

De la mine au centre de données: Revalorisation de la couche physique de l'IA

- L'électrification et l'IA reposent désormais sur une même chaîne d'approvisionnement en matériaux, confrontée à des contraintes d'offre – le thème central de ce trimestre
- L'IA agentique a étendu la demande à des niveaux plus profonds de la chaîne de production, depuis les outils de conception de puces jusqu'aux capacités de test, en passant par la mémoire et les composants optiques
- Les ratios PEG restent attractifs par rapport à l'ensemble du marché en dépit d'un solide momentum

Analyse et évolution des marchés

Le deuxième trimestre a marqué un changement net dans la dynamique du marché. Le choc énergétique qui a dominé le premier trimestre s'est nettement atténué, le pétrole enregistrant sa plus forte baisse trimestrielle depuis 2020, à mesure que les tensions au Moyen-Orient s'apaisaient et que l'offre du Golfe se redressait. Pourtant, la baisse des prix de l'énergie n'a en rien entamé les forces structurelles qui sous-tendent Smart Materials – elle les a même, au contraire, renforcées. Le cuivre a atteint de nouveaux records historiques et fait face à son premier déficit structurel d'offre depuis 2009, alors que l'essor rapide des centres de données dédiés à l'IA et la poursuite de l'électrification stimulent la demande pour ce métal, tandis que les sociétés minières peinent à accroître leur production suffisamment rapidement. Les terres rares sont restées au cœur de l'attention alors que la trêve chinoise sur les contrôles à l'exportation arrivait à son terme, renforçant l'intérêt des investisseurs pour les chaînes d'approvisionnement occidentales et la prime stratégique désormais accordée à la sécurité d'approvisionnement en matières premières. Dans l'ensemble du secteur, le thème central était celui de la convergence : le cuivre, les métaux de spécialité, les composants optiques et électriques, ainsi que l'électronique avancée qui équipent les véhicules constituent de plus en plus les éléments constitutifs de l'intelligence artificielle, ces deux marchés finaux s'appuyant sur une seule et même chaîne de valeur soumise à des contraintes d'offre. Le lithium a constitué l'exception notable de ce trimestre, s'inscrivant en baisse en raison d'une offre excédentaire, alors même que l'ensemble du secteur des matériaux progressait. Compte tenu des dépenses d'investissement record des hyperscalers dans les infrastructures de centres de données et de la transition de l'IA générative vers l'IA agentique, qui stimule la demande à tous les niveaux de la chaîne des puces et des matériaux, ce trimestre a conforté la conviction fondamentale du fonds : les catalyseurs physiques de l'électrification et de l'IA restent parmi les expositions structurelles les plus prometteuses qui soient.

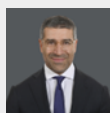
Le cuivre a confirmé sa rareté structurelle. Le cuivre s'est négocié à des niveaux records tout au long du trimestre, atteignant près de 13 800 dollars la tonne début juin, alors que le marché entrait dans sa première phase de

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JUIN 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Pieter Busscher, CFA
Gérant de portefeuille senior



Mutlu Gundogan, CFA
Co-gérant de portefeuille

pénurie structurelle depuis 2009. Ce sont précisément les facteurs sur lesquels le fonds a positionné son exposition : d'une part, des perturbations imprévues dans l'offre minière ; d'autre part, une demande soutenue par les centres de données dédiés à l'IA, qui devraient à eux seuls absorber près d'un demi-million de tonnes de cuivre en 2026, ainsi que par l'électrification des transports et des réseaux électriques, deux secteurs fortement consommateurs de ce métal.

La prime de sécurité liée aux minéraux stratégiques s'est accrue. La suspension par la Chine de ses mesures de contrôle à l'exportation les plus strictes sur les terres rares ne restera en vigueur que jusqu'en novembre 2026, tandis que le régime d'autorisation mis en place en avril 2025 demeure pleinement applicable. À l'approche de cette échéance, l'attention des investisseurs s'est tournée vers le développement de chaînes d'approvisionnement occidentales en terres rares et en aimants, une tendance renforcée par l'entrée en service prévue cet été de nouvelles capacités de production d'aimants et par les partenariats soutenus par les pouvoirs publics dans le domaine des minéraux critiques. La sécurité de l'approvisionnement en matières premières est de plus en plus considérée comme un atout stratégique à part entière.

Les dépenses consacrées aux infrastructures d'IA ont atteint un niveau sans précédent. Les principaux opérateurs du cloud et de l'IA ont annoncé des dépenses d'investissement cumulées pour 2026 bien supérieures à 600 milliards de dollars, dont environ les trois quarts seront consacrés aux infrastructures d'IA – ce qui représente une forte augmentation par rapport au record de l'année précédente. Il s'agit du catalyseur transversal le plus puissant pour ce thème : le déploiement hyperscale de l'IA nécessite d'immenses volumes de cuivre, de verre de spécialité et de fibre optique, ainsi que des capacités avancées en mémoire à large bande passante, en emballage, en gestion de l'alimentation et en tests. Une grande partie de ces technologies est fournie par des entreprises qui ne portent pas l'étiquette « IA », mais qui jouent un rôle essentiel dans l'infrastructure physique sur laquelle repose l'IA. La demande en matière de connectivité optique s'est notamment accélérée, les centres de données continuant à remplacer le cuivre par la lumière pour les interconnexions sur de plus longues distances.

L'IA agentique a étendu la demande à des niveaux plus profonds de la chaîne de valeur. Le passage de l'IA générative à l'IA agentique – c'est-à-dire à des systèmes capables de planifier et d'agir de manière autonome – a commencé à faire augmenter le rapport entre les processeurs à usage général et les accélérateurs dans les centres de données, entraînant ainsi une hausse de la demande en propriété intellectuelle liée à la conception de puces ainsi qu'en outils logiciels utilisés pour concevoir des circuits intégrés toujours plus complexes. Cela élargit le cycle d'investissement au-delà de la seule puissance de calcul pour englober les étapes de conception et de mise en œuvre, où les avancées en science des matériaux se transforment en produits commerciaux.

Performance

Performance du trimestre dernier¹

Le fonds a nettement surperformé les actions mondiales et l'univers d'investissement au cours du trimestre, profitant d'un fort soutien à la fois des Matériaux avancés et de la Fabrication intelligente.

Matériaux avancés a enregistré un trimestre très solide, soutenu par la vigueur persistante des matériaux électroniques et de la connectivité optique.

Chimie de spécialité a été, de loin, le sous-groupe le plus payant au sein de Matériaux avancés. Samsung Electro-Mechanics s'est particulièrement distingué, bénéficiant d'une demande soutenue pour les condensateurs MLCC utilisés dans les serveurs d'IA et les appareils électroniques haut de gamme. Corning a également tiré son épingle du jeu, les investisseurs prenant de plus en plus conscience du rôle essentiel de la connectivité optique dans le développement de l'infrastructure des centres de données dédiés à l'IA. Ces gains ont été partiellement contrebalancés par la faiblesse d'IMCD, le marché ayant commencé à anticiper une normalisation des prix des produits chimiques à mesure que les cours du pétrole reculaient par rapport à leurs niveaux records.

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

Valorisation des ressources a apporté une contribution très positive, principalement grâce à Umicore. La société a bénéficié d'une amélioration du sentiment suite à la révision à la hausse de ses prévisions et aux réévaluations positives des courtiers qui ont suivi, ce qui a renforcé la confiance dans les perspectives de résultats de ses activités de recyclage. Cela a largement contrebalancé la baisse d'ARE Holdings, dont le cours a reculé dans le sillage de ceux des métaux précieux au cours du trimestre

Métaux de transition a donné lieu à des résultats mitigés, mais globalement positifs. Neo Performance Materials a été le titre le plus payant, grâce à l'intérêt croissant des investisseurs pour les chaînes d'approvisionnement en terres rares occidentales et les matériaux stratégiques. Aperam, SSAB et Hudbay Minerals ont également apporté une contribution positive, ce qui témoigne de l'amélioration du sentiment à l'égard des métaux de spécialité, de l'acier et des entreprises exposées au cuivre. Ces gains ont été partiellement compensés par la baisse des titres liés au lithium, notamment Ganfeng Lithium et Albemarle, le marché du lithium ayant subi des pressions au cours du trimestre.

Efficacité énergétique des bâtiments a pesé sur la performance, une baisse entièrement imputable à Rockwool. Bien que les fondamentaux de la société soient restés solides, le sentiment des investisseurs à l'égard des marchés finaux liés au secteur de la construction est resté morose au cours du trimestre, ce qui a entraîné une contribution négative de cette position.

Stockage de l'énergie n'a eu qu'un impact négligeable sur la performance globale du portefeuille au cours du trimestre.

Au deuxième trimestre 2026, le pôle Fabrication intelligente a enregistré une solide performance, surperformant à la fois le portefeuille et l'indice de référence.

Le sous-groupe Logiciels de l'industrie 4.0 a affiché les meilleures performances au sein du pôle, porté par des facteurs structurels favorables liés à l'IA qui ont renforcé la demande en propriété intellectuelle (IP) et en outils de conception de puces. ARM Holdings, l'un des principaux fournisseurs de propriété intellectuelle (IP) dans le domaine de l'architecture des puces, a fortement progressé, porté par l'émergence d'une « renaissance des processeurs dédiés à l'IA agentique », alors que les centres de données augmentent la part de CPU par rapport aux GPU afin de gérer des charges de travail autonomes. Cadence Design Systems, acteur majeur des logiciels EDA, a progressé grâce à des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, à un relèvement des prévisions et à un carnet de commandes record, soutenus par un pouvoir de fixation des prix accru et le lancement de sa plateforme de conception fondée sur l'IA agentique. Le titre a également bénéficié d'une meilleure perception du caractère structurellement résilient du secteur de l'EDA face aux perturbations liées à l'IA. En revanche, Horizon Robotics, un spécialiste chinois des puces pour la conduite autonome, a enregistré une forte baisse après que son principal client, BYD, a lancé sa propre solution développée en interne, ce qui a suscité des inquiétudes concernant la concentration de la clientèle et la concurrence, dans un contexte de faiblesse de la demande chinoise en véhicules particuliers.

Le sous-secteur Équipements avancés a également surperformé le pôle, grâce à l'accélération des dépenses dans les domaines de l'emballage avancé, de la mémoire HBM et des capacités de test liées à l'IA. Onto Innovation, l'un des principaux fabricants d'équipements de métrologie et d'inspection, a fortement progressé grâce à des résultats records et à une demande soutenue pour son système Dragonfly G5, certifié pour les applications d'emballage avancé 2,5D et HBM, des segments dans lesquels la société regagne des parts de marché ; une alliance stratégique avec Rigaku, fournisseur de solutions d'analyse aux rayons X, a également renforcé la dynamique de croissance. Teradyne, l'un des principaux fournisseurs de testeurs de semi-conducteurs, a enregistré des résultats records grâce à l'IA et a décroché ses premières commandes de tests de GPU destinés à la production, tandis que son activité robotique a poursuivi son expansion dans le domaine de l'automatisation des entrepôts. Mirion Technologies, spécialiste de la détection des rayonnements et de l'instrumentation nucléaire, a enregistré une légère baisse, la contraction de la marge de son segment nucléaire traditionnel ayant éclipsé la forte croissance de ses commandes.

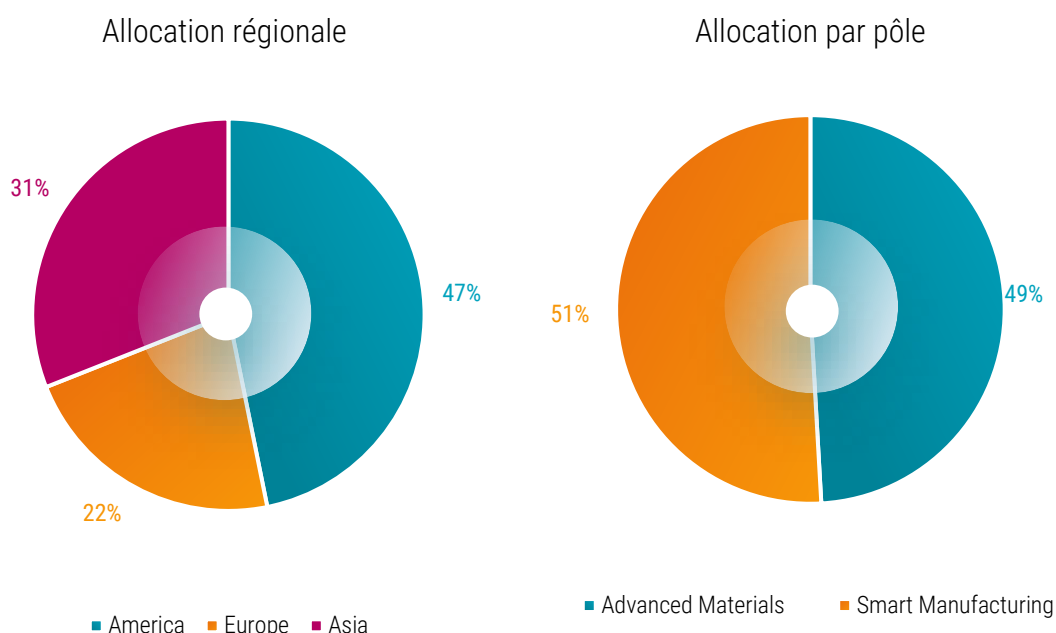
Le sous-groupe Automatisation industrielle a sous-performé le pôle dans son ensemble malgré une contribution absolue positive, avec une divergence marquée entre les valeurs exposées à l'IA et le secteur dans son ensemble. Yaskawa Electric, l'un des principaux fournisseurs de systèmes de contrôle de mouvement et de robotique, a rebondi grâce à une forte hausse des commandes de servomoteurs à courant alternatif destinés aux applications liées aux semi-conducteurs et aux centres de données d'IA, ainsi qu'à l'accueil favorable réservé à son nouveau plan à moyen terme. Coherent, l'un des principaux fabricants de lasers industriels et d'émetteurs-récepteurs optiques, a fortement progressé, porté par l'accélération de la demande pour ses émetteurs-récepteurs IA, un niveau record de commandes offrant une meilleure visibilité pour l'année à venir, ainsi que par l'amélioration de son bilan grâce au désendettement consécutif à l'investissement stratégique de Nvidia. À l'inverse, Geekplus, leader mondial des robots mobiles autonomes dédiés à l'automatisation des entrepôts, a fortement reculé dans le sillage d'une correction généralisée des valeurs de la robotique cotées à Hong Kong. Ses résultats financiers ont également été pénalisés par la hausse des dépenses de R&D consacrées à l'IA embarquée et par des pertes de change.

Tableau 1 – Comparaison périodique des performances – juin 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 Materials (avant frais, EUR) ¹	64,68 %	-0,04 %	40,57 %	64,68 %	108,66 %	35,83 %	23,36 %	12,90 %	15,05 %	10,46 %
MSCI World Index TRN	12,68 %	1,34 %	14,64 %	12,68 %	24,58 %	14,99 %	17,40 %	12,29 %	12,81 %	9,02 %
Écart de performance	52,00 %	-1,38 %	25,92 %	52,00 %	84,08 %	20,83 %	5,96 %	0,60 %	2,24 %	1,44 %
Robeco Smart Materials (avant frais, USD) ²	60,31 %	-2,07 %	39,48 %	60,31 %	103,23 %	40,29 %	25,30 %	12,07 %	15,38 %	10,78 %
MSCI World Index TRN	9,69 %	-0,72 %	13,76 %	9,69 %	21,34 %	18,77 %	19,24 %	11,47 %	13,14 %	10,82 %
Écart de performance	50,62 %	-1,35 %	25,72 %	50,62 %	81,90 %	21,52 %	6,05 %	0,60 %	2,25 %	-0,05 %
Robeco Smart Materials (avant frais, GBP) ³	62,46 %	-0,54 %	38,58 %	62,46 %	109,83 %	36,91 %	23,51 %	12,97 %	15,42 %	13,74 %
MSCI World Index TRN	11,17 %	0,83 %	13,03 %	11,17 %	25,28 %	15,91 %	17,54 %	12,37 %	13,22 %	12,64 %
Écart de performance	51,30 %	-1,37 %	25,55 %	51,30 %	84,55 %	21,00 %	5,97 %	0,60 %	2,20 %	1,10 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 30/06/2026. 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 : 31/10/2006. ² Date de lancement : 31/01/2011. ³ 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 30/06/2026.

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 trimestre, nous avons poursuivi l'affinage du portefeuille en renforçant notre exposition aux thèmes structurels pour lesquels nous affichons les plus fortes convictions. Nous avons notamment profité de la fort rally des valeurs liées à l'IA pour prendre des bénéfices et réallouer ces capitaux vers la chaîne de valeur des équipements pour semi-conducteurs, des opportunités contrariantes dans le lithium et l'efficacité énergétique des bâtiments, ainsi que vers la sécurité d'approvisionnement en minéraux critiques.

Du côté des ventes, la décision la plus notable a été la réduction significative de notre position sur Samsung Electro-Mechanics après son excellente performance. Cette opération nous a permis de matérialiser les gains générés par le titre, qui avait jusqu'alors été la meilleure contribution du fonds, tout en conservant une exposition stratégique aux composants passifs. Horizon Robotics a été retirée du portefeuille après que son principal client a choisi de développer une solution interne de conduite autonome, remettant en question le profil de concentration de la clientèle qui constituait un élément clé de la thèse d'investissement. Les positions sur ABB et Keyence ont été cédées afin de concentrer l'exposition à l'automatisation industrielle sur des titres offrant une exposition plus directe à la demande liée aux semi-conducteurs et aux centres de données d'IA. Par ailleurs, les positions sur Hesai, Impala Platinum et Nano One Materials ont été liquidées afin d'éliminer les lignes de moindre conviction, dépourvues de catalyseurs à court terme, et de renforcer la cohérence de la stratégie globale.

Le secteur ayant fait l'objet du plus grand nombre de redéploiements est celui des équipements de production pour semi-conducteurs, où nous avons constitué un ensemble de positions spécialisées liées au développement de l'emballage avancé et de la mémoire à large bande passante. La société Park Systems a été intégrée au portefeuille pour son expertise en métrologie par microscopie à force atomique, une technologie devenue essentielle à mesure que les architectures de puces évoluent vers les transistors « gate-all-around » et les mémoires empilées. Veeco Instruments et EO Technics proposent des solutions complémentaires de recuit laser pour les circuits logiques et les mémoires ; Rorze fournit les systèmes automatisés de manutention des plaquettes utilisés dans chaque nouvelle usine de semi-conducteurs ; tandis qu'Onto Innovation bénéficie de la demande croissante pour ses systèmes d'inspection dédiés à l'emballage avancé. Cerebras Systems a été intégrée au

portefeuille à la suite de son introduction en bourse, offrant une exposition directe au calcul IA à l'échelle de la plaquette – une architecture innovante conçue pour répondre aux goulets d'étranglement liés à l'inférence.

Dans le secteur des minéraux critiques, nous avons profité de la faiblesse du lithium au cours du trimestre pour initier une position sur Ganfeng Lithium et renforcer nos expositions à Albemarle et Lithium Argentina. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations que nous jugeons déconnectées du déficit d'approvisionnement attendu dès cette année, porté par l'essor des véhicules électriques et la forte croissance de la demande en stockage d'énergie sur réseau. Ailleurs dans le segment, nous avons renforcé notre position sur JX Advanced Metals en raison de ses activités de fusion du cuivre et de son exposition aux matériaux pour semi-conducteurs. Nous avons également accru notre exposition à Lynas Rare Earths, l'expiration prochaine de la trêve chinoise sur les contrôles à l'exportation renforçant la valeur stratégique des capacités de production de terres rares hors de Chine. Enfin, les positions sur Aurubis, Aura Minerals, Hudbay Minerals et Aperam ont toutes été augmentées dans un contexte d'amélioration des perspectives pour le cuivre et les métaux de spécialité.

Nous avons également renforcé notre exposition au thème de l'efficacité énergétique des bâtiments en initiant des positions sur Rockwool et Owens Corning. Alors que la confiance sur les marchés finaux de la construction demeure très dégradée, ces deux entreprises offrent des business models générateurs de trésorerie, centrés sur l'efficacité énergétique, à des valorisations attractives. Elles constituent ainsi un complément délibérément contrariant aux moteurs de croissance du portefeuille liés à l'IA.

Dans le secteur de l'électronique et des technologies habilitantes, nous avons renforcé notre position sur Guangdong Huayan Robotics à mesure que la chaîne de valeur des robots humanoïdes gagne en maturité. Nous avons également accru nos expositions à Viavi Solutions et Delta Electronics afin de tirer parti de la demande croissante en solutions de test optique et de gestion de l'alimentation liée aux centres de données. Enfin, nous avons renforcé nos positions sur ASML, Cadence Design Systems, InnoScience, CATL et Mirion Technologies, cette dernière reflétant notre conviction croissante que la renaissance du nucléaire pourrait contribuer à résoudre les contraintes énergétiques associées au développement de l'IA.

Le positionnement reste axé sur la stratégie des haltères : Les principaux moteurs de performance ont été les expositions liées à l'IA et à l'électrification dans les secteurs des équipements, des tests, de l'énergie et de l'optique, partiellement compensées par des investissements anticycliques dans le lithium et l'efficacité énergétique des bâtiments, ainsi que par une exposition accrue aux enjeux de sécurité liés aux minéraux critiques.

Tableau 2 – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Onto Innovation Inc	États-Unis	Fournisseur d'équipement pour le rendement et les performances des semi-conducteurs	5,82 %
Corning Inc	États-Unis	Innovateur des sciences des matériaux	5,06 %
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corée	Condensateurs céramiques multicouches (MLCC) et composants électroniques	4,49 %
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	4,47 %
Teradyne Inc	États-Unis	Producteur de robots collaboratifs	4,02 %
ARM Holdings PLC ADR	Royaume-Uni	Société de conception de puces semi-conductrices à faible consommation d'énergie	3,84 %
Neo Performance Materials Inc	Canada	Développeur et fournisseur de matériaux à base de terres rares	3,40 %
Hudbay Minerals Inc	Canada	Premier producteur de cuivre	3,02 %
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un fabricant d'équipements de test pour l'électronique de puissance et les semi-conducteurs.	2,99 %
APERAM SA	France	Aperam est un important producteur européen d'acier inoxydable et d'acier spécial.	2,80 %

Total			39,92 %
--------------	--	--	----------------

Source : Robeco. Données au 30/06/2026.

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.

Tableau 3 – Les 5 premiers et 5 derniers contributeurs

Dénomination	Pôle	Pondération moyenne %	Performance totale (%)	Contribution à la performance (%)
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	Matériaux avancés	5,24 %	433,97 %	11,75 %
ONTO INNOVATION INC	Fabrication intelligente	4,27 %	85,98 %	3,56 %
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Fabrication intelligente	3,47 %	136,20 %	3,55 %
CORNING INC	Matériaux avancés	4,01 %	89,61 %	3,35 %
TERADYNE INC	Fabrication intelligente	3,63 %	64,54 %	2,35 %
ALBEMARLE CORP	Matériaux avancés	2,00 %	-24,02 %	-0,57 %
AURA MINERALS INC	Matériaux avancés	3,31 %	-21,41 %	-0,55 %
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-H	Matériaux avancés	0,82 %	-35,33 %	-0,53 %
BEIJING GEEKPLUS TECHNOLOG-H	Fabrication intelligente	1,15 %	-29,29 %	-0,35 %
HORIZON ROBOTICS INC	Fabrication intelligente	0,55 %	-29,29 %	-0,28 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source: Robeco, Bloomberg. Données au 30/06/2026, en EUR. 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. 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. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. 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

Au fur et à mesure que l'année 2026 progresse, nous prévoyons la poursuite de la baisse progressive des taux d'inflation. Toutefois, les droits de douane mondiaux pourraient continuer à exercer des pressions inflationnistes à court terme. Aux États-Unis, les taux d'intérêt devraient avoir tendance à baisser, ce qui devrait soutenir à la fois l'activité économique et le sentiment des investisseurs, en particulier au bénéfice du secteur de la construction, qui a été affecté par des taux élevés. Parallèlement, le PMI manufacturier mondial continue d'augmenter, ce qui indique une accélération de la croissance. Ce momentum est en partie dû aux initiatives de relocalisation et à l'expansion rapide des infrastructures des centres de données. Néanmoins, les risques liés aux actualités demeurent, notamment les tensions géopolitiques, les barrières commerciales, bien que les inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale se soient apaisées à la suite de l'arrêt rendu fin juin par la Cour Suprême, qui a confirmé la protection des gouverneurs de la Fed contre le licenciement arbitraire, sous réserve d'un contrôle juridictionnel. L'équipe d'investissement suivra de près ces évolutions et ajustera le positionnement du portefeuille si nécessaire pour refléter l'évolution de la dynamique des marchés.

Le contexte reste favorable à Smart Materials, malgré un environnement macroéconomique plus instable. Les incertitudes liées à la politique commerciale, les tensions géopolitiques et le ralentissement du rythme de l'assouplissement monétaire ont amplifié la dispersion des marchés, sans pour autant remettre en cause les arguments en faveur de l'investissement à long terme. Les anticipations cycliques s'étant modérées, les investisseurs font de plus en plus la distinction entre les entreprises exposées à des fluctuations économiques temporaires et celles qui bénéficient de facteurs de croissance structurels durables.

L'évolution la plus importante reste l'accélération des investissements liés à l'IA. Les investissements dans les centres de données, les semi-conducteurs avancés, la connectivité optique et les infrastructures électriques progressent rapidement, stimulant la demande en matériaux spécialisés, en composants et en technologies de

production à l'ensemble de la chaîne de valeur. Ce qui semblait au départ être une question de technologie s'inscrit de plus en plus dans un cycle d'investissement portant également sur les matériaux et l'industrie.

Au-delà de l'IA, le monde continue d'investir massivement dans l'électrification, les infrastructures énergétiques et la modernisation industrielle. Le vieillissement des réseaux électriques, la hausse de la demande en électricité et la volonté d'améliorer l'efficacité énergétique nécessitent d'importantes modernisations des infrastructures physiques. Ces tendances favorisent la demande en matériaux avancés, en chimie de spécialité, en technologies d'automatisation et en procédés de production économes en ressources.

Parallèlement, les évolutions géopolitiques sont en train de redéfinir les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les gouvernements et les entreprises continuent de donner la priorité à la sécurité d'approvisionnement en technologies critiques et en matières premières stratégiques, en soutenant les investissements dans la production nationale, les capacités de transformation et la résilience de la chaîne d'approvisionnement. Cette tendance devient une source de demande de plus en plus importante, indépendamment du cycle économique général.

Les risques restent principalement liés aux tensions commerciales, à l'incertitude politique et à une reprise industrielle plus faible que prévu. Une hausse des droits de douane ou de nouvelles perturbations pourraient peser sur la confiance des entreprises et retarder les décisions d'investissement sur certains marchés. Cependant, bon nombre des facteurs structurels qui sous-tendent cette stratégie ont gagné en importance – et non l'inverse – face à ces évolutions.

En résumé, nous estimons que Smart Materials continue de présenter un potentiel très intéressant. Le portefeuille s'articule autour de thèmes qui s'inscrivent dans des cycles d'investissement pluriannuels plutôt que de suivre les fluctuations économiques à court terme. Même si la volatilité devrait persister, la combinaison des infrastructures d'IA, de l'électrification, de l'efficacité industrielle et de la résilience des chaînes d'approvisionnement continue de créer des opportunités intéressantes dans l'ensemble de l'univers d'investissement.

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, la stratégie permet d'accéder à un segment structurellement croissant du marché actions, soutenu par de puissantes tendances à long terme en matière de décarbonation, d'efficacité des ressources et d'automatisation, tout en maintenant une attention disciplinée à la qualité, à la croissance des bénéfices et à la valorisation.

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 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.