

Alimenter le cycle de l'IA physique

- Les équipements avancés et le stockage de l'énergie tirent la surperformance
- Meilleure visibilité sur le déploiement et la localisation des SSE
- Renforcement dans les semi-conducteurs de puissance GaN et les instruments de contrôle des processus

Analyse et évolution des marchés

Les actions mondiales ont progressé tout au long du mois d'octobre, malgré la fermeture du gouvernement américain, les bénéfices du troisième trimestre ayant été largement supérieurs aux attentes et l'infrastructure de l'IA étant restée le thème d'investissement dominant. La Fed a abaissé ses taux de 25 pb le 29 octobre et a indiqué qu'une nouvelle décision en décembre n'était pas acquise, tandis que la BCE s'est abstenue ; le dollar est resté ferme jusqu'à la fin du mois.

La saison des bénéfices a favorisé le sentiment : au 31 octobre, plus de 4/5 des constituants du S&P 500 ayant publié leurs résultats dépassaient les estimations, avec une croissance du chiffre d'affaires proche des sommets de l'après-2022. Les hyperscalers ont de nouveau annoncé des dépenses importantes, Alphabet augmentant ses dépenses d'investissement pour 2025 à 91-93 milliards USD et Meta réaffirmant 70-72 milliards USD pour 2025 et annonçant des dépenses plus importantes en 2026, ce qui maintient les signaux de la demande pour les mises à niveau de l'informatique, de l'alimentation et du réseau.

Les données macroéconomiques sont contrastées, mais l'inclinaison est meilleure à l'ouest : le PMI manufacturier américain a augmenté à ~52,5, la zone euro est revenue à 50, tandis que le PMI manufacturier officiel de la Chine a glissé à 49 et que le PMI non manufacturier se situe juste au-dessus de 50.

Les matières premières ont divergé. Le cuivre a battu de nouveaux records grâce au resserrement de l'offre minière et à la solidité de la courbe à terme, ce qui favorise les investissements dans l'IA physique (électrification, construction de centres de données), tandis que le pétrole est resté modéré en raison des préoccupations liées aux excédents, l'OPEP+ ayant annoncé une pause dans les augmentations de production jusqu'au début de l'année 2026.

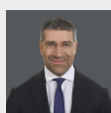
Au niveau régional, le leadership est resté dominé par l'IA. Le Japon a enregistré l'un de ses meilleurs mois depuis des décennies et a atteint de nouveaux sommets, tandis que la Corée a de nouveau surperformé grâce à la dynamique des semi-conducteurs. L'Europe est restée à la traîne des bénéficiaires hors IA, la Chine étant restée inégale en raison de la faiblesse de l'activité manufacturière.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE OCTOBRE 2025

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Pieter Busscher, CFA
Gérant de portefeuille senior



Mutlu Gundogan, CFA
Co-gérant de portefeuille

La situation politique (fermeture du gouvernement) a provoqué quelques perturbations, mais n'a pas fait dérailler les marchés. Ceux-ci ont surmonté l'incertitude à court terme pour s'intéresser à la résilience des bénéfices et à l'augmentation des dépenses d'investissement dans l'IA, alors même que le ton de la Fed a tempéré les attentes d'un nouvel assouplissement de 2025.

Performance

Performance du mois dernier:

En octobre, le fonds a surperformé les actions mondiales et l'univers d'investissement.

Le leadership est resté ancré dans la chaîne d'approvisionnement de l'IA, tandis que le marché s'est élargi au-delà des puces dominantes dans les domaines du test, de la métrologie, de l'optique et de l'électronique de puissance, favorisant les entreprises ayant une large gamme de produits et un soutien solide sur le terrain plutôt qu'une exposition à un seul programme.

La Fabrication intelligente a tiré les résultats et a surperformé l'ensemble du marché.

Le sous-groupe Équipements avancés a été le plus performant au cours du mois. Teradyne, l'un des principaux fournisseurs d'équipements de test de semi-conducteurs, a progressé après avoir publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Le fabricant taïwanais d'équipements de test Chroma ATE a lui aussi progressé grâce à des bénéfices solides et à des perspectives optimistes, soutenus par la demande continue des marchés des puces, alimentée par l'IA. En revanche, Innoscience, le leader mondial des semi-conducteurs de puissance en nitrure de gallium (GaN), s'est replié, son rally antérieur lié à NVIDIA s'étant essoufflé à la suite d'une prise de bénéfices.

Le sous-groupe Automatisation industrielle a terminé en légère hausse en octobre. Coherent, l'un des principaux producteurs de lasers industriels et d'émetteurs-récepteurs optiques, a progressé sur fond d'amélioration des perspectives du secteur des réseaux optiques liée à la construction de centres de données d'IA. MKS Instruments, un fournisseur d'équipements de fabrication de semi-conducteurs, a lui aussi progressé, soutenu par l'optimisme concernant l'augmentation des dépenses d'investissement dans les puces. En revanche, Inovance, le leader chinois de l'automatisation des usines, a reculé après que ses derniers résultats ont montré une croissance du BPA plus lente que prévu, ce qui a tempéré l'enthousiasme des investisseurs.

Le sous-groupe Logiciels de l'industrie 4.0 a connu une légère hausse en octobre, alors que l'on craint toujours que l'IA ne perturbe l'industrie à long terme. ARM Holdings, l'un des principaux fournisseurs d'IP pour l'architecture des puces, a surperformé à la suite d'informations selon lesquelles il pourrait développer des processeurs personnalisés pour OpenAI. En revanche, Synopsys, leader mondial dans le domaine des logiciels EDA, et Autodesk, l'un des principaux fournisseurs de logiciels de conception, se sont affaiblis en raison de la prudence persistante des investisseurs à l'égard du secteur.

Les Matériaux avancés ont apporté une contribution significative.

Le Stockage de l'énergie a fait la course en tête, car les projets à l'échelle du réseau et les politiques de localisation ont renforcé les pipelines : LG Chem et LG Energy Solution ont progressé grâce à une meilleure visibilité des commandes et à des signaux politiques favorables, tandis que Nano One a progressé grâce à une mise à l'échelle régulière des processus et à un renforcement de son positionnement en Amérique du Nord.

Les Métaux de transition ont affiché une hausse, l'amélioration de la demande de stockage ayant stabilisé le sentiment à l'égard du lithium, ce qui a profité à Albemarle et SQM. Aperam et SSAB ont surperformé dans un contexte sidérurgique européen plus protecteur.

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

La Chimie de spécialité a été payante : TDK a bénéficié d'un réapprovisionnement plus sain en composants passifs dans les appareils haut de gamme et Corning a été soutenu par l'accélération des besoins en connectivité optique liés à l'IA.

La Valorisation des ressources a légèrement progressé, ARE Holdings profitant de la fermeté des prix des métaux précieux et de la résilience des marges sur la ferraille.

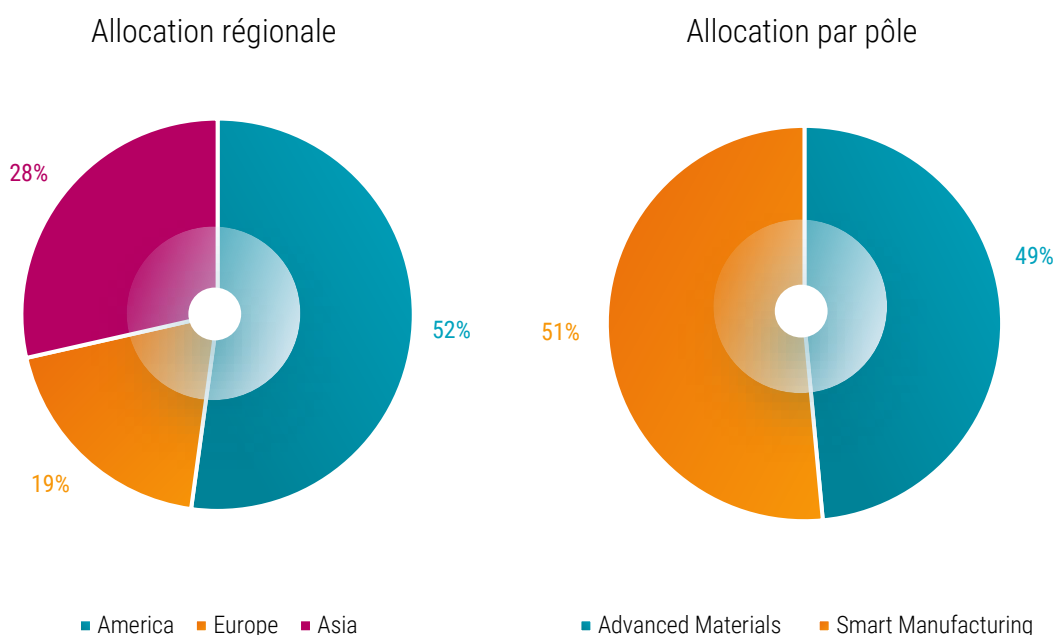
L'Efficacité énergétique des bâtiments est restée à la traîne en raison de la prudence des indicateurs du secteur du logement aux États-Unis et du ralentissement du flux de projets à court terme.

Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – octobre 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	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Materials (avant frais, EUR)¹	14,44 %	9,62 %	21,47 %	36,28 %	14,58 %	15,80 %	7,11 %	9,30 %	7,92 %
MSCI World Index TRN	7,47 %	3,84 %	7,12 %	19,07 %	14,77 %	22,22 %	15,56 %	15,80 %	8,70 %
Écart de performance	6,97 %	5,78 %	14,34 %	17,22 %	-0,19 %	-6,42 %	-8,44 %	-6,50 %	-0,79 %
Robeco Smart Materials (avant frais, USD)²	27,56 %	7,68 %	22,49 %	38,38 %	21,81 %	21,00 %	12,80 %	9,10 %	7,59 %
MSCI World Index TRN	19,78 %	2,00 %	8,03 %	20,90 %	22,02 %	27,71 %	21,69 %	15,58 %	10,56 %
Écart de performance	7,77 %	5,68 %	14,46 %	17,48 %	-0,21 %	-6,71 %	-8,89 %	-6,49 %	-2,98 %
Robeco Smart Materials (avant frais, GBP)³	21,60 %	10,34 %	23,38 %	40,68 %	19,21 %	16,29 %	7,94 %	8,75 %	10,15 %
MSCI World Index TRN	14,18 %	4,52 %	8,81 %	22,91 %	19,40 %	22,74 %	16,45 %	15,22 %	12,51 %
Écart de performance	7,42 %	5,82 %	14,57 %	17,77 %	-0,19 %	-6,44 %	-8,51 %	-6,46 %	-2,36 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco. Données au 31/10/2025. 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 : 31/10/2006, ² Date de lancement : 31/01/2011 ³ Date de lancement : 31/03/2013. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est intégré à la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et son code ISIN ont été modifiés. Toutes les performances antérieures à cette fusion RCGF-SICAV du 29 octobre 2020 sont calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds de l'ancienne SICAV.

Analyse du portefeuille



Source : Robeco. Données au 31/10/2025.

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

Nous avons renforcé les positions lorsque les catalyseurs étaient clairs et nous les avons financés en allégeant les segments vigoureux. Les augmentations se sont concentrées sur l'IA physique et les métaux : nous avons accru la position sur Innoscience (semi-conducteurs de puissance GaN) et Soitec (substrats techniques), renforcé celle sur SSAB sur une toile de fond sidérurgique européenne plus protectrice et augmenté celle sur Umicore pour sa franchise de métaux et de recyclage. Nous avons initié une position sur MKS Instruments pour élargir notre exposition au contrôle des processus dans le domaine de l'emballage avancé et sur Impala Platinum pour obtenir un effet de levier sélectif sur les métaux du groupe du platine (MGP).

Pour financer cela, nous avons réduit Corning, Coherent et Ambarella après de bons résultats et pour gérer le risque de timing lié à l'optique et à la vision automobile ; nous avons allégé Autodesk, PTC et Synopsys sur fond de débat actuel sur la substitution de l'IA dans la conception/PLM ; nous avons réduit Keyence et Murata pour équilibrer l'exposition au Japon ; nous avons allégé CATL pour modérer la concentration en Chine et nous avons réduit Waste Management au profit de valeurs à couple plus élevé. Nous avons entièrement liquidé Amrize.

Le positionnement reste axé sur la stratégie des haltères : des catalyseurs de l'IA/des VE dans le domaine des tests, des substrats, des semi-conducteurs de puissance et de l'optique, associés à des valeurs cycliques de qualité dans le domaine de l'acier et des platinoïdes, ainsi qu'à des recycleurs en boucle fermée.

Tableau 2 – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays*	Spécialité de la société	Pondération
Teradyne Inc	États-Unis	Producteur de robots collaboratifs	4,98 %
Onto Innovation Inc	États-Unis	Fournisseur d'équipement pour le rendement et les performances des semi-conducteurs	4,78 %
Hudbay Minerals Inc	Canada	Premier producteur de cuivre	4,31 %
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Chili	Leader de la production de lithium à partir de la saumure	3,59 %
Corning Inc	États-Unis	Innovateur des sciences des matériaux	3,54 %
Albemarle Corp	États-Unis	Grand producteur de lithium intégré	3,40 %
APERAM SA	France	Aperam est un important producteur européen d'acier inoxydable et d'acier spécial.	3,38 %
Neo Performance Materials Inc	Canada	Développeur et fournisseur de matériaux à base de terres rares	3,17 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Producteur de batteries pour véhicules électriques	3,12 %
SSAB AB	Suède	Producteur d'acier	3,03 %
Total			37,31 %

Source : Robeco. * Domicile des sociétés, données au 31/10/2025.

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

L'inflation devrait progressivement diminuer, bien que des risques de hausse soient réapparus à la suite de l'élection du président D. Trump, des nouveaux droits de douane et des attentes concernant l'accélération des mesures de relance budgétaire. Aux États-Unis, l'inflation de base reste élevée et, bien que la Fed fasse preuve de prudence, le scénario de base prévoit toujours des baisses de taux cette année, même si elles pourraient être retardées ou modérées en raison des pressions inflationnistes liées au commerce et au marché de l'emploi. En Europe, la BCE a commencé à assouplir sa politique, sous l'effet d'une inflation plus faible et d'un ralentissement de la dynamique économique. Dans l'ensemble, la baisse des taux d'intérêt dans les deux régions devrait contribuer à soutenir l'activité et l'investissement, même si l'incertitude politique aux États-Unis peut accroître la volatilité.

L'indice PMI manufacturier mondial a montré des signes précoces de reprise, les entreprises accélérant les commandes avant les droits de douane attendus. Des facteurs structurels tels que la relocalisation et la diversification de la chaîne d'approvisionnement continuent de soutenir le rebond à long terme de l'industrie manufacturière mondiale. Néanmoins, les risques géopolitiques restent élevés et les orientations politiques de la nouvelle administration américaine continuent d'évoluer, ce qui pousse les marchés mondiaux à plus de prudence.

Alors que les marchés mondiaux se stabilisent après une phase de turbulences politiques, l'alignement des mesures budgétaires favorables à la croissance et de l'assouplissement monétaire sur les transitions à long terme - vers des émissions nettes nulles, l'automatisation et la digitalisation - est en train de remodeler le paysage de l'investissement. La croissance des bénéfices dans l'ensemble de notre univers reste robuste, avec des prévisions d'expansion de l'ordre de 25 %. Les valorisations continuent d'offrir des points d'entrée intéressants, de nombreux titres du portefeuille se négociant en dessous des multiples du marché, tandis que l'augmentation de l'activité fusions-acquisitions témoigne d'une confiance stratégique renouvelée.

Parmi les principaux moteurs, la décarbonation se distingue non seulement comme un impératif environnemental, mais aussi comme une tendance économiquement rationnelle. Même dans un environnement financier plus prudent, de nombreuses technologies à faible émission de carbone, telles que l'électrification, les matériaux de construction efficaces et les composants légers, sont devenues compétitives en termes de coûts ou offrent des avantages indéniables en termes de rentabilisation. Pour les entreprises, la réduction des émissions s'aligne de plus en plus sur l'amélioration des marges à long terme, l'atténuation des risques et le respect de la réglementation, ce qui rend l'investissement décarboné viable, mais aussi de plus en plus inévitable. Par conséquent, la demande augmente pour les entreprises qui favorisent la production éco-énergétique, l'intégration de réseaux intelligents et les solutions de réduction des émissions de carbone.

La fabrication intelligente reste un thème central, soutenu par la reprise des dépenses d'investissement dans le secteur industriel et la digitalisation de la production. Les logiciels de conception 3D avancés, la robotique, l'automatisation basée sur l'IdO et les réseaux de capteurs sont autant d'opportunités à saisir. L'essor des robots humanoïdes, dont les prototypes commencent à être intégrés dans des plateformes commercialement viables dans les secteurs de la logistique, de la santé et des services, constitue une évolution particulièrement intéressante. Les progrès réalisés dans le domaine des matériaux d'actionnement, des semi-conducteurs compacts et des systèmes de contrôle pilotés par IA élargissent à la fois les fonctionnalités et les marchés disponibles.

L'IA continue de soutenir la demande structurelle dans le cadre du fonds, en stimulant les ventes d'équipements de semi-conducteurs, en accélérant les investissements d'infrastructure dans l'électrification et les centres de données, et en ouvrant de nouvelles frontières telles que l'IA de périphérie, où l'intelligence est intégrée dans des appareils compacts et connectés. C'est un aspect particulièrement important dans le domaine de l'électronique grand public, où la demande repart à la hausse après plusieurs années de sous-investissement.

Enfin, la transition vers des économies circulaires gagne du terrain. Les entreprises qui permettent un recyclage, un tri et une réutilisation de haute qualité des matériaux (en particulier des métaux et des plastiques) bénéficient d'une demande croissante et du renforcement de la réglementation. L'amélioration de la rentabilité des unités, associée à des modèles commerciaux évolutifs, fait de cette niche un moteur de croissance viable à long terme.

En résumé, le fonds Smart Materials est bien positionné pour bénéficier d'une combinaison rare de stabilisation macroéconomique et de moteurs structurels puissants. Qu'il s'agisse de décarbonation économiquement viable, de la robotique humanoïde, de l'infrastructure d'IA ou de la fabrication circulaire, les opportunités offertes en 2025 sont vastes, riches et durables.

Pourquoi investir ?

Ce fonds correspond à un concept tourné vers l'avenir : les entreprises ciblées sont celles qui sont susceptibles de profiter des changements structurels liés à la rareté des ressources. Le fonds investit dans les sociétés qui offrent des produits et services pouvant remplacer des matériaux et processus existants. L'accent est mis sur les gagnants structurels dans la chaîne de valeur des matériaux. L'automatisation et la robotique, les logiciels 3D, les matériaux légers et les matériaux de stockage de l'énergie constituent les domaines les plus intéressants et qui connaissent la croissance la plus rapide.

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

L'objectif d'investissement durable du fonds est de répondre au défi posé par la pénurie de ressources dans les industries tout en soutenant la croissance économique. Le fonds vise à investir dans des matériaux innovants et des technologies de procédés qui utilisent moins de ressources ou des ressources de substitution, sont plus évolutives, offrent des gains d'efficacité et permettent des systèmes plus circulaires, notamment le recyclage et la réutilisation des matériaux. Ces activités sont liées aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies suivants ciblés par le fonds : Énergie propre et abordable (ODD 7), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), Consommation et production responsables (ODD 12), et Action climatique (ODD 13). Une partie des

investissements réalisés par le fonds contribue à l'objectif environnemental d'atténuation du réchauffement climatique dans le cadre du Règlement Taxonomie.

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

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 contraires à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettraient le Fonds ou Robeco Institutional Asset Management B.V. à toute exigence d'enregistrement ou de licence au sein d'une telle juridiction. Toute décision de souscription dans un Fonds proposé dans une juridiction particulière doit être prise uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus, dont les informations peuvent être différentes de celles contenues dans le présent document. Les souscripteurs d'actions potentiels doivent s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes exigibles dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs. Les informations relatives au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites 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 US, Inc. (« Robeco US »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis. Cette immatriculation ne saurait être interprétée comme un appui ou une approbation de Robeco US par la SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco US conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à Robeco US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par Robeco US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de Robeco US. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de Robeco US. Robeco US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. (« ORIX »), une société de gestion d'actifs néerlandaise située à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de Robeco US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'Autoriti Monetari 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 UNE INVITATION À VENDRE OU À ACHETER LES ACTIONS EN MALAISIE, SAUF SI LA PERSONNE PREND LES MESURES NÉCESSAIRES POUR SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE.

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

Les fonds n'ont pas été et ne seront pas inscrits au registre national des valeurs mobilières, ni tenus par la Commission nationale des banques et des valeurs mobilières du Mexique et, par conséquent, ne peuvent être proposés ni vendus au public au Mexique. Robeco et tout souscripteur ou acheteur peuvent offrir et vendre les fonds au Mexique sur la base d'un placement privé à des investisseurs institutionnels et accrédités, conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières.

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

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) n'exerce aucun contrôle sur ce Fonds et donc sur sa gestion. Les informations que le Fonds fournit à ses investisseurs et les autres services qu'il leur fournit relèvent de la seule responsabilité de l'Administrateur. Ce prospectus n'est pas destiné à être distribué.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Singapour

Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.

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

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14°, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.

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

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

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

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

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

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

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

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle sont fournies uniquement à titre d'information et ne constituent pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet www.robeco.com. Ces informations s'adressent exclusivement aux clients professionnels et ne sont pas destinées à un usage public.

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

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