

# Le choc pétrolier rencontre l'envolée électrique

- T1 : le fonds a surperformé l'ensemble des marchés en dépit d'une forte hausse de la volatilité macroéconomique et géopolitique
- Des vents favorables pour le lithium et les essais : Albemarle, SQM et Teradyne sont les titres les plus payants
- Le fonds est positionné pour la croissance structurelle de l'électrification, du stockage de l'énergie et de la mobilité autonome

## 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.

Le mois de février a marqué un tournant. Le S&P 500 a légèrement baissé et le Nasdaq a chuté plus fortement, les craintes de perturbation liées à l'IA affectant les valeurs des logiciels, tandis que le leadership a changé au profit des secteurs défensives, les services aux collectivités ont ainsi bondi et l'énergie a surperformé. La situation s'est considérablement détériorée à partir du 28 février, lorsque les frappes américano-israéliennes sur l'Iran ont déclenché des représailles dans tout le Moyen-Orient et une quasi-fermeture du détroit d'Ormuz, perturbant les exportations de brut et de produits à hauteur d'environ 20 millions de barils par jour, provoquant le plus grand choc d'approvisionnement de l'histoire du marché pétrolier. Le Brent a fait un bond de plus de 60 % en mars, sa plus forte progression mensuelle depuis près de quarante ans, pour clôturer au-dessus de 115 dollars le baril. La volatilité a atteint son plus haut niveau depuis les troubles provoqués par les tarifs douaniers en 2025 et, à la fin mars, seule une poignée de grands indices mondiaux – au premier rang desquels le Japon, le Royaume-Uni et le Canada – restaient positifs depuis le début de l'année, tandis que l'indice S&P 500 était résolument négatif. Les contrats à terme sur les fonds fédéraux ont exclu toutes les baisses de taux en 2026, bien que la Fed ait maintenu ses taux et que son « dot plot » prévoie toujours au moins une baisse en cas de résolution du conflit.

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

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE MARCH 2026

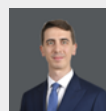
Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



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



**Clément Chambouive**  
Co-gérant de portefeuille



**Giacomo Fumagalli, CFA**  
Co-gérant de portefeuille

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.

**L'adoption des VE diverge fortement d'une région à l'autre : la Chine rebondit après un mois de février en demi-teinte, l'Europe accélère en raison de la réglementation et des coûts du carburant, tandis que les ventes de nouveaux BEV aux États-Unis s'effondrent après la mise en place de mesures incitatives.** Les ventes en gros de NEV en Chine ont chuté de 14,2 % en février par rapport à l'année précédente, pour atteindre 765 000 unités, en raison de la nouvelle taxe à l'achat de 5 % et de l'expiration des subventions, le taux de pénétration tombant à 44,9 %, mais le mois de mars a connu un rebond à 53,9 %. Les BEV européens ont conquis 18,8 % de la part de marché de l'UE en janvier-février, contre 15,2 % auparavant, stimulés par les objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et la hausse des prix des carburants. Les ventes de BEV neufs aux États-Unis ont chuté de 28 % au T1 -, le premier trimestre complet sans le crédit d'impôt de 7 500 dollars, alors que les ventes de VE d'occasion ont bondi de 12 %, les prix se situant désormais à moins de 1 300 dollars des équivalents à moteur à combustion interne.

**Les marchés émergents dépassent les économies avancées en termes de pénétration des VE, grâce aux importations chinoises abordables et à un avantage convaincant en termes de coût total de possession, amplifié aujourd'hui par le choc pétrolier.** Le Vietnam a doublé sa part de VE pour atteindre ~40 %, la Thaïlande dépasse 20 % et l'Indonésie atteint 15 %, et tous ces pays surpassent les États-Unis. En Amérique latine, le Brésil et la Colombie approchent les 10 %, tous deux au-dessus du Japon, tandis que l'Uruguay a atteint 27 %. En Thaïlande, le prix d'achat moyen des BEV a atteint la parité avec les voitures conventionnelles ; l'AIE note que les VE ont déjà un coût total de possession inférieur sur la durée de vie dans la plupart des marchés, et avec un Brent à plus de 110 dollars le baril, ils deviennent encore plus avantageux.

**La course aux robotaxis s'intensifie dans le cadre d'une compétition géopolitique entre les États-Unis et la Chine, avec l'expansion commerciale de Waymo, tandis que le programme de Tesla reste un projet pilote limité et que les opérateurs chinois se développent à l'échelle mondiale.** Waymo s'est étendu à 10 villes américaines, a dépassé les 200 millions de kilomètres en autonomie et vise un million de trajets hebdomadaires d'ici la fin de l'année. Tesla a étendu sa géofence d'Austin à environ 245 miles carrés, mais n'exploite que 4 à 8 véhicules non supervisés, et a révélé que les opérateurs à distance peuvent prendre temporairement le contrôle total, un niveau d'intervention que les concurrents évitent. Pony.ai a fait état d'une croissance de 160 % du chiffre d'affaires des robotaxis au T4 en glissement annuel, passant à 1 446 véhicules sur les marchés internationaux, et Apollo Go de Baidu s'est associé à Lyft pour se lancer en Allemagne et au Royaume-Uni. Waymo et Tesla ont tous deux insisté auprès du Congrès en février sur le fait que le leadership américain en matière d'AV était "directement menacé", tandis que le MIIT chinois a accordé ses premières approbations d'accès au marché L3 et publié un projet de réglementation obligatoire en matière de sécurité L3/L4 visant juillet 2027.

## Performance

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

Le fonds a fortement surperformé les marchés généraux au T1, mais a légèrement sous-performé l'univers investissable.

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

La chaîne de valeur des batteries est celle qui a le plus contribué à la performance au premier trimestre 2026, prolongeant la dynamique observée à la fin de l'année 2025. Les producteurs de lithium Albemarle et SQM ont été parmi les titres les plus payants, les prix au comptant du lithium poursuivant leur tendance à la hausse. Le soutien de la demande est resté généralisé, porté non seulement par les véhicules électriques mais aussi par l'accélération du déploiement des systèmes de stockage de l'énergie (ESS). Les États-Unis et la Chine sont restés en tête de la demande d'ESS, alimentée par les besoins d'intégration des énergies renouvelables et l'augmentation de la consommation d'énergie liée aux centres de données d'IA.

CATL a également affiché une solide performance. Les résultats du quatrième trimestre 2025 ont démontré la résilience des marges, et la direction prévoit un environnement de demande toujours favorable pour 2026. Yunnan Energy New Material, un nouvel ajout au sein du portefeuille et un fabricant de premier plan de séparateurs de batteries, a été profitable, la forte demande de l'industrie ayant permis une utilisation accrue des capacités et une amélioration des prix. En revanche, Umicore, qui avait été ajouté au cours du trimestre, a vu sa performance diminuer à la suite d'une correction des prix des métaux déclenchée par l'escalade des tensions géopolitiques entre l'Iran et les États-Unis/Israël. LG Chem a également sous-performé, en raison des perturbations sur les marchés pétroliers qui ont affecté la disponibilité du naphta pour ses activités pétrochimiques.

Les constructeurs automobiles ont dans l'ensemble été pénalisants. Les actions de Tesla ont légèrement baissé alors que l'entreprise a considérablement augmenté ses dépenses d'investissement pour poursuivre de multiples opportunités dans le domaine de l'IA physique, y compris les plateformes de robotaxis, les capacités de conduite autonome et la robotique humanoïde. Les fabricants chinois de VE ont connu un début d'année lent, car l'exonération de la taxe à l'achat a été réduite de moitié à partir de 2026 et une partie de la demande a été avancée en 2025. Cette situation a pesé sur XPeng et Xiaomi, cette dernière étant également confrontée à une pression sur les marges dans son activité smartphone en raison de la hausse des prix des mémoires. BYD a été une exception notable, bénéficiant d'une forte dynamique des ventes internationales et de la confiance des investisseurs dans le fait que l'intensité de la concurrence intérieure ne devrait pas s'aggraver de manière significative. Le cours de l'action de Leapmotor a baissé, mais la position a été profitable, car nous l'avons renforcé en profitant de l'accès de faiblesse.

Le sous-groupe des Équipementiers automobiles a été uniformément négatif, reflétant des attentes plus faibles pour la demande automobile cyclique dans un contexte d'incertitude géopolitique accrue liée au conflit entre l'Iran et les États-Unis/Israël.

Le sous-groupe des Équipements industriels et logiciels a apporté une solide contribution positive. Alors que les avancées des principaux laboratoires d'IA ont suscité des inquiétudes quant à la durabilité de l'avantage concurrentiel des logiciels, ce qui a pesé sur PTC et Dassault Systèmes, l'augmentation continue des investissements dans les centres de données d'IA a soutenu la forte performance du cours des actions d'entreprises telles que Teradyne et Chroma ATE.

Le premier trimestre 2026 a été mouvementé pour l'ensemble du secteur technologique, l'intelligence artificielle étant le principal moteur des fluctuations des cours des actions, tant positives que négatives, le principal exemple de ces dernières étant les craintes concernant l'impact sur les sociétés de logiciels. Les entreprises susceptibles de bénéficier de la poursuite de la mise en place d'une infrastructure d'IA se sont particulièrement bien comportées. Ainsi, les actions du fabricant d'alimentations Delta Electronics ont augmenté de 43 % en euros au cours du trimestre et celles de la société spécialisée dans les semi-conducteurs de puissance Monolithic Power Systems de 23 %. Les sociétés de semi-conducteurs ont généralement enregistré de bonnes performances nettes au cours du trimestre, bien que de manière sensiblement non linéaire. Les actions des sociétés analogiques et à signaux mixtes Analog Devices et Texas Instruments ont augmenté respectivement de 20 % et de 15 %, car la stabilisation des marchés automobile et industriel se poursuit, même si une nette reprise à la hausse n'est pas encore enracinée. Dans le domaine des semi-conducteurs, le fournisseur de Soc pour ADAS Ambarella s'est distingué de manière négative par une compression de sa valorisation, en raison de l'absence de surprises positives significatives et de l'incertitude entourant une décision de l'ITC concernant l'un de ses plus gros clients. Dans un contexte de faiblesse des marchés mondiaux, les fournisseurs d'infrastructures électriques Legrand et Schneider Electric ont également réussi à surperformer légèrement.

Dans le domaine de l'intelligence des véhicules et de la mobilité partagée, la faiblesse du cours des actions a principalement touché des entreprises ciblées basées en Chine, telles que Hesai, Horizon Robotics et DiDi. Dans les trois cas, les fondamentaux restent (très) solides, mais des facteurs à court terme ont permis de comprimer les valorisations. Dans le cas de Hesai, la société a fait état d'une baisse de l'ASP qui fait partie intégrante du processus d'augmentation de la production de LiDAR pour répondre à l'ensemble du marché. La rentabilité de DiDi est temporairement réduite du fait de son entrée sur le marché brésilien et de l'incertitude quant à la date de cotation de ses actions, alors que son activité principale reste intacte. La valorisation d'Horizon est à son plus bas niveau depuis que la société est cotée en bourse, probablement parce que les acteurs du marché se concentrent sur la rentabilité, au détriment de la croissance encore forte des revenus.

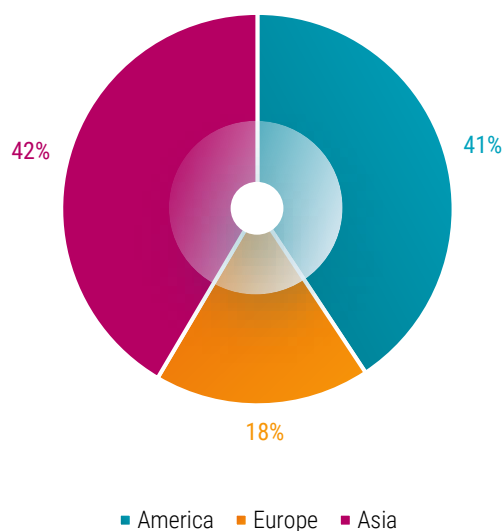
**Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – Mars 2026**

	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	Depuis le lancement, par an
Robeco Smart Mobility (avant frais, EUR) <sup>1</sup>	<b>6,44 %</b>	<b>-5,87 %</b>	<b>6,44 %</b>	<b>9,73 %</b>	<b>29,34 %</b>	<b>14,78 %</b>	<b>7,97 %</b>	<b>5,60 %</b>	<b>12,38 %</b>
MSCI World Index TRN	-1,71 %	-4,05 %	-1,71 %	1,40 %	11,47 %	9,22 %	14,51 %	10,71 %	11,26 %
Écart de performance	8,15 %	-1,82 %	8,15 %	8,33 %	17,87 %	5,56 %	-6,54 %	-5,10 %	1,12 %
Robeco Smart Mobility (avant frais, USD) <sup>1</sup>	<b>4,42 %</b>	<b>-8,14 %</b>	<b>4,42 %</b>	<b>7,60 %</b>	<b>37,96 %</b>	<b>18,55 %</b>	<b>10,10 %</b>	<b>5,18 %</b>	<b>12,15 %</b>
MSCI World Index TRN	-3,57 %	-6,37 %	-3,57 %	-0,57 %	18,90 %	12,81 %	16,77 %	10,27 %	11,03 %
Écart de performance	8,00 %	-1,77 %	8,00 %	8,17 %	19,06 %	5,74 %	-6,67 %	-5,08 %	1,12 %

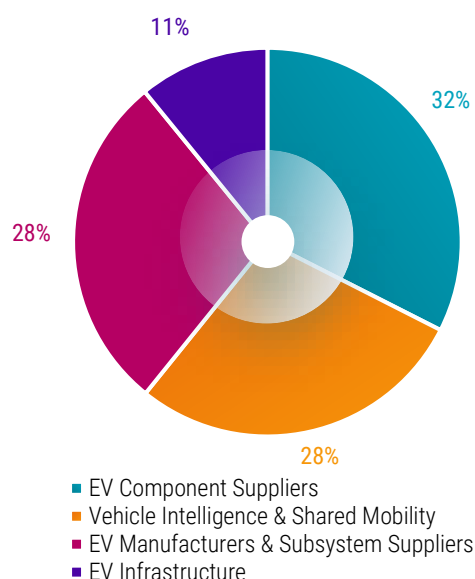
**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.** Source : Robeco, MSCI. Données au 31/03/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée 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. <sup>1</sup> Date de lancement : 31/07/2018. À compter du 29 octobre 2020, ce fonds est fusionné avec la plateforme RCGF-SICAV et sa date de lancement, ses Parts et ses codes ISIN ont été modifiés. Toutes les performances antérieures à cette fusion RCGF-SICAV du 29 octobre 2020 sont calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds de l'ancienne SICAV.

### Analyse du portefeuille

#### Allocation régionale



#### Allocation par pôle



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 affiné le portefeuille Smart Mobility afin de concentrer le capital sur les expositions structurelles à plus forte conviction en matière d'électrification, de conduite autonome et de chaîne de valeur des matériaux et composants habilitants.

Nous avons vendu **Rohm** car la correction prolongée des stocks de puces automobiles continue de peser sur les bénéfiques à court terme malgré un positionnement structurel solide dans les dispositifs d'alimentation des VE.

**Eurogroup Laminations** a été liquidé après le retrait de l'offre publique d'achat annoncée précédemment, supprimant un catalyseur de valorisation à court terme et laissant le titre plus exposé aux fluctuations cycliques de la production de véhicules légers. **Dassault Systèmes** a été vendu car les cycles de vente prolongés des logiciels d'entreprise ont réduit la clarté sur les bénéfiques ; nous avons préféré nous redéployer sur des valeurs du matériel et des matériaux à plus forte conviction.

Nous avons réduit **Infineon** et **Renesas** car la normalisation des stocks de niveau 1 prend plus de temps que prévu, bien que nous restions convaincus de leur rôle indispensable dans l'électrification et l'ADAS et que nous nous attendions à ce qu'ils se reconstituent lorsque le cycle des puces automobiles se retournera. **Chroma ATE** a été réduit après une solide performance. **Albemarle** a été allégé afin d'optimiser le profil de la courbe des coûts du lithium en amont, et les recettes ont été affectées à une alternative à base de saumure. **Xiaomi** a été réduit car l'enthousiasme pour l'entrée dans les VE semble bien reflété dans la valorisation, tandis que **Teradyne** a été allégé en raison de prises de bénéfiques.

Nous avons renforcé la position sur **Leapmotor**, qui vise un objectif d'un million de livraisons en 2026, avec des systèmes ADAS équipés de LiDAR entrant dans le segment d'entrée de gamme via le réseau européen de Stellantis, un marché de masse convaincant alors que le choc pétrolier accélère le passage du moteur à combustion interne au VE. Nous avons augmenté **Didi**, car la plateforme de covoiturage dominante en Chine reconstruit ses ambitions en matière de robotaxis et d'électrification de la flotte.

Nous avons initié **Corning**, dont le verre Gorilla pour l'automobile, la fibre optique et les solutions de connectivité V2X sont de plus en plus adoptés dans les écrans de véhicules de nouvelle génération, les couvertures de capteurs et les réseaux embarqués, offrant un point d'entrée différencié et moins cyclique dans le matériel de mobilité intelligente.

**Yunnan Energy New Materials** a été ajouté pour sa position de leader dans les films séparateurs pour batteries lithium-ion, un composant à haute valeur ajoutée et à forte intensité technologique, essentiel à la sécurité et à la performance des batteries. À mesure que la fabrication mondiale de cellules s'étend et que les chaînes d'approvisionnement se régionalisent, les producteurs de séparateurs deviennent essentiels, ce qui permet au portefeuille d'être exposé à un stade plus précoce de la création de valeur des batteries.

Une position a été initiée sur **Lithium Americas (Argentine)**, partiellement financée par la réduction d'Albemarle, pour maintenir l'exposition aux matériaux de batteries en amont sur une courbe de coûts plus attractive basée sur la saumure, alors que le marché du lithium se resserre en raison des prévisions de forte croissance de la demande.

**Umicore** a été ajouté pour ses capacités de recyclage des matériaux de batteries et de production de cathodes, à l'intersection de l'électrification et de la circularité, avec un effet de levier sur la montée en puissance des gigas-usines européennes et le renforcement de la réglementation sur la fin de vie des batteries.

Enfin, une position a été prise sur **Innoscience**, motivée par un positionnement sur les semi-conducteurs de puissance à base de Galliumnitrides (GaN), permettant une plus grande efficacité dans les groupes motopropulseurs des VE, les chargeurs embarqués et les infrastructures de charge rapide. Les composants des véhicules étant de plus en plus gourmands en énergie, le GaN gagne du terrain sur le silicium, et l'envergure d'Innoscience permet au portefeuille d'être exposé très tôt à cette transition technologique.

**Tableau 2 – Dix premières positions du portefeuille**

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Chili	Grand producteur de lithium intégré	4,51 %
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, capteurs, systèmes de connectivité pour l'automobile et l'automatisation	4,27 %
Analog Devices Inc	États-Unis	Gestion des batteries des VE, conduite autonome	4,07 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Leader de la production de batteries pour véhicules électriques	3,93 %
Texas Instruments Inc	États-Unis	Semi-conducteurs analogiques pour VE et systèmes d'assistance à la conduite (ADAS)	3,67 %
Delta Electronics Inc	Taiwan	Chargeurs embarqués et groupes motopropulseurs pour VE, bornes de recharge pour VE	3,66 %
BYD Co Ltd	Chine	Producteur de batteries pour VE et fabricant de VE	3,39 %
Albemarle Corp	États-Unis	Grand producteur de lithium intégré	3,26 %
NXP Semiconductors NV	États-Unis	Semi-conducteurs pour ADAS et systèmes de gestion des batteries	3,18 %
STMicroelectronics NV	France	Semi-conducteurs pour l'alimentation et l'intelligence des véhicules	2,79 %
<b>Total</b>			<b>36,73 %</b>

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 %	Total rendement (%)	Contribution à la performance (%)
TERADYNE INC	Fabricants de VE et fournisseurs de sous-systèmes	4,4 %	56,2 %	2,6 %
DELTA ELECTRONICS INC	Infrastructures des VE	3,94 %	43,56 %	1,42 %
ALBEMARLE CORP	Fournisseurs de pièces détachées pour les VE	4,14 %	29,71 %	1,30 %
CHROMA ATE INC	Fabricants de VE et fournisseurs de sous-systèmes	1,92 %	89,37 %	1,13 %
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	Fournisseurs de pièces détachées pour les VE	4,19 %	19,92 %	0,86 %
QUALCOMM INC	Intelligence des véhicules et mobilité partagée	3,0 %	-22,8 %	-0,8 %
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	Fournisseurs de composants pour VE	0,71 %	-55,69 %	-0,72 %
TESLA INC	Fabricants de VE et fournisseurs de sous-systèmes	2,40 %	-15,74 %	-0,42 %
HESAI GROUP	Intelligence des véhicules et mobilité partagée	3,05 %	-12,99 %	-0,40 %
XIAOMI CORP-CLASS B	Fabricants de VE et fournisseurs de sous-systèmes	1,75 %	-18,22 %	-0,39 %

**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

À l'horizon 2026, nous prévoyons la poursuite de la baisse progressive des taux d'inflation. Toutefois, les tarifs douaniers mondiaux récemment mis en place pourraient exercer des pressions inflationnistes à court terme. Aux États-Unis, les taux d'intérêt devraient avoir tendance à baisser, ce qui devrait soutenir à la fois l'activité économique et le sentiment des investisseurs, en particulier au bénéfice du secteur de la construction, qui a été affecté par des taux élevés. Parallèlement, le PMI manufacturier mondial continue d'augmenter, ce qui indique une accélération de la croissance. Ce momentum est en partie dû aux initiatives de relocalisation et à l'expansion rapide des infrastructures des centres de données. Néanmoins, les risques liés aux actualités demeurent, notamment les tensions géopolitiques, les barrières commerciales et les inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale. L'équipe d'investissement suivra de près ces évolutions et ajustera le positionnement du portefeuille si nécessaire pour refléter l'évolution de la dynamique des marchés.

On estime généralement que les marchés finaux des semi-conducteurs pour l'industrie et l'automobile ont dépassé leur niveau le plus bas, bien que la forme et le rythme de la reprise restent incertains. L'évolution séculaire vers l'électrification de l'automobile continue d'entraîner une augmentation du contenu en semi-conducteurs par véhicule, offrant un soutien structurel de la demande et une protection significative contre d'éventuels ralentissements cycliques dans l'environnement macroéconomique plus large.

La demande de VE devrait rester robuste en Europe, soutenue par des incitations au niveau des États et par l'impact continu des nouvelles normes d'émission de CO<sub>2</sub>. Il est important de noter que l'introduction par la Commission européenne d'un mécanisme d'étalement pour les trois premières années garantit que 2025 n'est pas une année unique, mais le début d'une trajectoire de croissance pluriannuelle. Aux États-Unis, la demande devrait se contracter à la suite de l'annulation des subventions à l'achat, même si le lancement de modèles plus abordables par certains équipementiers, tels que Rivian, pourrait partiellement compenser ce déclin en répondant aux besoins non satisfaits des consommateurs. En Chine, la croissance des VE devrait se poursuivre, mais à un rythme plus lent qu'en 2024-2025, car l'effet des subventions à la reprise s'estompe et les exonérations fiscales à l'achat sont partiellement supprimées. Dans le même temps, la pénétration dans le reste du monde devrait s'accélérer, grâce aux campagnes internationales agressives des équipementiers chinois qui proposent des modèles très compétitifs. L'innovation en matière de produits continuera à soutenir la demande mondiale : 180 nouveaux modèles NEV devraient être lancés en Chine en 2026, soit une augmentation de 30 % par rapport à 2025, tandis que l'Europe connaîtra une augmentation d'environ 60 % des introductions de VE. Au-delà des véhicules, la chaîne de valeur des batteries devrait bénéficier non seulement de la dynamique des VE, mais aussi de la force du segment des systèmes de stockage d'énergie (ESS), soutenu par les centres de données d'IA et les nouvelles politiques chinoises permettant des installations ESS rentables et connectées au réseau. Cette dynamique se répercute sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, la fermeté récente des prix au comptant du lithium indiquant qu'une croissance soutenue de la demande pourrait rapprocher le marché des contraintes de l'offre.

2025 a été une année charnière pour les véhicules autonomes. Après le déploiement de robotaxis en 2024 et le lancement du service de Tesla à Austin, les services se développent dans les villes du sud des États-Unis et en Chine, et la dynamique se poursuivra en 2026. L'administration américaine pourrait faire avancer la législation sur la conduite autonome, tandis que l'Europe va également de l'avant : la nouvelle loi suisse sur la conduite autonome est entrée en vigueur en mars, et les mises à jour des règlements de la CEE-ONU généraliseront la conduite initiée par le système sur les autoroutes. À mesure que la sécurité s'améliore et que les utilisateurs gagnent du temps, l'intégration de l'IA dans les véhicules deviendra de plus en plus justifiée d'un point de vue économique. Cette évolution profite aux leaders tels que Tesla, ainsi qu'à des fournisseurs clés comme Ambarella, Mobileye et Qualcomm. Le momentum continu de l'électrification et de l'autonomie fera de 2026 une année charnière pour le fonds Smart Mobility.

### Pourquoi investir ?

Le secteur des transports est en pleine mutation, sous l'impulsion de l'électrification et de l'assistance à la conduite assistée/autonome. De nouveaux modèles économiques voient le jour, ouvrant des possibilités pour les

déplacements pendulaires et les voyages. Le fonds investit dans ces nouveaux domaines porteurs de croissance, qui rendent la voiture du futur sûre, propre et connectée.

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

L'objectif d'investissement durable du fonds est de soutenir la transformation du secteur mondial des transports en investissant dans les technologies permettant son électrification, ainsi que dans les développements dans les domaines de la connectivité et de la conduite autonome, contribuant ainsi à réduire la pollution, à décongestionner les villes et à améliorer la sécurité routière. Ces activités sont liées aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies suivants : Énergie propre et abordable (ODD 7), Travail décent et croissance économique (ODD 8), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), et Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques (ODD 13). Une partie des investissements réalisés par le Fonds 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 au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites 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](http://www.robeco.com/fr).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

© Q1/2026 Robeco