

Les gagnants structurels continuent de capitaliser

- La progression des producteurs de terres rares, de cuivre et de lithium élargit la prime de sécurité pour les minerais critiques
- Corning, Viavi et Lumentum dominant alors que les centres de données troquent le cuivre contre la lumière
- Les ratios PEG restent attractifs par rapport à l'ensemble du marché en dépit d'un solide momentum

Analyse et évolution des marchés

Les actions mondiales ont entamé l'année 2026 sur une note positive. Le S&P 500 a atteint un nouveau record historique à la mi-janvier, soutenu par de solides bénéfices au quatrième trimestre 2025 (le cinquième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres), par les attentes d'un nouvel assouplissement de la part de la Fed et par l'élargissement du leadership dans les secteurs de l'industrie, des services aux collectivités et des matériaux. Les marchés internationaux ont surperformé, prolongeant une tendance de 2025 au cours de laquelle l'Europe, la Chine et l'Asie ont généré environ le double des performances totales du S&P 500 en termes de dollars.

Les marchés des matières premières ont été volatils au cours du trimestre, reflétant à la fois l'incertitude géopolitique et les tendances structurelles à plus long terme. Les prix du lithium ont fortement augmenté en janvier, atteignant leur plus haut niveau depuis deux ans. Cette situation est principalement due à des perturbations de l'offre à court terme et à des achats de précaution en prévision d'une réduction prévue du remboursement de la TVA à l'exportation par la Chine, ainsi qu'à des suspensions de mines et à des annulations de permis.

La hausse des prix s'est inversée début mars, lorsque l'appétit des investisseurs pour le risque s'est détérioré et que des inquiétudes sont apparues quant aux perturbations potentielles liées au détroit d'Ormuz, qui pourraient retarder les projets de stockage d'énergie au Moyen-Orient. Fin mars, les prix du lithium se sont redressés, l'attention se portant à nouveau sur la situation à long terme. Les prévisions du marché font état d'une pénurie d'approvisionnement à partir de 2026, en raison de la croissance continue des véhicules électriques et de la demande de stockage sur le réseau.

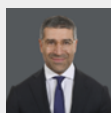
Le cuivre a suivi une évolution similaire, atteignant des sommets en janvier en raison de la forte demande d'investissements dans les centres de données liés à l'IA et de l'offre minière restreinte, avant de se tasser à mesure que les perspectives macroéconomiques devenaient plus incertaines.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE MARCH 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Pieter Busscher, CFA
Gérant de portefeuille senior



Mutlu Gundogan, CFA
Co-gérant de portefeuille

Le T1 2026 a fourni plusieurs catalyseurs puissants pour le thème des matériaux intelligents, le conflit iranien qui a éclaté à la fin du mois de février devenant un événement macroéconomique déterminant. Le choc énergétique – le baril de Brent atteignant 119 dollars – a simultanément renforcé l'urgence de l'électrification et de la transition énergétique tout en augmentant les coûts de production pour la fonte et le raffinage des métaux, en ajoutant une prime de risque géopolitique à des marchés de matières premières déjà tendus et en renforçant les arguments stratégiques en faveur de la diversification de la chaîne d'approvisionnement.

Le cuivre a atteint des niveaux record, dépassant brièvement les 14 500 dollars la tonne en janvier, sous l'effet de perturbations majeures dans des mines (Grasberg, Kamoakakula, El Teniente), de la constitution de stocks sous l'effet des droits de douane américains et de la reconnaissance croissante des déficits structurels – l'AIE prévoit un déficit de l'offre de 30 % d'ici 2035. Les charges de traitement et de raffinage ont atteint un niveau zéro sans précédent pour 2026, les fonderies étant confrontées à la surcapacité de la Chine, à la rareté des concentrés et à la hausse des coûts de l'énergie. Cet environnement profite directement à nos positions sur l'extraction et le traitement du cuivre et justifie l'accent mis sur l'exposition au raffinage en aval.

Le lithium a poursuivi son redressement, avec des volumes de vente record et des prévisions de croissance de la demande mondiale de 25 % en 2026, ce qui a incité de nombreux analystes à revoir leurs prévisions à la hausse. Le choc pétrolier accélère le passage des consommateurs du moteur à combustion interne (ICE) aux véhicules électriques, tandis que le stockage de l'énergie ajoute un deuxième pilier structurel à la demande, soutenu par l'alimentation de secours des centres de données d'IA et les politiques chinoises favorables en matière de systèmes de stockage de l'énergie (ESS). Les prix des terres rares et des métaux spéciaux sont restés élevés, l'hafnium bénéficiant de la demande de superalliages pour l'aérospatiale et la défense – une dynamique renforcée par l'augmentation des dépenses militaires dans un contexte d'instabilité géopolitique. La mainmise de 91 % de la Chine sur le traitement des terres rares rend les chaînes d'approvisionnement extrêmement vulnérables, ce qui renforce la prime sur les producteurs hors Chine.

Un thème technologique déterminant a été l'accélération de la transition des interconnexions en cuivre aux interconnexions optiques dans les centres de données. À mesure que les clusters d'IA se développent, le câblage en cuivre atteint ses limites physiques en termes d'intégrité du signal et de chaleur, et le passage à la fibre optique et à l'optique co-packagée est désormais pleinement en cours, comme en témoignent l'accord de fibre de 6 milliards de dollars conclu par Meta avec Corning et les premiers déploiements réels de CPO présentés à l'OFC 2026 en mars dernier. Cela crée une demande de matériaux parallèle au « Supercycle » de l'électrification du cuivre, ce qui profite à nos positions dans les matériaux optiques, les équipements de test de réseau et les outils de conception de semi-conducteurs.

L'automatisation industrielle a pris de l'ampleur grâce à la délocalisation, à la pénurie de main-d'œuvre et à l'augmentation des coûts de l'énergie qui ont stimulé les investissements dans la robotique et la fabrication efficace, tandis que la chaîne d'approvisionnement en robotique humanoïde est passée du concept à la réalité investissable. Les investissements dans les semi-conducteurs se sont accélérés avec l'expansion des nœuds avancés de TSMC, renforçant le cycle de lithographie EUV. Dans tous ces domaines, le T1 a confirmé que les matériaux intelligents se trouvent au centre des cycles d'investissement les plus intensifs en capital et les plus durables sur le plan structurel de l'économie mondiale.

Performance

Performance du trimestre dernier¹

Le fonds a nettement surperformé les actions mondiales et l'univers d'investissement au cours du trimestre, profitant d'un fort soutien à la fois des Matériaux avancés et de la Fabrication intelligente. La stratégie est restée largement en tête malgré la volatilité qui a suivi le début de la guerre en Iran.

Au sein des Matériaux avancés, la performance du T1 2026 a été tirée par une forte progression des matériaux électroniques liés à l'IA et par la poursuite de la demande d'exposition aux aimants et aux métaux précieux. Nous

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

avons terminé le trimestre sans exposition à l'Efficacité énergétique des bâtiments, ce qui a permis de maintenir le pôle à l'abri du sentiment encore chaotique lié à la construction.

La Chimie de spécialité a fait la course en tête, grâce à Corning qui s'est distingué. Corning a surperformé, profitant de l'enthousiasme soutenu autour de la connectivité des centre de données d'IA, renforcé par l'accord pluriannuel sur la fibre et le câble avec Meta et le sentiment positif lié aux dépenses d'investissement des hyperscalers, tandis que le flux de nouvelles sur les produits, comme le dernier lancement de Gorilla Glass, a contribué à élargir la thèse d'investissement au-delà de l'optique. Samsung Electro-Mechanics a également progressé, les investisseurs s'attendant à un retournement du cycle MLCC, avec un resserrement de l'offre et une amélioration du comportement en matière de prix, soutenus par des indicateurs de demande liés aux serveurs d'IA et aux mémoires. IMCD a été profitable, sur fond d'amélioration du sentiment à l'égard du rythme de normalisation dans la distribution spécialisée, le marché étant de plus en plus disposé à regarder au-delà du bruit à court terme vers une demande et un levier d'exploitation plus stables.

Les Métaux de transition ont suivi avec une progression généralisée, les thèmes de la sécurité de l'approvisionnement en minerais critiques restant d'actualité. Les terres rares ont été en tête, Neo Performance Materials et Lynas bénéficiant d'un regain d'attention pour la localisation de la chaîne d'approvisionnement des aimants occidentaux et de la prime stratégique attachée à l'approvisionnement en terres rares non chinoises, soutenus par une visibilité accrue des entreprises et des politiques. L'exposition au cuivre et à l'or a également été payante, Aura Minerals et Hudbay progressant à la faveur d'un contexte favorable aux métaux précieux et d'une embellie du sentiment à l'égard du cuivre, tandis qu'Ero a suivi l'évolution du complexe cuprifère en raison des mises à jour relatives aux projets en cours. L'exposition au lithium a également contribué de manière significative : Albemarle et SQM ont fortement progressé, le marché ayant retrouvé une tonalité plus ferme sur le lithium et une confiance accrue dans le fait que la discipline de l'industrie peut se traduire par une toile de fond de prix plus durable.

Le Stockage de l'énergie a été légèrement positif. CATL a affiché une légère hausse, mais le titre est resté au centre des débats des investisseurs, le marché évaluant la sensibilité des marges à l'inflation potentielle des coûts des intrants et les implications des changements de la TVA à l'exportation de la Chine pour les exportations de batteries, en particulier l'impact sur la dynamique des prix dans les systèmes de stockage de l'énergie, ainsi que les ventes encore inégales de VE.

La Valorisation des ressources a dans l'ensemble été pénalisante, et la dispersion était grande. ARE Holdings a progressé grâce au raffermissement des prix des métaux précieux et des métaux spéciaux, qui a favorisé l'économie du recyclage, et aux investisseurs qui ont continué à récompenser la régularité de l'exécution opérationnelle. Umicore a chuté en raison d'un positionnement continu et d'une dynamique de retombées, qui l'ont emporté sur les bénéfiques tirés de son effet de levier sur les métaux précieux dans le domaine du recyclage.

Le pôle Fabrication intelligente a affiché une excellente performance au T1 2026.

Le sous-groupe Équipements avancés a été le plus performant. Viavi Solutions, fournisseur d'outils de test et de surveillance des réseaux, a progressé grâce à de solides bénéfices, des prévisions revues à la hausse et à des mesures d'auto-assistance, notamment la restructuration, l'amélioration du bilan et l'intégration des actifs de Spirent dans le domaine de l'Ethernet à grande vitesse. Chroma ATE, le leader taiwanais des tests de puissance et de semi-conducteurs, a bondi grâce à des ventes exceptionnelles et à une forte demande pour les tests de puissance des serveurs d'IA, les tests photoniques et les tests au niveau des systèmes, tandis que Teradyne, l'un des principaux fournisseurs de testeurs de semi-conducteurs, a progressé après un trimestre exceptionnel qui a renforcé l'enthousiasme autour de l'intensité des tests pilotés par l'IA et de ses opportunités dans les tests de GPU. Onto Innovation, l'un des principaux fabricants d'outils de métrologie et d'inspection, s'est également bien comporté grâce à l'optimisme continu concernant son exposition à l'IA et la traction des nouvelles plateformes, tandis qu'Innoscence s'est replié en raison de la pression sur les valorisations, des obstacles liés aux brevets et de la crainte que les revenus des centres de données d'IA ne prennent plus de temps à monter en puissance.

Le sous-groupe Automatisation industrielle s'est lui aussi très bien comporté. Lumentum, l'un des principaux fournisseurs de composants optiques, s'est distingué par ses résultats exceptionnels, ses objectifs très ambitieux et sa forte demande d'émetteurs-récepteurs et de commutateurs de circuits optiques de 1,6 T, encore renforcée par le financement par NVIDIA d'une capacité d'optique co-packagée. Coherent, l'un des principaux producteurs de lasers industriels et d'émetteurs-récepteurs optiques, a également progressé grâce à des résultats record, à l'accélération des réservations de 800 G et de 1,6 T et à l'investissement stratégique de NVIDIA pour sécuriser la capacité optique. MKS Instruments a lui aussi été payant, l'optimisme concernant les investissements dans les semi-conducteurs et la complexité des circuits imprimés liée à l'IA ayant compensé la volatilité de la fin du trimestre. En revanche, Geekplus, leader dans le domaine de la robotique d'automatisation des entrepôts, s'est affaibli, les investisseurs s'étant concentrés sur les dépenses plus importantes en matière de R&D pour l'IA et sur une dépréciation plus générale des valeurs de la robotique, malgré le premier bénéfice annuel de l'entreprise.

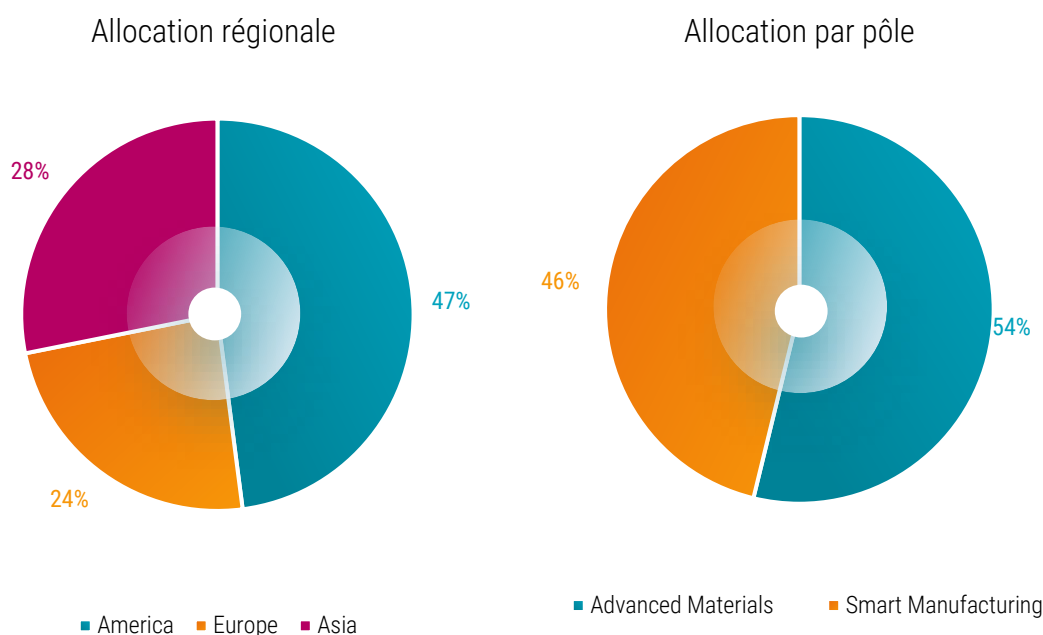
Le sous-groupe Logiciels de l'industrie 4.0 a légèrement reculé en termes absolus. ARM Holdings, l'un des principaux fournisseurs d'IP pour l'architecture des puces, a été le titre le plus payant après avoir fait état d'une croissance record des redevances et dévoilé son premier processeur de centre de données marchand, élargissant ses opportunités en matière d'IA et de centres de données. Autodesk, l'un des principaux fournisseurs de logiciels de conception, a été plus modéré, les bons résultats, l'optimisation de la main-d'œuvre et les progrès réalisés dans la transition vers un modèle de transaction ayant été contrebalancés par une prudence persistante à l'égard des marchés finaux cycliques et du risque plus général lié à l'IA. En revanche, Horizon Robotics, un développeur chinois de puces pour ADAS et conduite autonome, a subi la pression de lourdes dépenses de R&D malgré une forte croissance du chiffre d'affaires et des gains de parts de marché.

Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – Mars 2026

	Cumul annuel	Mois dernier	3 der. mois	6 der. mois	12 der. mois	2 der. années, par an	3 der. années, par an	5 der. années, par an	10 der. années, par an	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Materials (avant frais, EUR)¹	17,16 %	-9,07 %	17,16 %	29,68 %	52,07 %	13,75 %	10,89 %	6,43 %	11,53 %	8,68 %
MSCI World Index TRN	-1,71 %	-4,05 %	-1,71 %	1,40 %	11,47 %	9,22 %	14,51 %	10,71 %	11,68 %	8,38 %
Écart de performance	18,87 %	-5,01 %	18,87 %	28,28 %	40,61 %	4,53 %	-3,62 %	-4,28 %	-0,15 %	0,30 %
Robeco Smart Materials (avant frais, USD)²	14,94 %	-11,26 %	14,94 %	27,17 %	62,21 %	17,49 %	13,08 %	6,01 %	11,65 %	8,55 %
MSCI World Index TRN	-3,57 %	-6,37 %	-3,57 %	-0,57 %	18,90 %	12,81 %	16,77 %	10,27 %	11,80 %	10,07 %
Écart de performance	18,51 %	-4,89 %	18,51 %	27,73 %	43,31 %	4,68 %	-3,69 %	-4,26 %	-0,15 %	-1,52 %
Robeco Smart Materials (avant frais, GBP)³	17,24 %	-9,53 %	17,24 %	29,82 %	58,78 %	15,00 %	10,68 %	6,97 %	12,65 %	11,20 %
MSCI World Index TRN	-1,65 %	-4,54 %	-1,65 %	1,51 %	16,38 %	10,42 %	14,29 %	11,27 %	12,77 %	11,84 %
Écart de performance	18,88 %	-4,99 %	18,88 %	28,31 %	42,40 %	4,59 %	-3,61 %	-4,30 %	-0,12 %	-0,64 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/03/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. ¹ Date de lancement : 31/10/2006, 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 31/03/2026.

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

Modifications au sein du portefeuille et positionnement

Ce trimestre, nous avons modifié le portefeuille Smart Materials pour concentrer les participations autour des thèmes structurels les plus prometteurs, à savoir l'électronique avancée, les minerais critiques, l'automatisation industrielle et les infrastructures habilitantes pour l'IA et l'électrification, tout en liquidant des positions plus modestes pour mieux cibler.

Du côté des ventes, nous avons liquidé **TDK**, **Ambarella** et **Gibraltar Industries** (en supprimant la dernière exposition aux matériaux de construction) afin de consolider le capital dans des valeurs dont les catalyseurs sont plus évidents. **Befesa** a été supprimé car l'économie du recyclage reste problématique. **IGO** et **Eramet** ont été vendus, Eramet à la suite de départs de cadres entraînant une incertitude quant à l'exécution. **LG Chem** et **Lithium Americas (Argentine)** ont été liquidés au profit d'un redéploiement dans **Aurubis** et **CATL**, qui offrent une exposition plus directe et différenciée au traitement du cuivre et à la fabrication de batteries, respectivement. **PTC** et **Autodesk** ont été vendus pour consolider les logiciels en une seule valeur. **Murata** a été remplacé par un concurrent coréen, et **Inovance** a été vendu pour financer des positions sur des acteurs japonais et européens de l'automatisation ayant une plus grande portée mondiale. Nous avons pris des bénéfices sur **Hudbay Minerals** (rotation au profit d'Aurubis) et **MKS Instruments**.

Au sein des minerais critiques, nous avons augmenté **Ero Copper**, **Aurubis**, **Sumitomo Metal Mining** et **Voestalpine**, couvrant l'extraction et le raffinage du cuivre, le traitement du nickel et du cobalt, et les aciers spéciaux pour l'allègement des véhicules automobiles et l'infrastructure de l'hydrogène. **Aura Minerals** a été ajouté pour son exposition à l'or et au cuivre, et **Neo Performance Materials** pour sa forte tarification du hafnium, stimulée par la demande de superalliages dans les turbines d'avion et l'aérospatiale.

Dans le secteur de l'électronique, **Samsung Electro-Mechanics** remplace Murata en tant qu'acteur privilégié des composants passifs, offrant une valorisation convaincante avec un effet de levier sur la demande en MLCC des serveurs d'IA, de l'automobile et de la 5G. **ASML** a été ajouté, car l'augmentation des dépenses d'investissement de TSMC renforce la demande de lithographie EUV, la technologie habilitante la plus critique dans la fabrication de

semi-conducteurs avancés. Une position sur **Delta Electronics** a été initiée pour ses solutions thermiques et de gestion de l'énergie destinées aux centres de données, à la recharge des VE et à l'automatisation industrielle. **Innoscence** a été augmenté pour son positionnement de semi-conducteur de puissance à base de Galliumnitride (GaN) dans les groupes motopropulseurs des VE et dans l'alimentation des centres de données.

Dans l'automatisation industrielle, **ABB** et **Yaskawa** remplacent Inovance, offrant une plus grande diversification mondiale dans les domaines de la robotique, des servomoteurs et de l'automatisation des usines. Nous avons participé à l'introduction en bourse de **Guangdong Huayan Robotics**, ce qui nous a permis de nous exposer à un fournisseur d'actionneurs et de réducteurs de précision pour les robots collaboratifs et humanoïdes, positionnant le portefeuille à l'intersection de l'automatisation et de la chaîne d'approvisionnement humanoïde naissante.

Viavi Solutions a été ajouté en raison des fortes perspectives de croissance des centres de données, ses instruments de test optique étant essentiels au déploiement de l'infrastructure à fibre optique stimulée par les charges de travail de l'IA. Une position a été initiée sur **IMCD** pour offrir une entrée « asset-light » et à valorisation attractive dans la distribution de la chimie de spécialité dans les produits pharmaceutiques, les revêtements et des marchés finaux industriels. **Cadence Design Systems** est devenue notre seule position sur le segment des logiciels, financée par les liquidations de PTC et d'Autodesk. Ses outils d'automatisation de la conception électronique sont à la base de chaque nouvelle puce et de chaque nouveau capteur permettant des applications de matériaux intelligents, captant une activité de conception croissante à mesure que la complexité des puces augmente avec l'IA et la demande du secteur de l'automobile.

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 minerais critiques.

Tableau 2 – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Onto Innovation Inc	États-Unis	Fournisseur d'équipement pour le rendement et les performances des semi-conducteurs	4,40 %
Aura Minerals Inc	Brésil	Premier producteur de cuivre	4,37 %
Corning Inc	États-Unis	Innovateur des sciences des matériaux	4,34 %
Teradyne Inc	États-Unis	Producteur de robots collaboratifs	4,21 %
Viavi Solutions Inc	États-Unis	L'un des plus grands fournisseurs d'outils d'essai sur le terrain et de logiciels d'analyse des réseaux	4,11 %
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corée	Condensateurs céramiques multicouches (MLCC) et composants électroniques	3,81 %
Sociedad Química y Minera de C ADR	Chili	Leader de la production de lithium à partir de la saumure	3,80 %
Lumentum Holdings Inc	États-Unis	Composants et sous-systèmes optiques pour le big data	3,54 %
Umicore SA	Belgique	Recyclage et production de matériaux pour batteries	3,54 %
Hudbay Minerals Inc	Canada	Premier producteur de cuivre	3,53 %
Total			39,66 %

Source : Robeco. Données au 31/03/2026.

Les données ci-dessus peuvent différer de celles des rapports mensuels, car elles proviennent de sources différentes. Les sociétés/titres sont mentionnés uniquement à titre indicatif pour illustrer la stratégie d'investissement à la date indiquée. Les sociétés/titres ne sont pas nécessairement détenus par une stratégie/un fonds et leur inclusion future n'est pas garantie. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement.

Tableau 3 – Les 5 premiers et 5 derniers contributeurs

Dénomination	Pôle	Pondération moyenne %	Performance totale (%)	Contribution à la performance (%)
TERADYNE INC	Fabrication intelligente	4,55 %	56,18 %	
VIAVI SOLUTIONS INC	Fabrication intelligente	3,17 %	90,36 %	
LUMENTUM HOLDINGS INC	Fabrication intelligente	2,80 %	94,34 %	
AURA MINERALS INC	Matériaux avancés	3,72 %	66,30 %	
ONTO INNOVATION INC	Fabrication intelligente	4,90 %	32,41 %	
INNOSCIENCE SUZHOU TECHNOL-H	Fabrication intelligente	1,79 %	-35,20 %	
ERO COPPER CORP	Matériaux avancés	1,40 %	-21,93 %	
UMICORE	Matériaux avancés	3,63 %	-9,61 %	
BEIJING GEEKPLUS TECHNOLOG-H	Fabrication intelligente	2,12 %	-21,84 %	
ERAMET	Matériaux avancés	0,30 %	-38,73 %	

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

Robeco, Bloomberg. Données au 31/03/2026, 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

En ce qui concerne l'avenir, la toile de fond pour le thème des matériaux intelligents reste constructive, mais plus complexe que ce qui avait été prévu au début de l'année. Le conflit iranien a compliqué le cycle de baisses des taux et avec un pétrole Brent qui a atteint 119 dollars le baril et un IPC américain qui persiste à 2,4 %, on s'attend maintenant à ce que la Fed maintienne son taux à 3,50-3,75 % jusqu'à la fin de l'été. Cela crée un environnement plus sélectif où les moteurs structurels de la demande comptent plus que des conditions macroéconomiques favorables.

Les indicateurs industriels indiquent une amélioration prudente du cycle. Le PMI mondial continue d'augmenter grâce à la relocalisation et au déploiement des centres de données, et un début de reconstitution des stocks est visible dans plusieurs chaînes d'approvisionnement. Les matériaux liés à la construction devraient se redresser à mesure que les conditions de financement s'assouplissent, bien que les coûts élevés de l'énergie freinent l'activité de construction. Dans la Fabrication intelligente, le choc énergétique intensifie l'intérêt pour l'automatisation et la production à haut rendement énergétique, renforçant ainsi la dynamique des commandes qui s'améliore déjà.

Les dépenses d'investissements structurels restent le principal moteur de la demande. Le choc pétrolier a considérablement renforcé les arguments économiques en faveur de l'accélération de la transition énergétique. Le cuivre a atteint des sommets au T1, dépassant brièvement les 14 500 dollars la tonne, en raison de perturbations dans des mines, de la constitution de stocks sous l'effet des droits de douane aux États-Unis et de la reconnaissance d'un déficit structurel, l'AIE prévoyant une pénurie de 30 % d'ici 2035. Le lithium se raffermi grâce à la croissance de la demande attendue de 25 %, le choc pétrolier accélérant l'adoption des VE. Les prix des terres rares et des métaux spéciaux restent élevés en raison de la demande dans le secteur de l'aérospatiale et de la défense dans un environnement géopolitique de plus en plus instable. Cette dynamique rend plus urgentes la sécurité de la chaîne d'approvisionnement et la relocalisation vers des pays voisins ou partenaires du traitement des matériaux critiques.

Le passage accéléré des interconnexions en cuivre aux interconnexions optiques dans les centres de données constitue un développement technologique déterminant. À mesure que les clusters d'IA atteignent les limites physiques du cuivre en termes d'intégrité du signal et de chaleur, le passage à la fibre optique et à l'optique co-packagée est en cours, comme en témoignent l'accord de 6 milliards de dollars conclu par Meta avec Corning et les premiers déploiements de CPO à l'occasion de l'OFC 2026. Il en résulte une demande de matériaux parallèle au supercycle de l'électrification du cuivre. Dans le même temps, la chaîne d'approvisionnement de la robotique humanoïde passe du concept à la réalité investissable, et les investissements dans les semi-conducteurs reprennent avec l'expansion des nœuds avancés de TSMC.

Les principaux risques sont la hausse prolongée des prix de l'énergie due au conflit iranien, la poursuite de la répercussion de l'inflation qui retarde les baisses de taux, et le taux de droits de douane américain, le plus élevé depuis 1943, qui donne lieu à une incertitude pour les fabricants exposés à l'échelle mondiale. Les revirements politiques en matière de climat ou de commerce pourraient altérer la visibilité de la demande, et les chaînes d'approvisionnement en matériaux critiques restent vulnérables aux perturbations géopolitiques.

En résumé, 2026 offre un environnement favorable mais sélectif pour les matériaux intelligents, défini par de puissantes tendances structurelles dans l'électrification, l'automatisation et l'infrastructure des centres de données, et une toile de fond géopolitique qui est à la fois perturbatrice et catalytique. Les entreprises qui se situent à l'intersection de ces thèmes devraient bénéficier d'une demande durable, tandis que l'incertitude accrue exige une construction de portefeuille disciplinée.

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 qui permettent 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 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13).

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

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

MSCI

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

Bloomberg

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

Informations importantes – Capital assujéti à un risque

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) et de fonds d'investissement alternatif (FIA) (« Fonds ») délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers. Cette communication marketing est exclusivement destinée aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui ont été autorisés à recevoir ce type d'informations conformément à toute loi applicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. et/ou ses sociétés associées, affiliées et filiales (« Robeco »), ne pourront en aucun cas être tenu(s) pour responsable(s) des dommages résultant de l'utilisation du présent document. Il incombe aux utilisateurs des informations du présent document qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne de vérifier s'ils sont autorisés à recevoir ces informations conformément à la réglementation MiFID II. Dans la mesure où ces informations sont considérées comme un avantage non monétaire mineur raisonnable et adéquat au sens de la réglementation MiFID II, les utilisateurs qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne ont la responsabilité de se conformer aux exigences applicables en matière d'enregistrement et d'information. Les informations contenues dans le présent document sont basées sur des sources d'information considérées comme fiables et ne font l'objet d'aucune garantie de quelque nature que ce soit. Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Toutes les opinions, estimations et prévisions peuvent faire l'objet de modifications à tout moment et sans préavis. En cas de doute, veuillez demander conseil à un expert indépendant. Le présent document a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais n'a pas été préparé par Robeco comme une recherche en investissement. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement ou un conseil d'achat, de conservation ou de vente de titres ou produits d'investissement, ni un conseil d'adoption d'une stratégie d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni communiqué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco. Tout investissement comporte des risques. Avant d'investir, veuillez noter que le capital initial n'est pas garanti. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils comprennent parfaitement le risque associé à tout produit ou service de Robeco proposé dans leur pays de domiciliation. Les investisseurs doivent également tenir compte de leur propre objectif d'investissement et de leur niveau de tolérance au risque. Les performances historiques sont fournies à titre indicatif uniquement. Le prix des Parts peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à la négociation de valeurs mobilières au sein des portefeuilles des clients ou à l'émission ou au rachat de Parts. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Veuillez vous reporter au prospectus des Fonds pour obtenir de plus amples informations. La performance est indiquée nette de frais de gestion d'investissement. Les frais courants mentionnés dans le présent document sont ceux indiqués dans le dernier rapport annuel du Fonds à la date de clôture du dernier exercice. Le présent document n'est pas conçu pour, ni destiné à, la distribution ou l'utilisation par aucune personne ou entité qui serait citoyenne, résidente ou installée dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction dans lesquelles une telle distribution, disponibilité, utilisation ou un tel document serait contraire à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettraient le Fonds ou Robeco Institutional Asset Management B.V. à toute exigence d'enregistrement ou de licence au sein d'une telle juridiction. Toute décision de souscription dans un Fonds proposé dans une juridiction particulière doit être prise uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus, dont les informations peuvent être différentes de celles contenues dans le présent document. Les souscripteurs d'actions potentiels doivent s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes exigibles dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs. Les informations relatives aux Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites web de Robeco.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter l'évaluation et l'examen des documents marketing. Ces outils sont conçus pour garantir une plus grande cohérence et une meilleure efficacité. Tous les résultats sont examinés par des évaluateurs humains.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Le présent document peut être distribué aux États-Unis par Robeco Institutional Asset Management US, Inc. (« Robeco US »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis. Cette immatriculation ne saurait être interprétée comme un appui ou une approbation de Robeco US par la SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco US conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à Robeco US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par Robeco US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de Robeco US. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de Robeco US. Robeco US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. (« ORIX »), une société de gestion d'actifs néerlandaise située à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de Robeco US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les informations contenues dans ce matériel de marketing ont été fournies par Robeco Institutional Asset Management B.V. (« Robeco »), une société enregistrée aux Pays-Bas sous le numéro 24123167. Robeco est titulaire d'une licence de prestataire de services financiers autorisée délivrée par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA) en Afrique du Sud, sous le numéro 47602. Le contenu de ce document commercial est fourni à titre d'information uniquement et ne doit pas être interprété comme un conseil au sens de la loi FAIS.

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

Le(s) Fonds est(sont domicilié(s) au Luxembourg. Le présent document est distribué en Suisse exclusivement à des investisseurs qualifiés conformément aux termes définis dans la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du ou des Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, adresse postale : Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agit en tant qu'agent payeur suisse. Les prospectus, les Documents d'information clé (« PRIIP »), les statuts, les rapports annuels et semestriels du (des) Fonds, ainsi que la liste des achats et ventes réalisées par le(s) Fonds au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant suisse ACOLIN Fund Services AG. Les prospectus sont également disponibles sur le site web.

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

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

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

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

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

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

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

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

émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet www.robeco.com. Ces informations s'adressent exclusivement aux clients professionnels et ne sont pas destinées à un usage public.

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

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

© Q1/2026 Robeco