ROBECO SMART MOBILITY

Facteurs à court terme défavorables et moteurs structurels favorables

- Le pétrole a atteint son plus haut niveau depuis 15 mois, tandis que les banques centrales ont marqué une pause tout en conservant une orientation restrictive et que les taux à long terme ont reculé.
- Une nouvelle vague de ventes dans les semi-conducteurs liés à l'IA et la baisse des prix du lithium ont pesé sur le fonds au cours du mois.
- • Les voitures électriques à batterie ont dépassé les voitures à essence dans l'UE, tandis que les exploitants de robotaxis ont obtenu des financements et accédé à de nouveaux marchés.

Analyse et évolution des marchés

Le mois d'octobre est resté volatil. De nouveaux incidents autour du détroit d'Ormuz ont fait grimper le pétrole Brent d'environ 11 %, à plus de 115 dollars le baril, son plus haut niveau depuis 15 mois. La Fed, la BCE et la Banque du Japon ont maintenu leurs taux tout en conservant une orientation restrictive après les hausses de septembre. Les taux à long terme ont néanmoins reculé : le taux des bons du Trésor américain à 10 ans est repassé sous 5 %, la vague de ventes dans la technologie ayant ravivé la demande d'obligations. L'indice MSCI ACWI a terminé en légère baisse en dollars.

En parallèle, les valeurs liées à l'IA ont de nouveau subi des pressions. L'indice Philadelphia Semiconductor a perdu plus de 11 % au cours de la semaine précédant le 16 octobre, puis encore 6,7 % le 22 octobre, sa plus forte baisse quotidienne depuis juin, les publications de résultats ayant ravivé les doutes quant à la pérennité des dépenses consacrées à l'IA. Il s'agissait davantage d'une révision des attentes que d'une rupture de la demande, mais ce mouvement a pesé sur les positions du fonds exposées aux infrastructures électriques destinées à l'IA. Les entreprises de semi-conducteurs tournées vers l'automobile ont mieux résisté, à la faveur d'une reprise qui s'est élargie.

L'adoption des VE a continué de s'étendre à l'échelle mondiale. Selon un nouvel outil de suivi couvrant 56 pays publié par Ember, un groupe de réflexion sur l'énergie, les voitures électriques à batterie ont représenté 18 % des ventes mondiales de voitures neuves au cours des huit premiers mois de 2026, contre 16 % un an plus tôt. Leurs ventes ont progressé de 11 %, tandis que celles des hybrides rechargeables et des véhicules à moteur thermique ont reculé. La croissance a été la plus forte en dehors des deux principaux marchés : hors Chine et États-Unis, les ventes de voitures électriques à batterie ont augmenté d'environ 45 % et ont doublé au Japon. Dans 12 marchés, dont Singapour et le Vietnam, leur part dépasse désormais un tiers. Le marché intérieur chinois est resté faible par rapport à la base de comparaison de l'an dernier, stimulée par les subventions : les ventes de voitures particulières

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **OCTOBRE 2026**

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.



Pieter Busscher, CFA
Gérant de portefeuille senior



Clément Chamboulive
Co-gérant de portefeuille



Giacomo Fumagalli, CFA
Co-gérant de portefeuille

au détail ont reculé de 28 % en septembre. La part des véhicules à énergie nouvelle (NEV) s'est toutefois maintenue à un niveau proche de son record, à 67 %, et les exportations ont porté leurs ventes en gros à leur plus haut niveau de 2026. Les États-Unis sont restés à la traîne, avec une part d'environ 6 % pour les voitures électriques à batterie, même si les ventes de VE au T3 ont atteint leur plus haut volume depuis un an.

En Europe, les voitures électriques à batterie ont représenté 22,7 % des immatriculations dans l'UE au cours des neuf premiers mois de 2026, dépassant les voitures à essence, et près de 30 % en septembre, sous l'impulsion de la France et de l'Allemagne. La demande de batteries est restée solide, portée par le stockage de l'énergie, mais les prix du carbonate de lithium chinois sont tombés sous 100 000 yuans la tonne, la croissance de l'offre ayant dépassé celle de la demande.

La conduite autonome a poursuivi son déploiement commercial et international. Waymo a conclu un prêt à terme de 5 milliards de dollars, son premier financement par emprunt, afin de développer sa flotte. Toyota et Waymo ont annoncé que le matériel de conduite de Waymo serait installé sur la chaîne de montage de Toyota, avec des essais prévus au Japon en 2027. Le service de robotaxis de Tesla a parcouru près de deux millions de miles sans supervision. L'Europe se rapproche d'une mise en service commerciale : Baidu et Lyft ont dévoilé le véhicule destiné à leur futur service londonien, dont l'exploitation sans conducteur est prévue pour 2027, et Uber a annoncé un projet pilote à Manchester avec Pony AI.

Performance

Performance du mois dernier[1]

Le fonds a reculé d'environ 8 % en euros en octobre. La faiblesse s'est concentrée sur la chaîne de valeur des batteries, les semi-conducteurs de puissance ainsi que les infrastructures électriques et de test liées à l'IA. Elle a été partiellement compensée par les semi-conducteurs automobiles, Tesla et plusieurs contributions propres à certaines entreprises.

Le pôle Fournisseurs de composants pour VE a été le plus pénalisant, principalement en raison des Batteries. CATL a été le principal frein à la performance, la croissance de son bénéfice au T3 ayant été inférieure aux attentes et les nouvelles taxes chinoises sur les batteries ayant pesé sur ses marges. SQM, Tianqi Lithium, Albemarle et Lithium Argentina ont pesé sur la performance, les prix du carbonate de lithium chinois ayant fortement chuté sous l'effet de la hausse de l'offre. Panasonic et Umicore ont également reculé, tandis que Yunnan Energy New Material a été le seul titre payant. Dans le sous-groupe Groupes motopropulseurs, Infineon a été le titre le plus préjudiciable, suivi de TDK, Murata, InnoScience, Monolithic Power Systems et ON Semiconductor, la réinitialisation des valorisations des semi-conducteurs de puissance et des composants électroniques s'étant poursuivie.

Les Infrastructures pour VE ont de même sensiblement nui à la performance. Delta Electronics a été la valeur la plus pénalisante après la baisse de ses bénéfices au T3 par rapport au trimestre précédent, la progression des marges étant restée inférieure à celle du chiffre d'affaires. Schneider Electric a reculé après avoir accepté d'acquérir PTC, les investisseurs s'interrogeant sur le prix, la hausse de l'endettement et les pressions sur les valorisations des logiciels. Legrand et ABB ont enregistré des replis plus modérés.

La contribution négative du pôle Fabricants de VE et fournisseurs de sous-systèmes provient presque entièrement du Matériel et logiciel pour processus. Teradyne a été le titre le plus pénalisant du portefeuille : ses prévisions pour le T4 laissaient entrevoir une pause dans la croissance d'un trimestre à l'autre, après une demande record de solutions de test liées à l'IA. Chroma ATE a également reculé, tandis qu'Advantest a légèrement progressé. Les Fabricants de véhicules ont été légèrement profitables : Tesla a été le plus payant, soutenu par des chiffres de livraisons bien accueillis, par l'examen d'un éventuel rapprochement au sein de comités des conseils d'administration de Tesla et de SpaceX, ainsi que par les progrès de ses robotaxis. Xiaomi a également été favorable, tandis que BYD, Leapmotor et XPeng ont pesé sur la performance. La contribution des Équipementiers

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

automobiles a été proche de zéro : les gains de Shimano, qui a relevé ses prévisions de bénéfice pour l'ensemble de l'année à mesure que les stocks de vélos se normalisaient, de Shuanghuan Driveline et de TE Connectivity ont compensé les baisses de BizLink et de Fuyao Glass.

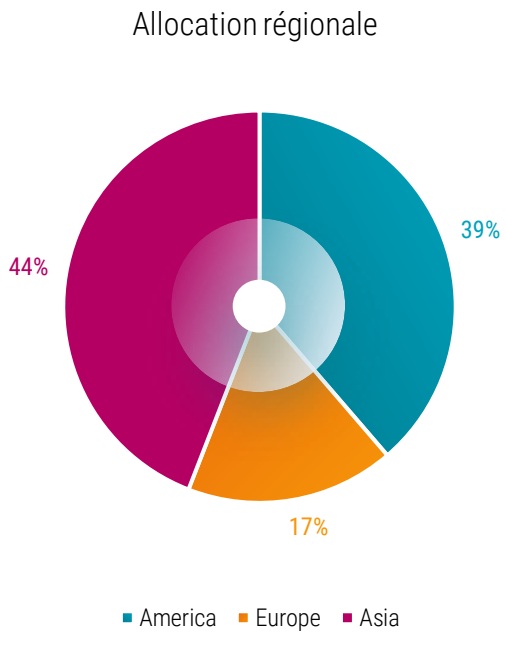
Le pôle Intelligence des véhicules et mobilité partagée a été le plus résilient. La contribution de l'Intelligence des véhicules a été globalement neutre : NXP Semiconductors a mené les hausses, soutenu par le choix de ses microcontrôleurs par Volkswagen pour la future architecture de véhicules définis par logiciel du groupe. Texas Instruments a bénéficié de solides résultats au T3 et d'une amélioration des prix, tandis qu'Analog Devices a également été payant. Ces gains ont été gommés par STMicroelectronics, Qualcomm et Renesas. La conduite assistée et autonome a pesé sur la performance : Hesai, Pony AI et Horizon Robotics ont reculé, le sentiment à l'égard des actions chinoises liées à la conduite autonome étant resté défavorable. La mobilité partagée a été légèrement profitable, les gains de Via Transportation et de Stadler Rail ayant plus que compensé DiDi et Vossloh.

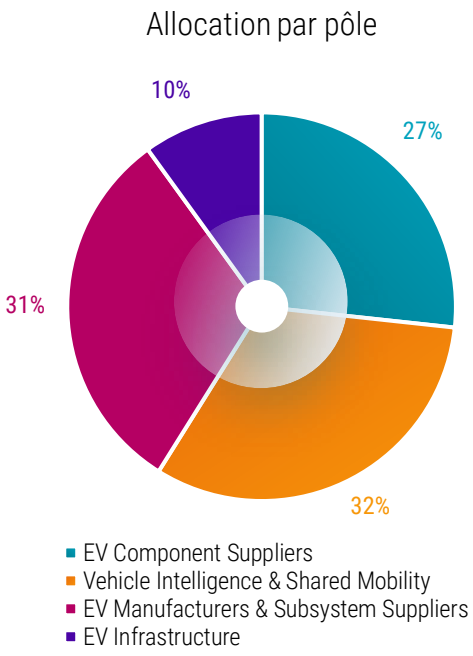
Tableau 1 – Comparaison des performances périodiques – octobre 2026

	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)[1]	**14,10 %**	**-8,07 %**	**-8,45 %**	**-12,87 %**	**12,15 %**	**16,26 %**	**16,80 %**	**5,27 %**	**12,40 %**
MSCI ACWI TRN*	15,88 %	0,08 %	2,92 %	9,52 %	15,13 %	14,95 %	19,81 %	11,14 %	12,65 %
Écart de performance	-1,78 %	-8,15 %	-11,37 %	-22,39 %	-2,97 %	1,31 %	-3,00 %	-5,87 %	-0,25 %
Robeco Smart Mobility (avant frais, USD)[1]	**8,45 %**	**-9,65 %**	**-11,17 %**	**-17,09 %**	**8,47 %**	**17,89 %**	**18,94 %**	**4,52 %**	**11,76 %**
MSCI ACWI TRN*	10,14 %	-1,64 %	-0,14 %	4,23 %	11,35 %	16,56 %	22,01 %	10,34 %	12,01 %
Écart de performance	-1,69 %	-8,01 %	-11,03 %	-21,31 %	-2,87 %	1,33 %	-3,06 %	-5,83 %	-0,25 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, MSCI. Données au 31/10/2026. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute d'inventaire. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de Parts. Ceux-ci ont un effet négatif sur les performances indiquées. Des informations sur d'autres Parts peuvent être fournies sur demande. [1] Date de lancement : 31/07/2018. 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. *Indice MSCI World TRN jusqu'au 15/07/2026 / indice MSCI AC World TRN à partir du 16/07/2026 dans la devise correspondante.

Analyse du portefeuille





Source : Robeco. Données au 31/10/2026.
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

L'activité du portefeuille a été limitée en octobre et concentrée sur les Infrastructures pour VE. La position sur Schneider Electric a été considérablement renforcée après le repli de son cours lié à l'acquisition de PTC. Cette opération renforce les capacités de Schneider Electric dans les logiciels industriels et l'IA et, une fois finalisée, rétablira indirectement l'exposition du portefeuille aux logiciels de conception de produits et de gestion de leur cycle de vie de PTC. Ce renforcement a été financé par des prises de bénéfices sur ABB, dont la position a été considérablement réduite. Dans l'ensemble, ce changement a réorienté l'exposition aux infrastructures pour VE vers l'électrification appuyée par les logiciels et l'automatisation industrielle. Le portefeuille est resté équilibré entre les semi-conducteurs, les batteries, la mobilité électrique chinoise, la conduite autonome et la mobilité partagée.

Tableau 2 – Dix premières positions du portefeuille

Société	Pays	Spécialité de la société	Pondération
Analog Devices Inc	États-Unis	Gestion des batteries des VE, conduite autonome	4,95 %
Texas Instruments Inc	États-Unis	Semi-conducteurs analogiques pour VE et systèmes d'assistance à la conduite (ADAS)	4,78 %
NXP Semiconductors NV	États-Unis	Semi-conducteurs pour ADAS et systèmes de gestion des batteries	4,33 %
QUALCOMM Inc	États-Unis	Info-divertissement, réseaux embarqués, radar, systèmes de recharge sans fil	4,25 %
STMicroelectronics NV	France	Semi-conducteurs pour l'alimentation et l'intelligence des véhicules	3,96 %
Infineon Technologies AG	Allemagne	Développement de semi-conducteurs de puissance, capteurs, systèmes de connectivité pour l'automobile et l'automatisation	3,62 %
Tesla Inc	États-Unis	Leader spécialisé dans la fabrication de VE	3,31 %
Teradyne Inc	États-Unis	Fabricant d'équipements de test automatisés et de robots.	3,28 %
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Chine	Leader de la production de batteries pour VE	3,10 %
Schneider Electric SE	France	Chargeurs pour VE, réseaux électriques	3,08 %
Total			**38,66 %**

Source : Robeco. Données au 31/10/2026.
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

Pour le reste de 2026, l'environnement macroéconomique devrait rester mitigé. L'activité économique a fait preuve de résilience, mais les droits de douane, les coûts de l'énergie et les tensions géopolitiques pourraient ralentir les nouveaux progrès dans la maîtrise de l'inflation. La politique monétaire et les taux d'intérêt à long terme resteront donc importants pour l'activité économique et le sentiment des investisseurs. Parallèlement, les relocalisations, les investissements dans les chaînes d'approvisionnement et l'expansion des centres de données continuent de soutenir certains marchés finaux industriels.

Les marchés des semi-conducteurs pour l'industrie et l'automobile semblent avoir dépassé leur niveau le plus bas, même si le la reprise reste inégale. La demande liée aux infrastructures d'IA reste forte, mais le mois d'août a renforcé la divergence entre des dépenses robustes dans les centres de données et une reprise plus progressive des marchés automobiles et industriels. L'électrification et l'intelligence croissante des véhicules continuent d'augmenter le contenu en semi-conducteurs par véhicule, tandis que les semi-conducteurs de puissance, les puces analogiques, les capteurs et les systèmes de gestion énergétique bénéficient également des centres de données, de l'automatisation industrielle et de la robotique. Smart Mobility offre donc une exposition à

l'électrification et à l'intelligence sur plusieurs marchés finaux, au lieu de dépendre uniquement des volumes de véhicules.

La pénétration des VE devrait continuer à augmenter à l'échelle mondiale, même si la croissance restera inégale selon les régions. La réglementation, les incitations et une offre de modèles plus vaste devraient soutenir l'adoption en Europe, tandis que la Chine continue de gagner en pénétration malgré une demande globale de véhicules plus faible. Aux États-Unis, l'amélioration séquentielle indique une certaine stabilisation, mais les ventes restent bien en deçà du niveau soutenu par les incitations de l'année précédente. Les fabricants chinois devraient continuer à gagner des parts à l'international, tandis que l'adoption en dehors des trois plus grands marchés s'élargit à mesure que des modèles abordables améliorent le coût total de possession.

La chaîne de valeur des batteries devrait bénéficier de la croissance des VE et de la hausse de la demande de stockage de l'énergie liée au déploiement des énergies renouvelables, à la modernisation des réseaux et aux centres de données d'IA. Une forte demande et un taux d'utilisation élevé parmi les principaux producteurs de batteries restent favorables, mais les prix du lithium pourraient rester volatils si d'éventuelles reprises de l'offre chinoise entrent en concurrence avec l'amélioration de la demande. L'adoption croissante des systèmes ESS constitue un moteur supplémentaire de la demande et réduit la dépendance de la chaîne de valeur à la seule croissance automobile.

La conduite autonome progresse de la validation technique vers le déploiement commercial et reste l'une des applications les plus évidentes de l'IA physique. La réglementation s'adapte, les flottes de robotaxis s'étendent et les preuves en matière de sécurité s'améliorent. Toutefois, la prochaine phase sera de plus en plus déterminée par le taux d'utilisation, les autorisations, les besoins de financement et une économie unitaire durable, plutôt que par la seule croissance de la flotte. L'opportunité s'étend à l'informatique, aux capteurs, aux logiciels, à la connectivité, aux plateformes de véhicules et aux opérations de flotte, offrant à Smart Mobility des moteurs de croissance interconnectés dans l'électrification, le stockage de l'énergie, l'automatisation et l'IA physique.

Pourquoi investir ?

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

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

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en République du Chili
Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la *Comisión para el Mercado Financiero* en vertu de la Loi n° 18.045, de la *Ley de Mercado de Valore*s 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, Dubaï, 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 web.
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 au public.
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Singapour
Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du Prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Espagne
Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14º, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Afrique du Sud
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 autorisé 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). Elles sont fournies uniquement à titre d'information et ne constituent pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront

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

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

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

© Q1/2026 Robeco