

# Robeco Trends & Thematic Investing

## Il prossimo miliardo di utenti digitali: beneficiare della connettività su larga scala

### Opportunità d'investimento

Riservato ai clienti professionali

Bryan Satterly  
Michiel van Voorst

Robeco Next Digital Billion



Sustainable Investing Expertise by  
**ROBECOSAM**

- Una rivoluzione globale tra gli utenti digitali sta generando nuove opportunità d'investimento
- La strategia si concentra sui mercati emergenti diversi dalla Cina
- Selezioniamo i vincitori strutturali attraverso un portafoglio high conviction

# Indice

Sintesi .....	3
Perché concentrarsi sul prossimo miliardo di utenti digitali? .....	4
Perché è rilevante in questo momento? .....	6
Perché scegliere la strategia Next Digital Billion di Robeco? .....	8

# Sintesi

Ogni settimana milioni di persone accedono a Internet per la prima volta. Si tratta di una tendenza talmente sostenuta che entro la fine del 2021 il mondo avrà probabilmente un miliardo di utenti digitali in più rispetto al 2017.

Questo aumento esponenziale della connettività online – imputabile principalmente all’impennata dei servizi di telecomunicazioni– sta trasformando radicalmente i mercati emergenti, dove vive la maggior parte dei nuovi utenti. Vista la mancanza di infrastrutture commerciali adatte, questa dinamica sta sostenendo uno slancio esponenziale per l’adozione della tecnologia e la crescita dei modelli di business.

Siamo in presenza di una grande opportunità; un’opportunità che non solo avrà un impatto positivo su miliardi di persone, ma che nei prossimi decenni potrebbe generare uno straordinario valore per gli investitori. La strategia Next Digital Billion di Robeco mira a beneficiare di questa adozione digitale su vastissima scala.

Le imprese costituite per servire queste popolazioni di nuovi utenti forniscono oggi una gamma sempre più ampia di soluzioni innovative. Tali aziende stanno accumulando valore economico, creando spesso mercati che prima non esistevano. Stanno contestualmente incrementando il loro valore sotto forma di capitalizzazione di mercato.

Il concetto di “prossimo miliardo digitale” non rinvia a un momento storico specifico. Si tratta di una generazione di individui in costante evoluzione e del loro viaggio con la tecnologia. In altre parole, il prossimo miliardo digitale consiste in una metafora per il futuro di Internet, con riferimento sia alla crescita della connettività nei mercati emergenti sia alle nuove tecnologie che emergeranno da questo cambiamento.

# Perché concentrarsi sul prossimo miliardo di utenti digitali?

L'universo della rete sta cambiando: muta il suo utilizzo, la sua velocità di sviluppo, i luoghi dove nascono le nuove tecnologie e le persone che le creano.

Questo cambiamento è tale che, nel prossimo futuro, la maggior parte degli utenti digitali risiederà nei mercati emergenti. Riteniamo che questo fenomeno condurrà alla prossima ondata di creazione di valore nel settore tecnologico e digitale. L'evoluzione dell'uso di Internet diventa evidente se consideriamo il numero globale di utenti e i paesi in cui vive la maggior parte di essi.

All'inizio del 2021 si contavano pressappoco 4,6 miliardi di utenti digitali in tutto il mondo.<sup>1</sup> Tra il 2013 e il 2017 circa, un miliardo di questi utenti – oltre il 20% del totale attuale – si è collegato alla rete per la prima volta. Questo miliardo di nuovi utenti digitali proviene essenzialmente da un gruppo selezionato di circa 20 paesi, molti dei quali sono spesso indicati come “mercati emergenti”.

## Connessione online su vastissima scala

Questi paesi includono, tra gli altri, potenze demografiche come Cina, India e Brasile, ma anche Indonesia, Nigeria ed Egitto, e costituiscono una quota considerevole dell'economia globale. Insieme, tali paesi rappresentano circa due terzi della popolazione mondiale e poco meno della metà del PIL globale, in termini di parità di potere d'acquisto.<sup>2</sup>

“Per indicare questa nuova ondata di utenti connessi alla rete su larga scala nei mercati emergenti utilizziamo l'espressione ‘prossimo miliardo di utenti digitali’”

Soprattutto, questo stesso gruppo di paesi popolosi è attualmente avviato a “produrre” un altro miliardo di nuovi

utenti nel periodo che va dal 2017 al 2021.<sup>3</sup> Per indicare questa nuova ondata di utenti connessi alla rete su larga scala nei mercati emergenti utilizziamo l'espressione “prossimo miliardo di utenti digitali” (“next digital billion” o NDB).

Queste due generazioni composte da un miliardo di nuovi utenti hanno portato alla nascita di ecosistemi tecnologici locali in molte economie emergenti. Maturando nel tempo, tali ecosistemi hanno condotto alla creazione di nuovi prodotti e servizi che stanno cambiando la vita quotidiana delle popolazioni di questi paesi.



Smartphone e laptop stanno sostituendo rapidamente i mezzi tradizionalmente usati per il consumo e l'attività d'impresa, mentre il maggiore accesso a infrastrutture di telecomunicazione e Internet su dispositivi mobili è causa di una crescita nelle economie online locali. La navigazione mobile, in particolare, rappresenta un'importante porta d'ingresso verso l'economia digitale per questi gruppi demografici.

## Scavalcare i percorsi di sviluppo tradizionali

L'aumento della connettività online, insieme all'assenza di infrastrutture commerciali nella maggior parte dei mercati emergenti, sta offrendo uno slancio esponenziale verso

<sup>1</sup> Fonte: Digital 2021 Report. Kempios e Hootsuite.

<sup>2</sup> Fonte: The World Bank. 2020 data.

<sup>3</sup> Fonte: Bain & Company, “Where Will the Next Big Wave of Internet Users Come From?”

l'adozione della tecnologia e alla crescita dei modelli di business. I settori dei servizi finanziari e del commercio al dettaglio forniscono valide prove di questo sviluppo accelerato.

Ad esempio, molti nuovi utenti della rete hanno accesso a smartphone e Internet mobile, ma non ai tradizionali servizi bancari offline. Si tratta di utenti non bancarizzati, oppure che non hanno accesso a filiali bancarie fisiche. Di conseguenza, tendono ad adottare rapidamente i pagamenti mobili e i servizi bancari elettronici, senza mai avere necessità di usare un bancomat o di scrivere assegni.

Nel frattempo, molti consumatori residenti nei mercati emergenti non beneficiano della grande varietà di beni e servizi forniti dal tradizionale commercio al dettaglio, in forma fisica, nelle economie più mature. Questi consumatori fanno ricorso principalmente a mercati locali informali, caratterizzati da una minore scelta di prodotti, una minore trasparenza dei prezzi e, nel complesso, una minore comodità. Di conseguenza, l'e-commerce si sta affermando velocemente, fornendo più opzioni ai consumatori.

Tendenze analoghe interessano anche altre attività quotidiane, come l'acquisto di generi alimentari, la ricerca di lavoro, la fruizione di contenuti multimediali o gli spostamenti. Rispetto a quanto accaduto in passato nei mercati sviluppati, nelle regioni emergenti l'adozione di Internet tende ad essere molto più rapida, con soluzioni locali sempre più intelligenti e con un conseguente boom delle economie online.

“Rispetto a quanto  
accaduto in passato nei  
mercati sviluppati, nelle  
regioni emergenti  
l'adozione di Internet  
tende ad essere molto  
più rapida”

# Perché è rilevante in questo momento?

La connessione alla rete su larga scala nei mercati emergenti è iniziata molti anni fa e dovrebbe proseguire a un ritmo sostenuto nel prossimo decennio.

Un motivo fondamentale per concentrarsi ora sulle opportunità d'investimento offerte dal prossimo miliardo di utenti digitali è che, dopo anni in cui la connessione alla rete ha registrato forti trend di crescita, in molti mercati emergenti la tecnologia e gli ecosistemi online evidenziano una progressiva maturazione. Di conseguenza, oggi sono presenti tutte le condizioni per consentire alle nuove imprese tecnologiche locali di affermarsi più rapidamente e di quotarsi in borsa.

## Una nuova ondata di valore sotto forma di capitalizzazione di mercato

Un altro motivo per focalizzarsi sul prossimo miliardo di utenti digitali è che i trend osservati attualmente in molti mercati emergenti sono coerenti con quelli già registrati negli Stati Uniti alla fine degli anni '90 e in Cina nei primi anni 2000. In quel periodo, ampie fasce della popolazione locale erano già connesse a Internet, formando un'ampia massa di utenti.

Cominciarono ad emergere nuove imprese che si rivolgevano a questi utenti, dapprima raccogliendo capitali privati e poi quotandosi in borsa. È durante quel periodo che furono fondate alcune società tecnologiche, ad oggi riconosciute tra le più grandi. Queste aziende rappresentano attualmente oltre 20.000 miliardi e 2.000 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato, rispettivamente negli Stati Uniti e in Cina.

L'ascesa delle imprese tecnologiche è chiaramente percepibile se si considera l'evoluzione delle principali componenti degli indici S&P 500 e MSCI Emerging Markets. Dal 2000 al 2021 le imprese tecnologiche nella top ten dell'S&P 500 Index sono passate da tre a sette, con diversi nuovi ingressi, tra cui Amazon e Google.

## “La nuova generazione digitale comincia a generare valore in altri mercati emergenti”

Un andamento analogo si riscontra tra le componenti dell'MSCI Emerging Markets Index. Nel 2013 solo tre aziende tecnologiche e due fornitori di telecomunicazioni erano inclusi nelle prime dieci posizioni. Oggi, invece, i primi dieci titoli dell'indice sono quasi tutti legati alla tecnologia e ad Internet.

Con queste trasformazioni settoriali che si verificano nell'arco di un periodo pari a circa 20 anni, la nuova generazione digitale comincia a generare valore in altri mercati emergenti. In questi paesi, le imprese costituite per servire il prossimo miliardo di utenti digitali stanno contestualmente incrementando il loro valore sotto forma di capitalizzazione di mercato. Diversi operatori hanno superato i 100 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato, e altre migliaia di miliardi potrebbero essere generati dalle società quotate in borsa nei prossimi decenni.

## Un potenziale di crescita sottovalutato

Secondo un campione di dati fornito da Boston Consulting Group,<sup>4</sup> più di 10.000 nuove imprese tecnologiche e di Internet sono state costituite nei mercati emergenti dal 2014, con oltre la metà domiciliate fuori dalla Cina.

Soprattutto, per quanto tale dato possa già sembrare straordinario in sé, riteniamo che sia ampiamente sottovalutato. Infatti, molti dei finanziamenti del mercato privato, e gran parte delle nuove imprese che vengono create, tendono a non essere segnalati e sono oggetto di una minore copertura da parte dei fornitori globali di dati.

<sup>4</sup> Fonte: 2020 BCG Tech Challengers Report, novembre 2019





Al contempo, i dati relativi alle operazioni di venture capital mostrano che nei mercati emergenti diversi dalla Cina vengono finanziate ogni anno circa 3.000 nuove aziende tecnologiche. La tendenza è evidente: in questi mercati è in corso la formazione di un gran numero di aziende giovani, mentre quelle di maggior successo diventeranno probabilmente le più importanti società quotate del futuro in termini di capitalizzazione di mercato.

Queste imprese evidenziano inoltre una crescita estremamente rapida. Rispetto alle società tecnologiche incluse nell'S&P 500 Index, i nuovi sfidanti in ambito tecnologico nei mercati emergenti crescono quasi sei volte più velocemente.<sup>5</sup> Queste nuove società tendono ad essere più piccole, ma i trend demografici e tecnologici di cui beneficiano suggeriscono che i loro livelli di crescita relativamente elevati sono potenzialmente sostenibili.

“Rispetto alle società tecnologiche incluse nell'S&P 500 Index, i nuovi sfidanti in ambito tecnologico nei mercati emergenti crescono quasi sei volte più velocemente”

<sup>5</sup> Fonte: 2020 BCG Tech Challengers Report, novembre 2019

# Perché scegliere la strategia Next Digital Billion di Robeco?

Nel valutare le opportunità offerte dal prossimo miliardo di utenti digitali ci avvaliamo di un approccio incentrato sulla nostra esperienza pionieristica nei mercati emergenti, da un lato, e negli investimenti tematici e a trends dall'altro.

Siamo stati tra i primissimi asset manager a considerare i mercati emergenti un potenziale investimento. In effetti, Robeco ha cominciato ad investire nei mercati emergenti molto prima che il concetto stesso esistesse – già nel 1930, per essere precisi – e siamo affascinati dalla trasformazione subita dalle asset class a partire da allora.

Robeco è da tempo un pioniere anche negli investimenti tematici e a trends. In un mondo caratterizzato da tecnologie in continua evoluzione e da cambiamenti socioeconomici sempre più rapidi, crediamo che un approccio focalizzato su temi e trend dia agli investitori l'opportunità di esprimere più concretamente le loro convinzioni a lungo termine. In tal modo, possono adottare posizioni più attive rispetto agli indici ponderati per la capitalizzazione di mercato e puntare a generare rendimenti relativi elevati nel tempo.



Il team mira a creare un portafoglio high conviction, con una selezione di titoli molto diversificata a livello settoriale e geografico, con lo scopo di ottimizzare il profilo complessivo di rischio-rendimento della strategia. Abbiamo costruito su misura il nostro universo d'investimento, scegliendo accuratamente le aziende che presentano caratteristiche in linea con il trend in questione, e utilizziamo criteri di selezione rigorosi per identificare le imprese di successo all'interno del nostro universo.

## Quattro principi guida per gli investimenti

Sulla base della nostra esperienza e capacità di ricerca, la nostra strategia azionaria Next Digital Billion segue un approccio esclusivo che mira a individuare i futuri vincitori legati al settore tecnologico e digitale in modo coerente. Questo approccio si basa sui quattro principi:

- **Adozione di una strategia multi-mercato.** Le grandi dimensioni non sono garanzia di successo, e anche le nuove generazioni di utenti dei paesi più piccoli hanno la possibilità di dar vita a società globali innovative. Inoltre, è importante fare tesoro degli insegnamenti appresi nelle diverse aree geografiche e cercare di applicarli a molteplici mercati, laddove possibile. Molti di questi mercati sono spesso caratterizzati da problemi simili, avendo più peculiarità in comune tra loro piuttosto che con i mercati sviluppati. Di conseguenza,

“Crediamo che un approccio focalizzato su temi e trend dia agli investitori l'opportunità di esprimere più concretamente le loro convinzioni a lungo termine”

Robeco è stato tra i precursori nell'offrire agli investitori la possibilità di focalizzarsi su trend e temi molto specifici, come i cambiamenti strutturali che influenzano il futuro dei consumi, o sulle promettenti prospettive di crescita di nuovi settori, come quello delle tecnologie finanziarie (“fintech”).

La strategia Robeco Next Digital Billion è gestita da un team di professionisti esperti che vantano decenni di esperienza negli investimenti nei mercati emergenti e nel settore tecnologico, sia nella gestione di strategie azionarie tradizionali sia nell'investimento in società finanziate con venture capital privati nei mercati emergenti.



crediamo opportuno adottare una strategia d'investimento multi-mercato che aiuti a ottimizzare il processo decisionale.

- **Necessità di un'analisi ad hoc.** L'opportunità generata dal prossimo miliardo di utenti digitali non è uniforme. Ogni mercato, o insieme di mercati, può trovarsi in fasi diverse del proprio sviluppo. Inoltre, le dinamiche locali sono destinate a promuovere alcuni settori a scapito di altri. "Acquistare alla cieca" comporterebbe probabilmente più errori che scelte intelligenti. È dunque essenziale avere una comprensione locale di ciascun mercato e opportunità.
- **Preferenza per le aziende di spicco a livello nazionale e regionale.** Riteniamo che nella maggior parte dei casi le imprese che trarranno i maggiori benefici dal servire il prossimo miliardo di utenti digitali saranno quelle con maggiore spicco a livello nazionale e regionale, anziché gli operatori digitali dei mercati occidentali. Questo fattore è dovuto alla natura localizzata delle soluzioni necessarie per avere successo nei mercati di provenienza di questi nuovi utenti. Inoltre, riscontriamo che i grandi operatori tecnologici e digitali dei mercati occidentali non prestino sufficiente attenzione ai cambiamenti in atto nei mercati del prossimo miliardo di utenti digitali, oppure si ritengono in grado di combattere contemporaneamente solo un certo numero di battaglie per conquistare una posizione dominante.
- **Focus sulle imprese native digitali con un approccio dirompente.** Le aziende che nascono come native digitali e creano soluzioni tecnologiche spesso conquistano quote di mercato più velocemente rispetto agli operatori esistenti, che tentano di attuare una transizione tecnologica. Queste società (in virtù del loro approccio dirompente) spesso temono di essere loro stesse vittime di "disruption", e quindi operano con una mentalità imprenditoriale, innovando costantemente per consolidare i successi ottenuti in precedenza. Nella corsa a beneficiare del prossimo miliardo di utenti digitali non ci si può adagiare sugli allori.

Crediamo che gli sviluppi rilevati negli ultimi anni sul fronte del prossimo miliardo di utenti digitali siano solo l'inizio di un trend pluridecennale.

Per ulteriori informazioni potete rivolgervi a:

#### Il nostro Sales Team dedicato ai Consulenti Finanziari

Maria Cattelani – Senior Sales  
E: [m.cattelani@robeco.com](mailto:m.cattelani@robeco.com)  
T: +39 347 6311394

GianPaolo Guidi – Sales Director  
E: [g.guidi@robeco.com](mailto:g.guidi@robeco.com)  
T: +39 370 3628156

Matteo Colosimo – Sales Manager  
E: [m.colosimo@robeco.com](mailto:m.colosimo@robeco.com)  
T: +39 346 1172112

#### Il nostro Sales Team dedicato agli Investitori Professionali

Luca Rusconi – Sales Director  
E: [l.rusconi@robeco.com](mailto:l.rusconi@robeco.com)  
T: +39 345 6853623

Leonardo Mercuri – Sales Manager  
E: [l.mercuri@robeco.com](mailto:l.mercuri@robeco.com)  
T: +39 342 6355228

## Informazioni importanti

Robeco Institutional Asset Management B.V., è autorizzata quale gestore di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) e in Fondi di Investimento Alternativo (FIA) ("Fondo/i") dall'Autorità Olandese di vigilanza sui mercati finanziari con sede ad Amsterdam. Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Robeco Institutional Asset Management B.V. e/o le sue società collegate, affiliate e controllate, ("Robeco") non saranno in alcun caso responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo del presente documento. Gli utilizzatori di dette informazioni che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono responsabili della valutazione della propria idoneità a riceverle in conformità al Regolamento MiFID II. Nella misura in cui tali informazioni rientrano tra i benefici non monetari minori ragionevoli e accettabili di cui al MiFID II, gli utilizzatori che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono tenuti a rispettare i requisiti vigenti in materia di contabilità e trasparenza. Il contenuto del presente documento si basa su fonti di informazione ritenute attendibili ed è privo di qualsiasi tipo di garanzia. Il presente documento non può essere considerato completo in mancanza di ulteriori spiegazioni. Ogni parere, stima o previsione potrà essere modificato in qualsiasi momento senza obbligo di preavviso. In caso di dubbi, rivolgersi a un consulente indipendente. È finalizzato a fornire all'investitore professionista informazioni generali sulle strategie specifiche di Robeco, ma non è una ricerca di Robeco in materia di investimenti e non costituisce una raccomandazione di investimento né una consulenza per l'acquisto o la vendita di determinati titoli o prodotti di investimento né per l'adozione di determinate strategie di investimento, né tanto meno una consulenza in ambito legale, contabile o fiscale. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo materiale non può essere copiato o utilizzato con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco. Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di aver compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non sono in alcun modo indicativi delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo laddove diversamente specificato, i prezzi utilizzati per le cifre relative alla performance dei Fondi lussemburghesi sono i prezzi operativi di fine mese al netto delle commissioni fino al 4 agosto 2010. A partire dal 4 agosto 2010, i prezzi operativi al netto delle commissioni saranno quelli del primo giorno lavorativo del mese. I dati riferiti al rendimento rispetto al benchmark mostrano i risultati della gestione degli investimenti al netto delle commissioni di gestione e/o di performance; i rendimenti del Fondo implicano il reinvestimento dei dividendi e sono basati sul valore patrimoniale netto ai prezzi e ai tassi di cambio in vigore al momento della valutazione del benchmark. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto informativo del Fondo. La performance viene riportata al netto delle commissioni di gestione degli investimenti. Le spese correnti di cui al presente documento corrispondono a quelle riportate nell'ultima relazione annuale del Fondo alla data di chiusura dell'ultimo anno solare. Il presente documento non è destinato alla distribuzione a — né all'utilizzo da parte di — persone o organismi che siano cittadini, residenti o ubicati in luoghi, stati o paesi o altra giurisdizione nei quali tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure che costringerebbero il Fondo o Robeco Institutional Asset Management B.V. a rispettare un obbligo di registrazione o di autorizzazione in tale giurisdizione. La decisione di sottoscrivere azioni di un Fondo offerto in una giurisdizione specifica deve avvenire unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto, informazioni che possono divergere da quelle contenute nel presente documento. I potenziali sottoscrittori di azioni debbono informarsi dell'eventuale esistenza di requisiti legali applicabili, di regolamenti di controllo dei cambi e di imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio. Le informazioni eventualmente contenute in questo documento si qualificano nella loro interezza in riferimento al prospetto, e andrebbero sempre lette unitamente al prospetto stesso. Informazioni dettagliate sul Fondo ed i rischi associati sono contenuti nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente su [www.robeco.com](http://www.robeco.com).

### Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

Robeco viene considerata come "affiliata partecipante" e alcuni suoi dipendenti sono "soggetti associati" di Robeco Institutional Asset Management US Inc. ("RIAM US") come dalle relative istruzioni SEC no-action. I dipendenti che si qualificano come soggetti associati di RIAM US svolgono attività direttamente o indirettamente collegate ai servizi di consulenza agli investimenti forniti da RIAM US. In queste situazioni, tali persone si ritengono agire per conto di RIAM US, consulente per gli investimenti registrato presso la SEC USA. Il regolamento della SEC si applica solo a clienti, potenziali clienti e investitori di RIAM US. RIAM US è una controllata interamente posseduta di Orix Corporation Europe N.V. e offre servizi di consulenza per gli investimenti a clienti istituzionali negli Stati Uniti.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia e Nuova Zelanda

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("Robeco"), società non soggetta all'obbligo di possedere una licenza australiana per i servizi finanziari ai sensi del Corporations Act del 2001 (Cth) conformemente all'ASIC Class Order 03/1103. Robeco è regolamentata dalla Commissione per gli strumenti finanziari e i future ai sensi del diritto di Hong Kong, che potrebbe differire da quello australiano. Il presente documento viene distribuito esclusivamente ai clienti wholesale, secondo la definizione di cui al Corporations Act del 2001 (Cth). È vietata la diffusione e la distribuzione, diretta o indiretta, del presente documento a qualsiasi altra categoria di soggetti. In Nuova Zelanda, il presente documento è disponibile unicamente agli investitori wholesale, secondo la definizione dell'articolo 3(2) dello Schema 1 del Financial Markets Conduct Act 2013 ("FMCA"). Il presente documento non è finalizzato alla distribuzione al pubblico in Australia e Nuova Zelanda.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

Le presenti informazioni sono riservate esclusivamente ad investitori professionisti o a controparti qualificate ai sensi della Legge austriaca sulla vigilanza (Austrian Securities Oversight Act).

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

Il Fondo non può essere offerto o venduto al pubblico in Brasile. Di conseguenza, il Fondo non è stato né sarà registrato presso la Commissione sui Valori mobiliari brasiliana CVM, né è stata presentata domanda di approvazione alla CVM. I documenti relativi al Fondo, oltre che le informazioni ivi contenute, non possono essere forniti al pubblico in Brasile, poiché l'offerta del Fondo non è un'offerta pubblica di titoli in Brasile, né possono essere utilizzati in relazione ad alcuna offerta di sottoscrizione o vendita di titoli al pubblico in Brasile.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

Nessuna commissione sui valori immobiliari o analoga autorità canadese ha esaminato o si è espressa in merito al presente documento o alle qualità dei titoli in esso descritti, e qualsiasi affermazione contraria costituisce reato. Robeco Institutional Asset Management B.V. si avvale dell'esenzione per gli operatori e i consulenti internazionali in Quebec e ha nominato McCarthy Tétrault LLP come proprio agente per la fornitura di servizi nella regione.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

Né Robeco né i fondi Robeco sono registrati presso la *Comisión para el Mercado Financiero*, ai sensi della Legge n. 18.045 (Ley de Mercado de Valores) e relative disposizioni. Il presente documento non costituisce offerta o invito alla sottoscrizione o all'acquisto di azioni del Fondo nella Repubblica Cile, salvo qualora sia rivolto a singoli soggetti che, di propria iniziativa, ne hanno fatto esplicita richiesta. Il presente documento, quindi, costituisce un'offerta privata, unicamente la definizione di cui all'articolo 4 della Ley de Mercado de Valores (offerta non destinata al pubblico in generale, né a un suo settore o gruppo specifico).

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico nella Repubblica di Colombia. L'offerta del Fondo è rivolta a meno di cento investitori identificati personalmente. Il Fondo non può essere promosso o commercializzato in Colombia o a residenti colombiani, a meno che tale promozione e commercializzazione non avvengano ai sensi del Decreto 2555 del 2010 e altri regolamenti e norme applicabili relative alla promozione di Fondi esteri in Colombia.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Centro Finanziario Internazionale di Dubai (Dubai International Financial Centre - DIFC), Emirati Arabi Uniti

Il presente materiale viene distribuito da Robeco Institutional Asset Management B.V. (filiale DIFC), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (filiale DIFC) è regolamentata dall'Autorità di vigilanza di Dubai (Dubai Financial Services Authority—DFS) e opera esclusivamente con clienti professionali o controparti di mercato e non con clienti retail secondo la definizione della DFSA.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

Robeco Institutional Asset Management B.V. ha la possibilità di fornire servizi in Francia. Robeco France è una controllata di Robeco la cui attività consiste nella promozione e distribuzione dei fondi del gruppo a investitori professionali in Francia.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

Le presenti informazioni sono riservate esclusivamente ad investitori professionisti o a controparti qualificate ai sensi della Legge tedesca sulla negoziazione dei titoli.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla Securities and Futures Commission ("SFC") di Hong Kong. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla SFC di Hong Kong.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e di clienti professionali privati (come definito dall'Articolo 26 (1) (b) e (d) del Regolamento Consob N. 16190 del 29 ottobre 2007). Se messo a disposizione di distributori e di soggetti autorizzati dai distributori a condurre attività promozionali e di marketing, esso potrà essere utilizzato esclusivamente per le finalità per le quali è stato concepito. I dati e le informazioni contenute nel presente documento non possono essere utilizzate per comunicazioni con le autorità di vigilanza. Il presente documento non contiene informazioni volte a determinare, nel concreto, la propensione all'investimento e, di conseguenza, non può e non dovrebbe costituire la base di decisioni di investimento di alcun genere.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

Questi documenti sono destinati esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e vengono distribuiti da Robeco Japan Company Limited, registrato in Giappone come Financial Instruments Business Operator, [Direttore di Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), numero di registrazione 2780, membro di Japan Investment Advisors Association].

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Messico

I fondi non sono stati e non saranno registrati presso il National Registry of Securities, gestito dalla Mexican National Banking and Securities Commission e, di conseguenza, non possono essere offerti o venduti pubblicamente in Messico. Robeco e qualsiasi sottoscrittore o acquirente possono offrire e vendere i fondi in Messico come collocamento privato, a Investitori istituzionali e accreditati, ai sensi dell'articolo 8 della Legge messicana sui mercati mobiliari.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

Il Fondo non è stato registrato presso la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) e viene collocato mediante offerta privata. La SMV non ha analizzato le informazioni fornite all'investitore. Il documento è destinato unicamente agli investitori istituzionali in Perù e non è finalizzato alla distribuzione al pubblico.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Shanghai

Il materiale è preparato da Robeco Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company ("Robeco Shanghai") ed è fornito unicamente a destinatari specifici con obbligo di riservatezza. Robeco Shanghai è stato registrato come gestore di fondi privati presso la Asset Management Association in Cina nel settembre 2018. Robeco Shanghai è una società di proprietà interamente estera costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Popolare Cinese, che gode di diritti e obblighi civili indipendenti. Le dichiarazioni degli azionisti o delle affiliate contenute in questo materiale non saranno considerate una promessa o una garanzia degli azionisti e delle affiliate di Robeco Shanghai, o essere considerate un obbligo o responsabilità imposto agli azionisti o alle affiliate di Robeco Shanghai.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

Il presente documento non è stato registrato presso l'Autorità Monetaria di Singapore (Monetary Authority of Singapore o "MAS"). Di conseguenza, il presente documento non può essere fatto circolare o distribuito direttamente o indirettamente a soggetti di Singapore diversi da (i) un investitore istituzionale ai sensi della Sezione 304 della SFA, (ii) un soggetto rilevante ai sensi della Sezione 305(1) o qualunque soggetto ai sensi della Sezione 305(2), e in conformità alle condizioni specificate nella Sezione 305 della SFA, o (iii) altrimenti ai sensi di e in conformità a, qualunque altra disposizione applicabile della SFA. Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla MAS. La decisione di investire nel Fondo dovrebbe essere preceduta dall'analisi dei capitoli riguardanti le considerazioni sugli investimenti, i conflitti d'interesse, i fattori di rischio e le restrizioni alle vendite relative a Singapore (descritti al capitolo "Informazioni importanti per gli investitori di Singapore") contenuti nel prospetto. In caso di dubbi sulle rigide restrizioni applicabili all'utilizzo del presente documento, sulla situazione regolamentare del Fondo, sulla protezione regolamentare prevista, sui rischi associati e sull'adeguatezza del Fondo ai propri obiettivi, rivolgersi ad un consulente professionista. Gli investitori devono essere consapevoli che solamente i Comparti indicati in appendice nel capitolo del prospetto intitolato "Importanti informazioni per gli investitori di Singapore" ("Compart") sono disponibili per gli investitori di Singapore. I Comparti sono contraddistinti come organismi esteri soggetti a restrizioni ai sensi del Capitolo 289 della Securities and Futures Act di Singapore ("SFA") e stanno invocando l'esenzione dall'obbligo di registrazione del prospetto ai sensi delle esenzioni previste dagli articoli 304 e 305 della SFA. I Comparti non sono autorizzati né riconosciuti dalla MAS e le Azioni dei Comparti non possono essere offerte al pubblico retail a Singapore. Il prospetto del Fondo non è considerato un prospetto ai sensi della SFA. Di conseguenza, la responsabilità legale prevista dalla SFA in relazione al contenuto dei prospetti non si applica. I Comparti possono essere promossi esclusivamente a persone sufficientemente esperte e sofisticate da comprendere i rischi insiti nell'investimento in tali veicoli, e che soddisfino alcuni altri criteri previsti dagli Articoli 304 o 305, o da altre disposizioni applicabili della SFA o di eventuali provvedimenti legislativi conseguenti. Occorre valutare con attenzione l'adeguatezza di un investimento alla propria situazione individuale. Robeco Singapore Private Limited è autorizzata quale gestore di fondi sui mercati di capitale dalla MAS e, in virtù di tale licenza, è soggetta ad alcune restrizioni in materia di clientela.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España con numero di identificazione W0032687F e con sede legale a Madrid in Calle Serrano 47-14°, è registrata presso il Registro delle imprese spagnolo a Madrid, volume 19.957, pagina 190, sezione 8, foglio M-351927 e presso la National Securities Market Commission (CNMV) nel Registro ufficiale delle filiali delle società europee di servizi di investimento, al numero 24. I fondi di investimento o SICAV di cui al presente documento sono regolamenti dalle autorità preposte nei rispettivi paesi di origine e sono registrati in uno speciale registro della CNMV riservato alle Società estere di investimento collettivo operanti in Spagna.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

In Sud Africa Robeco Institutional Asset Management B.V. è regolamentata dalla Financial Sector Conduct Authority.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

Il (i) fondo (fondi) ha (hanno) domicilio in Lussemburgo. Il presente documento è distribuito in Svizzera esclusivamente a investitori qualificati ai sensi della Collective Investment Schemes Act (CISA). Il presente materiale viene distribuito da Robeco Switzerland Ltd, indirizzo: Josefstrasse 218, 8005 Zurigo. ACOLIN Fund Services AG, indirizzo: Affolternstrasse 56, 8050 Zurigo, agisce in qualità di rappresentante per la Svizzera del Fondo (o Fondi). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, indirizzo: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agisce in qualità di agente di pagamento in Svizzera. Il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto, la relazione annuale e semestrale del/i Fondo/i, nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuate dal/i Fondo/i nell'esercizio finanziario possono essere ottenuti, gratuitamente e a semplice richiesta, presso la sede del rappresentante svizzero ACOLIN Fund Services AG. I prospetti sono inoltre disponibili tramite il sito [www.robeco.ch](http://www.robeco.ch).

### Ulteriori informazioni circa i fondi/servizi a marchio RobecoSAM:

Robeco Switzerland Ltd, indirizzo postale Josefstrasse 218, 8005 Zurigo, Svizzera è autorizzato quale gestore patrimoniale di investimenti collettivi dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. Gli strumenti finanziari e le strategie di investimento a marchio RobecoSAM che fanno riferimento a tali strumenti finanziari sono generalmente gestiti da Robeco Switzerland Ltd. RobecoSAM è il marchio registrato di Robeco Holding B.V. Il marchio RobecoSAM viene utilizzato per commercializzare servizi e prodotti che riflettono l'esperienza di Robeco in ambito di investimento sostenibile (SI). Il marchio RobecoSAM non costituisce una persona giuridica separata.

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

Il presente documento è distribuito esclusivamente agli intermediari finanziari con sede nel Liechtenstein debitamente autorizzati (come ad esempio banche, gestori di portafoglio discrezionali, compagnie di assicurazione, fondi di fondi, ecc.) che non intendono investire per proprio conto nel Fondo (o nei Fondi) indicato (indicati) nel documento. Il presente materiale viene distribuito da Robeco Switzerland Ltd, indirizzo: Josefstrasse 218, 8005 Zurigo, Svizzera. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein opera in qualità di rappresentante e agente pagatore in Liechtenstein. Il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto, la relazione annuale e semestrale del Fondo (dei Fondi) possono essere ottenuti presso il rappresentante o tramite il sito web [www.robeco.ch](http://www.robeco.ch).

### Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede negli Emirati Arabi Uniti

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority (l' "Autorità"). I dati di tutti i Fondi Registrati sono reperibili sul sito web dell'Autorità. L'Autorità non si assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza delle informazioni riportate nel presente materiale/documento, né per il mancato adempimento dei propri doveri e delle proprie responsabilità da parte dei soggetti operanti nell'ambito del Fondo di investimento.

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito**

Robeco è regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority - FCA. Ulteriori informazioni sul nostro grado di regolamentazione presso la FCA sono disponibili dietro richiesta.

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Uruguay**

Ai sensi dell'art. 2 della legge uruguaiana 18.627, la cessione del Fondo si qualifica come investimento privato. Il Fondo non può essere offerto o venduto al pubblico in Uruguay, se non in circostanze che non rappresentino una distribuzione od offerta pubblica ai sensi delle leggi e dei regolamenti dell'Uruguay. Il Fondo non è stato e non sarà registrato presso la Sovrintendenza dei Servizi Finanziari della Banca Centrale dell'Uruguay. Il Fondo corrisponde a un fondo d'investimento diverso dai fondi d'investimento regolamentati dalla legge uruguaiana 16.774 del 27 settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© Q1/2021 Robeco