

Bon départ pour l'année 2026

- Le traitement des eaux bénéficie des perspectives d'investissement dans les semi-conducteurs
- Le pôle Applications industrielles a affiché une performance positive
- Le faible niveau des réservoirs à Sao Paulo pourrait favoriser de nouveaux investissements

Analyse et évolution des marchés

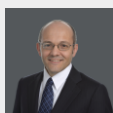
Les marchés actions ont connu une volatilité accrue en janvier. Aux États-Unis, la pression politique sur la Réserve fédérale a refait surface lorsque l'administration a remis en question l'indépendance de la banque centrale et a demandé au ministère de la Justice d'enquêter sur le président de la Fed, Jerome Powell, au sujet de dépassements de coûts présumés liés à la rénovation du bâtiment de la Fed. Le mandat de Jerome Powell arrivant bientôt à échéance, l'administration a annoncé à l'avance que Kevin Warsh lui succéderait. La position historiquement offensive de Kevin Warsh et l'accent mis sur le contrôle de l'inflation ont rassuré les marchés, ce qui a entraîné un raffermissement du dollar, une baisse des cours de l'or et un modeste rebond des actions. Les tensions géopolitiques ont continué à poser des problèmes. Les discussions de paix entre l'Ukraine et la Russie n'ont pas vraiment progressé. Le 3 janvier 2026, les États-Unis ont lancé une attaque militaire au Venezuela et capturé le président Nicolás Maduro, un événement sans précédent qui a eu des répercussions politiques mondiales. Le conflit entre Gaza et Israël s'est encore aggravé et les États-Unis ont à nouveau menacé de prendre des mesures militaires contre l'Iran.

L'IA reste le thème dominant sur les marchés des actions, des obligations, de l'énergie et des matières premières. Les grandes entreprises technologiques continuent d'annoncer d'importants programmes de dépenses en capital, souvent financés par l'endettement, ce qui a contribué à la volatilité intra-journalière. Les investisseurs restent divisés : certains craignent que les dépenses considérables ne génèrent pas des rendements suffisants, tandis que d'autres restent fermement dans le camp des haussiers. L'expansion rapide de la capacité des centres de données d'IA met également à rude épreuve les chaînes d'approvisionnement, notamment la production d'électricité et les infrastructures de réseau, la disponibilité de l'eau ainsi que les composants ou matières premières tels que les accélérateurs d'IA, la mémoire HBM et le cuivre.

Au Royaume-Uni, le gouvernement a publié le rapport Cunliffe, qui propose une réforme majeure du cadre réglementaire de l'eau. L'une des principales recommandations est de remplacer l'OFWAT par un régulateur intégré unique regroupant l'OFWAT, le DWI, l'Agence de l'environnement et Natural England, avec un mandat axé sur la santé publique, l'environnement, l'accessibilité financière et l'investissement à long terme. L'horizon de planification proposé s'étendrait des cycles quinquennaux actuels à une planification allant jusqu'à 25 ans. Les

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JANVIER 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Dieter Küffer, CFA
Gérant de portefeuille senior



Jindapa (Amy) Wanner Thavornsuk, CFA MBA
Co-gérante de portefeuille

détails de la mise en œuvre restent toutefois en suspens. Au Brésil, São Paulo est à nouveau confronté à des niveaux de réservoirs extrêmement bas, ce qui rend essentielles des précipitations adéquates au cours de la prochaine saison des pluies, ce qui pourrait entraîner des investissements supplémentaires pour garantir l'approvisionnement en eau. Une étude réalisée par Watershed Investigations et The Guardian indique que 39 des 100 plus grandes villes du monde, dont Pékin, New York, Los Angeles, Rio de Janeiro et Delhi, sont confrontées à un stress hydrique extrême, tandis que 11 autres villes, telles que Londres, Bangkok et Jakarta, sont classées dans la catégorie des villes soumises à un stress hydrique élevé. Ces zones métropolitaines nécessiteront des investissements substantiels dans les infrastructures, l'approvisionnement, le recyclage et la résilience de l'eau.

Performance

Performance du mois dernier

En janvier, le fonds a surperformé l'indice MSCI World en affichant +2,9 % contre +0,9 % pour l'indice. Cette vigueur relative a été principalement attribuable à la solide performance des valeurs industrielles liées à l'eau, surpondérées dans la stratégie. La sous-pondération thématique des technologies de l'information a également été payante.

Le pôle Qualité de l'eau a sous-performé l'ensemble de l'univers d'investissements du domaine de l'eau. Le sous-groupe Analyse de l'eau a rebondi en début de mois, mais a ensuite reculé après la publication des bénéfices de Thermo Fisher Scientific et de Danaher. Bien que les deux entreprises aient annoncé des résultats solides, leurs perspectives sont restées prudentes, en particulier en ce qui concerne les dépenses du gouvernement américain et des universités. En revanche, le sous-groupe Traitement de l'eau a affiché une forte performance. Kurita Water Industries, CECO Environmental et Sunresin New Material ont enregistré des gains notables. Kurita a bénéficié de sa position de leader dans les systèmes de traitement de l'eau ultrapure et des eaux usées pour l'industrie des semi-conducteurs, où les dépenses d'investissement devaient augmenter en 2026. CECO a continué à profiter de la demande en eau industrielle et en solutions de traitement de l'air pour les centrales électriques, tandis que Sunresin New Material a bénéficié de la croissance des applications d'eau ultrapure pour les usines chinoises de semi-conducteurs et les centrales nucléaires. Sunresin a également tiré profit d'une solide position dans le domaine des résines de synthèse en phase solide de peptides et d'oligonucléotides pour la production pharmaceutique.

Au sein du pôle Infrastructures hydriques et efficacité, les sous-groupes Applications industrielles et Ingénierie et construction ont surperformé, tandis que le sous-groupe Plomberie et électroménager a été globalement en ligne avec l'univers de l'eau. Les Équipements d'infrastructure ont sous-performé. Au niveau du sous-groupe de Ingénierie et construction, les fournisseurs de logiciels tels qu'Autodesk ont reculé en raison des craintes que l'IA ne perturbe les plateformes logicielles établies, tandis que Tetra Tech a surperformé à la suite de solides résultats trimestriels. Dans les Applications industrielles, Ebara, IMI et Weir Group ont tous généré de solides performances. Ebara a bénéficié de l'exposition aux dépenses d'investissement dans les semi-conducteurs, IMI a continué à faire preuve d'une solide exécution opérationnelle et Weir Group a constaté une demande croissante d'équipements miniers économes en eau. Au sein des Équipements d'infrastructure, Badger Meter et Roper Technologies ont sous-performé en raison de la volatilité des prises de commandes et du ralentissement de la croissance des activités de comptage de l'eau. Roper a également fait état d'une baisse des performances de son activité de logiciels de gestion de projets due à une diminution des commandes du gouvernement américain. Badger Meter a sous-performé bien qu'il ait remporté le projet de remplacement de 1,6 million de compteurs d'eau à Porto Rico, d'une valeur de commande de plus de 400 millions de dollars, qui seront installés entre 2026 et 2030. En revanche, Idex a rebondi, les investisseurs étant de plus en plus confiants dans l'accélération de son profil de croissance. Au sein du sous-groupe Plomberie et électroménager, Aalberts, Ferguson Enterprises et AO Smith ont surperformé, Aalberts ayant bénéficié d'activités liées aux semi-conducteurs. Ferguson a été soutenu par une solide exécution, tandis qu'AO Smith a publié de bons résultats trimestriels. Coway et Geberit ont sous-performé, le premier ayant pâti d'une rotation sectorielle et le second ayant connu un léger accès de faiblesse en dépit d'une croissance organique saine en devises locales.

Dans le pôle Services de l'eau et déchets, les services publics de l'eau ont surperformé, tandis que les services de déchets sont restés à la traîne. Les entreprises des services publics de l'eau ont bénéficié de la rotation sectorielle, Veolia Environnement, les services publics britanniques, Maynilad et les opérateurs brésiliens affichant de solides performances. En revanche, American Water Works, la plus grande entreprise de services publics de l'eau des

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

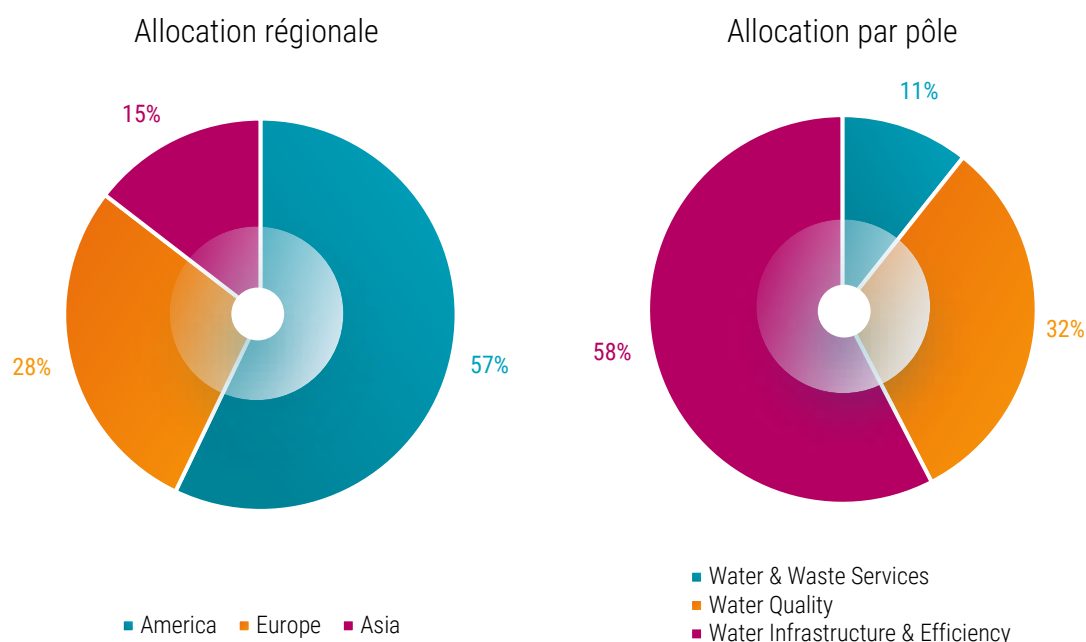
États-Unis, a sous-performé en raison de la hausse des taux d'intérêt. Au sein des Services de déchets, les fournisseurs de services de traitement des déchets dangereux, tels que Clean Harbors, ont surperformé, tandis que les opérateurs de services de gestion des déchets solides, tels que Waste Management et GFL Environmental, ont affiché des performances plus faibles.

Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – janvier 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 Sustainable Water (avant frais, EUR)¹	2,93 %	2,93 %	1,23 %	2,17 %	-4,10 %	7,41 %	7,28 %	7,98 %	11,04 %	9,50 %
MSCI World Index TRN	0,93 %	0,93 %	0,28 %	7,42 %	4,50 %	15,13 %	15,74 %	13,34 %	12,05 %	7,52 %
Écart de performance	2,00 %	2,00 %	0,96 %	-5,25 %	-8,59 %	-7,72 %	-8,47 %	-5,36 %	-1,00 %	1,99 %
Robeco Sustainable Water (avant frais, USD)²	4,26 %	4,26 %	4,34 %	6,19 %	9,75 %	12,41 %	10,58 %	7,53 %	12,10 %	8,77 %
MSCI World Index TRN	2,24 %	2,24 %	3,36 %	11,65 %	19,58 %	20,49 %	19,31 %	12,87 %	13,11 %	8,37 %
Écart de performance	2,02 %	2,02 %	0,99 %	-5,46 %	-9,84 %	-8,08 %	-8,73 %	-5,34 %	-1,01 %	0,40 %
Robeco Sustainable Water (avant frais, GBP)³	2,20 %	2,20 %	-0,10 %	2,41 %	-0,62 %	8,29 %	6,66 %	7,55 %	12,48 %	11,96 %
MSCI World Index TRN	0,21 %	0,21 %	-1,04 %	7,67 %	8,28 %	16,07 %	15,07 %	12,88 %	13,49 %	12,16 %
Écart de performance	1,99 %	1,99 %	0,94 %	-5,26 %	-8,90 %	-7,78 %	-8,42 %	-5,34 %	-1,01 %	-0,20 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/01/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute des actifs. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. ¹ Date de lancement : 30/09/2001, ² Date de lancement : 30/09/2006, ³ Date de lancement : 31/03/2013. Le 29 octobre 2020, ce fonds a été fusionné avec la plateforme SICAV RCGF et a reçu de nouvelles dates de création, de nouvelles parts et de nouveaux codes ISIN. Toutes les performances réalisées avant la fusion de la SICAV RCGF le 29 octobre 2020 ont été calculées sur la base des politiques d'investissement, des frais et des Parts du fonds dans l'ancienne SICAV.

Analyse du portefeuille



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

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

Modifications au sein du portefeuille et positionnement

Nous avons procédé à plusieurs ajustements de portefeuille au cours du mois en réponse à la volatilité du marché, guidés par notre évaluation des valorisations relatives et notre conviction en matière d'investissement. Nous avons vendu Ingersoll Rand et Clean Harbors après le récent rebond, car nous avons trouvé de meilleures opportunités au sein de l'univers d'investissement en termes de valorisation relative. Nous avons réduit la pondération après le récent rebond de Thermo Fisher Scientific. D'autre part, nous avons augmenté la pondération de son homologue japonais Shimadzu, un fournisseur mondial d'outils d'analyse jouissant d'une forte part de marché en Asie. En outre, nous avons profité de la récente faiblesse du cours de Georg Fischer AG pour racheter des actions. Georg Fischer AG est l'un des principaux fournisseurs de conduites d'eau pour la construction résidentielle ainsi que pour des clients industriels tels que les usines de semi-conducteurs.

Nous maintenons une approche disciplinée en matière de recherche fondamentale et de valorisation. Le fonds reste surpondéré dans l'Analyse de l'eau, ainsi que dans le Traitement de l'eau qui reflètent des valorisations relatives attractives ainsi que de bonnes opportunités de croissance. Au sein des Infrastructures hydriques et efficacité, le fonds est surpondéré dans les Équipements d'infrastructure et sous-pondéré dans les Applications industrielles. Il est donc surpondéré dans les entreprises qui bénéficient d'investissements liés aux infrastructures et sous-pondéré dans les investissements industriels. Au sein des Services d'eau et déchets, le fonds sous-pondère les Services de déchets ainsi que les Services publics de l'eau. Il surpondère légèrement les entreprises britanniques des services publics de l'eau et détient une petite position sur une entreprise brésilienne des services publics d'eau. Les entreprises américaines des services publics de l'eau sont sous-pondérées en raison des valorisations relativement élevées, en particulier dans le contexte des taux élevés des bons du Trésor américain.

Tableau 2 – Les 10 principales positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Agilent Technologies Inc	États-Unis	Instruments d'analyse et logiciels	4,78 %
Xylem Inc/NY	États-Unis	Leader mondial de la gestion de l'eau et des eaux usées pour les services aux collectivités et les clients industriels	3,56 %
Kurita Water Industries Ltd	Japon	Solution de traitement des eaux	3,50 %
IDEX Corp	États-Unis	Fluidique, contrôle des flux et solutions de sécurité pour les marchés de l'industrie et des sciences de la vie	2,82 %
Tetra Tech Inc	États-Unis	Prestataire de services d'ingénierie et de conseil en matière de conception environnementale	2,73 %
IMI PLC	Royaume-Uni	Fabrique et entretien des produits de haute technicité pour les applications de contrôle des flux et des mouvements	2,73 %
Avantor Inc	États-Unis	Diagnostics, services de laboratoire et pompes doseuses	2,72 %
Veralto Corp	États-Unis	Analyse de l'eau et solutions de traitement de l'eau	2,48 %
Weir Group PLC/The	Royaume-Uni	Équipement et pièces de rechange pour l'industrie minière, qui aide les entreprises minières à économiser l'eau	2,29 %
Veolia Environnement SA	France	Grand acteur mondial de la conception et la fourniture de solutions de gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie	2,21 %
Total			29,84 %

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

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

Perspectives

À court terme, les actions de l'administration américaine ont créé beaucoup de défis et d'incertitudes. Toutefois, les besoins structurels à long terme dans le domaine de l'eau restent inchangés. Nous surveillons l'évolution des statistiques économiques et le cycle d'assouplissement tout en maintenant notre approche fondamentale et notre évaluation.

Le nouveau gouvernement américain pourrait avoir un impact sur l'industrie américaine de l'eau, malgré l'objectif bipartite de veiller à ce que l'infrastructure hydraulique du pays réponde aux besoins de ses citoyens et soutienne une économie en pleine croissance. Toutefois, l'administration fédérale américaine a tendance à transférer davantage de coûts sur les villes et les États. Traditionnellement, les investissements dans les infrastructures hydriques aux États-Unis sont réalisés en grande partie au niveau des municipalités et des États, et cette tendance devrait se poursuivre, en fonction des besoins locaux et régionaux qui ne sont pas couverts par le financement fédéral. Dans un contexte mondial, compte tenu du vieillissement des infrastructures, la demande structurelle de remplacement et de modernisation des infrastructures demeure soutenue. Cette modernisation se tourne de plus en plus vers l'application des innovations digitales pour contrôler les fuites et surveiller les performances du système afin d'éviter toute panne importante.

Nous sommes convaincus que ces facteurs généraux, fondamentaux et à long terme du secteur de l'eau demeurent solides et sont soutenus par la croissance continue de la consommation d'eau et des approvisionnements de plus en plus limités. La demande de services d'eau est alimentée par les tendances à long terme que sont notamment la croissance démographique, le développement de la classe moyenne mondiale, l'urbanisation, la pollution de l'eau, le vieillissement des infrastructures et les sécheresses et inondations induites par le réchauffement climatique.

Les tendances de l'industrialisation, telles que la fabrication de semi-conducteurs, sont également extrêmement gourmandes en eau. Par ailleurs, les centres de données et les processus d'IA utilisent une grande quantité d'eau

de refroidissement. Les eaux usées doivent être traitées avant d'être partiellement recyclées, réutilisées ou rejetées dans l'environnement. De plus, le thème récent de la relocalisation a stimulé la demande de nouvelles installations de production situées dans des régions où l'eau se fait rare. Nous identifions des opportunités dans la construction de nouvelles infrastructures, la rénovation des infrastructures vétustes, l'installation de compteurs d'eau, le dessalement de l'eau de mer, le traitement de l'eau et le recyclage des eaux usées.

Pourquoi investir ?

Le fonds met l'accent sur les sociétés qui recherchent des solutions permettant de relever les défis liés à la demande croissante en eau. Les solutions à ces défis sont essentielles à notre survie et constituent une condition préalable à la poursuite de la croissance économique. L'eau représente l'une des plus importantes opportunités de croissance de notre époque.

Objectif d'investissement durable (Règlement Disclosure)

Les investissements durables du Fonds visent à répondre aux enjeux mondiaux liés à la pénurie, la qualité et la distribution de l'eau. Cet objectif est atteint en investissant principalement dans des sociétés contribuant aux Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) suivants : Bonne santé et bien-être (ODD 3), Eau propre et assainissement (ODD 6), Industrie, innovation et infrastructures (ODD 9), Villes et communautés durables (ODD 11), Consommation et production responsables (ODD 12) et Vie aquatique (ODD 14). Une partie des investissements réalisés par le Fonds contribue aux objectifs environnementaux suivants du Règlement Taxonomie :

- Utilisation durable et protection des ressources d'eau et marines
- Prévention et contrôle de la pollution

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les objectifs durables favorisés par le fonds.

MSCI

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

Bloomberg

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

Informations importantes

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

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'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, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. est enregistré et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority en Afrique du Sud.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle 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 (DIC) 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.