

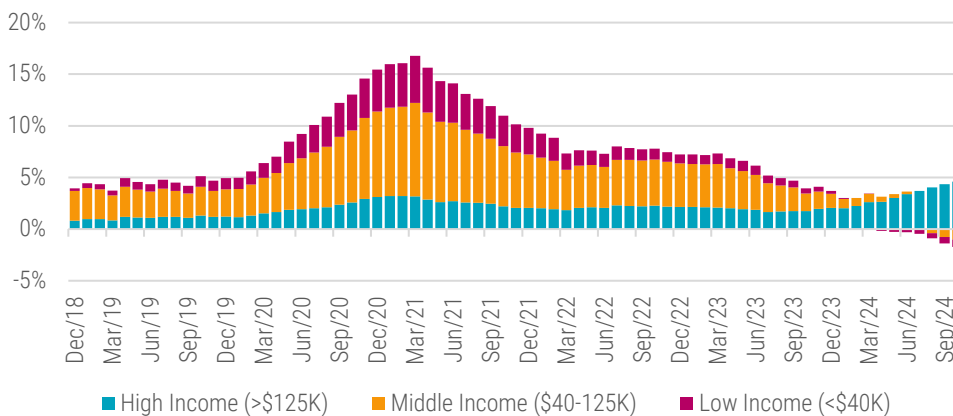
# Tendances de consommation en 2025 : retail media, divertissement et esthétique injectable

- Les dépenses de consommation restent résilientes, soutenues par les voyages et le divertissement numérique
- Le retail media exploite les données des canaux pour stimuler les ventes
- Esthétique injectable : la beauté ne se limite pas à l'apparence

## La consommation aux États-Unis est bien soutenue par un faible taux de chômage et des effets de richesse

Nous restons optimistes concernant les dépenses de consommation et les perspectives pour nos thèmes à long terme en 2025. Les dépenses de consommation aux États-Unis ont fait preuve d'une grande résilience en 2024, comme le montre le graphique 1, bien que ces dépenses soient surtout le fait des consommateurs à hauts revenus. Ce segment aisé a bénéficié de la hausse des valeurs d'actifs, tandis que les consommateurs à faibles et moyens revenus ont réduit leurs dépenses en 2024 malgré une croissance salariale saine, car ils ont été plus durement impactés par l'inflation. Nous nous attendons à ce que ces tendances se poursuivent en 2025, même si la modération de l'inflation devrait offrir plus de marge aux consommateurs à revenus modestes pour augmenter leurs dépenses. Alors que les récents chiffres d'une inflation stagnante ont déçu le marché obligataire, l'indicateur clé à surveiller reste, selon nous, le marché du travail américain. Avec un taux de chômage aux États-Unis se situant toujours autour de son plus bas niveau historique de 4 %, nous pensons que la sécurité de l'emploi continuera à soutenir des niveaux élevés de dépenses.

**Graphique 1 :** Contribution à la croissance des ventes par catégorie de revenus chez les grands détaillants américains



Source : Numerator, Barclays, Décembre 2024.

### ARTICLE JANVIER 2025

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.

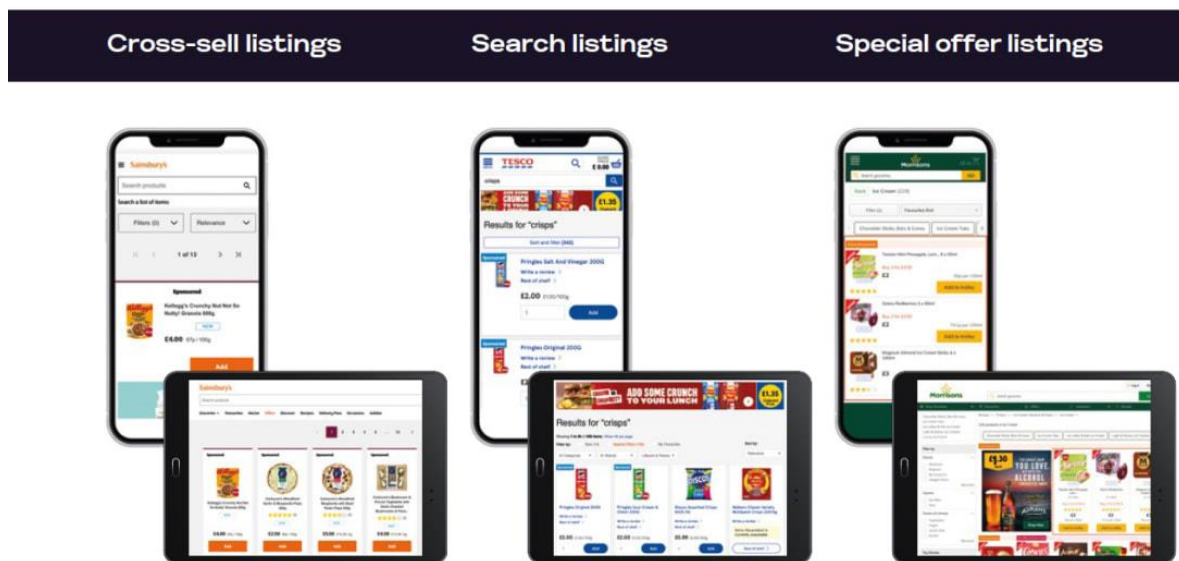
De gauche à droite : **Jack Neele** Gérant de portefeuille, **Richard Speetjens** Gérant de portefeuille, **Daniel Ernst** Analyste senior, **Sam Brassler** Analyste



**Le retail media : la prochaine étape de la publicité numérique**

En novembre, Marc Pritchard, Chief Brand Officer chez Procter & Gamble, a qualifié la publicité via le retail media de véritable « game changer », soulignant qu'elle offre des rendements jusqu'à quatre fois supérieurs à ceux d'autres formes de publicité. Par retail media, il entend une forme émergente de publicité opérée par les détaillants ou reposant sur leurs données de première main. Les marques qui vendent par l'intermédiaire d'un détaillant achètent des publicités qui s'affichent sur le site web et l'application du détaillant. Par ailleurs, les marques achètent des données de première main au détaillant pour atteindre les clients sur des canaux tiers, comme les réseaux sociaux ou d'autres sites web et applications. Quelques exemples sont présentés ci-dessous.

Figure 2 : La publicité via le retail media est en train de « changer la donne »



Source : Robeco

Tout comme les investisseurs, les annonceurs sont toujours à la recherche des opportunités offrant les meilleurs rendements, ce qui explique pourquoi le retail media attire rapidement des dépenses publicitaires considérables. Une innovation particulièrement prometteuse pour Procter & Gamble est la publicité « shoppable », qui permet aux clients d'effectuer des achats en un seul clic. Cette expérience fluide élimine le fossé entre la communication et l'achat, ce qui représente une amélioration significative par rapport aux publicités télévisées traditionnelles qui reposent sur le fait que les consommateurs se souviennent du produit au moment de l'achat.

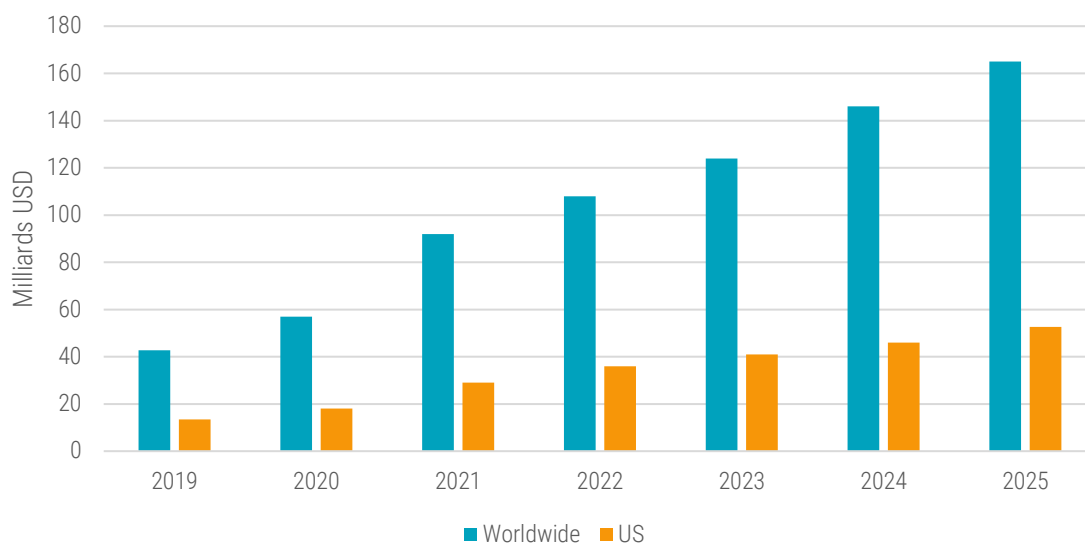
À l'échelle mondiale, les revenus publicitaires liés au retail media ont explosé, passant de 43 milliards d'USD en 2019 à 124 milliards d'USD en 2023, soit près du triple. Selon l'agence publicitaire Magna, les revenus du retail media devraient augmenter de 18 % en 2024 et de 13 % en 2025. Aux États-Unis et en Europe, le géant de l'e-commerce Amazon a été le moteur de la croissance du retail media, faisant passer ses revenus publicitaires de 9 milliards d'USD en 2018 à une prévision de 56 milliards d'USD en 2024. Il est important de noter que ces revenus génèrent des marges bénéficiaires élevées. Inspirés par le succès rapide d'Amazon dans la génération de cette source de revenus lucrative, d'autres détaillants s'empressent de développer leurs propres activités de retail media. Walmart, par exemple, a vu ses revenus publicitaires augmenter d'environ 30 % en 2024, tandis que Costco signale que les marques se bousculent pour y faire de la publicité. Cette tendance illustre la manière dont les plus grands détaillants du monde tirent parti des revenus publicitaires dégagant de fortes marges pour compléter leurs activités de vente au détail traditionnellement à faibles marges.

Les dépenses des consommateurs sur les plateformes d'e-commerce, où apparaissent la plupart des annonces de retail media, sont le principal moteur de la croissance de la publicité via le retail media. Un autre facteur clé est

l'évolution du paysage du ciblage publicitaire. Les restrictions imposées par Apple sur le partage des données des utilisateurs et l'abandon progressif par Google du suivi des cookies de tiers dans son navigateur Chrome ont compliqué le ciblage publicitaire pour les marques et les détaillants. En revanche, le retail media offre une solution : les investissements des détaillants dans des données clients de première main de haute qualité permettent un ciblage publicitaire plus efficace. En outre, comme le retail media intègre la publicité et l'achat dans un même écosystème, il facilite la mesure en boucle fermée, ce qui permet aux marques d'évaluer avec précision leur retour sur investissement publicitaire. Cette capacité est particulièrement attrayante pour les annonceurs, qui sont devenus dépendants de la mesure précise de leurs performances.

Globalement, la publicité via le retail media devrait connaître une croissance soutenue dans les années à venir. Les détaillants sont désireux d'étendre cette source de revenus à forte marge, tandis que les marques sont tout aussi enthousiastes à l'idée d'allouer leurs budgets à des canaux qui offrent un meilleur retour sur investissement.

**Graphique 3 :** Revenus publicitaires liés au retail media



Source : Magna, eMarketer, Décembre 2024.

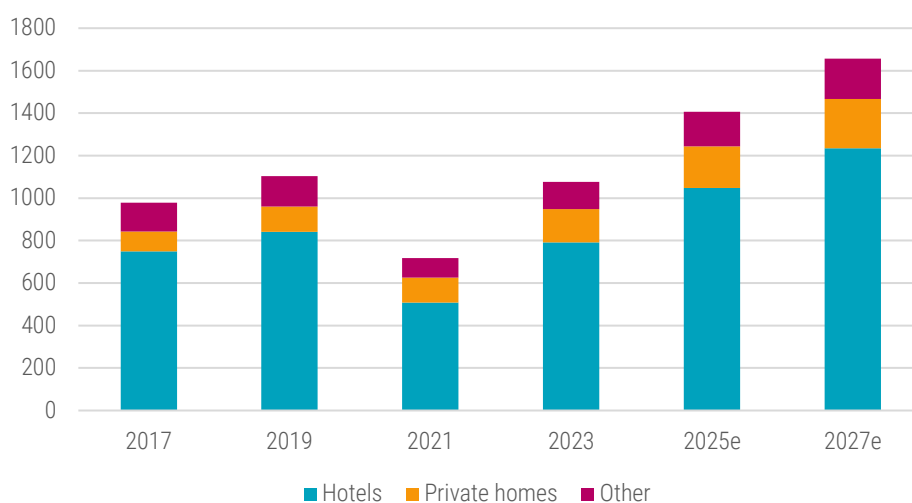
### Voyages : le trafic aérien de passagers dépasse les niveaux de 2019

Après une forte baisse pendant la pandémie, le trafic aérien mondial de passagers a dépassé en 2024 les volumes enregistrés en 2019. Bien que certaines régions se trouvent encore en phase de reprise, notamment le trafic international au départ de la Chine, les consommateurs continuent de montrer un vif intérêt pour l'exploration du monde. Selon l'Association du transport aérien international (IATA), le trafic aérien mondial de passagers a progressé de 10,7 % en glissement annuel, grâce à une augmentation de 15,6 % dans la région Asie-Pacifique. Toujours selon l'IATA, après avoir atteint un plancher à 31,9 en 2020, l'indice des passagers-kilomètres payants (RPK) a grimpé à 103,6 en 2024 par rapport à un niveau de référence de 100 en 2019. Aux États-Unis, la Transportation Security Administration a indiqué que le nombre de passagers aériens contrôlés a augmenté de 5 % en glissement annuel en 2024, pour atteindre un peu moins de 904 millions, soit un niveau supérieur de 6,3 % à celui de 2019.

Les dépenses des consommateurs en matière d'hébergement ont contribué à faire augmenter les recettes totales du secteur de 12 % par rapport à 2019. Les consommateurs étant de plus en plus à la recherche d'expériences uniques, des services comme Airbnb et VBRO ont redéfini le marché de l'hébergement en rendant disponibles à la location des résidences secondaires via des plateformes en ligne. Selon McKinsey, les dépenses consacrées à ces hébergements alternatifs ont augmenté de 49 % depuis 2019. Cela dit, les hôtels représentent toujours 74 % des dépenses d'hébergement des voyageurs. Selon le fournisseur de technologie de voyage Amadeus, les réservations dans les boutique hôtels devraient presque doubler d'ici à 2032 pour répondre à la demande de différenciation.

La réservation de voyages a été l'un des premiers marchés de détail à devenir numérique, les agences de voyages en ligne ayant remplacé les bureaux physiques autrefois omniprésents. À mesure que le marché du voyage numérique évoluait, les moteurs de recherche sont devenus la première étape pour les voyageurs qui planifient un voyage, et les compagnies aériennes et les hôtels ont investi pour inciter les consommateurs à réserver directement. À l'avenir, le déploiement de l'IA sera une tendance intéressante à suivre. Les voyageurs se tournent de plus en plus vers des services tels que ChatGPT pour les aider à planifier leurs itinéraires de voyage. Une prochaine vague d'agents d'IA capables non seulement de donner des idées, mais aussi d'agir et d'effectuer des réservations au nom de la personne pourrait encore perturber davantage le secteur.

**Graphique 4 :** Valeur des réservations d'hébergement par type, en milliards d'USD

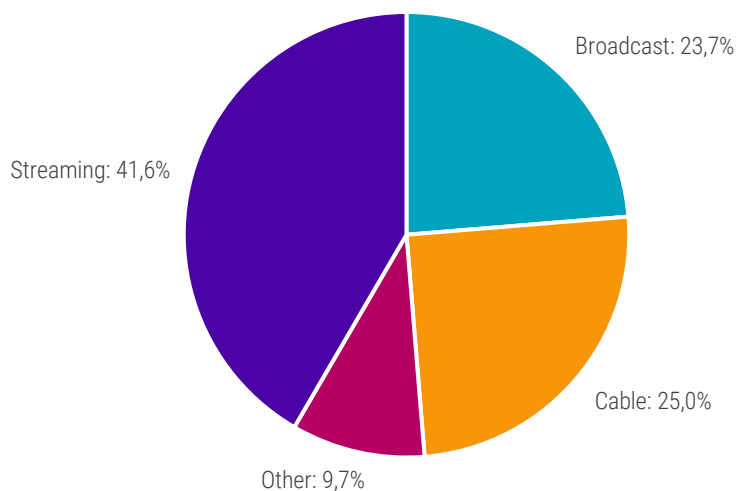


Source : McKinsey, Mai 2024

### Technologie : le divertissement numérique prend le dessus

Il y a dix ans, le streaming vidéo était une forme de média de niche, représentant un faible pourcentage à un chiffre du temps passé par les consommateurs à regarder la télévision. À l'époque, la plupart des observateurs du secteur pensaient que la distribution par Internet resterait marginale ou que les studios hollywoodiens et les chaînes de télévision finiraient par prendre le pas sur les nouveaux venus, aidés par un vaste catalogue de franchises établies. Aujourd'hui, le streaming représente 41,9 % des heures d'audience télévisée aux États-Unis et des services de streaming tels qu'Apple, Amazon et Netflix obtiennent régulièrement des nominations aux Emmy Awards et aux Oscars. En réponse, les grands médias historiques se sont empressés de lancer des services de streaming concurrents, générant des milliards de pertes, tandis que le rythme des annulations des forfaits coûteux de la télévision par câble s'est accéléré. Une vague de consolidation s'en est suivie et, au cours des cinq dernières années, les entreprises de médias et de télévision par câble historiques ont vu leur valorisation chuter de plus d'un tiers. Pour aggraver encore la situation pour les médias traditionnels, les services de streaming s'attaquent désormais au marché mondial de la publicité télévisée, évalué à 163 milliards d'USD et qui représente près de 60 % du marché restant de la publicité hors ligne.

Graphique 5 : Part de l'audience télévisée aux États-Unis par plateforme



Source : Nielsen, Décembre 2024

De même, malgré la stagnation de la croissance du divertissement interactif dans la période post-Covid, la plus grande sortie de divertissement de 2025 ne viendra probablement pas d'un studio de cinéma hollywoodien ou d'un artiste musical, mais d'un jeu vidéo. Après plus d'une décennie de développement, la sortie prévue en 2025 de Grand Theft Auto VI de Take Two Interactive devrait générer 2,5 milliards d'USD de ventes au détail. À titre de comparaison, le film leader de l'année dernière, Vice Versa 2 de Disney, a généré 1,7 milliard d'USD de ventes de billets, et la tournée Eras de Taylor Swift a rapporté 2 milliards d'USD sur deux ans. En outre, le lancement attendu de la prochaine console de Nintendo, associé à la poursuite des efforts de Sony et de Microsoft dans le domaine des jeux par abonnement, devrait contribuer à relancer la croissance de cette industrie qui pèse 180 milliards d'USD.

### Cosmétiques : on n'est jamais trop vieux pour rajeunir

Chaque année, dans les semaines précédant la fête de Thanksgiving aux États-Unis, on observe un pic notable des recherches Google pour le mot « botox ». Cela semble indiquer que les gens cherchent à donner un coup de jeune à leur apparence avant de retrouver leur famille et leurs amis. Ce pic observé avant Thanksgiving met en évidence la demande croissante des consommateurs pour des produits de beauté qui offrent des résultats immédiats et visibles. En 2023, environ 15 millions de procédures esthétiques injectables ont été réalisées, dont 9 millions de traitements au botox et 6 millions avec des produits de comblement (voir graphique 6). Le botox est principalement utilisé pour réduire les rides, tandis que les produits de comblement servent surtout à restaurer le volume et les contours du visage.

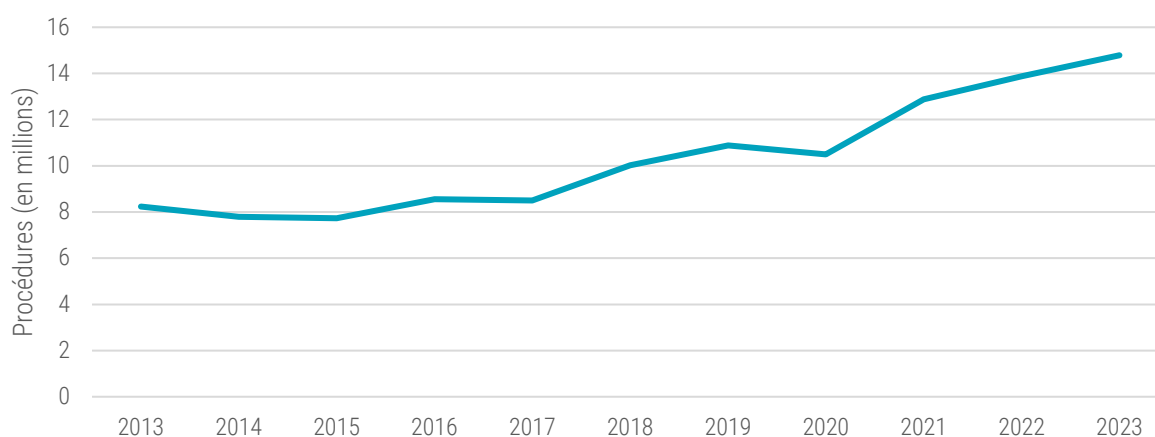
Entre 2019 et 2023, le nombre de procédures esthétiques injectables dans le monde, y compris le botox et les produits de comblement, a augmenté de façon remarquable de 36 %, dépassant de loin la croissance du marché global de la beauté qui s'élève à 14 % sur la même période. L'Oréal, la plus grande entreprise de produits de beauté au monde, en a pris acte et a acquis une participation de 10 % dans Galderma, une entreprise suisse spécialisée dans les produits esthétiques injectables et qui est entrée en bourse au début de 2024. La croissance s'observe dans toutes les régions, toutes les cultures, tous les genres et toutes les tranches d'âge. C'est notamment chez les jeunes que les procédures ont connu l'augmentation la plus spectaculaire, avec une hausse de 56 % chez les 19-34 ans et de 51 % chez les 35-50 ans. Cette évolution reflète la prise de conscience accrue des consommateurs sur l'importance de garder une apparence jeune et de traiter les signes de vieillissement précoce.

Les réseaux sociaux amplifient la prise de conscience et normalisent les traitements injectables. Les influenceurs et les professionnels de la santé mettent souvent ces procédures en avant, en insistant sur leur sécurité, leur efficacité et leur facilité. Des plateformes comme Instagram et TikTok, avec leur accent sur le visuel, ont popularisé

les transformations « avant et après ». Les tendances régionales donnent également une image intéressante de l'adoption au niveau mondial. Les États-Unis sont en tête des procédures esthétiques injectables, avec 3,3 millions d'interventions en 2023. Les marchés émergents d'Asie et d'Amérique latine connaissent également une croissance rapide, stimulée par l'expansion des classes moyennes et l'augmentation des dépenses des consommateurs en matière de soins personnels. En outre, les hommes deviennent un groupe démographique important, avec une augmentation significative des procédures chez les hommes, représentant environ 15 % des traitements totaux dans le monde en 2023.

La popularité croissante des procédures esthétiques injectables s'aligne sur les tendances de consommation plus larges, axées sur des produits promettant des résultats garantis et quasi immédiats. Que ce soit pour une occasion spéciale ou dans le cadre d'une routine de beauté à long terme, les produits injectables offrent une combinaison convaincante de facilité et d'efficacité, ce qui en fait une composante de plus en plus importante de la culture moderne de la beauté.

**Graphique 6 :** Procédures esthétiques injectables dans le monde



**Source :** International Society of Aesthetic Plastic Surgeons, Juin 2024.

### Conséquences en matière d'investissement

La stratégie Global Consumer Trends est investie dans les opportunités que nous avons identifiées pour 2025 au travers de nos trois thèmes principaux. La **transformation numérique de la consommation** représentait 50 % des positions de la stratégie à la fin de 2024, incluant les bénéficiaires des sous-tendances Divertissement numérique et Retail Media (Netflix, Alphabet et Amazon). Notre thème **santé et bien-être**, qui représentait 32 % de la stratégie à la fin de 2024, comprend des entreprises à croissance rapide qui profitent de la tendance des produits esthétiques injectables. Enfin, le thème de l'**essor de la classe moyenne**, qui représentait 18 % de la stratégie à la fin de 2024, comprend des marques locales à croissance rapide qui sont moins exposées aux barrières commerciales, ainsi que des détaillants qui bénéficient déjà de l'expansion du retail media.

## 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

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 néerlandaises 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 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'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, 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 Tétraut LLP en tant qu'agent pour les services au Québec.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.