

# La reprise cyclique rencontre la croissance structurelle de la demande d'électricité

- Les Semi-conducteurs pour la gestion de puissance se redressent grâce à la stabilisation des marchés finaux
- La Distribution d'énergie profite de la tendance structurelle à la hausse de la demande d'électricité
- L'Efficacité énergétique est à la traîne alors que l'IA marque le pas et que l'activité de Bâtiments reste faible

## Analyse et évolution des marchés

Les marchés actions mondiaux ont enregistré de solides gains en janvier, prolongeant le solide momentum de la fin de l'année 2025 en dépit d'un flux inhabituellement élevé d'événements géopolitiques et de gros titres politiques. La volatilité est restée contenue pendant la majeure partie du mois, ce qui montre que les investisseurs continuent à se concentrer sur la croissance économique et les bénéfices plutôt que sur les bruits politiques.

Le mois de janvier a commencé par plusieurs événements géopolitiques qui auraient normalement déstabilisé les marchés, notamment l'intervention des États-Unis au Venezuela et le regain de tensions lié à la rhétorique du président Donald Trump à l'égard du Groenland. Bien que ces épisodes aient brièvement déclenché des mouvements de repli, notamment une correction brutale mais de courte durée liée au Groenland, les marchés se sont montrés résilients et se sont largement rétablis à la fin du mois.

D'un point de vue macroéconomique, les données américaines ont donné lieu à de bonnes surprises. L'inflation de décembre a été plus faible que prévu, l'IPC global et l'IPC de base se situant dans la partie inférieure de la fourchette postpandémique, tandis que la croissance du PIB est restée forte, dépassant les 4 % au troisième trimestre. La Réserve fédérale n'avait donc guère de possibilité de justifier des baisses de taux à court terme, et la politique est restée inchangée lors de la réunion de janvier. Les marchés ont considéré la position de la Fed comme pragmatique, ce qui a contribué à ancrer le sentiment de risque.

Dans ce contexte, les performances des actions ont été globalement positives dans toutes les régions, même si la dispersion est restée prononcée. Les actions américaines ont enregistré des gains modestes, les petites capitalisations et les segments cycliques ayant nettement surperformé la croissance des grandes capitalisations. En revanche, le complexe technologique a montré des signes de fatigue, les valeurs des logiciels ayant sous-performé en raison des inquiétudes renouvelées concernant les déplacements de l'IA et l'augmentation des dépenses d'investissement. Les actions européennes ont été les plus performantes, le STOXX Europe 600 gagnant plus de 3 % et atteignant de nouveaux records, soutenues par des données macroéconomiques résistantes, des bénéfices solides et des investissements croissants dans l'industrie, l'énergie et les infrastructures d'IA. Les

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JANVIER 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



**Roman Boner, CFA**  
Gérant de portefeuille senior



**Michael Studer, PhD**  
Co-gérant de portefeuille



**Sanaa Hakim, MBA**  
Co-gérante de portefeuille

actions asiatiques ont également affiché de solides performances, tirées par le Japon grâce à l'optimisme lié aux élections et à la dynamique de reflation, tandis que l'Asie hors Japon a progressé grâce aux bonnes performances des sociétés technologiques liées à l'IA.

En janvier, les marchés de l'électricité ont été marqués par un développement politique historique, dix pays européens ayant convenu de développer conjointement jusqu'à 100 GW de capacité éolienne transfrontalière en mer du Nord. La déclaration de Hambourg a marqué le passage d'un déploiement national fragmenté à une planification régionale coordonnée, avec des projets éoliens hybrides, des réseaux offshore partagés et de nouveaux cadres de financement visant à améliorer la sécurité de l'approvisionnement et à réduire les coûts du système. Pour les investisseurs, l'accord a renforcé un thème clé du mois de janvier sur les marchés de l'électricité : la sécurité énergétique et l'accessibilité financière déterminent de plus en plus les décisions d'investissement, parallèlement à la décarbonation, d'autant plus que la demande croissante d'électricité provenant des centres de données et de l'industrie exerce une pression de plus en plus forte sur les réseaux existants.

## Performance

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

En janvier, la performance ont été supérieure à celle des marchés actions mondiaux, mais inférieure d'un cran à celles de l'univers d'investissement.

Le **pôle Gestion de l'énergie** a enregistré des performances contrastées. La Gestion énergétique des semi-conducteurs a profité de l'amélioration des ventes de plusieurs grands noms de l'industrie, alors que les marchés finaux de l'industrie et de l'automobile ont montré des signes de stabilisation, ce qui a entraîné une forte reprise des positions du portefeuille dans le segment des Semi-conducteurs de puissance. Au sein des sociétés des Semi-conducteurs de puissance, les sociétés d'intégration de puissance et de systèmes de puissance monolithiques ont affiché les meilleures performances, car ce sont elles qui sont les plus sensibles aux mouvements des marchés actions. La seule contribution négative est venue de la valeur chinoise InnoScience, en raison de prises de bénéfices après la forte hausse récente et un important placement d'actions. Dans le Stockage de l'énergie, les actions de CATL ont continué à se consolider malgré la hausse des prix du lithium et des matières premières en général.

Le **pôle Distribution d'énergie** a été le deuxième plus performant en janvier, les deux sous-groupes ayant contribué à parts égales. Au sein des Réseaux électriques, SSE et Elia ont été les plus performants, les investisseurs ayant augmenté leur exposition aux opérateurs de réseaux, soutenus par l'accélération des plans d'investissement et l'amélioration des cadres réglementaires. SSE a également bénéficié des résultats positifs des récents appels d'offres pour des éoliennes en mer, ce qui a permis d'augmenter les prévisions de bénéfices actuelles. En revanche, la société canadienne Hydro One est restée à la traîne de ses homologues au cours du mois.

Les Fournisseurs d'équipements de réseau ont signé une belle performance, reflétant l'accélération de la demande d'électricité, un environnement où l'offre est limitée et des prix robustes tout au long de la chaîne de valeur.

Prysmian a été le plus performant dans ce sous-groupe. HD Hyundai Electric a également connu une forte hausse à la suite de résultats supérieurs aux prévisions pour le quatrième trimestre et d'une forte demande continue de transformateurs électriques, en particulier sur le marché américain à marge plus élevée.

Le principal titre sous-performant a été Fuji Electric, dont les résultats du troisième trimestre ont été globalement conformes, avec une solide performance dans le segment de l'énergie gommée par une reprise plus lente que prévu dans ses activités d'automatisation et de semi-conducteurs.

Le **pôle Énergies renouvelables** a enregistré une performance globalement conforme à celle du fonds dans son ensemble. La dispersion au sein du pôle est restée élevée, le sous-groupe Énergie éolienne ayant une nouvelle fois affiché une forte surperformance. Nordex et Vestas ont tous deux bénéficié d'une solide dynamique de commandes du marché terrestre et d'une amélioration des marges, grâce à une meilleure exécution et à une

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

discipline en matière de prix. En outre, les premiers signes suggèrent que l'activité éolienne en mer est peut-être en train de toucher le fond pour Vestas. Les Producteurs d'énergies renouvelables ont été globalement à la traîne, bien que Brookfield Renewable Corp. ait bondi après avoir rassuré les investisseurs avec des résultats solides et des commentaires optimistes sur la croissance de la demande d'électricité. En ce qui concerne l'énergie solaire, les gros titres sur l'intention d'Elon Musk d'investir massivement dans la chaîne de valeur de la production solaire ont pesé sur First Solar, les investisseurs s'interrogeant sur la durabilité de son fossé concurrentiel local. En revanche, NextPower a enregistré de bons résultats et a une nouvelle fois revu ses perspectives à la hausse, confirmant une solide traction non seulement sur les systèmes de suivi solaire, mais aussi sur la vente croissante de composants supplémentaires dans le cadre de projets solaires à grande échelle.

Le **pôle Efficacité énergétique** a été le moins performant en janvier, bien qu'il ait tout de même enregistré une performance positive. La dispersion entre les sous-groupes est restée élevée. Les Processus industriels ont été le sous-groupe le plus performant, bénéficiant des premiers signes d'une reprise cyclique. Delta Electronics s'est distingué par la forte demande de solutions d'alimentation et de gestion de l'énergie pour les centres de données, tandis qu'une reprise cyclique pourrait également soutenir ses activités en retard dans les secteurs de l'automobile et de l'industrie non liée aux centres de données. Kion a été le principal titre sous-performant, car la reprise en Allemagne a été plus lente que prévu et son action a également digéré ses excellentes performances en 2025. Les Transports ont surperformé, soutenus par une reprise de Maruwa, les conditions du marché final de l'automobile continuant à s'améliorer. Le sous-groupe Big Data est resté à la traîne ce mois-ci, se consolidant après une forte performance en 2025, les investisseurs attendant des signes plus clairs d'une nouvelle accélération des dépenses d'investissement en 2026, renforcée par la suite par des prévisions de dépenses d'investissement plus élevées de la part de Meta (non détenu dans le portefeuille). Vertiv a été le plus performant au sein du sous-groupe, tandis que Marvell Technology et Arm Holdings sont restés à la traîne. Les Bâtiments ont été le sous-groupe le plus faible, les valeurs des logiciels Autodesk et Procore subissant des pressions dues aux interrogations des investisseurs quant aux potentiels risques de perturbation liés à l'adoption de l'IA. En revanche, Trane Technologies a signé une belle performance suite à de bons résultats au quatrième trimestre, tirés par la vigueur continue de ses activités de chauffage, de ventilation et de climatisation dans l'industrie, alors que la demande résidentielle est restée limitée par les taux d'intérêt élevés des prêts hypothécaires.

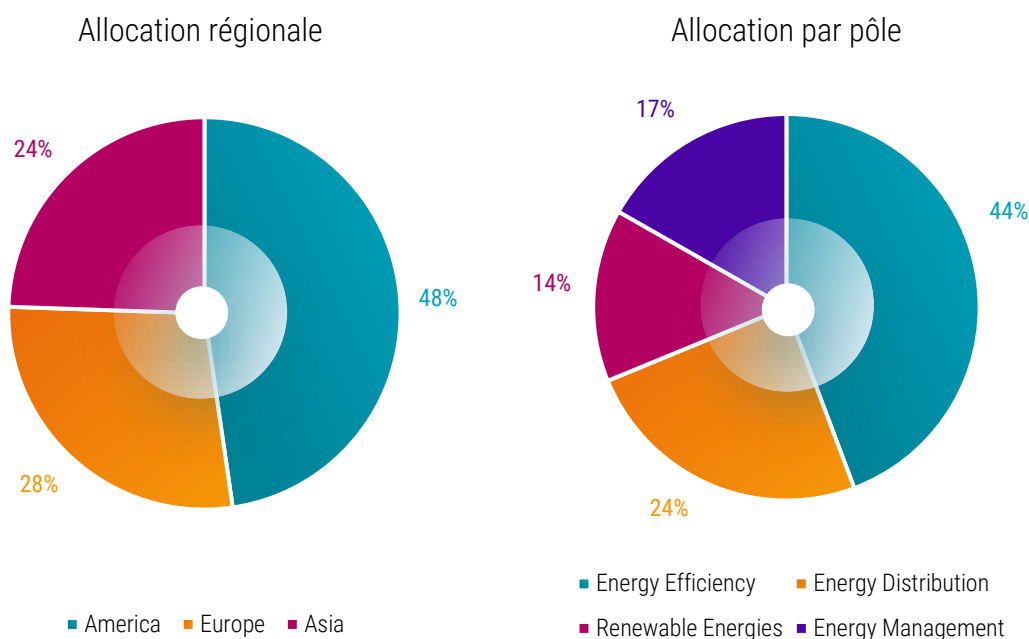
**Tableau 1** – Comparaison des performances périodiques – Janvier 2026

|                                                        | Cumul<br>annuel | Mois<br>dernier | 3 der.<br>mois | 6 der.<br>mois | 12 der.<br>mois | 2 der.<br>années,<br>par an | 3 der.<br>années,<br>par an | 5 der.<br>années,<br>par an | 10 der.<br>années,<br>par an | Depuis le<br>lancement,<br>par an |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Robeco Smart Energy<br>(avant frais, EUR) <sup>1</sup> | <b>5,35 %</b>   | <b>5,35 %</b>   | <b>3,22 %</b>  | <b>22,25 %</b> | <b>29,72 %</b>  | <b>25,03 %</b>              | <b>14,17 %</b>              | <b>11,08 %</b>              | <b>17,13 %</b>               | <b>11,96 %</b>                    |
| MSCI World Index TRN                                   | 0,93 %          | 0,93 %          | 0,28 %         | 7,42 %         | 4,50 %          | 15,13 %                     | 15,74 %                     | 13,34 %                     | 12,05 %                      | 9,35 %                            |
| Écart de performance                                   | 4,42 %          | 4,42 %          | 2,94 %         | 14,83 %        | 25,22 %         | 9,89 %                      | -1,58 %                     | -2,27 %                     | 5,09 %                       | 2,61 %                            |
| Robeco Smart Energy<br>(avant frais, USD) <sup>2</sup> | <b>6,71 %</b>   | <b>6,71 %</b>   | <b>6,39 %</b>  | <b>27,07 %</b> | <b>48,45 %</b>  | <b>30,84 %</b>              | <b>17,69 %</b>              | <b>10,61 %</b>              | <b>18,25 %</b>               | <b>10,70 %</b>                    |
| MSCI World Index TRN                                   | 2,24 %          | 2,24 %          | 3,36 %         | 11,65 %        | 19,58 %         | 20,49 %                     | 19,31 %                     | 12,87 %                     | 13,11 %                      | 8,37 %                            |
| Écart de performance                                   | 4,47 %          | 4,47 %          | 3,03 %         | 15,42 %        | 28,87 %         | 10,35 %                     | -1,63 %                     | -2,26 %                     | 5,13 %                       | 2,34 %                            |
| Robeco Smart Energy<br>(avant frais, GBP) <sup>3</sup> | <b>4,60 %</b>   | <b>4,60 %</b>   | <b>1,86 %</b>  | <b>22,54 %</b> | <b>34,44 %</b>  | <b>26,05 %</b>              | <b>13,50 %</b>              | <b>10,63 %</b>              | <b>18,65 %</b>               | <b>14,96 %</b>                    |
| MSCI World Index TRN                                   | 0,21 %          | 0,21 %          | -1,04 %        | 7,67 %         | 8,28 %          | 16,07 %                     | 15,07 %                     | 12,88 %                     | 13,49 %                      | 12,16 %                           |
| Écart de performance                                   | 4,39 %          | 4,39 %          | 2,90 %         | 14,87 %        | 26,16 %         | 9,98 %                      | -1,57 %                     | -2,26 %                     | 5,16 %                       | 2,80 %                            |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. **La valeur de vos investissements peut fluctuer.** Source : Robeco, MSCI. Données au 31/01/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la

performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. <sup>1</sup> Date de lancement : 30/09/2003, <sup>2</sup> date de lancement : 30/09/2006, <sup>3</sup> 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 31/01/2026.

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

## Modifications au sein du portefeuille et positionnement

Au cours du mois, nous avons entièrement liquidé notre position résiduelle sur PTC et initié une nouvelle position sur le distributeur de matériel électrique Rexel, qui bénéficie d'une reprise du marché européen de la construction et d'un environnement de prix favorable. Dans le domaine des énergies renouvelables, nous avons reconstitué une position sur Enphase, le principal producteur de micro-onduleurs et de batteries domestiques, car nous pensons que le marché de l'énergie solaire résidentielle est sur le point d'atteindre son niveau le plus bas. Cette mesure a été financée par des prises de bénéfices partielles sur des entreprises de services aux collectivités dans les secteurs de l'énergie solaire et éolienne. Les signes d'une reprise cyclique apparaissent, c'est pourquoi nous avons augmenté notre exposition à Onsemi, tout en réduisant notre position sur Lumentum suite à un beau parcours. En Asie, nous avons renforcé la position sur Asia Vital Components, profitant d'un accès de faiblesse, tout en prenant des bénéfices sur Delta Electronics. Nous avons également profité d'un événement de liquidité pour renforcer notre position sur InnoScience.

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

| Société                  | Pays        | Spécialité de la société                                                                                                                            | Pondération    |
|--------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Infineon Technologies AG | Allemagne   | Développement de semi-conducteurs de puissance, de capteurs et de systèmes de connectivité pour les secteurs de l'automobile et de l'automatisation | 3,66 %         |
| Quanta Services Inc      | États-Unis  | Entrepreneur spécialisé dans la réparation, l'entretien et la modernisation du réseau électrique                                                    | 3,65 %         |
| Vertiv Holdings Co       | États-Unis  | Fournisseur d'infrastructures électriques pour les centres de données                                                                               | 3,59 %         |
| SSE PLC                  | Royaume-Uni | Opérateur de réseaux de transmission d'électricité et producteur d'énergies renouvelables                                                           | 3,56 %         |
| nVent Electric PLC       | États-Unis  | Grand fournisseur mondial d'équipements et de solutions de connexion et de protection électriques                                                   | 3,44 %         |
| Zhongji Innolight Co Ltd | Chine       | Leader du domaine des émetteurs-récepteurs optiques pour le Big Data                                                                                | 3,40 %         |
| Lumentum Holdings Inc    | États-Unis  | Composants et sous-systèmes optiques pour le big data                                                                                               | 3,24 %         |
| Delta Electronics Inc    | Taiwan      | Principal fournisseur de blocs d'alimentation et de systèmes de refroidissement liquide pour centres de données                                     | 3,03 %         |
| Schneider Electric SE    | France      | Solutions énergétiques et électriques pour l'infrastructure du réseau                                                                               | 2,95 %         |
| First Solar Inc          | États-Unis  | Fabricant de modules solaires en couches minces                                                                                                     | 2,92 %         |
| <b>Total</b>             |             |                                                                                                                                                     | <b>33,47 %</b> |

Source : Robeco. Données au 31/01/2026.

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

Pour 2026, nous prévoyons que l'inflation poursuivra sa trajectoire graduelle baissière. Aux États-Unis, les taux d'intérêt devraient diminuer, ce qui contribuera à soutenir l'activité économique et le sentiment des investisseurs, en particulier dans le secteur de la construction, qui a été freiné par des coûts de financement plus élevés. Dans le même temps, le PMI manufacturier mondial est orienté à la hausse, 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, plusieurs risques majeurs persistent, notamment les tensions géopolitiques, la hausse des barrières commerciales et les inquiétudes concernant l'indépendance de la Fed. L'équipe d'investissement continuera à suivre de près ces développements et à ajuster le positionnement du portefeuille si nécessaire pour refléter l'évolution des conditions de marché.

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](http://www.robeco.com/fr).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La vente du Fonds remplit les conditions relatives à un placement privé conformément à la section 2 de la loi uruguayenne n° 18 627. Le Fonds ne doit pas être proposé ni vendu au public en Uruguay, sauf dans les circonstances qui ne constituent pas une offre ni une distribution au public en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la Financial Services Superintendency de la Banque centrale d'Uruguay. Le Fonds correspond aux fonds d'investissement qui ne sont pas des fonds d'investissement réglementés par la loi uruguayenne n° 16.774 datée du 27 septembre 1996, dans sa version modifiée.

© Q3/2025 Robeco