

# Du creux de la vague au redressement : les Matériaux avancés ont tiré l'alpha au T4

- Les minéraux critiques et la circularité ont dominé
- Stabilité des matériaux associés à l'IA et faiblesse de la construction
- Les Matériaux avancés ont tiré l'alpha et la Fabrication intelligente a été payante

## Analyse et évolution des marchés

Les actions mondiales ont progressé au T4, la poursuite de la désinflation, l'assouplissement des conditions financières et une trajectoire plus claire vers des baisses de taux en 2026 ayant compensé les données macroéconomiques contrastées et les tensions géopolitiques épisodiques. Le Japon a été en tête des principales régions avec un puissant rebond des actions, tandis que l'Europe a suscité de l'intérêt en raison des valorisations et des rachats d'actions. Les États-Unis ont quant à eux connu une rotation en fin de trimestre, les méga-capitalisations de l'IA ayant vacillé en raison de craintes liées aux valorisations avant de se stabiliser. La politique a été une force stabilisatrice : la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux inchangés à l'issue d'un vote serré, le Japon a dévoilé un vaste programme budgétaire, et les tensions budgétaires et les retards dans les données aux États-Unis ont brièvement augmenté la volatilité, sans toutefois entamer l'appétit pour le risque. Le dollar s'est affaibli à la fin du trimestre, les spreads de crédit se sont resserrés et la volatilité est restée contenue en dépit de l'augmentation des gros titres.

En ce qui concerne les matériaux, le trimestre a été marqué par un rally généralisé des métaux et une demande durable pour les fournisseurs de matériel et services liés au développement de l'infrastructure d'IA. Les métaux précieux ont gagné en vigueur grâce à l'allégement des taux réels et à la fuite vers les valeurs refuges qui a soutenu l'or et le platine. Le cuivre s'est raffermi sur fond de resserrement de l'offre minière et de la rigueur des projets en cours, et le carbonate de lithium a rebondi grâce au déploiement de systèmes de stockage d'énergie (ESS) et à la budgétisation des équipementiers automobiles, qui ont amélioré la visibilité des commandes par rapport aux niveaux les plus bas. La dynamique des terres rares s'est resserrée, les constructeurs automobiles ayant accéléré leurs achats d'aimants et la localisation européenne ayant progressé. Les flux de trésorerie liés à la circularité ont bénéficié de prix plus fermes et de marges résilientes sur la ferraille, tandis que les prix de l'acier vert se sont maintenus grâce à une capacité disciplinée et à un mix plus sain. Dans la chimie de spécialité, les interconnexions optiques d'IA et les réseaux à grande vitesse ont continué à favoriser le verre et les composants passifs, même si les cycles des téléphones portables et des réseaux sont restés inégaux ; les premières activités liées au matériel quantique et aux emballages avancés ont accru la demande de lasers, systèmes de vide et substrats techniques. Les marchés finaux liés à la construction ont restés faibles, et les contraintes liées à l'obtention de permis et au réseau électrique ont allongé les délais pour les nouvelles installations, mais le soutien

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE DÉCEMBRE 2025

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



**Pieter Busscher, CFA**  
Gérant de portefeuille senior



**Mutlu Gundogan, CFA**  
Co-gérante de portefeuille

politique au sein de l'industrie, des technologies propres et des canaux commerciaux a continué à orienter les capitaux vers l'électrification, les minerais critiques et le recyclage.

### Performance

#### Performance du trimestre dernier:<sup>1</sup>

Le fonds a surperformé les actions mondiales et l'univers d'investissement au cours du trimestre, la surperformance étant essentiellement due aux Matériaux avancés. La Fabrication intelligente a elle aussi générée une performance positive, mais a contribué dans une moindre mesure au résultat total.

Au sein des Matériaux avancés, les Métaux de transition ont fait la course en tête, portés par des thèmes liés à la sécurité de l'approvisionnement et des conditions plus favorables pour le cuivre et les matériaux pour batteries. Albemarle a été le titre le plus payant, soutenu par un sentiment plus stable à l'égard du lithium et des signaux de demande plus clairs liés au stockage, suivi par SQM, qui a bénéficié d'une dynamique similaire et à une exécution disciplinée. Impala Platinum a progressé grâce à la fermeté des prix des métaux du groupe du platine (MGP) et à l'amélioration des taux d'exploitation des raffineries. Hudbay Minerals s'est inscrit en hausse sur fond de poursuite de la réduction des risques liés aux projets et de soutien des sous-produits de l'or dans un marché du cuivre qui s'est resserré. SSAB et Aperam ont bénéficié d'un contexte sidérurgique européen plus protecteur et d'un mix plus sain, tandis qu'Aura Minerals a profité de conditions plus favorables pour les métaux précieux et d'une meilleure performance opérationnelle. En queue de peloton, Lynas Rare Earths et Neo Performance Materials sont restés à la traîne, la pression sur les prix des terres rares localisées, le manque à gagner et la prudence des investisseurs concernant la localisation des aimants en Europe et le calendrier des livraisons ayant pesé sur le sentiment à l'égard des minerais critiques.

La Valorisation des ressources a suivi, les résultats étant soutenus par la fermeté des prix des métaux précieux et la bonne tenue des marges sur les ferrailles. ARE Holdings a bénéficié de volumes de production réguliers, d'une économie de raffinage basée sur la valeur et d'une politique d'approvisionnement disciplinée, tandis que Waste Management est resté globalement inchangé.

Le Stockage de l'énergie a progressé, sous l'impulsion d'Umicore, grâce à l'atténuation de l'effet de levier des actionnaires et à la résonance auprès des investisseurs de son exposition au parc électrique, de son soutien politique et de ses possibilités de recyclage. LG Chem a suivi grâce à une meilleure visibilité des commandes et à des projets plus solide dans le domaine des systèmes de stockage de l'énergie et des produits chimiques de qualité supérieure. LG Energy Solution a enregistré des gains modestes grâce à une exécution disciplinée et à l'amélioration de la traction des systèmes de stockage d'énergie (ESS). CATL s'est affaiblie en raison de la dynamique concurrentielle, de la discipline en matière de prix et d'une actualité politique mitigée, qui ont tempéré l'enthousiasme. Nano One Materials est resté à la traîne, car la mise à l'échelle industrielle et le calendrier des partenaires sont restés progressifs malgré la différenciation des processus.

La Chimie de spécialité a légèrement augmenté, tirée par Murata Manufacturing, l'amélioration de l'utilisation et l'augmentation des besoins en condensateurs pour les serveurs d'IA ayant compensé un rythme plus mesuré de reconstitution des stocks d'appareils haut de gamme. Corning a suivi grâce à une traction soutenue dans le domaine de l'interconnexion optique pour l'IA, à des partenariats avec des écosystèmes favorables et à des activités de nearshoring. Thyssenkrupp Nucera est resté le principal frein, les retards dans l'attribution des projets, l'allongement des cycles de décision des clients et le ralentissement de la commercialisation des électrolyseurs à grande échelle ayant pesé sur le sentiment.

L'Efficacité énergétique des bâtiments a reculé en raison d'une détérioration du sentiment à l'égard de l'immobilier aux États-Unis et de l'allongement des délais de réalisation des projets, Gibraltar Industries reflétant un pipeline à court terme plus mesuré à la suite de l'acquisition annoncée d'OmniMax, où les questions de financement et d'intégration ont créé un obstacle temporaire.

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

Dans la Fabrication intelligente, les Équipements avancés ont été les plus performants, affichant une solide progression à deux chiffres. Teradyne, l'un des principaux fournisseurs de testeurs de semi-conducteurs, et Viavi Solutions, l'un des principaux fournisseurs de solutions de test et de surveillance des réseaux, se sont fortement redressés grâce à l'amélioration du sentiment concernant les dépenses d'infrastructure liées à l'IA et à une reprise cyclique plus généralisée de la demande de tests. Onto Innovation, spécialiste des outils de métrologie et d'inspection, s'est aussi inscrit en hausse, profitant de l'optimisme persistant concernant l'emballage avancé et les dépenses d'investissement dans les semi-conducteurs liées à l'IA. Du côté négatif, Soitec a été le titre le plus pénalisant, celui-ci ayant souffert de corrections de stocks dans des segments de produits clés, tandis qu'Innoscience s'est affaibli à la suite d'un nouveau cycle de financement par capitaux propres pour soutenir son plan de croissance.

Le sous-groupe de l'Automatisation industrielle a enregistré une hausse moyenne à un chiffre. Coherent et Lumentum, principaux producteurs de lasers industriels et de composants optiques, ont été très profitables, bénéficiant de la forte demande en matière d'optique pour les centres de données. MKS Instruments, l'un des principaux fournisseurs d'outils pour la fabrication de pointe et de lasers industriels, a également progressé grâce à l'amélioration du sentiment à l'égard de la mémoire NAND et de la demande de circuits imprimés. Ces gains ont été partiellement gommés par la faiblesse des valeurs de l'automatisation exposées à la Chine : Geekplus et Inovance ont subi une correction corrigé après avoir enregistré de bonnes performances en septembre, les inquiétudes concernant les dépenses d'investissement dans l'industrie ayant pesé sur leurs titres, tandis que Hiwin Technologies a aussi reculé en raison d'une baisse des attentes en matière de demande.

Le sous-groupe Logiciels de l'industrie 4.0 s'est replié au cours du trimestre, avec des performances négatives généralisées. Les inquiétudes des investisseurs quant aux perturbations potentielles induites par l'IA ont entraîné de multiples compressions dans les logiciels d'application, éclipsant des résultats solides et des valorisations relativement attractives. Autodesk et Cadence ont mieux résisté que leurs homologues, portés par des résultats trimestriels solides et des prévisions revues à la hausse. En revanche, ARM Holdings a été le titre le plus pénalisant, car sa valorisation est revenue à des niveaux élevés et les investisseurs ont réévalué les risques liés à ses efforts, en collaboration avec sa société mère SoftBank, pour développer des accélérateurs d'IA.

Dans l'ensemble, les résultats ont été principalement tirés par les Matériaux avancés, en particulier les Métaux de transition et les bénéficiaires de la circularité, tandis que la Fabrication intelligente est restée positive, mais dans une moindre mesure. Le positionnement reste axé sur les actifs de qualité alignés sur l'électrification, les matériaux associés à l'IA et la valorisation des matériaux.

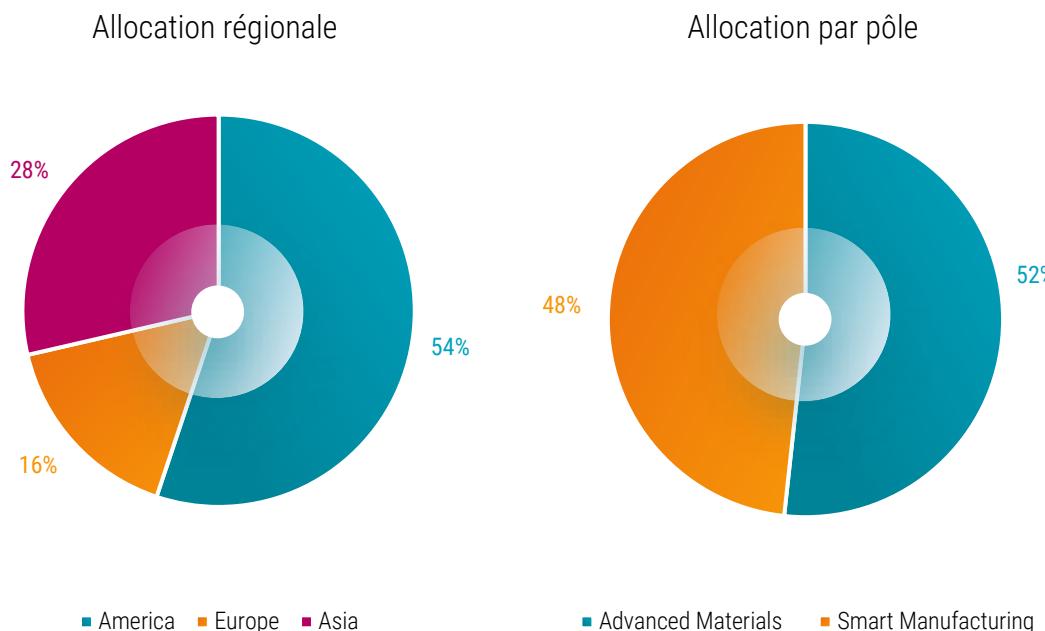
**Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – Décembre 2025**

	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	10 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Materials (avant frais, EUR) <sup>1</sup>	<b>15,56 %</b>	<b>2,58 %</b>	<b>10,69 %</b>	<b>26,71 %</b>	<b>15,56 %</b>	<b>7,25 %</b>	<b>9,14 %</b>	<b>5,70 %</b>	<b>9,38 %</b>	<b>7,90 %</b>
MSCI World Index TRN	6,77 %	-0,38 %	3,17 %	10,56 %	6,77 %	16,26 %	17,36 %	13,07 %	11,30 %	8,59 %
Écart de performance	8,79 %	2,96 %	7,53 %	16,15 %	8,79 %	-9,01 %	-8,22 %	-7,37 %	-1,92 %	-0,69 %
Robeco Smart Materials (avant frais, USD) <sup>2</sup>	<b>31,07 %</b>	<b>3,81 %</b>	<b>10,64 %</b>	<b>26,77 %</b>	<b>31,07 %</b>	<b>10,58 %</b>	<b>12,68 %</b>	<b>4,83 %</b>	<b>10,24 %</b>	<b>7,69 %</b>
MSCI World Index TRN	21,09 %	0,81 %	3,12 %	10,61 %	21,09 %	19,88 %	21,17 %	12,15 %	12,17 %	10,52 %
Écart de performance	9,97 %	3,00 %	7,52 %	16,16 %	9,97 %	-9,30 %	-8,49 %	-7,31 %	-1,93 %	-2,82 %
Robeco Smart Materials (avant frais, GBP) <sup>3</sup>	<b>22,04 %</b>	<b>2,26 %</b>	<b>10,74 %</b>	<b>29,15 %</b>	<b>22,04 %</b>	<b>7,66 %</b>	<b>8,56 %</b>	<b>5,17 %</b>	<b>11,24 %</b>	<b>10,05 %</b>
MSCI World Index TRN	12,75 %	-0,69 %	3,21 %	12,70 %	12,75 %	16,70 %	16,74 %	12,51 %	13,20 %	12,23 %
Écart de performance	9,29 %	2,95 %	7,53 %	16,46 %	9,29 %	-9,05 %	-8,18 %	-7,34 %	-1,96 %	-2,18 %

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.** Source :

Robeco, MSCI. Données au 31/12/2025. 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. <sup>1</sup> Date de lancement : 31/10/2006, <sup>2</sup> Date de lancement : 31/01/2011, <sup>3</sup> 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 31/12/2025.

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 concentré le portefeuille sur des catalyseurs à plus forte conviction dans les domaines de l'électrification, de la circularité et de l'interconnexion pour l'IA. Du côté des positions renforcées/initiées, nous nous sommes penchés sur les couples cuivre-or et platine avec Aura Minerals et Impala Platinum ; nous avons renforcé la discipline du mix de l'acier avec SSAB ; et nous avons accru l'exposition à la sécurité des aimants non chinois avec Lynas Rare Earths. Nous avons renforcé la pile optique/test de l'IA avec Viavi Solutions et MKS Instruments, et nous avons augmenté l'effet de levier de l'efficacité énergétique dans Innoscience à mesure que les conceptions GaN s'étendaient aux centres de données et aux VE. Dans le domaine de l'autonomie et de l'intralogistique, nous avons initié une position sur Hesai pour tirer profit de l'adoption du LiDAR et nous avons renforcé la position sur Geekplus, en raison de l'adoption continue des robots mobiles autonomes (AMR) au sein des entrepôts. Nous avons également repris une position sur Lumentum pour rétablir l'effet de levier de la photonique dans les liens avec l'IA.

Cette position a été financée par la réduction du risque ou d'expositions non essentielles et certaines prises de bénéfices : nous avons liquidé Waste Management après un beau parcours pour nous recentrer sur des secteurs cycliques à plus forte conviction et sur des fournisseurs de matériel ; nous avons clôturé la position sur Thyssenkrupp Nucera alors que les délais de commercialisation des électrolyseurs à grande échelle s'étiraient ; et nous avons réduit les positions sur les acteurs de la propriété intellectuelle et des outils à multiples plus élevés (Synopsys et ASML) et redirigé le capital vers des catalyseurs plus proches et plus vérifiables. Nous avons également liquidé Regal Rexnord et Amrise, et réduit la position sur Soitec à la suite de corrections de stocks sur des marchés finaux clés. Le positionnement reste axé sur la stratégie des haltères : Les catalyseurs de l'IA/des VE dans les domaines du test, de la métrologie, de l'énergie et de l'optique sont équilibrés par la circularité génératrice de liquidités et la sécurité des minéraux critiques.

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

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Hudbay Minerals Inc	Canada	Premier producteur de cuivre	5,52 %
Onto Innovation Inc	États-Unis	Fournisseur d'équipement pour le rendement et les performances des semi-conducteurs	5,32 %
Teradyne Inc	États-Unis	Producteur de robots collaboratifs	4,36 %
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Chili	Leader de la production de lithium à partir de la saumure	4,16 %
APERAM SA	France	Aperam est un important producteur européen d'acier inoxydable et d'acier spécial.	4,14 %
SSAB AB	Suède	Producteur d'acier	4,02 %
Albemarle Corp	États-Unis	Grand producteur de lithium intégré	3,96 %
Corning Inc	États-Unis	Innovateur des sciences des matériaux	3,60 %
Aura Minerals Inc	Brésil	Premier producteur de cuivre	3,16 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Producteur de batteries pour véhicules électriques	2,76 %
<b>Total</b>			<b>41,00 %</b>

Source : Robeco. Données au 31/12/2025.

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.

**Tableau 3 – Les 5 premiers et 5 derniers contributeurs**

Dénomination	Pôle	Pondération moyenne %	Performance totale (%)	Contribution à la performance (%)
ALBEMARLE CORP	Matériaux avancés	3,7 %	75,1 %	2,2 %
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	Matériaux avancés	3,8 %	60,1 %	2,0 %
TERADYNE INC	Fabrication intelligente	4,3 %	40,8 %	1,6 %
HUDBAY MINERALS INC	Matériaux avancés	4,7 %	31,0 %	1,4 %
ONTO INNOVATION INC	Fabrication intelligente	5,1 %	22,2 %	1,1 %
BEIJING GEEKPLUS TECHNOLOG-H	Fabrication intelligente	2,3 %	-25,8 %	-0,7 %
NEO PERFORMANCE MATERIALS IN	Matériaux avancés	3,1 %	-19,9 %	-0,7 %
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Fabrication intelligente	2,7 %	-22,7 %	-0,7 %
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	Matériaux avancés	2,0 %	-21,2 %	-0,7 %
S.O.I.T.E.C.	Fabrication intelligente	1,0 %	-40,2 %	-0,6 %

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.** Source.

Robeco, Bloomberg. Données au 31/12/2025, en EUR. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. Les sociétés/titres sont mentionnés uniquement à titre indicatif pour illustrer la stratégie d'investissement à la date indiquée. Les sociétés/titres ne sont pas nécessairement détenus par une stratégie/un fonds et leur inclusion future n'est pas garantie. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement.

## Perspectives

À l'horizon 2026, la toile de fond pour le thème des matériaux intelligents reste constructive, bien que la reprise soit susceptible d'être inégale selon les régions et les secteurs. La normalisation progressive attendue des taux d'intérêt devrait fournir une base macroéconomique plus solide, en particulier à mesure que la désinflation s'enracine et que les banques centrales prennent confiance dans la poursuite de l'assouplissement. Aux États-Unis, la trajectoire des baisses de taux dépendra probablement de l'interaction entre la modération de l'inflation, la dynamique industrielle et l'évolution des signaux politiques de la nouvelle administration. Dans le même temps, l'Europe est déjà plus avancée dans le cycle d'assouplissement, reflétant des conditions de demande plus faibles et des pressions sur les prix plus modérées. Une baisse durable des coûts d'emprunt dans les principales économies devrait soutenir l'activité d'investissement, en particulier dans les secteurs à forte intensité de capital que sont l'industrie manufacturière, l'efficacité des bâtiments et la technologie industrielle.

Les indicateurs industriels indiquent une amélioration prudente du cycle. L'indice des prix à la consommation (PMI) mondial a commencé à se stabiliser et les premiers signes de reconstitution des stocks sont visibles dans plusieurs chaînes d'approvisionnement. Une reprise dans les matériaux de construction (isolation, composants techniques et systèmes connexes) devrait suivre à mesure que les conditions de financement s'assouplissent et que les carnets de commandes se normalisent, même si ce rebond devrait être progressif compte tenu de la forte contraction observée ces deux dernières années. Dans la Fabrication intelligente, l'amélioration de la dynamique des commandes et l'augmentation des budgets consacrés à l'automatisation des usines suggèrent que le secteur sort de son creux, la digitalisation, l'adoption de la robotique et la modernisation des chaînes de production apportant un soutien structurel.

Au-delà de la normalisation cyclique, les investissements structurels restent le principal moteur de la demande dans notre univers. L'électrification, le renforcement des réseaux, le déploiement des énergies renouvelables et l'expansion du stockage des batteries continuent de dominer les plans d'investissement des gouvernements et des entreprises. Ces engagements pluriannuels sous-tendent des perspectives solides pour les métaux de transition, les plateformes de récupération des ressources et les fournisseurs d'équipements liés à la modernisation du réseau et à la gestion de la qualité de l'énergie. Les cadres politiques, des incitations industrielles américaines aux mandats de décarbonation européens, restent largement favorables, même si les programmes individuels font l'objet d'un examen politique périodique. Par conséquent, l'écosystème entourant les infrastructures bas carbone continue de se développer, avec une demande croissante de matériaux avancés, de composants à haut rendement et de systèmes intégrés de gestion de l'énergie.

L'automatisation reste également un thème déterminant. Les entreprises qui favorisent la digitalisation des usines, la conception de précision et les environnements de production riches en capteurs sont bien placées pour tirer parti des efforts de relocalisation, de la diminution des réserves de main-d'œuvre et de la nécessité d'améliorer la productivité. L'évolution vers une fabrication flexible, où les systèmes pilotés par l'IA optimisent dynamiquement les flux de travail, accélère l'adoption de la robotique, des systèmes de contrôle des mouvements et des logiciels industriels dans un nombre croissant d'industries. Ce cycle d'investissement à long terme devient de plus en plus indépendant des fluctuations macroéconomiques à court terme.

La dynamique de la valorisation dans l'ensemble de l'univers reste équilibrée. Malgré un fort rebond des performances en 2024-25, de nombreuses valeurs se négocient encore à des niveaux raisonnables, compte tenu des prévisions de croissance des bénéfices supérieures à celles du marché et de la solidité des bilans. Cependant, nous prévoyons une dispersion substantielle des bénéfices : les entreprises dotées d'un pouvoir de fixation des prix, d'un levier opérationnel ou d'une forte exposition aux investissements structurels devraient surperformer, tandis que d'autres liées à des cycles de construction plus faibles ou à des intrants de matières premières volatiles pourraient rester à la traîne. Cet environnement renforce l'importance de la sélection de titres, de la différenciation entre les facteurs structurels et cycliques des bénéfices, et de l'évaluation minutieuse de la résilience des bilans.

La transition vers la circularité continue de gagner du terrain. Le renforcement des réglementations, l'augmentation des coûts de mise en décharge et l'amélioration de l'économie du recyclage soutiennent la

croissance des technologies de tri de haute qualité, de récupération des métaux et de transformation des déchets en matériaux. Les entreprises capables de développer des modèles circulaires rentables commencent à passer du statut de fournisseurs de niche à celui d'acteurs essentiels de l'infrastructure dans les chaînes d'approvisionnement modernes. Pour les régulateurs comme pour les entreprises, la circularité représente de plus en plus un levier stratégique pour réduire les émissions, abaisser les coûts des intrants et renforcer la sécurité des ressources.

Des risques importants subsistent. Le calendrier et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt pourraient influer sur le rythme de la reprise cyclique, tandis que les retards dans l'activité de construction ou les dépenses d'investissement dans l'industrie pourraient peser sur les bénéfices à court terme. Les revirements de politique en matière de climat ou de commerce, en particulier ceux qui affectent les régimes tarifaires, la localisation de la chaîne d'approvisionnement ou les incitations en faveur des énergies renouvelables, pourraient modifier la visibilité de la demande. Les tensions géopolitiques restent une autre source d'incertitude, avec des perturbations potentielles dans l'approvisionnement en matériaux critiques, les itinéraires de transport ou les marchés de l'énergie.

En résumé, 2026 offre un environnement favorable mais sélectif pour la stratégie Smart Materials, défini par la combinaison d'un cycle industriel qui s'améliore progressivement et de tendances d'investissement structurelles puissantes et persistantes. Les entreprises positionnées à l'intersection de l'électrification, de l'automatisation, de l'efficacité des ressources et de la circularité sont susceptibles de bénéficier d'une demande durable, tandis que la dispersion des valorisations et l'incertitude macroéconomique nécessiteront une construction de portefeuille disciplinée et bottom-up.

### Pourquoi investir ?

L'avenir de l'industrie est plus léger, plus propre et plus intelligent. Robeco Smart Materials offre une exposition ciblée aux entreprises qui :

- développent et produisent des matériaux avancés et critiques permettant de réaliser des économies d'énergie et de ressources dans les bâtiments, les transports, l'électronique et les équipements industriels ;
- fournissent de l'automatisation, des équipements et des logiciels industriels qui augmentent la productivité et l'efficacité des usines ; et
- favorisent la circularité et la sécurité des ressources grâce au recyclage, à la récupération et à des solutions innovantes en matière de matériaux.

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

### Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

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

## **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 préjettent 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 le 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 considérée 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 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 préjettent 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. LGB Bank Ltd., Herrengrasse 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 SOUSCRITION OU D'ACHAT, OU L'ÉMISSION D'UNE INVITATION À SOUSCRIRE, ACCHETER 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 SOUSCRITION 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 SOUSCRITION 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 47-14º, 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 Taiwan

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 Taiwan. 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 requises 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