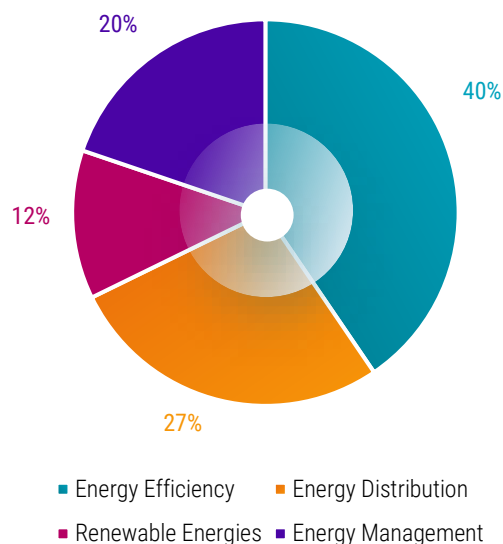
*Indice MSCI World TRN jusqu'au 15/07/2026 / indice MSCI AC World TRN à partir du 16/07/2026 dans la devise correspondante.

Analyse du portefeuille

Allocation régionale



Allocation par pôle



Source : Robeco. Données au 31/07/2026

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

Au cours du mois, nous avons augmenté notre position sur Fervo Energy, un développeur américain d'énergie géothermique axé sur les technologies avancées de forage horizontal et de stimulation hydraulique afin de fournir une électricité de base fiable et décarbonée. Dans Énergies renouvelables, nous avons renforcé Bloom Energy et Sunrun afin de tirer parti de la faiblesse des cours, que nous considérons comme de bons points d'entrée. Nous avons cédé GCL Technology Holdings en raison de préoccupations liées à la surcapacité dans le solaire. Nous avons pris une partie de nos bénéfices dans le sous-groupe Big Data, avant de renforcer à nouveau nos positions plus tard dans le mois.

Tableau 2 – Dix premières positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, de capteurs et de systèmes de connectivité pour les secteurs de l'automobile et de l'automatisation	3,94 %
Quanta Services Inc	États-Unis	Entrepreneur spécialisé dans la réparation, l'entretien et la modernisation du réseau électrique	3,53 %
nVent Electric PLC	États-Unis	Grand fournisseur mondial d'équipements et de solutions de connexion et de protection électriques	3,25 %
SSE PLC	Royaume-Uni	Opérateur de réseaux de transmission d'électricité et producteur d'énergies renouvelables	3,15 %
Delta Electronics Inc	Taiwan	Principal fournisseur de blocs d'alimentation et de systèmes de refroidissement liquide pour centres de données	3,01 %
Marvell Technology Inc	États-Unis	Processeurs de réseau et de stockage à haute performance	2,92 %
Zhongji Innolight Co Ltd	Chine	Leader du domaine des émetteurs-récepteurs optiques pour le Big Data	2,85 %
Renesas Electronics Corp	Japon	Semi-conducteurs numériques et analogiques pour l'automobile (ADAS)	2,84 %
ARM Holdings PLC ADR	Royaume-Uni	Société de conception de puces semi-conductrices à faible consommation d'énergie	2,81 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Fabricant leader de batteries pour VE et stockage de l'énergie	2,68 %
Total			30,99 %

Source : Robeco. Données au 31/07/2026

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

La forte correction des valeurs des semi-conducteurs à la fin juillet rappelle que le positionnement de marché et le sentiment peuvent changer rapidement, même lorsque les fondamentaux sous-jacents restent sains. Si la vague de ventes a été douloureuse, nous pensons qu'elle a principalement été provoquée par un positionnement surchargé, des prises de bénéfices après un premier semestre exceptionnellement solide et les craintes suscitées par les gros titres sur la concurrence chinoise et la soutenabilité des dépenses liées à l'IA, plutôt que par une dégradation significative de la demande d'infrastructures d'IA ou de solutions d'alimentation électrique. Les résultats publiés par Microsoft et Meta en fin de mois ont confirmé la solidité des plans d'investissement dans l'IA, tandis qu'Alphabet a relevé sa prévision de dépenses d'investissement pour 2026 à 195-205 milliards de dollars, confirmant l'accélération continue des investissements des hyperscalers. Nous considérons que cette correction crée des points d'entrée attractifs parmi les titres « growth » de la plus haute qualité de notre portefeuille.

La demande d'électricité aux États-Unis devrait augmenter d'environ 2,4 % par an jusqu'en 2035, soit près de trois fois le rythme des deux dernières décennies, sous l'effet de l'expansion rapide de l'IA et des centres de données, de la relocalisation et de l'automatisation de l'industrie, de l'électrification des bâtiments et de l'adoption des VE. Des années de sous-investissement dans les réseaux créent un écart structurel entre l'offre et la demande, avec 500 à 600 GW de nouvelles capacités nécessaires d'ici à 2035, en grande partie apportées par les énergies renouvelables, un stockage important et la modernisation des réseaux.

Après un ralentissement cyclique prolongé dû à des corrections de stocks, la demande industrielle se redresse progressivement, tirée par les marchés finaux liés à la consommation et à l'automatisation, tandis que les investissements dans les centres de données continuent de s'accélérer. Le marché final de l'automobile reste défavorable, mais les nouveaux modèles de VE et les effets de restockage après l'absorption du choc des droits de

douane américains ont permis un retour à une croissance modeste, et la hausse du contenu en semi-conducteurs par véhicule constitue un moteur structurel.

Nous voyons émerger un nouveau cycle industriel centré sur la modernisation des réseaux, l'électrification et les infrastructures d'énergie propre dans le monde entier. Soutenues par des incitations politiques, des priorités en matière de sécurité énergétique et une augmentation structurelle de la demande d'électricité, les entreprises qui facilitent cette transition passent de plus en plus d'un business model cyclique à un business model de qualité supérieure. Dans ce contexte, nous restons optimistes quant aux prévisions de bénéfices pour 2026 et aux perspectives à moyen et long terme de notre portefeuille, en continuant à mettre l'accent sur les énergies renouvelables, les infrastructures de réseau, la gestion de l'énergie, les batteries et les solutions d'efficacité énergétique pour les centres de données et/ou les solutions d'efficacité énergétique pour les marchés finaux de l'industrie et du bâtiment.

Pourquoi investir ?

L'avenir de l'énergie sera électrique. Nos économies se décarboneront, car les énergies propres deviennent la norme. Investir dans le fonds Smart Energy, c'est investir dans la transformation engendrée par la production d'énergies renouvelables, les réseaux électriques intelligents et l'efficacité énergétique.

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

L'objectif d'investissement durable du Fonds est de favoriser la transformation du secteur mondial de l'énergie en investissant dans des sources de production d'énergie propre, des produits et des infrastructures éco-énergétiques, ainsi que dans des technologies favorisant l'électrification des secteurs de l'industrie, des transports et du chauffage. Ces activités sont liées aux objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies : Énergie propre et abordable (ODD 7), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), et Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13). Une partie des investissements réalisés par le Fonds vise à contribuer aux objectifs environnementaux d'atténuation du réchauffement climatique dans le cadre du Règlement Taxonomie.

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

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

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 sont fournies 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 (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.