

La pause de l'IA n'a qu'un impact mineur sur la stratégie

- Les réseaux électriques démontrent leur valeur défensive et SSE se démarque
- Contribution positive du Big Data grâce à une solide sélection de titres
- La contribution la plus faible provient à nouveau de la gestion énergétique

Analyse et évolution des marchés

Les marchés actions mondiaux ont connu un léger recul en euros au cours du mois de novembre, après leur impressionnante trajectoire ascendante depuis le mois d'avril. Le mois a été marqué par une volatilité accrue. Aux États-Unis, un rally de fin novembre a permis aux actions de frôler des records, alimenté par l'optimisme des investisseurs quant à une éventuelle baisse des taux d'intérêt de la Fed en décembre. Ce rebond a permis de compenser la chute du milieu du mois, qui était due en grande partie à de nouvelles inquiétudes concernant la durabilité et la rentabilité des investissements massifs dans les infrastructures d'IA. Notamment, Google s'est distingué comme une exception à la tendance générale, en enregistrant une forte hausse en novembre. Les progrès significatifs de l'entreprise dans la course à l'IA, associés à la résilience de son activité principale, ont impressionné les investisseurs, ce qui constitue un revirement remarquable étant donné qu'il y a un an à peine, beaucoup avaient rejeté les ambitions de Google en matière d'IA.

Entre-temps, les données économiques américaines ont recommencé à circuler après la résolution de la fermeture du gouvernement la plus longue de l'histoire, qui a duré 43 jours. L'optimisme entourant la baisse des taux d'intérêt de la Fed et la solidité des bénéfices s'est heurté aux craintes persistantes concernant les transactions liées à l'IA. À ce stade, une baisse semble presque inévitable, les contrats à terme de la Fed évaluant à 90 % la probabilité d'un abaissement en décembre. L'activité manufacturière mondiale a montré des signes d'amélioration en novembre, avec un indice PMI global supérieur à 50, ce qui indique une accélération de la croissance. Cette dynamique a été soutenue par des initiatives de relocalisation et des investissements importants dans l'infrastructure des centres de données, même si les performances régionales sont restées inégales. Les États-Unis ont affiché des signaux contrastés : l'ISM Manufacturing PMI est resté en contraction, tandis que l'indice S&P Global a indiqué une expansion modeste, reflétant une production robuste mais des nouvelles commandes plus faibles. L'Europe est restée proche du seuil de 50, ce qui suggère une stabilisation, tandis que l'indice PMI officiel de la Chine est resté inférieur à 50, ce qui indique une faiblesse persistante de la production industrielle.

Au niveau régional, les actions américaines ont évolué globalement en ligne avec les marchés mondiaux, même si les performances ont divergé d'un segment à l'autre. Le Nasdaq, à forte composante technologique, est resté à la traîne, tandis que les petites capitalisations sensibles aux taux d'intérêt ont surperformé. L'Europe a enregistré des gains notables, soutenus par les signes de stabilisation économique et les premières indications que l'investissement dans les infrastructures d'IA commence à gagner du terrain dans la région. En revanche, les actions asiatiques ont sous-performé après un important rally depuis le début de l'année, les inquiétudes

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE NOVEMBRE 2025

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Roman Boner, CFA
Gérant de portefeuille senior



Michael Studer, PhD
Co-gérant de portefeuille



Sanaa Hakim, MBA
Co-gérante de portefeuille

concernant la hausse des taux d'intérêt au Japon et les valorisations tendues dans le secteur technologique ayant pesé sur le sentiment.

Les prévisions relatives à la demande d'électricité continuent de grimper. Grid Strategies prévoit maintenant une demande de pointe supplémentaire de 166 GW d'ici 2030, soit une augmentation d'environ 40 % par rapport à son estimation d'avril 2025 et plus de six fois supérieure aux perspectives "stables" de 2022. Cela implique une croissance annuelle de la demande de pointe d'environ 4 %, la consommation globale d'électricité devant augmenter encore plus rapidement, soit d'environ 6 % par an. L'augmentation est principalement due à l'IA et aux centres de données à grande échelle, qui représentent environ 90 GW (ou 55 %) de l'augmentation prévue, bien que Grid Strategies considère que 65 GW sont plus réalistes après ajustement des surdéclarations des services aux collectivités. L'industrie manufacturière y contribue également de manière significative, à mesure que la délocalisation et l'électrification industrielle prennent de l'ampleur. Les tendances plus générales en matière d'électrification, telles que l'adoption des véhicules électriques et l'électrification du chauffage, amplifient encore la demande.

Performance

Performance du mois dernier¹

En novembre, le fonds a surperformé son univers d'investissement, mais a sous-performé les marchés actions mondiaux.

Le **pôle Distribution d'énergie** a été le seul segment à afficher une performance positive en novembre, principalement grâce à la vigueur défensive du sous-groupe Réseaux électriques. Notre principale position de long terme, SSE, a fourni la meilleure contribution. L'entreprise a dévoilé un plan d'investissement ambitieux jusqu'en 2030, centré sur l'accélération de l'expansion du réseau. Parallèlement à cette annonce, SSE a confirmé son intention de lever environ 2 milliards d'euros de nouveaux fonds propres, un montant nettement inférieur aux attentes du marché, ce qui a contribué à soutenir le sentiment. Les Équipementiers ont légèrement sous-performé la performance globale du fonds en novembre. Le fabricant japonais de câbles SWCC s'est distingué par des résultats supérieurs aux attentes et a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année, soutenu par une demande croissante d'infrastructures électriques au Japon et un impact des pénuries de main-d'œuvre dans le secteur de la construction moins important que ce qui était initialement craint. Quanta Services a atteint un nouveau record historique, car les perspectives de dépenses dans les réseaux électriques aux États-Unis restent convaincantes, les investisseurs appréciant la forte visibilité sur la croissance future. Le principal frein ce mois-ci a été HD Hyundai Electric, les actions du producteur coréen de transformateurs ayant marqué une pause après un début d'année exceptionnel, malgré l'absence de nouvelles négatives notables concernant l'entreprise.

Le **pôle Énergies renouvelables** n'a affiché qu'une performance légèrement négative pour le mois. Au sein des sous-groupes, les producteurs d'énergie solaire et renouvelable sont restés à la traîne, tandis que le sous-groupe de l'énergie éolienne a connu un fort rebond. Vestas, le principal fabricant mondial de turbines éoliennes, a progressé après avoir publié des résultats de T3 supérieurs aux attentes et, surtout, après avoir évité toute nouvelle surprise négative dans son activité de services. La dynamique des commandes a également montré des signes d'amélioration. Dans l'Énergie solaire, First Solar a une nouvelle fois surperformé, grâce à l'annonce d'une nouvelle expansion de sa production en Caroline du Sud, un indicateur de la vigueur de la demande intérieure dans les années à venir. À l'inverse, Nextpower (anciennement Nextracker) a sous-performé en raison des prises de bénéfices qui ont suivi sa journée des investisseurs, après un excellent parcours depuis le début de l'année. L'entreprise marque une évolution stratégique en passant du statut de spécialiste des trackers solaires à celui de plateforme de technologie énergétique entièrement intégrée. Parmi les Producteurs d'énergies renouvelables, Boralex a été à la traîne, les vitesses de vent inférieures à la normale ayant pesé sur la production d'électricité, tandis que l'incertitude liée à la recherche d'un nouveau directeur financier a également nui au sentiment.

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

Le **pôle Efficacité énergétique** a affiché des performances négatives, bien que la dispersion entre les sous-groupes soit restée élevée. Notamment, le sous-groupe Big Data a enregistré des gains solides, grâce à une sélection de titres payante. En revanche, les trois autres sous-groupes ont sous-performé. Dans le Big Data, Lumentum Holdings a été le titre le plus payant, bénéficiant de l'accélération de la demande de composants d'infrastructure cloud économes en énergie et de l'allocation stratégique de capacité dans le cadre de l'expansion des centres de données. À l'inverse, Arm Holdings a été le titre le plus pénalisant, ses actions ayant reculé à la suite d'une correction généralisée du marché des actions liées à l'IA. Le sous-groupe Bâtiments est resté faible. Les résultats de Legrand sont mitigés, reflétant les difficultés persistantes du secteur alors que les taux d'intérêt diminuent plus lentement que prévu. Ce ralentissement continue de peser sur l'activité de construction, ce qui crée des vents contraires pour la reprise de la demande de solutions de construction à haut rendement énergétique. Le sous-groupe Procédé industriels est resté le plus faible, malgré des performances boursières contrastées au sein du groupe. Les valeurs industrielles de cycle court telles que Regal Rexnord et KION ont été payantes, contrairement à Thyssenkrupp Nucera. Cette dernière a publié des prévisions financières décevantes et a souligné les difficultés persistantes du marché de l'hydrogène vert. Les Transports ont apporté une contribution positive ce mois-ci, principalement grâce à Maruwa, qui a affiché des gains importants le mois dernier, tirés par l'accélération de sa croissance dans le domaine des infrastructures de centres de données d'IA et un déstockage plus rapide que prévu sur le marché chinois des VE. L'entreprise a également revu à la hausse ses prévisions pour l'exercice 2025, signalant une augmentation des ventes et une amélioration des marges.

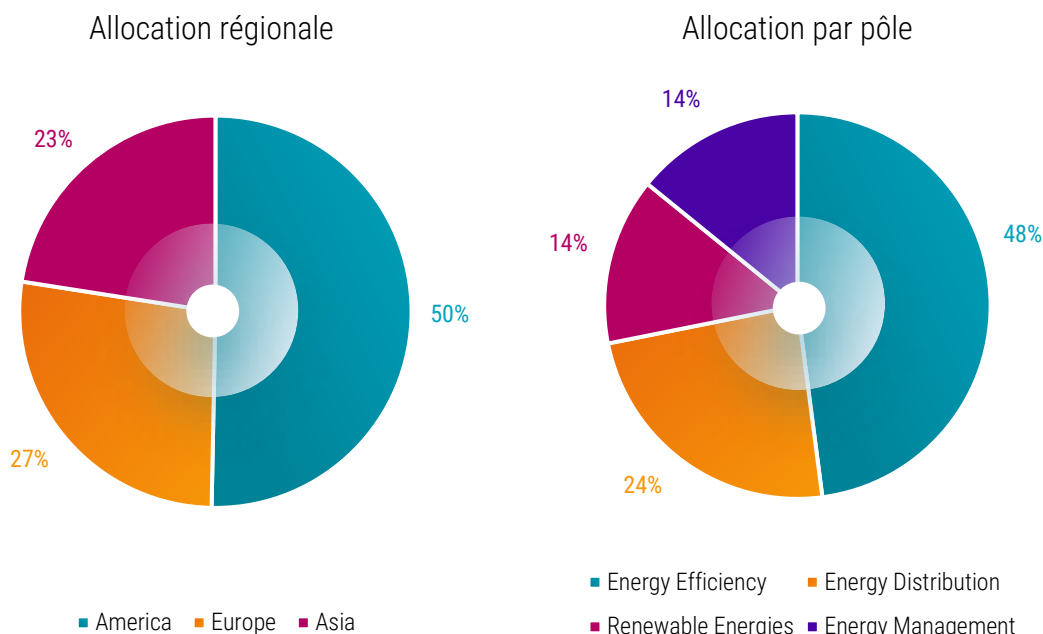
Le **pôle Gestion énergétique** a continué à sous-performer, tandis que le sous-groupe Gestion énergétique des semi-conducteurs a devancé le sous-groupe Stockage de l'énergie. Au sein des sociétés de Semi-conducteurs de puissance, ce sont Analog Devices et Infineon qui ont enregistré les meilleures performances, ces deux sociétés ayant démontré qu'elles étaient les leaders dans leur catégorie de semi-conducteurs analogiques/de puissance et qu'elles pouvaient donc mieux résister au ralentissement conjoncturel que leurs homologues. La contribution négative la plus importante a été apportée par Alpha & Omega et Monolithic Power Systems, qui ont tous deux souffert de l'évolution négative du sentiment à l'égard des semi-conducteurs exposés à la chaîne de valeur de l'IA. Dans le Stockage de l'énergie, les actions de CATL ont continué à se consolider après une forte progression au début de l'année, l'expiration de la période de blocage de sa cotation à Hong Kong ayant pesé sur le sentiment.

Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – novembre 2025

	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	10 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Energy (avant frais, EUR)¹	26,33 %	-1,45 %	14,91 %	32,28 %	22,56 %	24,55 %	12,17 %	12,34 %	15,77 %	11,82 %
MSCI World Index TRN	7,18 %	-0,27 %	6,48 %	11,97 %	6,47 %	18,57 %	14,45 %	13,58 %	10,83 %	9,40 %
Écart de performance	19,15 %	-1,19 %	8,43 %	20,31 %	16,09 %	5,97 %	-2,28 %	-1,24 %	4,94 %	2,42 %
Robeco Smart Energy (avant frais, USD)²	41,59 %	-0,91 %	13,94 %	35,23 %	34,67 %	28,45 %	16,73 %	11,66 %	16,86 %	10,39 %
MSCI World Index TRN	20,12 %	0,28 %	5,58 %	14,46 %	16,99 %	22,29 %	19,11 %	12,90 %	11,88 %	8,27 %
Écart de performance	21,46 %	-1,19 %	8,36 %	20,76 %	17,68 %	6,16 %	-2,37 %	-1,24 %	4,98 %	2,12 %
Robeco Smart Energy (avant frais, GBP)³	33,85 %	-1,74 %	16,18 %	37,63 %	29,21 %	25,56 %	12,65 %	11,83 %	18,35 %	14,85 %
MSCI World Index TRN	13,54 %	-0,56 %	7,65 %	16,50 %	12,23 %	19,53 %	14,94 %	13,07 %	13,32 %	12,38 %
Écart de performance	20,31 %	-1,18 %	8,52 %	21,13 %	16,98 %	6,03 %	-2,29 %	-1,23 %	5,04 %	2,47 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 30/11/2025. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. ¹ Date de lancement : 30/09/2003, ² date de lancement : 30/09/2006, ³ date de lancement : 31/03/2013. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est fusionné avec la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et ses codes ISIN ont été modifiés. Toutes les performances antérieures à cette fusion RCGF-SICAV du 29 octobre 2020 sont calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds de l'ancienne SICAV.

Analyse du portefeuille



Source : Robeco. Données au 30/11/2025.

À titre indicatif uniquement. Il s'agit d'une vue d'ensemble à la date indiquée ci-dessus et non d'une garantie de développements futurs. Il ne faut en aucun cas supposer que les investissements dans les régions ou pôles évoqués ont été ou seront rentables.

Modifications au sein du portefeuille et positionnement

Au cours du mois, nous avons entièrement liquidé notre position sur Alpha & Omega Semiconductor car la thèse d'investissement ne s'est pas concrétisée comme prévu. Parallèlement, nous avons pris une nouvelle position sur InnoScience Technology, leader dans le domaine du nitrure de gallium. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de SSE, ce qui témoigne de notre confiance dans les perspectives de croissance favorables des infrastructures de transmission. En outre, nous avons pris des bénéfices sur HD Hyundai Electric, Zhongji Innolight et Lumentum, qui ont tous enregistré de solides performances depuis le début de l'année. En revanche, nous avons augmenté notre exposition à Infineon, Maruwa, Fuji Electric et Vestas, car leurs perspectives respectives continuent de s'améliorer en vue de l'année prochaine.

Tableau 2 – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Quanta Services Inc	États-Unis	Entrepreneur spécialisé dans la réparation, l'entretien et la modernisation du réseau électrique	3,98 %
First Solar Inc	États-Unis	Fabricant de modules solaires en couches minces	3,94 %
Vertiv Holdings Co	États-Unis	Fournisseur d'infrastructures électriques pour les centres de données	3,86 %
SSE PLC	Royaume-Uni	Opérateur de réseaux de transmission d'électricité et producteur d'énergies renouvelables	3,77 %
nVent Electric PLC	États-Unis	Grand fournisseur mondial d'équipements et de solutions de connexion et de protection électriques	3,66 %
Lumentum Holdings Inc	États-Unis	Composants et sous-systèmes optiques pour le big data	3,53 %
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, de capteurs et de systèmes de connectivité pour les secteurs de l'automobile et de l'automatisation	3,18 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Fabricant leader de batteries pour VE et stockage de l'énergie	3,11 %
Schneider Electric SE	France	Solutions énergétiques et électriques pour l'infrastructure du réseau	3,05 %
Zhongji Innolight Co Ltd	Chine	Leader du domaine des émetteurs-récepteurs optiques pour le Big Data	2,95 %
Total			35,03 %

Source : Robeco. Données au 30/11/2025.

Les données ci-dessus peuvent différer de celles des rapports mensuels, car elles proviennent de sources différentes.

Les sociétés sont mentionnées 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 tarifs douaniers mondiaux récemment mis en place pourraient 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.

La demande d'électricité aux États-Unis devrait augmenter de 2,4 % par an jusqu'en 2035, soit près de trois fois plus qu'au cours des deux dernières décennies. Cette poussée de la demande d'électricité est due à la croissance rapide de l'IA/des centres de données (TCCA d'env. 15 %), à la relocalisation industrielle et à l'automatisation, à l'électrification des bâtiments (chauffage/refroidissement), et aux VE. Les contraintes héritées du réseau et le sous-investissement dans la production d'électricité créent un fossé générationnel entre l'offre et la demande : l'AIE estime que 500 à 600 GW de nouvelles capacités seront nécessaires d'ici 2035, dont 60 à 70 % seront couverts par des énergies renouvelables facilement disponibles. L'expansion du stockage et la modernisation du réseau seront essentielles pour répondre à l'augmentation rapide de la demande d'électricité.

Dans le secteur des semi-conducteurs, l'un des plus longs ralentissements cycliques de l'industrie a été provoqué par des corrections de stocks et une lente reprise de la demande après la crise. Les valeurs industrielles se redressent progressivement, sous l'impulsion de l'industrie de consommation et, de plus en plus, d'une activité plus soutenue dans le domaine de l'automatisation industrielle. L'industrie automobile est entrée plus tardivement dans la récession et continue de souffrir de l'affaiblissement de la croissance des ventes de VE et de la baisse des ventes mondiales de voitures, exacerbée par les droits de douane américains. Toutefois, la tendance à l'électrification des voitures et les exigences plus élevées en matière de sécurité contribuent à l'augmentation du contenu en semi-conducteurs, constituant ainsi un amortisseur contre les défis macroéconomiques potentiels. D'autre part, les investissements dans les centres de données sont en forte hausse et devraient continuer à augmenter à mesure que les améliorations des modèles d'IA entraînent une adoption plus large.

À long terme, nous pensons qu'une nouvelle révolution industrielle est en train de transformer les réseaux/infrastructures électriques aux États-Unis et en Europe. Après près de deux décennies de stagnation, la demande d'électricité est en hausse, alimentée par les centres de données énergivores stimulés par l'industrie de l'IA, les véhicules électriques et le chauffage et la climatisation des bâtiments. Cette situation, conjuguée aux incitations gouvernementales en faveur du développement d'infrastructures d'énergie propre, a stimulé une vague de nouveaux projets de construction visant à améliorer les systèmes énergétiques et à moderniser le réseau. Nous pensons que les entreprises industrielles qui facilitent cette révolution sont passées du statut d'entreprises cycliques à celui d'entreprises de qualité et qu'elles sont fondamentalement plus attractives aujourd'hui qu'elles ne l'ont jamais été au cours des dix dernières années.

Nous conservons une opinion constructive sur les perspectives de bénéfices pour 2026, soutenues par des préoccupations tarifaires qui s'estompent et une reprise mondiale après le récent ralentissement de l'industrie manufacturière. Si la reprise devrait s'étendre, elle reste largement tributaire de l'accélération des investissements dans les infrastructures d'IA. La demande d'électricité devrait augmenter de manière significative dans les années à venir, alimentée par l'électrification de l'économie et l'expansion rapide des centres de données d'IA gourmands en énergie. Le besoin critique d'une alimentation électrique fiable pour soutenir ces installations souligne l'urgence du développement d'infrastructures. Parallèlement, l'environnement géopolitique incertain devrait maintenir l'indépendance énergétique au premier plan des agendas politiques. Dans ce contexte, l'équipe de gestion du fonds reste positive quant aux perspectives à moyen et long terme des titres en portefeuille et continuera à suivre de près l'évolution de la situation.

Les moteurs à long terme du fonds restent solides. La hausse des prix de l'énergie, l'augmentation de la demande d'électricité et le besoin de sécurité énergétique stimulent les investissements dans l'électrification, les réseaux, l'efficacité et les énergies renouvelables. Le soutien politique mondial est solide, le rapport du GIEC et les engagements de la COP30 préconisant instamment l'abandon des combustibles fossiles. Les objectifs comprennent le triplement des énergies renouvelables et le doublement de l'efficacité énergétique d'ici à 2030. Des prix plus élevés du carbone et des réglementations claires stimulent les investissements dans la décarbonation.

Le fonds continue de se concentrer sur les énergies renouvelables, les prestataires de réseaux intelligents, les spécialistes des batteries et de la gestion de la puissance (notamment pour les VE), l'optimisation de l'efficacité énergétique des centres de données, et/ou les fournisseurs de solutions éco-énergétiques pour les marchés industriels et résidentiels finaux.

Pourquoi investir ?

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

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

L'objectif d'investissement durable du Fonds est de favoriser la transformation du secteur mondial de l'énergie en investissant dans des sources de production d'énergie propre, des produits et des infrastructures éco-énergétiques, ainsi que dans des technologies favorisant l'électrification des secteurs de l'industrie, des transports

et du chauffage. Ces activités sont liées aux objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies : Énergie propre et abordable (ODD 7), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), et Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13). Une partie des investissements réalisés par le Fonds vise à contribuer aux objectifs environnementaux d'atténuation du réchauffement climatique dans le cadre du Règlement Taxonomie.

Aucun indice de référence n'a été désigné pour l'objectif d'investissement durable favorisé par le fonds.

MSCI

Source MSCI. MSCI ne fait aucune représentation ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité en ce qui concerne les données contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent en aucun cas être redistribuées ou utilisées pour servir de base à d'autres indices ou à toute valeur mobilière ou à tout produit financier. Le présent rapport n'est pas approuvé, validé, examiné ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil en matière d'investissement ni une recommandation visant à prendre (ou à ne pas prendre) toute décision d'investissement et ne doit être invoquée en tant que telle.

Bloomberg

Bloomberg ou les donneurs de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg n'approuvent le présent document, ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qu'il contient, ou ne donnent une quelconque garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à obtenir sur la base de ces informations et, dans toute la mesure autorisée par la loi, ni Bloomberg ni les donneurs de licence de Bloomberg ne seront tenus pour responsables du préjudice ou des dommages qui résultent de l'utilisation du présent document.

Informations importantes

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 contrairement 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 Internet de Robeco.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Le présent document peut être distribué aux États-Unis par Robeco Institutional Asset Management U.S., Inc. (« Robeco U.S. »), 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 U.S. 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 U.S. conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à Robeco U.S. exercent des activités directement ou indirectement liées aux services de conseil en investissement fournis par Robeco U.S. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de Robeco U.S. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de Robeco U.S. Robeco U.S. 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 U.S. est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

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

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

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

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

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Nouvelle-Zélande

En Nouvelle-Zélande, le présent document est disponible uniquement pour les investisseurs « wholesale » au sens de la clause 3(2) de l'annexe 1 de la loi de 2013 sur les marchés financiers (Financial Markets Conduct Act, « FMCA »). Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Nouvelle-Zélande.

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

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi autrichienne sur la surveillance des valeurs mobilières.

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

Le Fonds ne peut pas être proposé ni vendu au public au Brésil. Par conséquent, le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM) et n'a pas été soumis à l'approbation de ladite agence. Les documents relatifs au Fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne peuvent pas être fournis au public au Brésil car la vente du Fonds n'est pas une offre au public de valeurs mobilières au Brésil. Ils ne pourront pas non plus être utilisés en rapport avec toute offre de souscription ou de vente de valeurs mobilières au public au Brésil.

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

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'Autorité Monétaire Brunei Darussalam (« Autorité »). Il est destiné à être distribué uniquement à des catégories d'investisseurs spécifiques, telles que stipulées dans la section 20 de la loi de 2013 sur les valeurs mobilières (Securities Market Order). Par conséquent, il ne doit être ni distribué à, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

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

Aucune commission des valeurs mobilières ni autorité similaire au Canada n'a passé en revue le présent document ni ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui y sont décrits et quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Robeco Institutional Asset Management B.V. s'appuie sur la dispense à titre de courtier international et conseiller international au Québec et a désigné McCarthy Tétrault LLP en tant qu'agent pour les services au Québec.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en République du Chili

Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la *Comisión para el Mercado Financiero* en vertu de la Loi n° 18.045, de la *Ley de Mercado de Valores* et de ses règlements applicables. Le présent document ne constitue pas une offre de souscription ou une invitation à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui, de sa propre initiative, a demandé ces informations. Ceci peut donc être considéré comme une « offre privée » au sens de l'Article 4 de la *Ley de Mercado de Valores* (une offre qui n'est pas adressée au grand public ou à un certain secteur ou groupe spécifique du public).

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

Le présent document ne constitue pas une offre au public en République de Colombie. L'offre du fonds est destinée à moins d'une centaine d'investisseurs spécifiquement identifiés. Le Fonds ne peut pas être sujet à la promotion ou à la commercialisation en Colombie ni auprès de résidents de la Colombie, sauf si une telle promotion ou commercialisation est réalisée en conformité au Décret 2555 de 2010 et autres règles et réglementations applicables liées à la promotion de fonds étrangers en Colombie. La distribution du présent prospectus et l'offre d'actions peuvent être soumises à des restrictions dans certaines juridictions. Les informations contenues dans le présent prospectus sont fournies uniquement à titre d'informations générales et il est de la responsabilité de toute personne en possession du présent prospectus et désirant faire une demande de souscription à des actions de s'informer elle-même des lois et réglementations applicables dans toute juridiction concernée et de les respecter. Les souscripteurs potentiels à des actions devraient s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes applicables dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Dubai International Financial Centre (DIFC) aux Émirats arabes unis

Le présent document est distribué par Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office) est réglementé par la Dubai Financial Services Authority (« Dfsa »). À ce titre, ce bureau traite uniquement avec des clients professionnels ou des contreparties du marché, et non avec des clients particuliers tels que définis par la Dfsa.

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

Robeco Institutional Asset Management BV (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM et autorisée à la libre prestation de service en France. Robeco France est une filiale de Robeco dont l'activité est basée sur la promotion et la distribution des fonds du groupe aux investisseurs professionnels en France. Tout investissement est soumis à un risque et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur www.robeco.com/fr.

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

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur la négociation de valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Hong Kong

Ce document est uniquement destiné aux investisseurs professionnels, au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) et de ses textes d'application à Hong Kong. Le présent document est publié par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »), qui est réglementé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à Hong Kong. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la SFC. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

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

Le Prospectus ne constitue en aucun cas une offre de vente ou une invitation à acheter des titres en Indonésie.

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

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés et aux clients professionnels privés (tels que définis dans l'article 26 (1) (b) et (d) du règlement n° 16190 de la Consob daté du 29 octobre 2007). En cas de mise à la disposition de distributeurs et de personnes autorisées par les distributeurs dans le cadre d'activités de promotion et de marketing, le présent document ne peut être utilisé que dans le but pour lequel il a été conçu. Les données et informations contenues dans le présent document ne peuvent pas être utilisées à des fins de communication avec les autorités de surveillance. Le présent document n'inclut aucune information visant à déterminer en termes concrets la disposition à l'investissement et ne peut de ce fait en aucun cas servir de base à la prise de décisions d'investissement.

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

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés. Il est distribué par Robeco Japan Company Limited, enregistré au Japon en tant que Financial Instruments Business Operator, [numéro de registre le Directeur de Kanto Local Financial Bureau, n° 2780, membre de Japan Investment Advisors Association].

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Corée du Sud

Aucune déclaration n'est faite concernant l'éligibilité des destinataires du document à l'acquisition des Fonds concernés en vertu des lois de la Corée du Sud, y compris, mais sans s'y limiter, la loi sur les opérations de change (Foreign Exchange Transaction Act) et ses règlements applicables. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucun Fonds ne peut être offert, vendu ou livré, ni être offert ou vendu à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de le revendre, directement ou indirectement, en Corée du Sud ou à tout résident de la Corée du Sud, sauf dans les cas prévus par les lois et réglementations applicables de la Corée du Sud.

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

Le présent document est exclusivement distribué aux intermédiaires financiers dûment autorisés basés au Liechtenstein (tels que les banques, les gérants de portefeuilles discrétionnaires, les compagnies d'assurance ou les fonds de fonds) qui n'ont pas l'intention d'investir pour leur propre compte dans le(s) Fonds figurant dans le document. Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Suisse. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, agit en tant que représentant et agent payeur au Liechtenstein. Les prospectus, documents d'information clé (« PRIIP »), statuts et rapports annuels et semestriels du (des) Fonds sont disponibles auprès du représentant ou sur le site Internet.

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

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. est enregistré et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority en Afrique du Sud.

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 taiwanais, mais leur offre ou leur vente à Taïwan est interdite. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Taïwan. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

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

Le Prospectus n'a pas été approuvé par l'Autorité thaïlandaise de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission) qui décline toute responsabilité quant à son contenu. Aucune offre de souscription des Actions ne sera adressée au public en Thaïlande. Le Prospectus est destiné à être lu uniquement par le destinataire et ne doit être ni transmis, ni distribué, ni divulgué au grand public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis aux Émirats arabes unis

Certains Fonds mentionnés dans le présent document ont été enregistrés auprès de l'autorité fédérale de supervision des marchés financiers des Émirats arabes unis (l'Autorité). Pour plus d'informations sur l'ensemble des Fonds enregistrés, consultez le site web de l'Autorité. L'Autorité décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations contenues dans le présent document, ainsi que pour tout manquement éventuel à exercer ses devoirs et assumer ses responsabilités par toute personne impliquée dans le Fonds d'investissement.

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

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle est fournie uniquement à titre d'information et ne constituent pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (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.

© Q3/2025 Robeco