

# De la mine au centre de données : Thèse confirmée

- Une performance tirée par les minerais critiques et une forte progression continue des investissements dans l'IA face à l'indice depuis le début de l'année
- Les besoins liés à l'électrification et à l'IA convergent vers les mêmes matériaux
- La croissance structurelle et le potentiel de revalorisation à long terme restent convaincants

## Analyse et évolution des marchés

En avril, les marchés actions mondiaux ont enregistré leur plus forte hausse mensuelle depuis novembre 2020, le S&P 500 ayant bondi de 10,4 % et clôturé pour la première fois au-dessus des 7 200 points. Cette reprise s'explique par des résultats du premier trimestre supérieurs aux prévisions et par l'espoir d'une reprise du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz à la suite du cessez-le-feu conclu le 8 avril entre les États-Unis et l'Iran. Cependant, le cessez-le-feu est resté fragile : les négociations de paix ont échoué, les États-Unis ont maintenu leur blocus naval et le prix du Brent a fluctué entre 105 et 126 dollars le baril, atteignant fin de mois son plus haut niveau en quatre ans. La diversité du marché s'est réduite, les valeurs liées aux infrastructures d'IA concentrant l'essentiel des performances. Il convient de souligner que, pour le fonds, les valeurs des matériaux et des semi-conducteurs de puissance ont surperformé, le marché commençant à revaloriser la convergence entre électrification et infrastructures d'IA comme un thème d'investissement unique – précisément au cœur de la stratégie « Smart Materials ».

En avril, Smart Materials a été portée par trois dynamiques convergentes : le choc énergétique, qui a accéléré la demande de minéraux ; l'extension des infrastructures d'IA aux matériaux physiques ; et le nationalisme des ressources, qui a restreint l'offre. Les prix du lithium ont atteint environ 24 500 dollars la tonne – en hausse de près de 50 % depuis le début de l'année –, la progression du marché reflétant désormais une croissance structurelle de la demande plutôt qu'une simple pénurie d'offre. La hausse des prix du pétrole a renforcé l'avantage économique des véhicules électriques ; Pékin s'est engagé à doubler la capacité de recharge d'ici 2027 ; et les opérateurs de centres de données sont devenus une nouvelle source de demande en lithium pour le stockage à grande échelle. Le cuivre s'est maintenu à environ 12 000 dollars la tonne en raison de contraintes structurelles liées à l'offre minière, tandis que le câblage des centres de données alimentés par l'IA et l'extension du réseau électrique renforcent la pénurie à long terme. Les marchés des terres rares sont restés déficitaires pour les matériaux de qualité aimantaire indispensables aux moteurs des véhicules électriques, aux éoliennes et à la robotique.

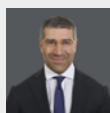
Au sein du portefeuille, ces thèmes se sont directement traduits par des performances. Les matériaux spécialisés liés à l'électronique ont nettement dominé le marché, les fabricants de condensateurs céramiques multicouches enregistrant une forte progression, sous l'effet du resserrement de l'offre et de l'accélération de la demande liée

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AVRIL 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



**Pieter Busscher, CFA**  
Gérant de portefeuille senior



**Mutlu Gundogan, CFA**  
Co-gérant de portefeuille

aux serveurs d'IA – un exemple clair de composants situés à l'intersection de l'électrification et de l'IA. Les matériaux destinés à la connectivité optique ont bénéficié de l'expansion des centres de données hyperscale. Les métaux de transition ont enregistré de solides hausses, le cuivre, les métaux de spécialité à valeur ajoutée et les transformateurs de terres rares de l'Ouest ayant tous progressé grâce à l'amélioration des fondamentaux et à leur place prioritaire dans la chaîne d'approvisionnement stratégique. Le secteur du stockage d'énergie a apporté une contribution positive, le marché ayant pris conscience du double positionnement des leaders du secteur des batteries, tant dans le domaine des véhicules électriques que dans celui du stockage stationnaire. Le secteur du recyclage a bénéficié de la remontée des prix des métaux précieux et de spécialité.

Le thème des « picks-and-shovels » de l'IA s'est renforcé, les résultats du premier trimestre ayant confirmé que les mêmes technologies d'alimentation, thermiques et de test utilisées pour les véhicules électriques sont désormais essentielles à l'infrastructure de l'IA. Les entreprises spécialisées dans la gestion de l'énergie et du thermique ont enregistré des résultats records, portées par la demande en serveurs d'IA, tout en signalant une hausse des coûts des intrants liée au choc pétrolier – renforçant ainsi le pouvoir de fixation des prix des producteurs de matières premières en amont. Les fabricants d'équipements de test et de mesure ont connu une forte hausse grâce à la demande d'outils permettant de certifier les connexions optiques à haut débit et les nouvelles architectures d'alimentation de 800 volts utilisées tant dans les centres de données que dans les véhicules électriques. Le secteur de l'automatisation industrielle a rebondi grâce aux commandes liées aux semi-conducteurs, tandis que les logiciels de conception de puces ont progressé en raison de l'élargissement des charges de travail liées à l'intelligence artificielle. Le pôle Efficacité des bâtiments a été le seul élément négatif pesant sur le sentiment du secteur européen de la construction, même si l'exposition limitée du fonds en a atténué l'impact.

Les gouvernements occidentaux ont continué à renforcer leurs politiques en matière de minéraux stratégiques, les États-Unis appelant leurs alliés à accepter une « prime de sécurité nationale » pour s'approvisionner en dehors de la Chine. Dans l'ensemble, le mois d'avril a mis en évidence la manière dont le choc énergétique, le développement de l'IA et le nationalisme des ressources se conjuguent pour resserrer les marchés des minéraux et élargir la demande à travers les chaînes de valeur au cœur de la stratégie « Smart Materials ».

## Performance

### Performance du mois dernier<sup>1</sup>

En avril, le fonds a encore une fois enregistré un très bon mois, **surperformant les valeurs mondiales de plus de 10 % et l'ensemble des actifs investissables dans une proportion presque équivalente**, soutenu par une vigueur généralisée sur l'ensemble des thèmes clés.

Au sein du pôle **Matériaux avancés**, la performance du mois d'avril a de nouveau été portée par la bonne tenue des matériaux liés à l'électronique et à l'IA, complétée par une hausse sélective des métaux liés à l'électrification, des aimants et des métaux précieux. Le pôle Recyclage a bénéficié d'un contexte plus favorable pour les métaux de spécialité, tandis que Stockage d'énergie a généré de solides performances positives, les principaux acteurs du secteur poursuivant une exécution réussie. Le climat est resté morose dans le pôle Efficacité des bâtiments, mais notre exposition limitée a permis d'en atténuer l'impact au niveau du portefeuille.

Le pôle **Chimie de spécialité** a pris une avance décisive, grâce notamment à son exposition aux secteurs liés à l'électronique. Samsung Electro-Mechanics s'est particulièrement distinguée, son cours ayant plus que doublé sur la période, dans un contexte de renforcement progressif de la conviction d'une reprise durable du cycle des condensateurs céramiques multicouches (MLCC). Le resserrement de l'offre, l'amélioration des conditions de prix et la forte traction exercée par la demande en serveurs d'IA, en mémoire et en électronique haut de gamme ont renforcé la conviction que le cycle est entré dans une phase structurellement plus solide. Corning a également apporté une contribution significative, grâce à l'attention constante portée à la connectivité des centres de données hyperscale, aux infrastructures optiques et à la visibilité à long terme des contrats, ce qui a permis de maintenir la demande liée à l'IA au premier plan des préoccupations des investisseurs.

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

Le pôle **Métaux de transition** a enregistré de solides gains, grâce à une combinaison d'expositions aux métaux de spécialité, au cuivre et à l'acier. JX Advanced Metals et Aperam ont été les moteurs de la performance, reflétant un regain d'optimisme concernant les métaux à valeur ajoutée, une offre bien maîtrisée et des perspectives favorables en matière de résultats. Aurubis a bénéficié d'un contexte favorable pour le cuivre, tandis que SSAB a été soutenue par la résilience des prix de l'acier en Europe dans un contexte régional plus protectionniste. Neo Performance Materials a continué de susciter l'intérêt, alors que l'attention stratégique portée aux chaînes d'approvisionnement occidentales en terres rares et en aimants restait forte.

Le pôle **Valorisation des ressources** a signé une performance positive stable. Umicore a contribué à cette performance, grâce à son exposition au secteur du recyclage et à la remontée des prix des métaux précieux et de spécialité. ARE Holdings a aussi affiché une évolution positive, portée par une gestion opérationnelle disciplinée et un débit de raffinage stable, dans un contexte favorable aux métaux.

Le pôle **Stockage d'énergie** a généré des performances positives solides au cours du mois. CATL a progressé, les investisseurs continuant de reconnaître son envergure, son leadership technologique et son solide positionnement à la fois dans les véhicules électriques et les systèmes de stockage d'énergie, ce qui a contribué à soutenir la confiance malgré un environnement toujours sélectif pour les valeurs liées aux batteries.

Le pôle **Efficacité énergétique des bâtiments** a nui, pénalisé exclusivement par Rockwool, où le sentiment est resté sous pression en raison d'une activité de construction et de rénovation atone sur les principaux marchés européens et d'un manque de catalyseurs à court terme. Notre exposition modérée a continué d'atténuer l'impact négatif de la morosité du secteur de la construction.

En avril, le pôle **Fabrication intelligente** a largement profité de l'accélération des investissements en infrastructures d'IA, ce qui a soutenu la demande dans les secteurs des composants optiques, de la gestion de l'énergie et du thermique, ainsi que des équipements de test pour semi-conducteurs.

Le sous-groupe **Équipements avancés** a été le plus performant. Viavi Solutions a enregistré une forte progression, bénéficiant de l'accélération de la demande liée au développement des centres de données dédiés à l'IA, où ses instruments sont de plus en plus utilisés pour la qualification des émetteurs-récepteurs optiques à haut débit. Chroma ATE, l'un des principaux fournisseurs taiwanais d'équipements de test, s'est également inscrit en forte hausse grâce à des résultats record au premier trimestre de 2026, portés par une forte demande des clients du secteur de l'IA pour des testeurs de puissance destinés aux centres de données (notamment pour les architectures 800 V/HVDC) et des outils de test au niveau système utilisés sur les accélérateurs de nouvelle génération de Nvidia, AMD et Google. En revanche, Mirion Technologies, fournisseur de solutions de détection et de mesure des rayonnements, a sous-performé en raison de la contraction de ses marges au premier trimestre de 2026 et de la baisse générale des valorisations du secteur nucléaire, et ce malgré une très forte dynamique sous-jacente des commandes et une accélération des prises de commandes liées aux réacteurs modulaires de petite taille (SMR).

Le sous-secteur **Automatisation industrielle** a également affiché de bons résultats. Delta Electronics, leader taiwanais des solutions de gestion de l'énergie et du thermique, a enregistré une forte hausse grâce à une réorientation favorable de son portefeuille vers les infrastructures d'IA et à des marges record au premier trimestre de 2026, soutenues par une demande soutenue en blocs d'alimentation pour serveurs haute densité, en Battery Backup Units (BBU) et en systèmes de refroidissement par liquide. Yaskawa Electric, l'un des principaux acteurs japonais de l'automatisation industrielle et de la robotique, a également progressé après avoir publié de solides résultats pour le quatrième trimestre, les commandes dans le domaine du contrôle de mouvement ayant connu une accélération grâce à un rebond marqué de la demande liée au secteur des semi-conducteurs. En revanche, Geekplus, leader mondial des robots mobiles autonomes destinés à l'automatisation des entrepôts, a sous-performé suite à une dévalorisation généralisée des entreprises chinoises du secteur de la robotique et à l'expiration de la période de blocage des actions détenues par les investisseurs de référence, et ce malgré une dynamique sous-jacente solide en matière de commandes.

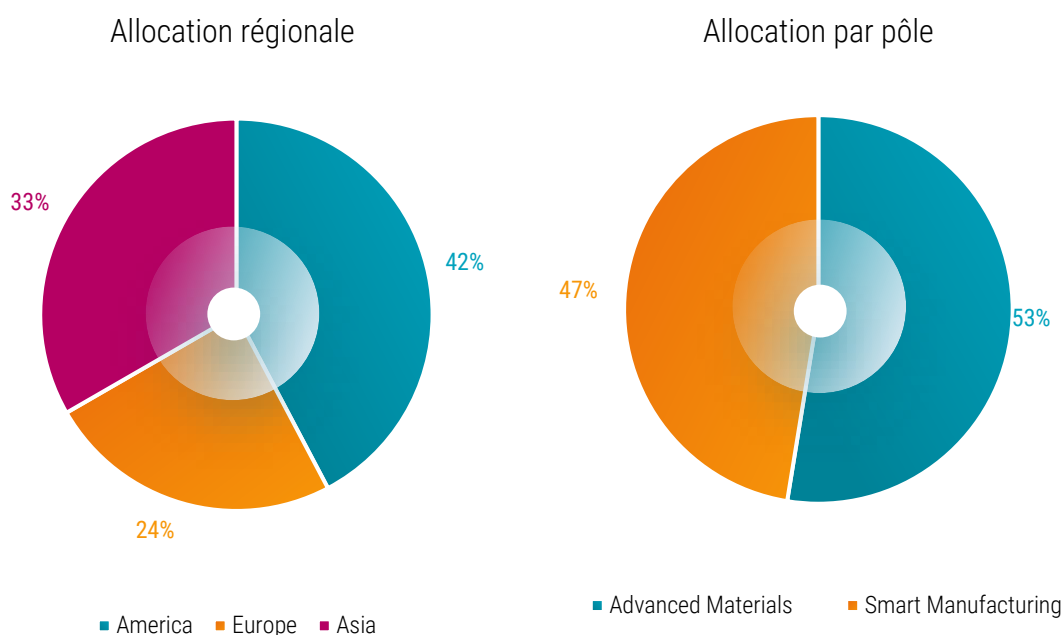
Le sous-groupe **Logiciels de l'Industrie 4.0** a également apporté une contribution positive. ARM Holdings, l'un des principaux fournisseurs de propriété intellectuelle (IP) pour les architectures de puces, a vu son cours progresser grâce à la révision à la hausse des perspectives de demande en CPU, portée par les charges de travail liées à l'IA agentique. Dans ce contexte, la hausse du ratio CPU/GPU au sein des clusters d'IA constitue un facteur structurel favorable aux perspectives de la société. Cadence Design Systems, un acteur majeur du secteur des logiciels EDA, a également progressé, soutenu par de solides résultats au premier trimestre de 2026, caractérisés par une demande généralisée, la vente réussie de produits complémentaires et un optimisme croissant quant à son positionnement à la croisée des systèmes EDA et mécaniques, suite à l'acquisition d'Hexagon D&E. Horizon Robotics, l'un des principaux fournisseurs chinois de plateformes informatiques IA pour l'automobile, s'est aussi inscrit en hausse, mais a sous-performé son sous-secteur, malgré la dynamique positive générée par sa nouvelle puce destinée aux cockpits intelligents.

**Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – Avril 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
<b>Robeco Smart Materials (avant frais, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>44,63 %</b>	<b>23,45 %</b>	<b>30,18 %</b>	<b>46,04 %</b>	<b>99,03 %</b>	<b>28,69 %</b>	<b>20,73 %</b>	<b>10,84 %</b>	<b>13,72 %</b>	<b>9,82 %</b>
MSCI World Index TRN	5,80 %	7,64 %	4,83 %	5,11 %	25,16 %	14,91 %	17,30 %	11,87 %	12,38 %	8,75 %
<b>Écart de performance</b>	<b>38,82 %</b>	<b>15,80 %</b>	<b>25,35 %</b>	<b>40,92 %</b>	<b>73,87 %</b>	<b>13,78 %</b>	<b>3,43 %</b>	<b>-1,03 %</b>	<b>1,34 %</b>	<b>1,07 %</b>
<b>Robeco Smart Materials (avant frais, USD)<sup>2</sup></b>	<b>44,45 %</b>	<b>25,68 %</b>	<b>28,36 %</b>	<b>48,42 %</b>	<b>105,38 %</b>	<b>34,79 %</b>	<b>23,20 %</b>	<b>10,27 %</b>	<b>13,99 %</b>	<b>10,14 %</b>
MSCI World Index TRN	5,68 %	9,59 %	3,36 %	6,83 %	29,16 %	20,36 %	19,70 %	11,29 %	12,65 %	10,68 %
<b>Écart de performance</b>	<b>38,78 %</b>	<b>16,09 %</b>	<b>25,00 %</b>	<b>41,59 %</b>	<b>76,23 %</b>	<b>14,43 %</b>	<b>3,50 %</b>	<b>-1,02 %</b>	<b>1,34 %</b>	<b>-0,53 %</b>
<b>Robeco Smart Materials (avant frais, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>42,99 %</b>	<b>21,96 %</b>	<b>29,62 %</b>	<b>43,50 %</b>	<b>101,88 %</b>	<b>29,39 %</b>	<b>20,04 %</b>	<b>10,68 %</b>	<b>14,85 %</b>	<b>12,82 %</b>
MSCI World Index TRN	4,60 %	6,35 %	4,38 %	3,29 %	26,95 %	15,53 %	16,62 %	11,71 %	13,50 %	12,29 %
<b>Écart de performance</b>	<b>38,38 %</b>	<b>15,61 %</b>	<b>25,24 %</b>	<b>40,21 %</b>	<b>74,93 %</b>	<b>13,86 %</b>	<b>3,41 %</b>	<b>-1,03 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>0,53 %</b>

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.** Source : Robeco, MSCI. Données au 30/04/2026. 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. <sup>1</sup> Date de lancement : 31/10/2006, <sup>2</sup> Date de lancement : 31/01/2011, <sup>3</sup> Date de lancement : 31/03/2013. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est intégré à la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et son code 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.

## Analyse du portefeuille



Source : Robeco. Données au 30/04/2026.

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

En avril, nous avons pris plusieurs nouvelles positions, chacune venant renforcer le positionnement de base du fonds dans les minéraux stratégiques, les matériaux avancés et le volet infrastructures physiques de l'IA.

**Ganfeng Lithium** est l'un des plus grands producteurs intégrés de lithium au monde, présent dans les secteurs de l'exploitation minière, du raffinage et du recyclage des batteries en Australie, en Argentine, au Mexique et en Chine. Avec des prix du lithium en hausse de près de 50 % depuis le début de l'année et une demande qui s'étend des VE au stockage d'énergie à grande échelle destiné aux centres de données d'IA, Ganfeng offre une exposition directe au resserrement de l'équilibre entre l'offre et la demande dans le secteur des matériaux pour batteries. Son intégration en aval dans la production d'hydroxyde de lithium et le développement de batteries à électrolyte solide offre des perspectives qui vont au-delà d'une simple exposition aux matières premières.

**Park Systems** est un fabricant sud-coréen de microscopes à force atomique, des instruments de mesure ultraprécis utilisés pour inspecter des surfaces à l'échelle nanométrique. Alors que la fabrication de semi-conducteurs évolue vers des nœuds de plus en plus petits et que les techniques d'emballage avancées deviennent essentielles pour assurer les performances des puces d'IA, le besoin en ce type de métrologie de précision connaît une croissance rapide. Park Systems s'inscrit parfaitement dans la thématique des « picks-and-shovels » de l'IA : l'entreprise permet le développement de la prochaine génération de puces sans être exposée au caractère cyclique de la demande en puces elle-même.

**Rockwool** a réintégré le portefeuille après une correction importante due au climat morose qui règne dans le secteur européen de la construction. En tant que premier producteur mondial d'isolants en laine de roche, Rockwool tire parti de la dynamique structurelle à long terme en faveur de l'efficacité énergétique des bâtiments, un pilier essentiel de la politique européenne de décarbonation. Cette vague de ventes a créé un point de réentrée intéressant pour une entreprise de grande qualité dont la demande sur le marché final est dictée par les politiques publiques et largement indépendante des thèmes de l'électrification et de l'IA qui dominent le reste du portefeuille, offrant ainsi une diversification utile.

**JX Advanced Metals** est une entreprise japonaise spécialisée dans la transformation de métaux à valeur ajoutée, qui fabrique des produits en cuivre, en titane et en métaux précieux de haute pureté destinés aux secteurs des semi-conducteurs, de l'électronique et de l'automobile. Ses matériaux avancés se situent à la croisée de l'électrification et de l'IA : les mêmes métaux raffinés qui entrent dans la composition des câbles des VE et des contacts de batterie sont indispensables pour l'emballage des semi-conducteurs et les interconnexions des centres de données.

**Lithium Argentina** a été ajoutée alors que la tension sur les marchés du lithium continuait de s'accroître. Son site d'extraction de saumure de Caucharí-Olaroz, en Argentine, est l'une des rares sources de lithium à grande échelle hors de Chine à entrer en service, à un moment où l'indépendance de la chaîne d'approvisionnement occidentale en batteries devient une priorité politique de plus en plus importante. L'accélération de l'interdiction de l'exportation au Zimbabwe et l'émergence d'une demande liée au stockage dans les centres de données renforcent l'hypothèse selon laquelle l'offre de lithium pourrait peiner à suivre le rythme.

Nous avons également pris une participation dans Huayan Robotics, un fabricant chinois coté à Hong Kong de composants de mouvement de précision – réducteurs harmoniques et servosystèmes – utilisés dans les robots industriels et la chaîne d'approvisionnement émergente de la robotique humanoïde. À mesure que la production de robots humanoïdes passe du stade du prototype à celui de la fabrication en série à petite échelle, la demande pour ces composants essentiels s'accroît. Huayan offre une exposition directe au segment de la demande en minéraux stratégiques que nous avons mis en avant dans notre analyse sur la robotique humanoïde : chaque robot nécessite des dizaines d'articulations de précision, chacune nécessitant des aimants en terres rares et des matériaux de spécialité.

D'autre part, nous avons réduit nos positions sur Ero Copper et Hudbay après leurs fortes hausses, afin de sécuriser les gains réalisés grâce à la remontée du cuivre tout en conservant une exposition à des niveaux plus modérés. Nous avons réduit la voilure sur Lumentum et Onto Innovation, car les deux titres avaient connu une forte revalorisation grâce à la dynamique liée à l'IA et aux technologies d'emballage avancées ; nous conservons nos positions, mais nous les avons ramenées à un niveau plus raisonnable après le rally. La position sur Impala Platinum a été liquidée, car l'exposition du portefeuille aux métaux précieux était mieux assurée par des sociétés minières et de recyclage diversifiées, offrant davantage de possibilités en matière de minéraux critiques, plutôt que par une société exclusivement axée sur les métaux du groupe du platine (MGP), confrontée à des difficultés structurelles liées à la substitution des catalyseurs automobiles par les véhicules électriques.

Dans chaque cas, la gestion du portefeuille reflète une approche cohérente : renforcer l'exposition aux valeurs structurellement gagnantes dans les minéraux critiques et les matériaux essentiels à l'IA, où les opportunités se multiplient ; prendre des bénéfices lorsque les valorisations ont pris une longueur d'avance sur les fondamentaux à court terme ; et maintenir un portefeuille concentré sur les matériaux, composants et équipements qui sous-tendent à la fois l'électrification et l'IA.

**Tableau 2** – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corée	Condensateurs céramiques multicouches (MLCC) et composants électroniques	5,82 %
Onto Innovation Inc	États-Unis	Fournisseur d'équipement pour le rendement et les performances des semi-conducteurs	4,19 %
Viavi Solutions Inc	États-Unis	L'un des plus grands fournisseurs d'outils d'essai sur le terrain et de logiciels d'analyse des réseaux	3,98 %
Corning Inc	États-Unis	Innovateur des sciences des matériaux	3,82 %
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un fabricant d'équipements de test pour l'électronique de puissance et les semi-conducteurs.	3,67 %
Teradyne Inc	États-Unis	Producteur de robots collaboratifs	3,54 %
Aura Minerals Inc	Brésil	Premier producteur de cuivre	3,29 %
APERAM SA	France	Aperam est un important producteur européen d'acier inoxydable et d'acier spécial.	3,25 %
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Chili	Leader de la production de lithium à partir de la saumure	3,13 %
ARM Holdings PLC ADR	Royaume-Uni	Société de conception de puces semi-conductrices à faible consommation d'énergie	3,04 %
<b>Total</b>			<b>37,72 %</b>

Source : Robeco. Données au 30/04/2026.

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

À l'avenir, le contexte dans lequel évoluent la stratégie Smart Materials est devenu plus complexe, mais sans doute aussi plus prometteur. L'IPC américain a bondi à 3,3 % en mars en raison du choc énergétique, et l'on s'attend désormais à ce que la Fed maintienne ses taux inchangés tout au long de l'été plutôt que de poursuivre son assouplissement monétaire. L'Europe est toujours plus avancée dans son cycle d'assouplissement, mais elle doit faire face à une hausse des coûts de l'énergie. La durée de la perturbation dans le détroit d'Ormuz, qui n'est toujours pas résolue malgré un cessez-le-feu fragile, constitue la principale variable macroéconomique. Paradoxalement, le choc énergétique renforce l'attrait des investissements dans l'électrification et l'efficacité énergétique, accélérant ainsi les tendances structurelles mêmes que le fonds est positionné pour capter.

Les indicateurs industriels se sont raffermis. Les résultats du premier trimestre ont confirmé que le creux de la vague dans les secteurs de l'automobile et des semi-conducteurs industriels est désormais derrière nous, et que le développement des infrastructures d'IA s'est imposé comme un nouveau moteur de demande puissant : les mêmes matériaux que ceux utilisés dans les véhicules électriques sont désormais essentiels pour les centres de données et le stockage d'énergie. Cette convergence a largement contribué à la solide performance d'avril. Une reprise dans le secteur des matériaux de construction (isolation, composants techniques et systèmes connexes) devrait suivre à mesure que les conditions de financement s'assouplissent, même si le sentiment des acteurs du secteur de la construction en Europe reste morose compte tenu de la forte contraction observée ces deux dernières années.

Les investissements dans les infrastructures restent le principal moteur de la demande, désormais renforcé par deux nouveaux facteurs. Tout d'abord, la crise énergétique accélère l'adoption des véhicules électriques à l'échelle mondiale : la part de marché des véhicules électriques à batterie (BEV) dans l'UE a dépassé les 20 % pour la

première fois, tandis qu'en Chine, le taux de pénétration des véhicules à énergie nouvelle (NEV) a franchi la barre des 60 % en avril. L'électrification, le renforcement des réseaux, le déploiement des énergies renouvelables et l'expansion du stockage sur batteries continuent de dominer les plans d'investissement des gouvernements et des entreprises, ce qui soutient des perspectives solides pour les métaux de transition, les plateformes de valorisation des ressources et les fournisseurs d'équipements liés à la modernisation du réseau. D'autre part, les dépenses d'infrastructure dans le domaine de l'IA atteignent désormais un niveau tel que les ressources matérielles constituent désormais le goulot d'étranglement : les dépenses d'investissement des hyperscalers devraient s'élever à 670 milliards de dollars en 2026. Les cadres politiques sont globalement favorables à cette évolution : les États-Unis incitent leurs alliés à accepter une « prime de sécurité nationale » pour les minerais provenant de sources extérieures à la Chine, le MACF européen encourage la production à faible empreinte carbone, tandis que le nationalisme en matière de ressources – qu'il s'agisse du contrôle exercé par la Chine sur les terres rares ou de l'interdiction de l'exportation du lithium au Zimbabwe – resserre structurellement l'offre.

L'automatisation reste un thème central. Les entreprises qui favorisent la digitalisation des usines, la conception de précision et les environnements de production riches en capteurs sont bien placées pour tirer parti des de relocalisation, de la diminution des réserves de main-d'œuvre et de la nécessité d'améliorer la productivité. L'évolution vers une fabrication flexible, où les systèmes pilotés par l'IA optimisent dynamiquement les flux de travail, accélère l'adoption de la robotique, des systèmes de contrôle des mouvements et des logiciels industriels dans un nombre croissant d'industries. La robotique humanoïde ajoute une nouvelle dimension à la demande, les prévisions du secteur tablant sur plus d'un milliard d'unités d'ici 2050 et sur une demande cumulée en minerais d'environ 800 milliards de dollars. Ce cycle d'investissement à long terme devient de plus en plus indépendant des fluctuations macroéconomiques à court terme.

La transition vers la circularité continue de gagner du terrain. Le renforcement des réglementations, l'augmentation des coûts de mise en décharge et l'amélioration de l'économie du recyclage soutiennent la croissance des technologies, de récupération des métaux, de tri de haute qualité et de transformation des déchets en matériaux. Les entreprises qui développent des modèles circulaires rentables passent du statut de fournisseurs de niche à celui d'acteurs essentiels de l'infrastructure dans les chaînes d'approvisionnement modernes, un levier stratégique pour réduire les émissions, diminuer les coûts des intrants et renforcer la sécurité d'approvisionnement en ressources.

Les valorisations ont évolué à la suite du rally observé en avril, notamment dans les secteurs des semi-conducteurs de puissance et des matériaux de spécialité exposés à l'IA. Il faut s'attendre à une dispersion substantielle des bénéficiaires à venir : les entreprises dotées d'un pouvoir de fixation des prix, d'un levier opérationnel et d'une exposition structurelle aux investissements structurels devraient surperformer, tandis que celles liées à un segment de la construction plus faible ou à des intrants de matières premières volatiles pourraient rester à la traîne. Le choc énergétique renforce le pouvoir de fixation des prix en amont, mais la sélection de titres devient cruciale lorsque les valorisations ont pris de l'avance sur les fondamentaux.

Parmi les principaux risques figurent une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz qui ferait basculer l'économie dans la stagflation, des revirements politiques en matière de climat ou de commerce, une pression sur les marges tout au long de la chaîne de valeur chinoise des batteries, ainsi qu'un renversement de l'ampleur du marché, dominé par l'intelligence artificielle, en cas de résultats décevants ou d'escalade géopolitique.

En résumé, le milieu de l'année 2026 s'annonce comme une période plus instable, mais fondamentalement plus favorable pour la stratégie Smart Materials. La convergence entre l'électrification, les infrastructures d'IA, l'automatisation et la sécurité des ressources n'est plus une simple perspective : elle se traduit déjà dans les résultats financiers, les carnets de commandes et l'évolution des prix des matières premières. Le fonds continue de se concentrer sur les matériaux, les composants et les équipements qui sous-tendent ces thèmes de croissance structurelle.

### Pourquoi investir ?

L'avenir de l'industrie est plus léger, plus propre et plus intelligent. Robeco Smart Materials offre une exposition ciblée aux entreprises qui :

- développent et produisent des matériaux avancés qui permettent de réaliser des économies d'énergie et de ressources dans les bâtiments, les transports, l'électronique et les équipements industriels ;
- fournissent de l'automatisation, des équipements et des logiciels industriels qui augmentent la productivité et l'efficacité des usines ; et
- favorisent la circularité et la sécurité des ressources grâce au recyclage, à la récupération et à des solutions innovantes en matière de matériaux.

Pour les investisseurs, le fonds permet d'accéder à un segment structurellement croissant du marché actions – un segment qui repose désormais non seulement sur la décarbonation et l'utilisation rationnelle des ressources, mais aussi, de plus en plus, sur les besoins en infrastructures physiques liés à l'IA. La convergence de ces grandes thématiques autour des mêmes matériaux et composants élargit les moteurs de demande du fonds, tout en préservant une approche disciplinée centrée sur la qualité, la croissance des bénéficiaires et les valorisations.

### Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

L'objectif d'investissement durable du fonds est de répondre au défi posé par la pénurie de ressources dans les industries tout en soutenant la croissance économique. Le Fonds vise à investir dans des matériaux innovants et des technologies de procédés qui utilisent moins de ressources ou des ressources de substitution, sont plus évolutives, offrent des gains d'efficacité et permettent des systèmes plus circulaires, notamment le recyclage et la réutilisation des matériaux. Ces activités sont liées aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies suivants ciblés par le Fonds : 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), Consommation et production responsables (ODD 12), et Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13). Une partie des investissements réalisés par le Fonds contribue à l'objectif environnemental 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 lesquelles une telle distribution, disponibilité, utilisation ou un tel document serait contraire 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 désirent 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](http://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<sup>º</sup>, 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 autorisée 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 est soumise uniquement à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront

émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet [www.robeco.com](http://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.

© Q1/2026 Robeco