

Même silicium, mais deux courbes de demande différentes

- Convergence : la demande automobile et des centres de données d'IA favorisent les semi-conducteurs et les composants passifs
- Infineon, Murata et Qualcomm font la course en tête
- Accent sur les entreprises disposant de solides moteurs de croissance à long terme

Analyse et évolution des marchés

Les actions ont poursuivi leur progression, l'indice S&P 500 augmentant de 5,1 % pour atteindre une clôture record à près de 7 580 après la hausse à deux chiffres du mois d'avril. L'énergie a été le thème dominant de la mobilité : la prime de risque d'avril s'est résorbée, le Brent chutant de près de 19 %, son pire mois depuis la pandémie, pour atteindre près de 92 dollars, alors que les États-Unis et l'Iran auraient convenu d'un cessez-le-feu de 60 jours pour rouvrir le détroit d'Ormuz, bien que les conditions n'aient pas été signées et que tout redémarrage soit lent. Le coût des carburants qui a favorisé l'économie des VE en avril s'est inversé, même s'il reste élevé, ce qui redonne de l'importance aux facteurs structurels.

Économie de l'électrification. Le lithium a fait fi de l'inversion du pétrole. Le carbonate de qualité batterie chinois au comptant s'est établi à près de 190 000 RMB/t et les contrats à terme ont dépassé les 200 000 RMB/t, soit plus du double du plus bas enregistré au T1 2025, environ 26 USD/kg au comptant et près de 28 USD/kg sur les contrats à terme, soit un niveau proche du plus élevé en trois ans ; le spodumène a augmenté de près de 30 %. Le rally repose désormais sur une offre tendue et la demande de stockage d'énergie plutôt que sur un choc transitoire du brut – une base plus durable que ce que laissait supposer le mois d'avril.

Divergence d'adoption au niveau régional. La Chine a continué à établir des records de pénétration (plus de 60 % en avril, près de 62,5 % en mai) même si les volumes globaux ont chuté d'environ 24 % d'une année sur l'autre, les NEV représentant pour la première fois la moitié des exportations automobiles. L'Europe a accéléré, les immatriculations de BEV en avril augmentant de 37,7 % et l'Allemagne de 41 %, portant la part de l'UE depuis le début de l'année à 19,7 %, contre 15,3 %. Les marchés émergents se sont distingués, les nouvelles perspectives de l'AIE pour 2026 confirmant une inflexion structurelle : les ventes en dehors de la Chine ont augmenté d'environ 80 % en 2025 pour atteindre près de 1,2 million d'unités, l'Asie du Sud-Est a plus que doublé pour atteindre une part d'environ 20 %, avec le Vietnam proche de 40 % (presque tous les BEV VinFast) et la Thaïlande au-dessus de 20 %, contre 1 % en 2019 ; l'Amérique latine a augmenté de 75 % grâce au Brésil et au Mexique et l'Inde a atteint le chiffre record de 2,3 millions de VE. Les importations chinoises abordables, qui représentent environ 60 % de ces marchés, en sont le moteur – la même logique des « picks-and-shovels » qui domine de plus en plus la chaîne de valeur dans les marchés émergents.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE MAI 2026

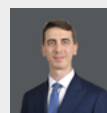
Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Pieter Busscher, CFA
Gérant de portefeuille senior



Clément Chamboulive
Co-gérant de portefeuille



Giacomo Fumagalli, CFA
Co-gérant de portefeuille

Commercialisation de l'autonomie. Le cadre « réglementaire et non technologique » a été testé. Waymo a étendu sa zone de service de plus de 20 % pour atteindre plus de 1 400 miles carrés dans 11 villes et a levé 16 milliards de dollars pour une valorisation de 126 milliards de dollars, visant un million de trajets hebdomadaires d'ici la fin de l'année avec Londres comme prochaine destination, mais a interrompu le service d'autoroute à la fin du mois après qu'un véhicule sans conducteur se soit engagé sur une route inondée. En Chine, un examen national de la sécurité a suivi une panne de Baidu, bien que Pony.ai n'ait signalé aucun impact et ait augmenté son objectif de flotte pour 2026 à 3 500 après que les revenus des robotaxis au T1 ont été multipliés par cinq. L'assistance à la conduite de Tesla a progressé : Le FSD Supervised a atteint la Lituanie le 20 mai, son deuxième marché européen après les Pays-Bas, avec une reconnaissance mutuelle plus large attendue au cours de l'été, mais il s'agit toujours d'un système de niveau 2, pas de l'autonomie sans conducteur de Waymo.

Performance

Performance du mois dernier¹

En mai, le fonds a largement surperformé l'ensemble des marchés, mais sous-performé l'univers d'investissement.

Le portefeuille a enregistré un très bon mois, surperformant nettement l'indice MSCI World. Les leaders du mois se sont regroupés autour d'une seule thèse : la convergence de l'électrification des véhicules et de la demande d'infrastructures d'IA sur le même silicium, les composants passifs, les systèmes d'alimentation et les équipements de test. Les fabricants de semi-conducteurs de puissance et de composants analogiques (Infineon, STMicroelectronics, onsemi, Texas Instruments et Qualcomm) ont mené la danse, la demande structurelle des centres de données ayant amplifié la reprise des réservations dans les secteurs de l'automobile et de l'industrie après une correction prolongée des stocks. La revalorisation la plus nette a été celle d'Infineon : un trimestre en ligne peu remarquable a été éclipsé par un lien plus étroit avec l'écosystème de l'usine d'IA de NVIDIA sur la fourniture d'énergie, faisant passer son scénario de l'automobile/industrie cyclique aux infrastructures d'IA. STMicroelectronics s'est redressé lorsque la direction a confirmé que la demande dans le secteur de l'automobile était redevenue positive, avec une opportunité de construction de centres de données et d'optique en plus. Le signal de Qualcomm pour la mobilité a été un chiffre d'affaires record dans le secteur de l'automobile et l'accélération du nombre de conceptions gagnées pour le Snapdragon Digital Chassis, renforcée par sa première victoire dans le domaine des hyperscalers. La même convergence s'est manifestée au niveau des composants et des équipements : les fabricants japonais de composants passifs Murata et TDK profitant de l'augmentation de la demande de serveurs d'IA dans un contexte de reprise de l'industrie automobile, et Renesas, Chroma ATE et Delta Electronics favorisé par le contenu automobile, les tests et les systèmes d'alimentation et thermiques qui servent de plus en plus aux VE comme aux centres de données. Plusieurs gains ont été réduits tardivement par un bref repli du secteur européen des puces et par des baisses de valorisation, mais les tendances haussières se sont maintenues.

Les valeurs pénalisantes se répartissent en deux thèmes distincts. Le premier a été la compression des marges dans le complexe chinois des VE et des véhicules autonomes, où le volume élevé n'a pas réussi à protéger les cours des actions. BYD est resté sous pression alors que la guerre des prix sur le marché intérieur écrasait la rentabilité par véhicule et que les ventes mensuelles prolongeaient une longue série de baisses en glissement annuel, les exportations en plein essor constituant une compensation de plus en plus importante (mais pas encore suffisante). Leapmotor en est l'illustration la plus évidente : des livraisons record et un leadership continu des start-ups, mais une compression significative des marges brutes due aux remises et au mix ont laissé les actions bien en deçà de leurs plus hauts niveaux. Hesai et Horizon Robotics ont suivi le schéma classique qui consiste à vendre l'action quand la valorisation dépasse les fondamentaux, Hesai associant une croissance robuste et une victoire dans la conception d'un lidar OEM haut de gamme à une chute après les résultats en raison de préoccupations concernant les prix et les dépenses de capacité, et Horizon glissant à un plus bas de 52 semaines dans le courant baissier frappant les valeurs chinoises de l'autonomie sur fond d'examen national de la sécurité des robotaxis, aggravé par une surcharge de placement et une consommation de liquidités. Dans les deux cas, les objectifs des analystes sont restés bien supérieurs à ceux du marché en ce qui concerne la montée en puissance de la plateforme à long terme.

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

Le deuxième thème des valeurs sous-performantes a été celui de la chaîne des matériaux pour batteries, qui a souffert de l'adoption inégale des VE, de la tarification agressive des cathodes et des cellules, et de la volatilité du prix du lithium – LG Chem (qui a subi une pression supplémentaire en raison de la faiblesse des spreads de la pétrochimie), Yunnan Energy New Material, Albemarle et SQM. Il est à noter que la faiblesse de ce secteur est due autant à l'évolution des cours des actions et à la prise de bénéfices qu'aux fondamentaux : Le trimestre d'Albemarle a été solide, avec des bénéfices en forte hausse dans le secteur du stockage de l'énergie grâce à la remontée des prix du lithium, ce qui laisse intact le débat habituel sur le « value trap » par rapport au rebond. À l'écart de ces deux thèmes, on trouve Advantest, dont le repli était une correction visant à prendre des bénéfices après un excellent parcours (un résultat supérieur aux attentes au T4 a été compromis par des prévisions prudentes plutôt que par un changement dans la demande de tests d'IA) et Trainline, affaibli par le scénario spécifique du Royaume-Uni : des résultats annuels conformes, assombris par l'incertitude liée à la nationalisation des chemins de fer, la pression exercée par le projet Oval sur son marché de base et le départ de son PDG.

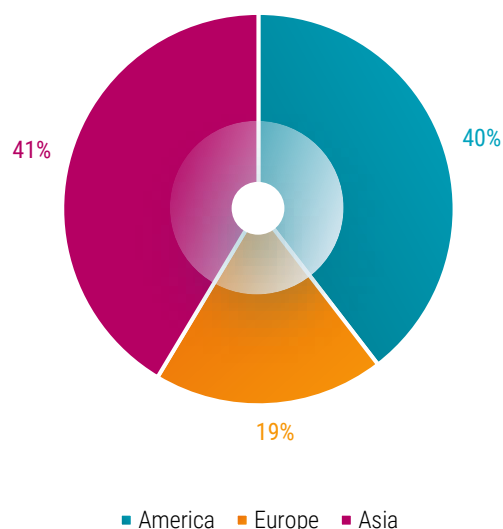
Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – Mai 2026

	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Mobility (avant frais, EUR)¹	42,89 %	9,11 %	26,36 %	45,14 %	74,92 %	30,30 %	19,89 %	12,80 %	16,39 %
MSCI World Index TRN	11,20 %	5,10 %	8,55 %	10,77 %	24,02 %	16,13 %	18,27 %	13,01 %	12,77 %
Écart de performance	31,69 %	4,01 %	17,82 %	34,37 %	50,89 %	14,17 %	1,61 %	-0,22 %	3,63 %
Robeco Smart Mobility (avant frais, USD)¹	41,98 %	8,55 %	24,89 %	45,95 %	79,80 %	35,10 %	23,55 %	11,75 %	16,35 %
MSCI World Index TRN	10,49 %	4,55 %	7,28 %	11,38 %	27,49 %	20,41 %	21,89 %	11,96 %	12,73 %
Écart de performance	31,49 %	3,99 %	17,61 %	34,57 %	52,32 %	14,69 %	1,66 %	-0,22 %	3,62 %

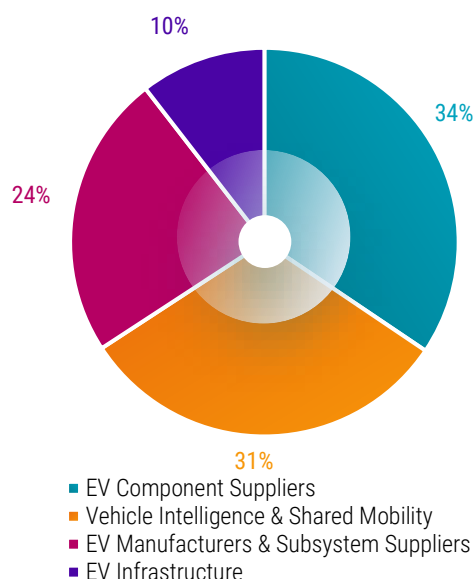
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/05/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est 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 : 31/07/2018. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est fusionné avec la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et ses codes ISIN ont été modifiés. Toutes les performances antérieures à cette fusion RCGF-SICAV du 29 octobre 2020 sont calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds de l'ancienne SICAV.

Analyse du portefeuille

Allocation régionale



Allocation par pôle



Source : Robeco. Données au 31/05/2026.

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 ce qui concerne les infrastructures de calcul et de test, nous avons initié une position sur Advantest, la première franchise d'équipement de test de semi-conducteurs, financée en partie par l'allègement de notre position taiwanaises du domaine des tests Chroma ATE, soit une rotation au sein d'un même sous-thème. Alors que l'autonomie et l'IA embarquée font augmenter le contenu en silicium par voiture, et que la même capacité est tirée par la mémoire à large bande passante et les accélérateurs d'IA, nous voulons une exposition concentrée sur le leader le plus clair en matière de test de SoC et de mémoire haut de gamme, et le goulet d'étranglement de la vérification derrière les deux types de constructions.

La deuxième nouvelle position porte sur Shuanghuan et étend le thème à la convergence des groupes motopropulseurs des VE et des actionneurs robotiques. Ce spécialiste des engrenages de précision fournit aujourd'hui des réducteurs pour VE et, de plus en plus, des actionneurs et des réducteurs pour robots humanoïdes et industriels, soit un parfait exemple du même contenu mécanique de précision exigé à la fois par la mobilité électrifiée et par la vague robotique, et dont la chaîne d'approvisionnement se trouve en Asie.

Nous avons consolidé la base des batteries et des cellules en renforçant la position sur CATL, opération financé par des prises de bénéfices sur deux positions en amont sur le lithium, Lithium Argentina et SQM. Il s'agit d'une simple prise de bénéfices plutôt que d'un changement d'opinion : les deux entreprises ont fortement profité de la revalorisation du lithium, et nous effectuons une rotation de la couche de ressources aux cours volatils, au profit à la partie de la chaîne qui dispose d'un pouvoir de fixation des prix et d'une certaine envergure. Nous avons également renforcé la position sur Leapmotor, en misant sur le thème du volume et de l'exportation malgré la pression sur les marges, car nous sommes convaincus que le développement de son envergure et de son expansion à l'étranger vont durer plus longtemps que la guerre des prix au niveau national.

Les autres allègements sont le fruit d'une discipline après de fortes hausses : nous avons pris des bénéfices sur Infineon suite à son important rally, et allégé deux valeurs du secteur de la puissance et de l'analogique, Delta Electronics et onsemi, exposé au carbure de silicium, reflétant une position plus mesurée sur le complexe cyclique de l'alimentation en énergie de l'automobile, dans un contexte de demande automobile plus faible à court terme.

Pour finir, nous avons entièrement liquidé la position sur Denso. Son redressement prend simplement plus de temps que nous ne l'avions prévu : l'évolution du mix vers des plateformes électrifiées et définies par logiciel continue de progresser lentement, et le redressement des marges ne cesse d'être repoussé. Plutôt que de conserver des capitaux en prévision d'une reprise à l'horizon incertain, nous préférons nous redéployer dans les couches du silicium, des cellules et des composants de précision, où se situe de plus en plus la croissance structurelle du thème.

Tableau 2 – Dix premières positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, capteurs, systèmes de connectivité pour l'automobile et l'automatisation	4,94 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Leader de la production de batteries pour véhicules électriques	4,55 %
Texas Instruments Inc	États-Unis	Semi-conducteurs analogiques pour VE et systèmes d'assistance à la conduite (ADAS)	4,30 %
STMicroelectronics NV	France	Semi-conducteurs pour l'alimentation et l'intelligence des véhicules	4,16 %
Analog Devices Inc	États-Unis	Gestion des batteries des VE, conduite autonome	3,94 %
QUALCOMM Inc	États-Unis	Info-divertissement, réseaux embarqués, radar, systèmes de recharge sans fil	3,91 %
NXP Semiconductors NV	États-Unis	Semi-conducteurs pour ADAS et systèmes de gestion des batteries	3,86 %
Delta Electronics Inc	Taiwan	Chargeurs embarqués et groupes motopropulseurs pour VE, bornes de recharge pour VE	3,78 %
Renesas Electronics Corp	Japon	Semi-conducteurs numériques et analogiques pour l'automobile (ADAS)	3,56 %
Murata Manufacturing Co Ltd	Japon	Premier producteur mondial de condensateurs céramiques multicouches	3,31 %
Total			40,29 %

Source : Robeco. Données au 31/05/2026.

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'horizon 2026, nous prévoyons la poursuite de la baisse progressive des taux d'inflation. Toutefois, les droits de douane mondiaux peuvent 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 et les inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale. 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.

On estime généralement que les marchés finaux des semi-conducteurs pour l'industrie et l'automobile ont dépassé leur niveau le plus bas, même si la forme et le rythme de la reprise restent incertains. L'évolution séculaire vers l'électrification de l'automobile continue d'entraîner une augmentation du contenu en semi-conducteurs par véhicule, offrant un soutien structurel de la demande et une protection significative contre d'éventuels ralentissements cycliques dans l'environnement macroéconomique plus large.

La demande de VE devrait rester robuste en Europe, soutenue par des incitations au niveau des États et par l'impact continu des nouvelles normes d'émission de CO₂. Il est important de noter que l'introduction par la Commission européenne d'un mécanisme d'étalement pour les trois premières années garantit que 2025 n'est pas une année unique, mais le début d'une trajectoire de croissance pluriannuelle. Aux États-Unis, la demande devrait se contracter à la suite de l'annulation des subventions à l'achat, même si le lancement de modèles plus abordables par certains équipementiers, tels que Rivian, pourrait partiellement compenser ce déclin en répondant aux besoins non satisfaits des consommateurs. En Chine, la croissance des VE devrait se poursuivre, mais à un

rythme plus lent qu'en 2024-2025, car l'effet des subventions à la reprise s'estompe et les exonérations fiscales à l'achat sont partiellement supprimées. Dans le même temps, la pénétration dans le reste du monde devrait s'accélérer, grâce aux campagnes internationales agressives des équipementiers chinois qui proposent des modèles très compétitifs. L'innovation en matière de produits continuera à soutenir la demande mondiale : 180 nouveaux modèles NEV devraient être lancés en Chine en 2026, soit une augmentation de 30 % par rapport à 2025, tandis que l'Europe connaîtra une augmentation d'environ 60 % des introductions de VE.

Au-delà des véhicules, la chaîne de valeur des batteries devrait bénéficier non seulement de la dynamique des VE, mais aussi de la force du segment des systèmes de stockage d'énergie (ESS), soutenu par les centres de données d'IA et les nouvelles politiques chinoises permettant des installations ESS rentables et connectées au réseau. Cette dynamique se répercute sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, la fermeté récente des prix au comptant du lithium indiquant qu'une croissance soutenue de la demande pourrait rapprocher le marché des contraintes de l'offre.

Les véhicules autonomes passent du stade de la démonstration à celui de la commercialisation. Tesla a étendu son service de robotaxis sans conducteur à Dallas et Houston – ses premières villes en dehors d'Austin – à des tarifs inférieurs de 56 % à ceux de Waymo. Le nombre de kilomètres parcourus payants a presque doublé au premier trimestre, et Tesla a obtenu sa première homologation européenne pour le FSD aux Pays-Bas. Pony.ai a présenté la nouvelle version de son modèle d'IA au Salon de l'automobile de Pékin et a dévoilé un camion autonome en collaboration avec CATL. Le MIT chinois a délivré ses premières homologations de niveau 3, et Waymo ainsi que Tesla ont averti le Congrès que la position dominante des États-Unis dans le domaine des véhicules autonomes était « directement menacée ».

Le momentum continu de l'électrification et de l'autonomie – amplifié par la crise énergétique, la convergence entre la demande en énergie des VE et celle de l'IA, ainsi que l'émergence rapide de nouveaux marchés – fait de 2026 une année charnière pour la stratégie Smart Mobility. Le rally observé en avril a montré que le marché revalorisait cette convergence : les mêmes puces, systèmes d'alimentation et matériaux qui permettent l'électrification des véhicules servent également à construire l'infrastructure physique de l'IA. C'est précisément à ce carrefour que se situe le fonds.

Pourquoi investir ?

Le secteur des transports est en pleine mutation, sous l'impulsion de l'électrification et de l'assistance à la conduite assistée/autonome. De nouveaux modèles économiques voient le jour, ouvrant des possibilités pour les déplacements pendulaires et les voyages. Le fonds investit dans ces nouveaux domaines porteurs de croissance, qui rendent la voiture du futur sûre, propre et connectée.

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

L'objectif d'investissement durable du fonds est de soutenir la transformation du secteur mondial des transports en investissant dans les technologies permettant son électrification, ainsi que dans les développements dans les domaines de la connectivité et de la conduite autonome, contribuant ainsi à réduire la pollution, à décongestionner les villes et à améliorer la sécurité routière. Ces activités sont liées aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies suivants : Énergie propre et abordable (ODD 7), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), et Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13). Une partie des investissements réalisés par le Fonds 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 aux Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites web de Robeco.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter 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^º, 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. 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