



ROBECO
The Investment Engineers

DAILY SKETCHES 2024

Naviguer sur les tendances de demain

DAILY SKETCHES 2024

L'équipe de Robeco en charge de l'investissement thématique suit de près l'évolution des marchés et des tendances mondiales. Chaque matin dans le Daily Sketch, nos analystes vous présentent le graphique ou le diagramme le plus pertinent et le plus passionnant, accompagné de leurs commentaires.

Tous les graphiques présentés sont extraits des données de Bloomberg ou d'autres sources publiques. Ils ne reflètent pas nécessairement l'opinion de Robeco. Si vous comptez reproduire du contenu, veuillez citer toutes les références ou la source originale.

Si vous souhaitez recevoir notre Daily Sketch par e-mail, veuillez vous abonner.



Sommaire

Introduction	3
Technologies transformantes	4
Évolution socio-démographique	12
Préserver la Terre	20
Équipe et stratégie	27

Juin 2024.

Document commercial destiné aux investisseurs professionnels uniquement. Distribution interdite.

Introduction

Comme l'a dit le philosophe grec Héraclite : rien n'est permanent, sauf le changement. Tout au long de l'histoire, la société a été façonnée par l'évolution des tendances et des structures. Depuis la grande migration d'Homo sapiens vers le reste du monde jusqu'à l'avènement de l'ère des Machines et l'apparition de la métropole moderne, notre lieu de résidence, notre mode de vie et nos habitudes de travail sont en constante évolution. Si ces époques historiques nous paraissent aujourd'hui monumentales et bien délimitées, l'incidence de ces changements transformateurs sur l'économie, la société et l'environnement n'est pas toujours évidente au moment où ils se produisent. L'identification des thèmes, des tendances sous-jacentes et des bénéficiaires potentiels ouvre un monde de possibilités aux investisseurs.

C'est dans cet esprit que, pour l'édition estivale du Daily Sketch de cette année, en collaboration avec notre équipe en charge de la stratégie multithématique, nous avons

pris un peu de recul afin d'envisager sous un angle plus global les tendances qui façonnent le monde qui nous entoure. Comme le montre la récente accélération du rythme de développement de l'intelligence artificielle (IA), les **technologies transformantes** ne cessent d'évoluer, et leur influence se fait ressentir sur presque toutes les entreprises et tous les pans de l'économie. **L'évolution socio-démographique** – définie par le ralentissement des taux de natalité, l'augmentation de l'espérance de vie, la hausse des revenus dans les marchés émergents et l'accroissement de l'urbanisation – constituent d'énormes changements pour les citoyens, les gouvernements, les entreprises et les marchés. Alors que les températures atmosphériques atteignent de nouveaux sommets et que les phénomènes météorologiques extrêmes sont de plus en plus fréquents malgré la disponibilité des solutions de lutte contre le réchauffement climatique, la nécessité de **préserver la Terre** mobilise un soutien plus large.

A man in a blue shirt is wearing a VR headset, looking forward. The background is a blurred industrial setting, likely a factory or warehouse, with various structures and equipment visible. The overall scene is framed by a light blue rounded rectangle.

MÉGATENDANCE

Technologies transformantes

Du moulin à broyer le grain de l'ère agraire au circuit intégré de l'ère de l'information, l'humanité n'a de cesse de refaçonner le monde qui l'entoure. Ces dernières années, le rythme de l'innovation s'est accéléré, conférant aux technologies transformantes de nouvelles capacités pour produire un impact sur les entreprises, l'industrie et la vie quotidienne. De l'IA à la science des matériaux en passant par la génomique, ces avancées offrent des solutions à des défis impérieux et ouvrent la porte à de nouvelles opportunités de croissance.

Même si le battage médiatique autour des nouveaux outils d'IA générative tels que les chatbots et les outils de génération d'images peut s'estomper, l'IA offre des perspectives très prometteuses en matière d'amélioration de la robotique, des logiciels, de la cybersécurité, de la recherche médicale et de l'éducation. Les applications commerciales de l'IA en particulier sont déjà largement utilisées pour les tâches banales et répétitives comme le traitement des données et la gestion de l'énergie. Nous nous attendons à une prolifération des outils logiciels améliorés par l'IA, car les développeurs se démènent pour incorporer la technologie dans les applications existantes et en créer de nouvelles. En outre, le bond des investissements dans l'IA a été bénéfique pour les semi-conducteurs à haute performance et les plateformes logicielles du cloud computing.

La croissance constante de la robotique pourrait s'accélérer à mesure que leurs fonctionnalités et l'analyse de leur rentabilité s'améliorent. Les progrès réalisés dans les domaines de la dextérité mécanique, de la vision machine et de l'intelligence embarquée contribuent au développement des fonctionnalités des systèmes robotisés. Couplés à des capteurs connectés à Internet et à des logiciels améliorés par l'intelligence artificielle, la

fabrication intelligente et les services logistiques pourront répondre plus efficacement aux signaux de la demande et de l'offre.

Les applications technologiques de l'Internet des objets (IdO) dans les entreprises et l'industrie ont un impact considérable sur les opérations et les marges dans de multiples secteurs, notamment l'automatisation des usines, la logistique et la gestion des réseaux d'énergie. Grâce aux données en temps réel, l'IdO facilite l'optimisation de la production, la maintenance prédictive et la gestion des ressources.

L'interconnexion de toutes ces solutions numériques offre un réseau croissant de services d'infrastructure cloud sécurisés par des cybertechnologies de plus en plus sophistiquées. En outre, la complexité croissante de notre monde interconnecté, conjuguée aux progrès de l'IA et des semi-conducteurs à haute performance, a entraîné une exposition des dépenses d'investissement pour les centres de données et les technologies connexes, dont la cybersécurité et la gestion de l'énergie.

Depuis la banque au streaming, les services numériques continuent d'étendre leur présence dans nos foyers alors

même que nous sommes sortis des cycles sans fin des vidéoconférences et des commandes de repas en ligne à domicile de l'époque de la pandémie. Après un court ralentissement lié à la réouverture des magasins, les ventes en ligne ont repris du poil de la bête et se taillent une part croissante du commerce des consommateurs. En effet, au cours des cinq dernières années, les ventes en ligne à l'échelle mondiale ont enregistré un taux de croissance annuel composé de 14,5 %, pour atteindre la bagatelle de 3 700 milliards de dollars en 2023.

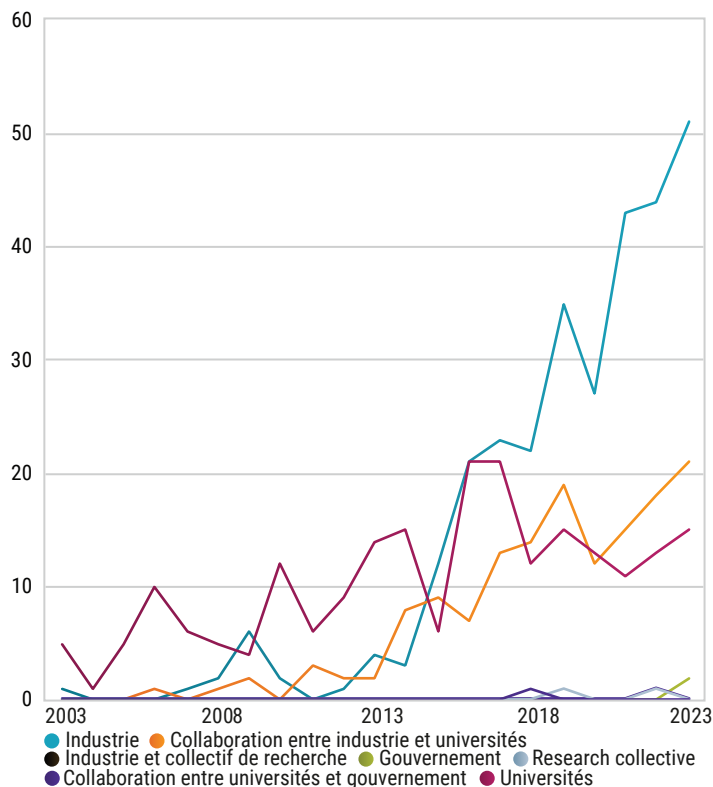
De même, les technologies financières continuent de se perfectionner, offrant de meilleures fonctionnalités et un accès élargi aux services financiers. À l'instar de

l'expansion du e-commerce, la substitution des espèces par la numérisation des moyens de paiement se poursuit de manière inexorable. En 2018, près d'un tiers des paiements mondiaux dans le secteur financier ont été effectués en espèces, part qui a diminué de moitié l'année dernière. En outre, le processus de paiement et les opérations bancaires deviennent de plus en plus harmonieux et de moins en moins coûteux à mesure que la technologie intègre ces services dans un large éventail d'applications au-delà du commerce. Enfin, l'acceptation progressive des crypto-monnaies au sein des cadres réglementaires pourrait préparer le terrain à une adoption plus large de cette classe d'actifs émergente.

Des modèles pluriels

Alors que l'attention de l'IA se braque sur des services au consommateur bien connus tels que ChatGPT, Midjourney et Perplexity, le nombre de modèles d'apprentissage automatique notables publiés chaque année s'accélère, selon le rapport annuel sur l'indice de l'IA de l'Université de Stanford, paru en avril 2024. Au vu du coût de la formation de l'IA, le secteur continue de faire sa loi en termes de publication de nouveaux modèles, mais le nombre de nouveaux modèles construits en collaboration entre le monde universitaire et l'industrie a atteint un nouveau sommet en 2023. Il convient de noter que 66 % des grands modèles notables sont aujourd'hui en source ouverte, ce qui permet aux chercheurs d'adapter ces outils à des applications particulières et de créer de nouvelles versions de ces modèles.

Graphique 1 : Nombre de modèles d'apprentissage automatique par secteur

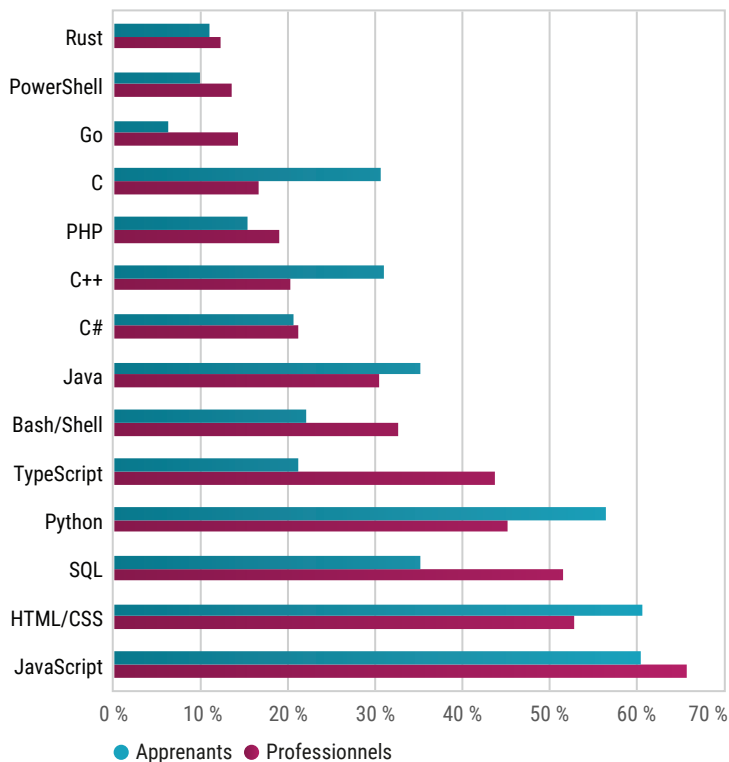


Source : Indice de l'IA de l'Université de Stanford, Epoch, avril 2024.

Codebase

Si les logiciels n'ont pas pris le monde d'assaut, le monde d'aujourd'hui tourne grâce aux logiciels. 3 000 milliards, c'est le nombre de lignes de code écrites, soit plus que le nombre d'étoiles que compte la Voie lactée. Selon certaines estimations, Google tourne grâce à 2 milliards de lignes de code. À titre de comparaison, le codebase de GPT-3 ne comportait que 175 000 lignes de code, soit symboliquement plus que les 145 000 lignes de code utilisées pour la mission Apollo 11. Près de 30 millions de développeurs de logiciels dans le monde créent et tiennent à jour des logiciels dans un éventail de plus en plus complexe de langages de programmation et d'environnements informatiques. Publié pour la première fois en 1995 afin de développer le navigateur web Netscape, JavaScript est le langage de programmation le plus populaire depuis 11 ans, selon l'enquête annuelle de Stack Overflow réalisée auprès des développeurs de logiciels. Classé en 14e position en termes d'utilisation globale, Rust, publié en 2010, est le langage le plus « admiré », selon cette même enquête.

Graphique 2 : Langages de programmation utilisés par les développeurs et les étudiants

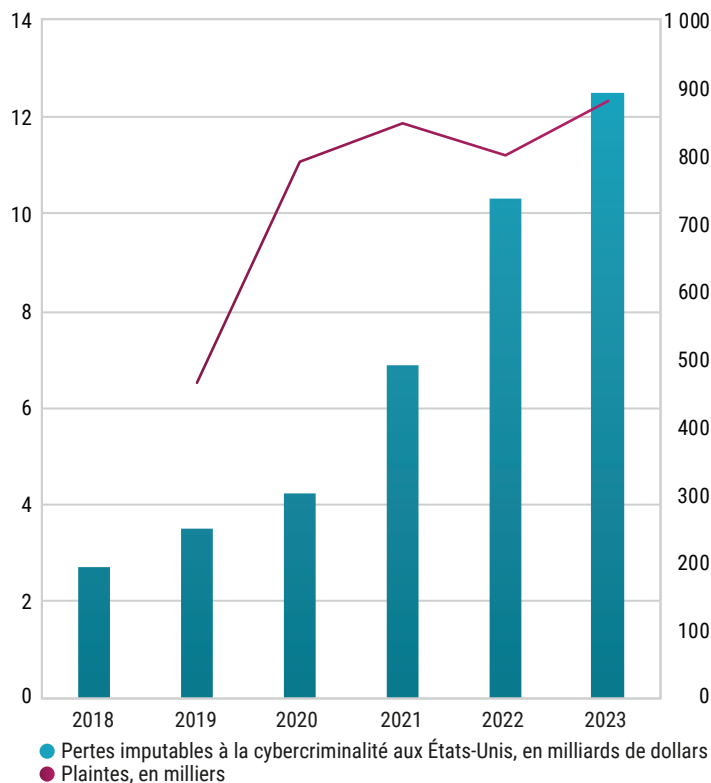


Source : Stack Overflow, janvier 2024.

Piratage

Selon le Federal Bureau of Investigation (FBI) aux États-Unis, en 2023, les plaintes liées à la cybercriminalité se sont inscrites en hausse de 10 % par rapport à l'année précédente et les pertes y afférentes ont augmenté de 22 % pour atteindre plus de 12,5 milliards de dollars. Alors que les pertes imputables aux rançongiciels ont bondi de 78 % par rapport à l'année précédente, les quelque 59,6 millions de dollars de pertes déclarées sont révélatrices du fait que nombre d'entreprises ne signalent pas les paiements versés à la suite d'une attaque par rançongiciel. La plus grande facteur à l'origine de l'augmentation des pertes est la fraude aux crypto-monnaies, qui a augmenté de 53 % pour atteindre 3,94 milliards de dollars en 2023.

Graphique 3 : Plaintes et pertes liées à la cybercriminalité aux États-Unis

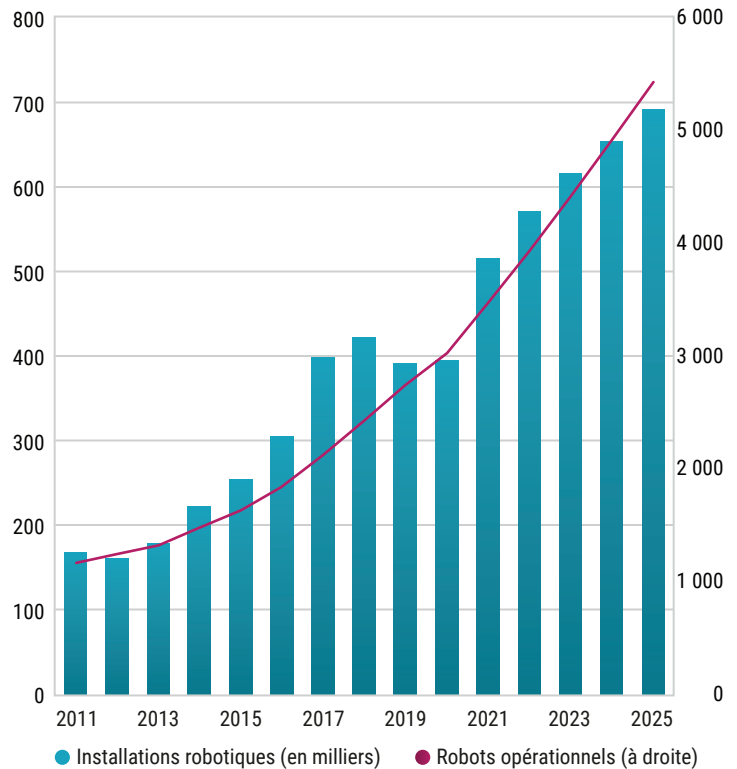


Source : FBI (USA), mars 2024.

Robotique

Grâce à l'amélioration des fonctionnalités et de l'analyse de rentabilité, la croissance constante de la robotique pourrait s'accroître. Les progrès réalisés dans les domaines de la dextérité mécanique, de la vision machine et de l'intelligence embarquée contribuent au développement des fonctionnalités des systèmes robotisés. Les logiciels basés sur le cloud, informés par l'Internet des objets (IdO), améliorés par l'intelligence artificielle (IA), permettent à la fabrication intelligente et aux services logistiques de répondre plus efficacement aux signaux de la demande et de l'offre. Comme l'explique un récent document intitulé « Cinq innovations numériques pour façonner une nouvelle ère de croissance », les installations robotiques industrielles ont affiché une croissance de 13,6 % TCAC au cours de la dernière décennie. Selon les estimations de McKinsey & Co., la robotique devrait représenter 25 % des dépenses d'investissement de l'industrie ces cinq prochaines années.

Graphique 4 : Installations robotiques et base installée opérationnelle

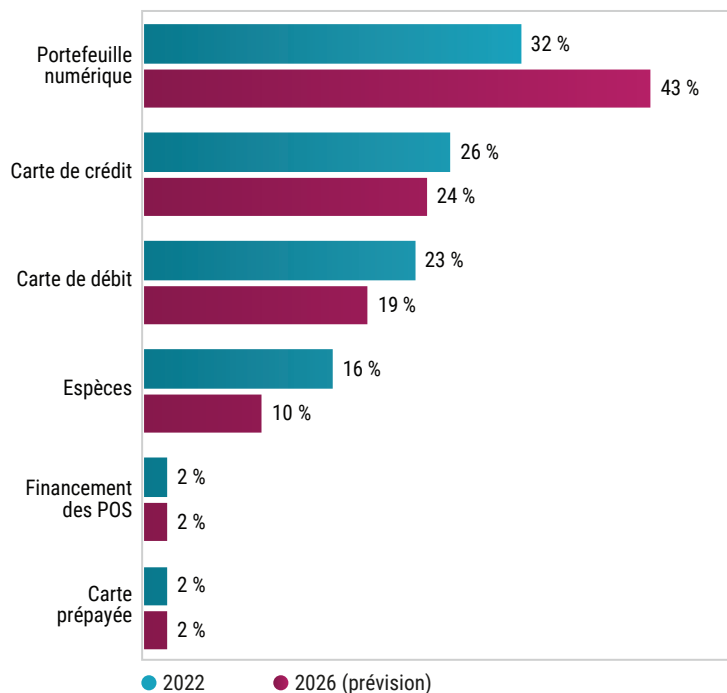


Source : Fédération internationale de la robotique, février 2024.

Bye bye le cash

Le règlement en espèces reste un moyen de paiement pertinent, mais la substitution des espèces par la numérisation des moyens de paiement se poursuit de manière inexorable. Les portefeuilles numériques, en particulier, grignotent la part de marché du cash et de la carte. Selon les prévisions de FIS, les portefeuilles numériques devraient canaliser 54 % des opérations du e-commerce mondial et 43 % des transactions aux points de vente physiques d'ici 2026. Aux États-Unis, PayPal, Apple et Google proposent des portefeuilles numériques, mais des challengers comme Shopify et Block le font aussi. Les portefeuilles numériques représentent déjà 32 % des paiements en ligne aux États-Unis, contre 14 % en 2014, et dépassent désormais les paiements par carte de crédit (30 %). La Chine est un leader dans le domaine des portefeuilles numériques avec Alibaba et Tencent comme fers de lance. En Amérique latine, Mercado Libre fait des incursions dans ce marché. Les fournisseurs de portefeuilles numériques du monde entier intègrent dans leur produit des services financiers supplémentaires tels que « acheter maintenant, payer plus tard ».

Graphique 5 : Part de la valeur totale des opérations des moyens de paiement aux points de vente physiques



Source : FIS, avril 2023.



MÉGATENDANCE

Évolution socio-démographique

Les modèles sociodémographiques suivent souvent une trajectoire prévisible et persistante. Toutefois, étant donné que ces tendances prennent du temps à s'établir, les investisseurs ne tiennent souvent pas compte des effets potentiels à long terme. Aujourd'hui, plusieurs forces redessinent le paysage démographique, notamment le vieillissement de la population, l'écart des taux de croissance, l'expansion de la classe moyenne dans les marchés émergents et l'urbanisation accrue. Ces évolutions sont à la fois source de défis et d'opportunités dans de nombreux secteurs pour les investisseurs à long terme.

Dans une grande partie du monde, les taux de natalité diminuent alors que l'espérance de vie augmente. Par voie de conséquence, la population âgée de 65 ans et plus doublera d'ici 2050, selon les Nations Unies. Le vieillissement de la population pose un défi sociétal aux multiples facettes, de l'emploi aux marchés financiers et au logement. En particulier, ce phénomène devrait faire peser une pression croissante sur les dépenses de santé. Par exemple, même au sein des marchés développés, les patients plus âgés devraient contribuer à accroître le fardeau des dépenses de santé, les faisant passer à 11,8 % du PIB en 2040, contre de 9,2 % en 2022, selon les estimations de l'OCDE. En outre, le vieillissement de la population accroît la demande de services de santé pour les personnes âgées, notamment d'établissements de soins, de services de soins à domicile ainsi que d'appareils médicaux et de médicaments destinés à traiter les maladies liées à l'âge.

Les tendances divergentes sur le plan de la natalité entre les pays ont également marqué un tournant l'année dernière, lorsque la population de l'Inde a dépassé celle de la Chine, atteignant près de 1,43 milliard d'habitants. En détournant l'attention de la Chine, ces tendances relancent l'intérêt pour le potentiel de croissance économique de l'Inde, mis en évidence par l'accroissement de la classe moyenne, les progrès technologiques et la position géopolitique du pays. La

population bien éduquée et au fait de la technologie de l'Inde, conjuguée à la croissance en berne et aux tensions commerciales accrues que connaît la Chine, créent les secousses qui pourraient donner lieu à une vague d'investissements et d'innovations indienne.

L'expansion de la classe moyenne partout dans le monde a été un moteur crucial de la croissance pour les entreprises bien positionnées. Selon les prévisions du World Data Lab, 113 millions de personnes devraient rejoindre la classe moyenne mondiale en 2024. Tirée par la Chine et l'Inde, l'Asie devrait accueillir environ 81 % de cette nouvelle base de consommateurs de classe moyenne. De nouveaux modèles d'entreprise se forment en réponse au nouveau pouvoir d'achat de ces consommateurs, qui alimentent les ventes de smartphones, d'appareils, de services d'éducation et d'activités de loisirs. Il est intéressant de noter que c'est l'absence historique d'infrastructures financières dans de nombreux pays qui a donné naissance à des innovations dans le domaine des paiements numériques telles que Pix au Brésil et UPI en Inde. Ces outils de paiement modernes facilitent également l'innovation dans les services financiers plus larges et les services de e-commerce.

On assiste également à une évolution des modes et lieux de vie et de travail. L'ONU s'attend à ce que plus des deux tiers de la population mondiale résident dans des villes

d'ici 2030. En outre, au cours de cette période, le nombre de mégapoles, des villes de plus de 10 millions d'habitants, devrait passer de 33 à 43. Cette croissance phénoménale des villes crée des opportunités dans les secteurs de la construction, de l'énergie, des transports et des infrastructures de l'eau, entre autres. Elle se profile également à un moment où les nouvelles technologies, notamment l'automatisation des systèmes de construction, les énergies renouvelables, les réseaux intelligents et les systèmes de transport intelligents, sont devenues plus viables sur le plan économique.

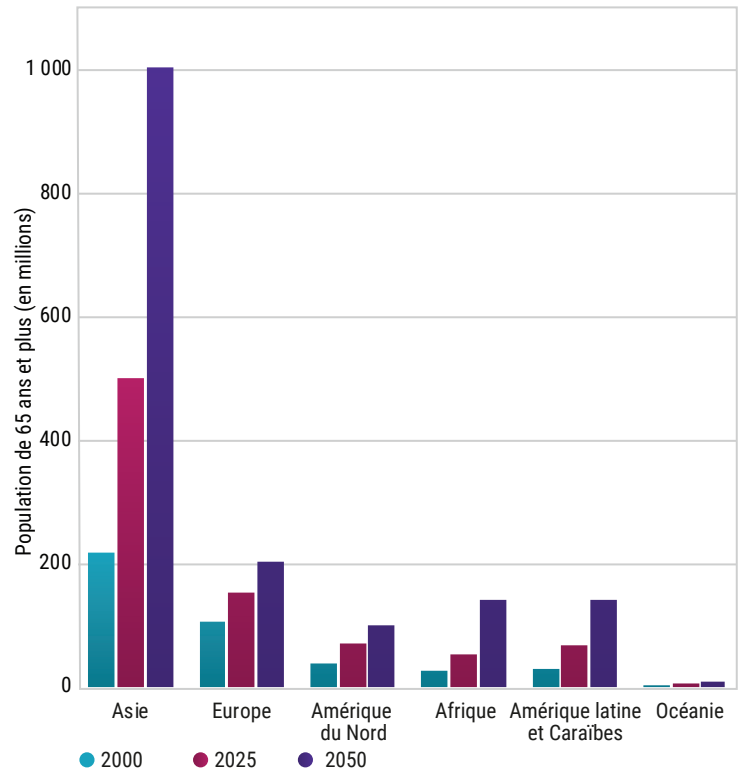
En conclusion, le paysage socio-démographique en pleine mutation présente à la fois des défis et des opportunités

pour les investisseurs et les entreprises du monde entier. Le vieillissement de la population et la croissance de la classe moyenne dans les économies émergentes redessinent le comportement des consommateurs et la dynamique des marchés. La compréhension de ces évolutions permet de réaliser des investissements stratégiques dans des domaines tels que la santé, les services financiers, les biens de consommation et les secteurs expérientiels. Accueillir ces changements à bras ouverts est non seulement bénéfique pour la croissance économique, mais cela permet également de répondre aux besoins pluriels des populations de la planète, ce qui, à son tour, stimulera l'innovation et le développement durable au cours des années à venir.

Les seniors, une catégorie en expansion

Selon les dernières projections des Nations Unies, la part de la population mondiale âgée de 65 ans et plus en pourcentage de la population totale passera de 10,5 % en 2020 à 16,5 % à l'horizon 2050. Ainsi, le monde comptera environ 1,6 milliard de personnes âgées au milieu du siècle, contre 857 millions en 2020, ce qui représente une croissance de 2,5 % TCAC. La tendance au vieillissement sera plus prononcée dans certaines régions que dans d'autres, l'Europe et l'Asie de l'Est enregistrant la plus forte proportion de personnes âgées, à l'inverse de l'Afrique et de l'Asie du Sud. Le nombre croissant de personnes âgées offre d'alléchantes opportunités pour les entreprises de la santé spécialisées dans la lutte contre les maladies à plus forte prévalence chez nos aînés. Dans le même temps, les entreprises qui répondent aux besoins financiers d'une population vieillissante, tels que l'épargne-retraite, sont également bien positionnées.

Graphique 6 : Population de plus de 65 ans par région

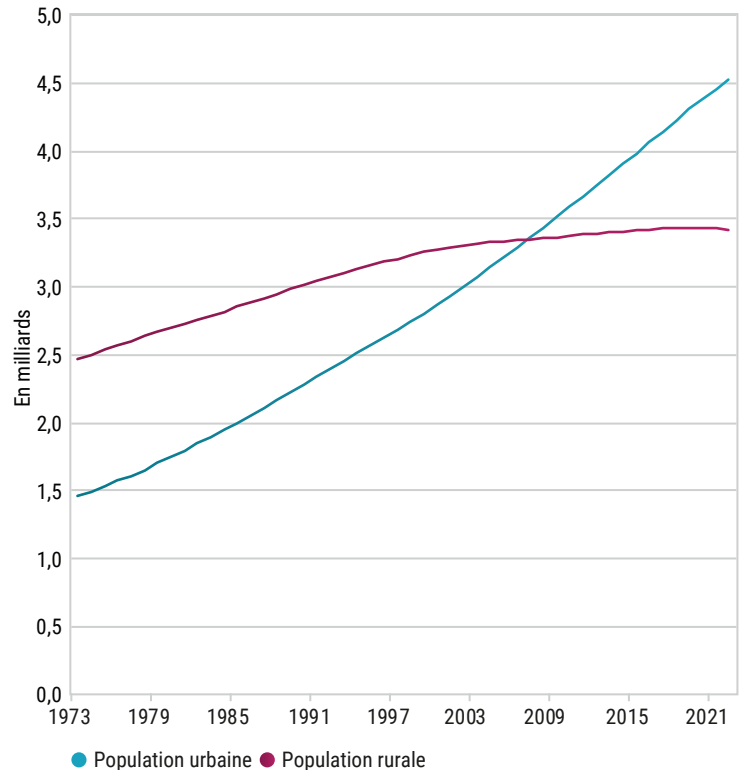


Source : Nations Unies, avril 2024.

Les métropoles

L'urbanisation est l'une des plus grandes tendances démographiques de notre époque. Elle se poursuit inexorablement. Dans les années 1970, environ 1,5 milliard de personnes vivaient en zone urbaine et 2,5 milliards en zone rurale. À l'époque, le taux d'urbanisation était d'environ 38 %. En 2022, 57 % de la population mondiale vit en ville. La population rurale mondiale s'est stabilisée à 3,5 milliards d'habitants, alors que la population urbaine continue de croître. Les zones urbaines ont tendance à offrir de meilleures perspectives d'emploi, des salaires plus élevés et un meilleur accès à la santé et à l'éducation. L'urbanisation peut également avoir des conséquences négatives telles que l'augmentation des inégalités de revenus et des taux de criminalité, des embouteillages et de la pollution. Au cours des prochaines décennies, les moteurs de l'urbanisation seront très probablement l'Asie du Sud et l'Afrique subsaharienne, régions où les taux d'urbanisation sont inférieurs à la moyenne mondiale, mais sont en hausse.

Graphique 7 : L'urbanisation mondiale se poursuit inexorablement

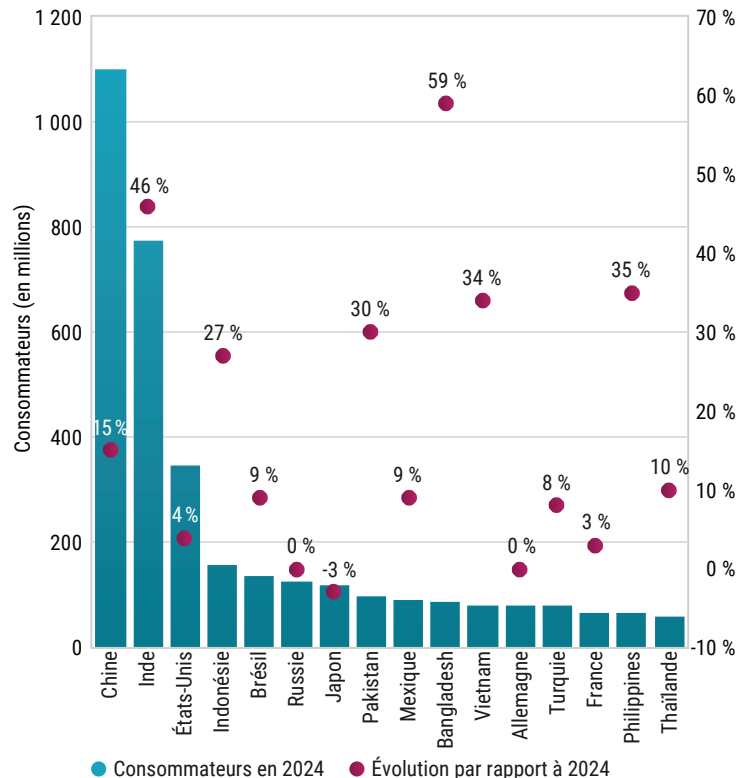


Source : Banque mondiale, Nations Unies, 2023.

Consommateurs émergents

La classe de consommateurs en Asie devrait connaître une croissance significative au cours des prochaines années. On entend par « consommateur » une personne qui dépense au moins 12 dollars par jour. Cette croissance sera très probablement alimentée par l'augmentation des revenus, l'urbanisation, la digitalisation et, dans certains pays, la croissance démographique. En Asie, de plus en plus de personnes migrent vers les villes et voient leur revenu disponible augmenter, qu'elles peuvent notamment consacrer à l'achat de biens de consommation. Qui plus est, cet exode rural stimule la demande d'une large gamme de produits et de services, de l'habillement à l'électronique en passant par les voyages et le divertissement. Malgré le déclin de la population totale de la Chine, sa classe de consommateurs devrait augmenter de 15 % entre 2024 et 2030 à mesure que des millions de personnes s'arrachent des griffes de la pauvreté. L'Inde devrait produire le plus grand nombre absolu de nouveaux consommateurs.

Graphique 8 : L'Asie devrait être le moteur principal de la croissance du nombre de consommateurs

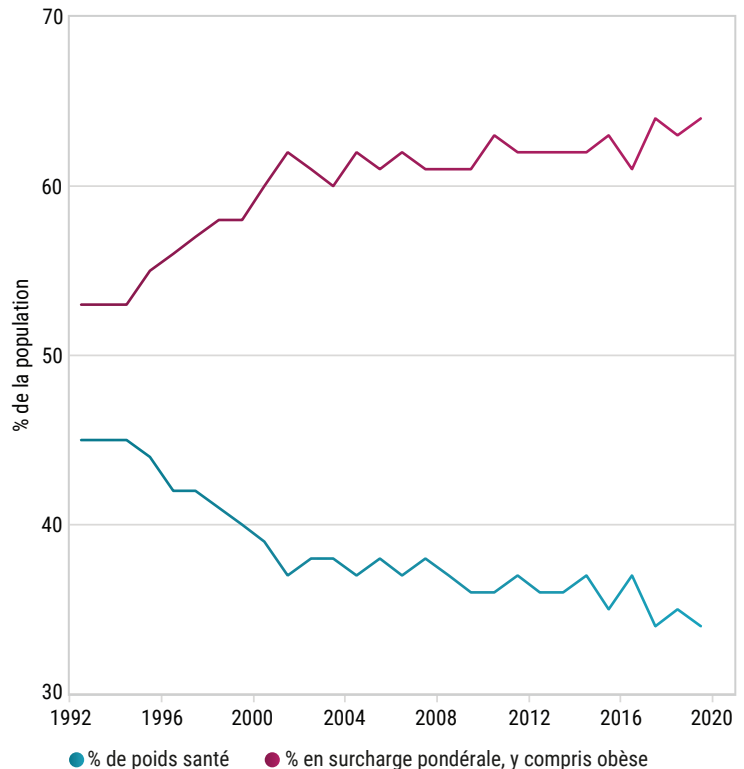


Source : World Data Lab, février 2024.

Bien se nourrir pour bien vivre

Pendant de nombreuses années, les politiques de prévention de l'obésité étaient axées sur la responsabilité personnelle et les changements de comportement, au lieu que de s'attaquer à la profusion de produits préemballés et pratiques mais malsains dans le système alimentaire commercial. Face à l'augmentation des coûts de la santé, les gouvernements taxent de plus en plus les producteurs d'aliments malsains et leur imposent des règles de plus en plus contraignantes. Au Royaume-Uni, l'obésité coûte déjà 6 milliards de livres sterling par an au système de la santé publique du pays (National Health Service ou NHS), un chiffre appelé à atteindre plus de 9,5 milliards de livres sterling à l'horizon 2050. L'année dernière, la Colombie a mis en place une taxe sur la « malbouffe » pour lutter contre ce phénomène. Préoccupés par les risques réglementaires et de réputation, les investisseurs suivent aussi de près le rôle des grands fabricants de produits alimentaires.

Graphique 9 : Taux de surcharge pondérale en Angleterre de 1992 à 2019

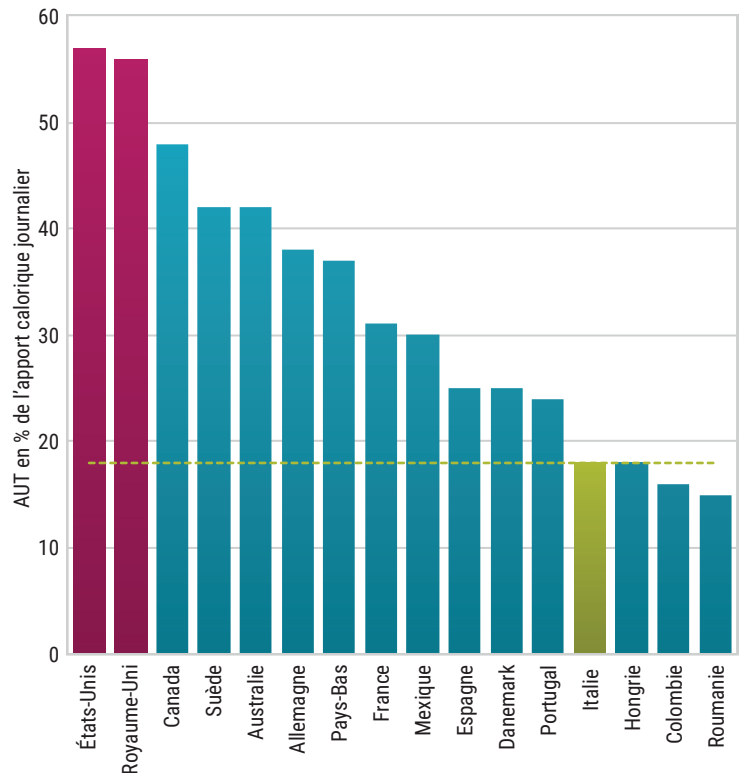


Source : Tony Blair Institute for Global Change, 2023.

Régime méditerranéen

Les conséquences de la production alimentaire industrielle sur la santé ont été longtemps négligées. Pendant des années, les calories et les nutriments étaient les principaux objets de la recherche. Le cadre NOVA 2009, qui regroupe les aliments en fonction de leur nature et du nombre de processus utilisés pour les fabriquer, met en lumière la transformation des aliments. Selon le National Institutes of Health (NIH) des États-Unis, sous l'effet d'un mécanisme aux multiples facettes qui ne dépend pas uniquement des ingrédients utilisés, la consommation élevée d'aliments ultra-transformés (AUT) est associée à un risque plus élevé de diabète, d'obésité, d'accidents cardiovasculaires, de cancer et de syndrome de l'intestin irritable. La situation est particulièrement critique aux États-Unis et au Royaume-Uni, où la plupart des calories consommées proviennent d'AUT. Inversement, une forte adoption du régime méditerranéen a été associée à une faible consommation d'AUT.

Graphique 10 : La consommation d'aliments ultra-transformés varie considérablement d'un pays à l'autre



Source : Le BMJ, octobre 2023.

A photograph of a single, leafless tree standing in a vast, cracked, and dry desert landscape. The ground is parched and split into large, irregular polygons. The sky is a clear, bright blue, with the sun positioned high in the upper right corner, creating a lens flare effect. The overall scene conveys a sense of extreme drought and environmental hardship.

MÉGATENDANCE

Préserver la Terre

Le réchauffement climatique constitue le plus grand défi auquel l'humanité ait jamais confrontée et il risque d'avoir des effets dévastateurs sur les économies et les écosystèmes si aucune mesure n'est prise pour l'enrayer. Les conséquences de l'évolution des conditions climatiques devenant de plus en plus visibles et tangibles pour les populations, les gouvernements et les entreprises, il est urgent de reconnaître que la responsabilité de protéger la planète ne saurait incomber aux générations futures.

Pour les investisseurs et les chefs d'entreprise, la préservation de la Terre représente une alléchante opportunité multi-décennale d'investir dans les solutions qui permettent de contrer cette crise imminente. En d'autres termes, la préservation de la Terre est une opportunité en or pour la population, la planète et les bénéficiaires.

La croissance de la population mondiale, de l'urbanisation et de l'électrification devrait entraîner une forte augmentation de la demande mondiale d'énergie. Heureusement, ces dernières années, tant l'opinion publique que le progrès technologique et la logique économique ont basculé en faveur des biens et services produits de façon durable. Non seulement les énergies renouvelables constituent de plus en plus le choix le plus respectueux du climat, mais elles deviennent aussi le choix le plus économique. Par exemple, au cours des dix dernières années, les coûts de développement des énergies renouvelables ont considérablement diminué. D'après Lazard, le coût non subventionné de l'énergie solaire et de l'énergie éolienne a respectivement baissé de 77 % et 46 %. Le solaire et l'éolien, qui ne représentaient que 9 % de la production mondiale d'électricité en 2020, devraient atteindre 40 % d'ici 2030 et 70 % d'ici 2050. D'ici 2025, ces énergies renouvelables devraient devenir la

première source d'électricité à l'échelle mondiale, devant le charbon. Ce changement représente une opportunité de croissance multi-décennale pour les entreprises qui facilitent l'électrification et la décarbonation de l'énergie.

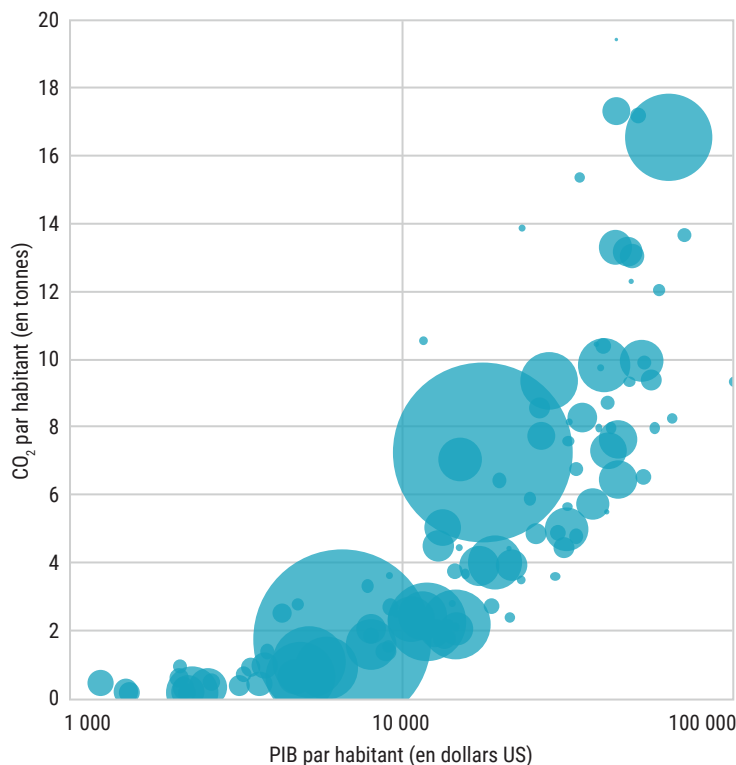
L'eau douce, sans nul doute la ressource la plus vitale de l'humanité, n'a cessé de se raréfier ces dernières années. Alors que 70 % de la surface de la Terre est recouverte d'eau, seuls 3 % de cette eau est douce, et moins de 1 % de cette eau douce est facilement accessible pour l'utilisation humaine. Sous l'effet de la croissance démographique et de l'urbanisation galopante ainsi que de l'industrialisation et de la pollution, la demande d'eau douce dépassera fortement l'offre, ce qui exacerbera la pénurie d'eau à l'avenir. À l'heure actuelle, au moins un demi-milliard de personnes dans le monde sont en situation de pénurie d'eau constante, et 3,9 milliards de personnes connaissent une pénurie saisonnière. Ce stress hydrique est particulièrement aigu dans les régions en développement, qui affichent une croissance démographique et économique des plus rapides. L'Asie, où réside environ 60 % de la population mondiale, est la région où la disponibilité en eau douce par habitant est la plus faible, les deux poids lourds démographiques que sont l'Inde et la Chine étant en proie à de graves problèmes liés à l'eau.

Investir dans la préservation de notre planète n'est pas seulement un impératif éthique, c'est un thème d'investissement stratégique et rentable. En luttant contre le réchauffement climatique, la pénurie de ressources et la perte de biodiversité, les investisseurs peuvent s'assurer de générer des performances financières tout en contribuant à un avenir durable et résilient pour tous.

Le défi des émissions est accepté

L'une des questions qui suscitent le plus de discussions dans le cadre de l'effort mondial d'atténuation du réchauffement climatique est le lien entre émissions et PIB par habitant. D'aucuns avancent que la croissance économique conduit inévitablement à une hausse des émissions, alors que d'autres affirment qu'il est possible d'assurer un découplage entre émissions et revenus. S'il existe une corrélation évidente entre les émissions et les revenus, cela ne signifie pas pour autant que tous les pays doivent suivre la même trajectoire. Par exemple, les États-Unis émettent 16,5 tonnes de CO₂ par habitant et affichent un PIB par habitant de 63 700 dollars. Un pays comme l'Indonésie (quatrième en termes de population) pourrait un jour atteindre le même niveau de PIB par habitant mais en affichant des émissions beaucoup plus faibles grâce à la disponibilité d'une production d'énergies sobre en carbone et de meilleures technologies dans d'autres domaines.

Graphique 11 : Le défi des émissions mondiales : PIB par habitant par rapport aux émissions par pays

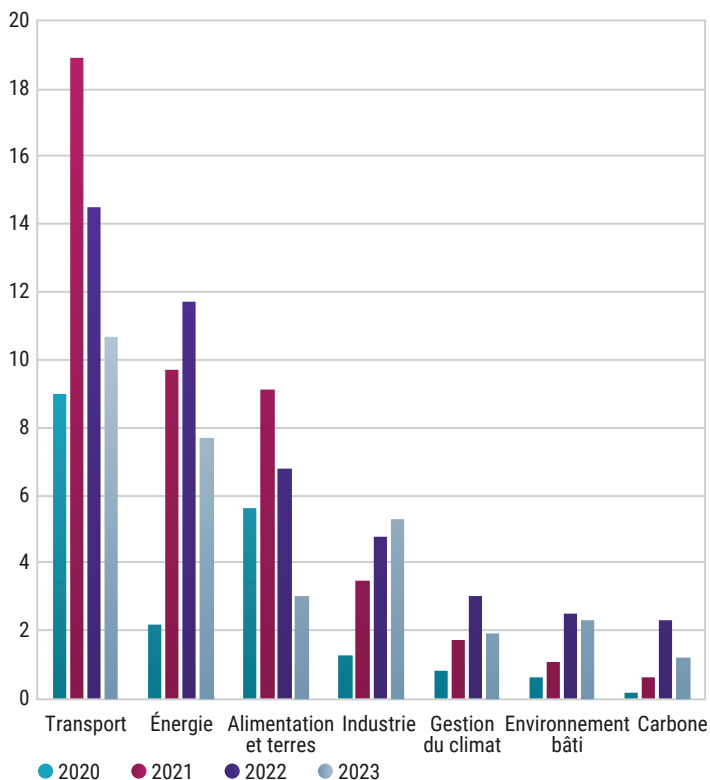


Source : Budget carbone mondial, Banque mondiale, Notre monde en données, 2024.

Innovation climatique

Alors que le secteur de la transition énergétique a été mis sous pression l'année dernière, les solutions climatiques ont toujours le vent en poupe étant donné que l'année 2023 a connu les températures les plus chaudes jamais enregistrées, soit près de 1,5 °C supérieur au niveau de référence de l'ère préindustrielle. Selon le rapport annuel sur les technologies climatiques de Sightline Climate, les investissements de capital-risque dédiés au secteur ont chuté de 30 % en glissement annuel, à 32 milliards de dollars. Cette baisse témoigne toutefois d'une plus grande faiblesse du marché, le total des investissements de capital-risque ayant fondu de 35 % en glissement annuel, à 345 milliards de dollars, selon Pitchbook. Le nombre d'investissements réalisés dans les technologies climatiques n'a diminué que de 3 % en glissement annuel, les investisseurs s'étant tournés vers un plus large éventail de solutions mais avec des montants plus modestes. Dans le secteur difficile à maîtriser de l'industrie, le financement des technologies climatiques a augmenté de 10 % en glissement annuel pour atteindre le montant encore modique de 5,3 milliards de dollars.

Graphique 12 : Investissements de capital-risque en faveur du climat par secteur vertical, en milliards de dollars

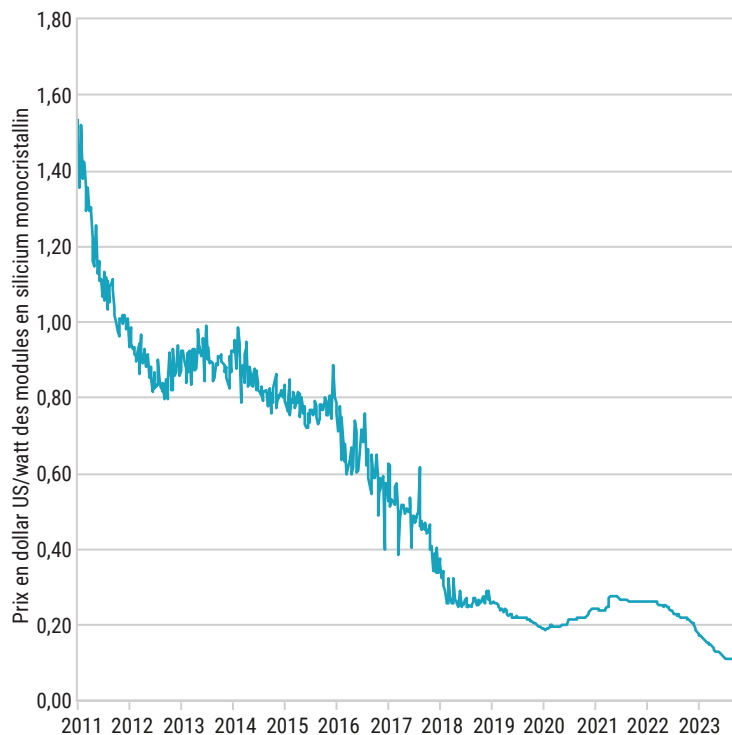


Source : Sightline Climate, janvier 2024.

Brillant de mille feux

Les États-Unis et l'Union européenne sont confrontés à la situation épineuse d'augmenter la part de l'énergie solaire dans leur bouquet énergétique, de maintenir un marché équitable et, éventuellement, de renforcer leurs capacités de production locale de panneaux solaires. En 2023, les exportations chinoises étaient largement supérieures aux installations sur les marchés qui achètent leurs panneaux, ce qui a entraîné les prix des panneaux solaires vers leurs niveaux les plus bas jamais atteints. À l'heure actuelle, le prix d'un module de silicium est de 0,11 USD par watt, contre 0,20 à 0,30 USD ces dernières années. Les prix pourraient même continuer à fondre comme neige au soleil, car la capacité de production prévue par la Chine entre 2024 et 2027 représentera plus du double de la demande. Aux prix actuels, les projets d'installation de capacités de production de panneaux solaires sur les sols américain et européen ont peu de chances d'être viables sans d'importantes subventions. Dans le même temps, les faibles prix des panneaux solaires contribuent à accroître la production d'énergie solaire et, partant, à favoriser la transition énergétique mondiale.

Graphique 13 : Indice des prix au comptant de l'énergie solaire à son plus bas historique du fait de la surcapacité de la Chine

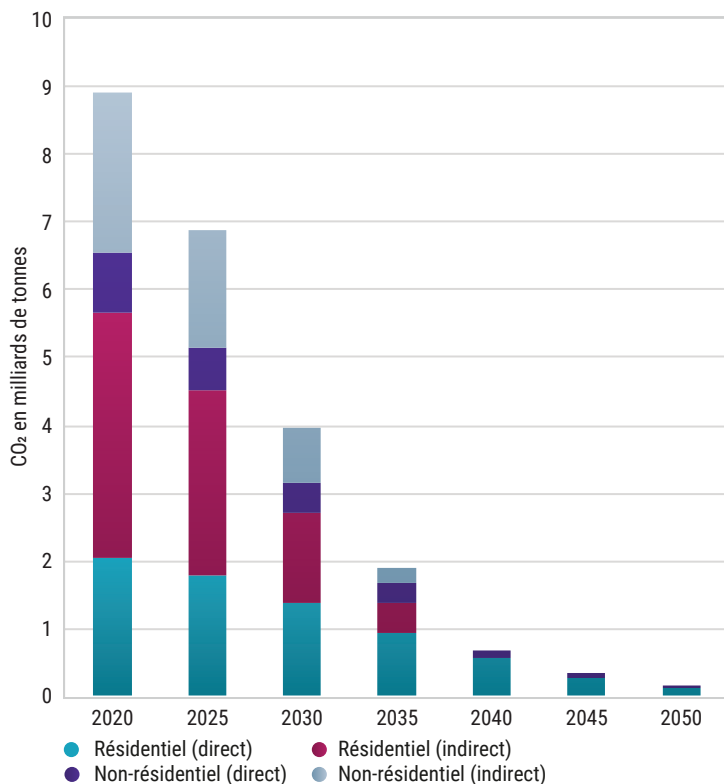


Source : BloombergNEF, avril 2024.

Bâtiments à énergie zéro

Avec des températures extérieures atteignant les 28 °C lors de la COP28, le sommet de l'action pour le climat, à Dubai, la climatisation a tourné à plein régime pour garder tout le monde au frais à l'intérieur des bâtiments. Si le monde veut remporter la bataille contre le réchauffement climatique, il faut considérablement réduire la consommation d'énergie des bâtiments. Les bâtiments et le secteur de la construction sont responsables d'environ 35 % des émissions mondiales de CO₂ liées à l'énergie et aux processus de production. Le scénario de neutralité carbone à l'horizon 2050 prôné par l'Agence internationale de l'énergie (AIE) se fonde sur une diminution des émissions mondiales de CO₂ du secteur du bâtiment de 9 milliards de tonnes en 2020 à 4 milliards en 2030. Au cours de cette même période, la surface de plancher des bâtiments devrait augmenter de 22 %, passant de 244 milliards de mètres carrés à 297 milliards. Ce scénario semble ambitieux et son état d'avancement actuel reste nébuleux.

Graphique 14 : Émissions mondiales de CO₂ du secteur du bâtiment dans le scénario de neutralité carbone à l'horizon 2050 de l'AIE

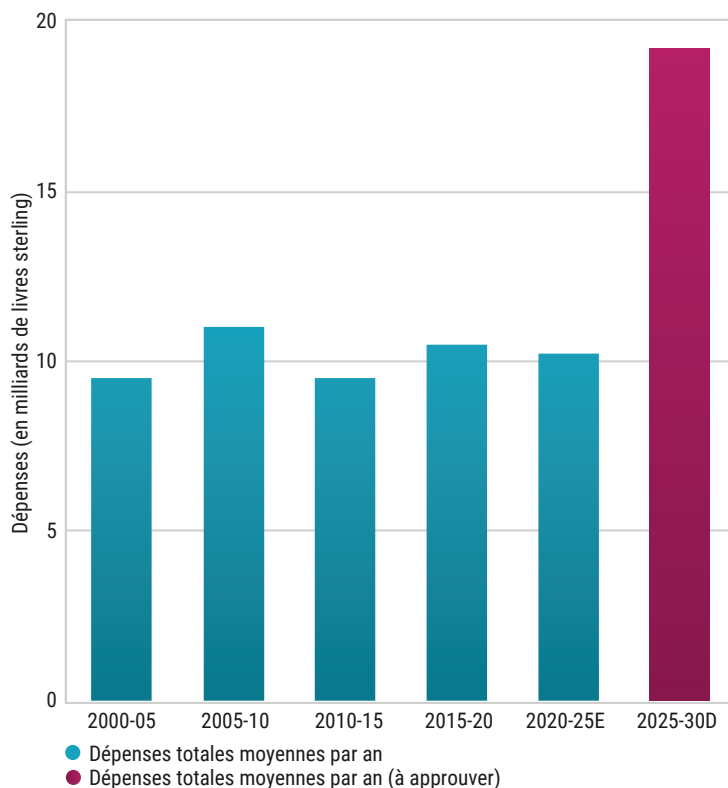


Source : IEA, mai 2021.

Étancher la soif

Les compagnies des eaux d'Angleterre et du Pays de Galles ont présenté leurs business plans les plus ambitieux à ce jour à leur autorité de régulation, l'Ofwat. Leur approbation entraînerait une hausse des investissements de 88 % au cours des cinq prochaines années par rapport aux deux décennies précédentes, où les dépenses totales moyennes avoisinaient les 10 milliards de livres sterling par an. Le nouveau programme d'investissement serait le plus important jamais réalisé dans les infrastructures de l'eau en Europe. Le secteur britannique de l'eau doit accroître ses investissements pour relever une série de défis, notamment la garantie de l'approvisionnement en eau (en construisant des réservoirs d'eau supplémentaires), la réduction des fuites (en modernisant les canalisations) et la modernisation de l'infrastructure d'égouts en vue de limiter le recours aux débordements contrôlés de réseaux d'égout, qui consistent à déverser de l'eau non traitée dans les cours d'eau. L'autorité de régulation Ofwat devrait communiquer des informations préliminaires sur le programme d'investissement pour 2025-2030 d'ici mai/juin 2024.

Graphique 15 : Le secteur britannique de l'eau doit sensiblement augmenter ses investissements



Source : Robeco, Ofwat, janvier 2024.



Équipe et stratégie

Depuis plus de 25 ans, Robeco est à la pointe de l'investissement thématique. Depuis le lancement de notre première stratégie thématique en 1998 nous n'avons eu de cesse de construire une plateforme de stratégies d'investissement thématiques révolutionnaires et prospectives, qui tirent parti de la croissance des changements structurels dans les entreprises et la société.

Notre équipe en charge de l'investissement thématique se compose de plus de 30 professionnels de l'investissement qui se consacrent à une gamme diversifiée de stratégies thématiques convaincantes. Nos thèmes portent sur les entreprises des secteurs de la santé, de la finance et de la vente au détail qui saisissent les opportunités offertes par les changements socio-démographiques. Ils ciblent également les entreprises qui ont recours à des technologies transformantes qui, en plus d'atténuer le réchauffement climatique, remédient à la pénurie de ressources et restaurent la biodiversité, mais aussi stimulent la productivité des entreprises, augmentent la valeur des produits et améliorent la qualité de vie de milliards de personnes.

La stratégie Global Multi-Thematic, une solution complète offrant d'innombrables opportunités

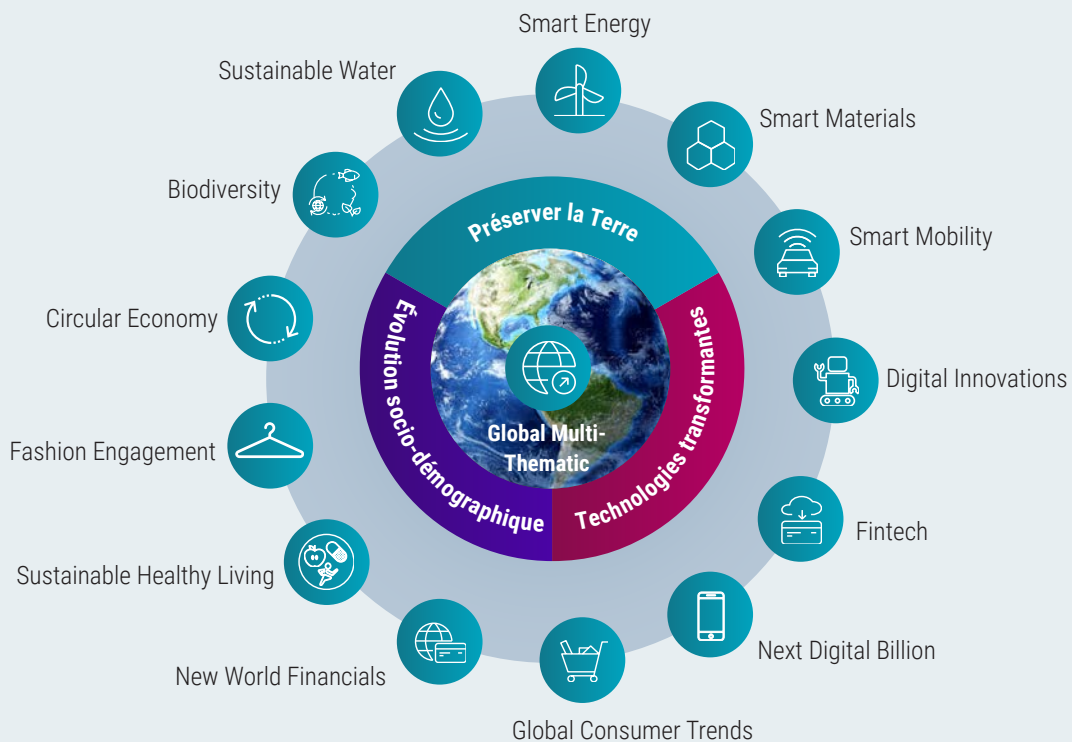
La toute nouvelle stratégie capte le meilleur de l'investissement thématique de Robeco, en élargissant l'exposition à encore plus de thèmes tout en diversifiant les risques. De manière plus générale, les investisseurs

ont un accès précoce aux forces qui façonnent l'avenir, soigneusement sélectionnées au sein d'un portefeuille.

La stratégie Global Multi-Thematic s'appuie sur les fondements d'une stratégie existante qui se distingue par ses investissements fructueux sur plus d'une décennie dans des thèmes qui évoluent et dans le changement structurel. La nouvelle stratégie couvrira désormais toutes les stratégies purement thématiques de Robeco, donnant ainsi accès à une gamme diversifiée d'actions mondiales. Cette stratégie se caractérise également par un processus d'investissement remanié qui permet d'extraire efficacement les meilleures actions thématiques d'un univers considérablement élargi.

Le processus d'investissement est axé sur trois mégatendances – la Préservation de la Terre, les Technologies transformantes et les Changements socio-démographiques – qui, selon l'équipe, créent d'importantes opportunités en matière d'innovation et de performances à long terme.

Graphique 16 : Stratégies d'investissement durable de Robeco



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 d'Amsterdam. Ce document commercial est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, définis en tant qu'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou 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 Internet de Robeco.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Robeco est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco Institutional Asset Management US Inc. (« RIAM US ») conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à RIAM US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par RIAM US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de RIAM US, un conseiller en investissement enregistré auprès de la SEC américaine. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de RIAM US. RIAM US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation Europe N.V. et offre des services de conseil en investissement aux clients institutionnels aux États-Unis.

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 et en Nouvelle-Zélande

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (« RIAM BV ») qui est exempté de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne de 2001 (Corporations Act), conformément au class order n° 03/1103 de la commission australienne des valeurs mobilières et des investissements (ASIC). Robeco 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. 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 Australie et 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 Monetari Brunei Darussalam (« Autorité »). Il est destiné à être distribué uniquement à des catégories d'investisseurs spécifiques, telles que stipulées dans la section 20 de la loi de 2013 sur les valeurs mobilières (Securities Market Order). Par conséquent, il ne doit être ni distribué à, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

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

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

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

Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la Comisión para el Mercado Financiero en vertu de la Loi n° 18.045, de la Ley de Mercado de Valores et de ses règlements applicables. Le présent document ne constitue pas une offre de souscription ou une invitation

à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui, de sa propre initiative, a demandé ces informations. Ceci peut donc être considéré comme une « offre privée » au sens de l'Article 4 de la Ley de Mercado de Valores (une offre qui n'est pas adressée au grand public ou à un certain secteur ou groupe spécifique du public).

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

Le présent document ne constitue pas une offre au public en République de Colombie. L'offre de 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

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la commission des valeurs mobilières et contrats à terme (Securities and Futures Commission, « SFC ») de Hong Kong. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementée par la SFC à Hong Kong.

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

La Société de gestion ne fait aucune déclaration concernant l'éligibilité des destinataires du Prospectus à l'acquisition des Actions concernées 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 Actions n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucune Action ne peut être offerte, vendue ou livrée, ni être offerte ou vendue à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de la 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 47-14º, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés

par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.

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

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

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

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

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

Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Hong Kong. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant. Le présent document est distribué par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »). Robeco est réglementé par la Securities and Futures Commission à Hong Kong.

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. (FRN: 977582) est enregistré et réglementé par la Financial Conduct Authority.

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.

© Q2/2024



Pour en savoir plus, consultez le site web de Robeco.