

# Ottima performance grazie alla ripresa ciclica e alla crescita secolare dell'elettrificazione

- Big Data in forte crescita grazie al continuo sviluppo delle infrastrutture di IA
- I produttori di semiconduttori per l'energia beneficiano dei venti favorevoli ciclici e della domanda di energia legata all'IA
- I titoli del solare residenziale iniziano a recuperare

## Analisi e sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno registrato un forte rimbalzo nel secondo trimestre del 2026, nonostante il perdurare dell'incertezza geopolitica. Il miglioramento del sentiment relativo agli investimenti in conto capitale legati all'IA, la solidità degli utili aziendali, un mercato delle IPO vivace (con la riuscita IPO di Space X) e il calo dei timori in merito alle interruzioni delle forniture energetiche dal Medio Oriente hanno sostenuto un ampio recupero degli strumenti finanziari rischiosi. Tecnologia, semiconduttori e società che beneficiano degli investimenti in infrastrutture per l'IA hanno guidato il rialzo dei mercati, mentre quelli emergenti hanno sovraperformato grazie alla loro significativa esposizione alla supply chain relativa a questa tecnologia. Sebbene le prese di profitto sui titoli dei semiconduttori abbiano aumentato la volatilità verso fine trimestre, l'ampiezza del mercato è migliorata in modo significativo. La leadership si è estesa oltre i vincitori dell'IA: le small cap statunitensi si sono affermate come uno dei segmenti a offrire le migliori performance del mercato.

La crescita economica è rimasta resiliente, in particolare negli Stati Uniti, sostenuta da solide spese per consumi e dagli investimenti delle imprese; ciononostante, l'inflazione è rimasta al di sopra dell'obiettivo a causa delle persistenti pressioni sui prezzi dell'energia e dei dazi, inducendo le banche centrali a mantenere un atteggiamento prudente. La Federal Reserve ha segnalato di mantenere i tassi più elevati per un periodo più lungo, mentre la BCE li ha aumentati di 25 pb a giugno poiché gli alti costi energetici hanno incrementato i rischi di inflazione.

Dopo l'impennata registrata a inizio anno, in scia ai timori per possibili interruzioni nello stretto di Hormuz, i prezzi del petrolio sono scesi bruscamente nel corso del trimestre man mano che i flussi di offerta si sono normalizzati e le tensioni geopolitiche si sono allentate. Il conseguente calo dei prezzi dell'energia ha sostenuto la fiducia degli investitori, contribuendo a ridurre le preoccupazioni sull'inflazione. Nel frattempo, i sempre maggiori investimenti nelle infrastrutture di IA, nell'elettrificazione e nelle reti elettriche hanno rafforzato l'attenzione del mercato sulle opportunità di crescita strutturale di lungo periodo.

Gli Stati Uniti si trovano a fronteggiare un crescente deficit di capacità a livello di generazione di energia elettrica, mentre la domanda dei data center alimentati dall'IA accelera. Secondo l'Agenzia Internazionale dell'Energia (IEA), i data center potrebbero rappresentare circa la metà della crescita della domanda di elettricità negli Stati Uniti fino al 2030, mentre i vincoli di rete, le lunghe code di connessione e i colli di bottiglia nella trasmissione limitano in

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE GIUGNO 2026

Materiale di marketing per investitori professionali; è vietata l'ulteriore distribuzione



**Roman Boner, CFA**  
Senior Portfolio Manager



**Michael Studer, PhD**  
Co-Portfolio Manager



**Sanaa Hakim, MBA**  
Co-Portfolio Manager

misura crescente l'aggiunta di nuova capacità. Di conseguenza, le soluzioni di generazione "dietro il contatore" e co-localizzate stanno guadagnando terreno come modalità più rapida e affidabile per garantire l'alimentazione e sostenere la crescita delle infrastrutture per l'IA.

## Performance

### Performance nell'ultimo trimestre<sup>1</sup>

Nel secondo trimestre la performance è rimasta solida, con una forte sovraperformance rispetto ai mercati azionari globali e all'universo investibile, nonostante la rotazione di mercato osservata a giugno.

Il gruppo **Gestione energetica** ha segnato la performance migliore nel trimestre e il sottogruppo Gestione dei semiconduttori di potenza ha nettamente sovraperformato Stoccaggio dell'energia. Tra le società attive nei semiconduttori di potenza, le performance più forti sono arrivate da Infineon e Renesas, che hanno beneficiato in misura rilevante della ripresa ciclica nel settore industriale e della stabilizzazione dei mercati finali dell'automotive, mentre registrano una forte crescita secolare dei loro prodotti nei data center per l'IA. Nel comparto Stoccaggio dell'energia, CATL ha messo a segno un'ottima performance in quanto l'aumento dei prezzi dell'energia ha rafforzato la tesi di investimento sia per i veicoli elettrici che per i sistemi di accumulo da fonti rinnovabili.

Il gruppo **Efficienza energetica** ha continuato a sovraperformare: al suo interno, il sottogruppo Big Data si è ancora una volta distinto. La leadership, tuttavia, è cambiata: i titoli che in passato avevano sottoperformato, come Marvell e ARM, hanno registrato una forte sovraperformance dopo i commenti di Nvidia, secondo cui entrambe le società svolgeranno un ruolo chiave nell'ecosistema dell'IA. Nvidia ha annunciato un superchip di IA per dispositivi di personal computing come i laptop, che sarà in parte alimentato da CPU ARM ad alta efficienza energetica. Marvell è stata citata dal CEO di Nvidia come un tassello fondamentale dell'ecosistema dei semiconduttori per l'IA grazie ai suoi chip per il networking; Jensen Huang, infatti, ha detto che "la sua capitalizzazione di mercato supererà i 1.000 miliardi di dollari". Nel gruppo Processi industriali, Delta Electronics ha registrato una buona performance grazie al perdurare della forte domanda di soluzioni di alimentazione per l'IA, in combinazione con un miglioramento delle prospettive per i veicoli elettrici. Anche Generac ha ottenuto risultati eccezionali, trainata dall'elevatissima domanda di sistemi di alimentazione di backup commerciali proveniente dal settore dell'IA, confermata dall'annuncio di diversi accordi con altrettanti hyperscaler. Regal Rexnord ha contribuito positivamente dopo che la società ha riportato solidi risultati a livello trimestrale, annunciando inoltre un grande ordine per la sua soluzione E-Pod integrata di alimentazione e raffreddamento per data center. Nel segmento Edifici, Legrand ha pubblicato risultati molto superiori alle attese per l'IT, sostenuti da una crescita organica delle vendite in accelerazione grazie alla costruzione di data center. Anche la società leader nel settore HVAC Trane Technologies ha contribuito positivamente dopo aver riportato un avvio d'anno molto positivo nel 2026, sulla scia di un 2025 da record caratterizzato da una forte crescita delle prenotazioni e da un portafoglio ordini molto consistente, che offre un'elevata visibilità sui ricavi futuri. Per contro, i due titoli software Procore Technologies e Autodesk hanno continuato a sottoperformare, penalizzati dal persistente timore che l'IA possa sostituire il software tradizionale. Nel segmento relativo ai trasporti, Maruwa e Zhejiang Shuanghuan Driveline hanno conseguito buone performance poiché gli investitori riconoscono sempre più il potenziale della loro esposizione all'IA e alla robotica umanoide oltre il tradizionale mercato dei veicoli elettrici. Al contrario, BYD è rimasta sotto pressione a causa di sovraccapacità e intensa concorrenza sui prezzi nel mercato cinese dei veicoli elettrici.

Il gruppo **Distribuzione energetica** ha registrato una performance solida: al suo interno, il sottogruppo Fornitori di attrezzature ha nettamente sovraperformato Reti elettriche. Bloom Energy è stato il titolo a offrire la performance migliore, beneficiando della forte domanda dei data center guidati dall'IA per soluzioni di generazione elettrica rapidamente implementabili. Anche Prysmian ha contribuito positivamente, grazie all'accelerazione degli investimenti nelle infrastrutture di rete e alla crescente domanda di cavi in fibra ottica legata all'IA e alla costruzione di data center. Per contro, Itron ha perso terreno in quanto l'attività degli ordini è rimasta debole, nonostante il perdurare di una forte domanda di lungo periodo per soluzioni di smart metering e gestione della rete. Le reti elettriche sono rimaste sostanzialmente stabili nel trimestre, poiché in un contesto di maggiore

<sup>1</sup> In questo testo, la performance è sempre espressa in valuta base.

propensione al rischio gli investitori hanno privilegiato opportunità con tassi di crescita più elevati. SSE è stato il principale fattore di penalizzazione: l'incertezza politica nel Regno Unito e l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato hanno pesato sul settore delle utility regolamentate.

Il gruppo **Energia rinnovabile** ha sottoperformato il fondo nel complesso, pur generando rendimenti positivi; la forza del segmento solare ha compensato la debolezza dei produttori di energia rinnovabile e delle società attive nell'eolico. Enphase ha beneficiato dei primi segnali di stabilizzazione del mercato solare residenziale statunitense e del miglioramento della domanda in Europa, dove le crescenti preoccupazioni per la sicurezza energetica hanno aumentato l'interesse per le soluzioni fotovoltaiche con stoccaggio integrato dell'energia. Anche Sungrow, leader cinese negli inverter e nei sistemi di accumulo, ha registrato buone performance, sostenuta da una forte domanda per progetti solari e di stoccaggio su scala industriale e dall'attenuarsi delle pressioni sui costi del litio. Al contrario, GCL Technology è rimasta debole poiché i prezzi del polisilicio non sono riusciti a recuperare e le riforme del settore dal lato dell'offerta hanno proceduto più lentamente del previsto. Il sottogruppo Eolico è rimasto complessivamente stabile. Nordex ha consolidato i forti guadagni del primo trimestre, mentre gli investitori attendono maggiore visibilità sulla domanda di eolico onshore negli Stati Uniti e su un miglioramento dell'esecuzione nel business dei servizi di Vestas. I produttori di energia rinnovabile hanno subito pressioni a causa dell'aumento dei rendimenti obbligazionari; ciononostante, il progressivo irrigidimento dei mercati elettrici e l'impennata della domanda di elettricità da parte dei data center per l'IA continuano a creare interessanti opportunità di crescita a lungo termine. Sunrun, ad esempio, ha annunciato una partnership con Tesla e Renew Home per aggregare oltre 16 GW di batterie distribuite e capacità di risposta alla domanda, a conferma del ruolo crescente delle centrali elettriche virtuali nell'affrontare carenze di capacità e vincoli di rete.

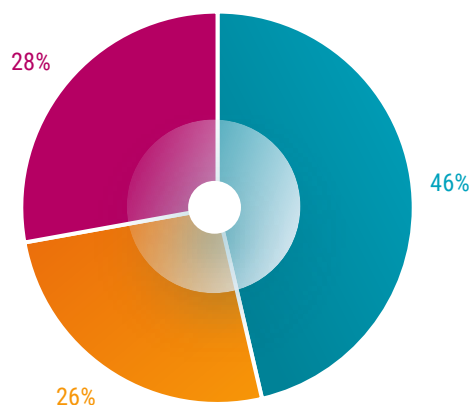
**Tabella 1 – Confronto periodico delle prestazioni – Giugno 2026**

	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
<b>Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>55,37%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>35,54%</b>	<b>55,37%</b>	<b>93,61%</b>	<b>41,55%</b>	<b>27,55%</b>	<b>18,32%</b>	<b>21,68%</b>	<b>13,65%</b>
MSCI World Index TRN	12,68%	1,34%	14,64%	12,68%	24,58%	14,99%	17,40%	12,29%	12,81%	9,70%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>42,69%</b>	<b>-2,31%</b>	<b>20,89%</b>	<b>42,69%</b>	<b>69,03%</b>	<b>26,55%</b>	<b>10,15%</b>	<b>6,03%</b>	<b>8,87%</b>	<b>3,95%</b>
<b>Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, USD)<sup>2</sup></b>	<b>51,25%</b>	<b>-2,98%</b>	<b>34,49%</b>	<b>51,25%</b>	<b>88,57%</b>	<b>46,20%</b>	<b>29,55%</b>	<b>17,46%</b>	<b>22,03%</b>	<b>12,44%</b>
MSCI World Index TRN	9,69%	-0,72%	13,76%	9,69%	21,34%	18,77%	19,24%	11,47%	13,14%	8,57%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>41,56%</b>	<b>-2,26%</b>	<b>20,73%</b>	<b>41,56%</b>	<b>67,24%</b>	<b>27,43%</b>	<b>10,31%</b>	<b>5,99%</b>	<b>8,89%</b>	<b>3,86%</b>
<b>Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>53,29%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>33,63%</b>	<b>53,29%</b>	<b>94,70%</b>	<b>42,69%</b>	<b>27,71%</b>	<b>18,40%</b>	<b>22,07%</b>	<b>17,81%</b>
MSCI World Index TRN	11,17%	0,83%	13,03%	11,17%	25,28%	15,91%	17,54%	12,37%	13,22%	12,64%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>42,12%</b>	<b>-2,29%</b>	<b>20,60%</b>	<b>42,12%</b>	<b>69,42%</b>	<b>26,78%</b>	<b>10,17%</b>	<b>6,04%</b>	<b>8,85%</b>	<b>5,17%</b>

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 30.06.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. <sup>1</sup> Prima data di performance: 30.09.2003, <sup>2</sup> Prima data di performance: 30.09.2006, <sup>3</sup> Prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

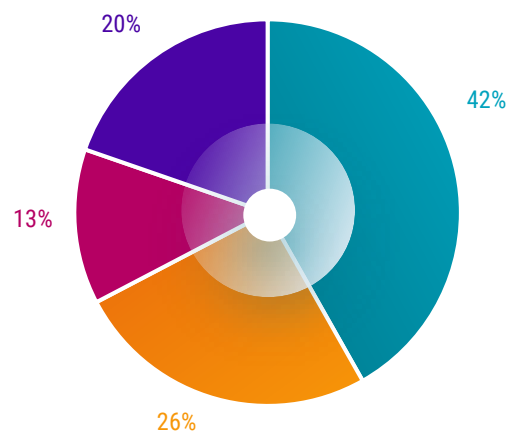
## Analisi del portafoglio

### Allocazione regionale



■ America ■ Europe ■ Asia

### Allocazione settoriale



■ Energy Efficiency ■ Energy Distribution  
 ■ Renewable Energies ■ Energy Management

**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 30.06.2026

Solo a scopo illustrativo. Questa è la panoramica attuale alla data sopra indicata e non costituisce alcuna garanzia sugli sviluppi futuri. Non si deve dare per certa la redditività futura degli investimenti nelle regioni o nei settori individuati.

### Modifiche e posizionamento del portafoglio

Abbiamo ridotto l'esposizione al gruppo Efficienza energetica/Big Data dopo il forte rally registrato da inizio anno, riallocando il capitale su una selezione di titoli attivi nel campo dei semiconduttori di potenza, tra cui Renesas e Analog Devices. La debolezza dei titoli legati ai veicoli elettrici ci ha offerto l'opportunità di incrementare le posizioni in BYD, Zhejiang Shuanghuan Driveline e Maruwa, dotate di valutazioni interessanti. Più in generale, continuiamo a sfruttare la dispersione delle valutazioni lungo la supply chain dell'elettrificazione. Sebbene alcune parti dell'ecosistema dell'IA e dei data center abbiano registrato rivalutazioni significative, stiamo individuando interessanti opportunità nei semiconduttori di potenza, nelle soluzioni di generazione a base pulita, in una selezione di società del solare e nei beneficiari dell'elettrificazione. In questo contesto, abbiamo aperto nuove posizioni in Ceres Power e Fervo Energy, le cui tecnologie a celle a combustibile a ossidi solidi e geotermia avanzata sono in grado di contribuire a rispondere al crescente fabbisogno di energia a base pulita negli Stati Uniti. Abbiamo inoltre incrementato la posizione in Timken, un beneficiario dell'elettrificazione grazie ai suoi cuscinetti ad alta efficienza energetica e alle soluzioni sviluppate per la trasmissione di potenza. Nel gruppo Energia rinnovabile abbiamo aumentato l'esposizione al solare tramite Enphase, Sungrow e la società recentemente quotata SOLV Energy, uscendo al contempo da Brookfield Renewable.

**Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio**

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	4,54%
Marvell Technology Inc	Stati Uniti	Processori per stoccaggio e reti ad alte prestazioni	4,07%
Zhongji Innolight Co Ltd	Cina	I principali operatori di ricetrasmittitori ottici per i big data	3,67%
ARM Holdings PLC ADR	Regno Unito	Società di progettazione di chip semiconduttori ad alta efficienza energetica	3,65%
Renesas Electronics Corp	Giappone	Semiconduttori digitali e analogici per il settore automobilistico (es. ADAS)	3,40%
Quanta Services Inc	Stati Uniti	Appaltatore specializzato per la riparazione, manutenzione e modernizzazione della rete elettrica	3,34%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Fornitore leader di unità di alimentazione e sistemi di raffreddamento a liquido per data center	3,18%
nVent Electric PLC	Stati Uniti	Fornitore leader a livello mondiale di apparecchiature e soluzioni per la connessione elettrica e la protezione	3,14%
Vertiv Holdings Co	Stati Uniti	Fornitore di infrastrutture di alimentazione per data center	2,94%
SSE PLC	Regno Unito	Gestore della rete elettrica e sviluppatore di energie rinnovabili	2,83%
<b>Totale</b>			<b>34,74%</b>

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.06.2026

I dati sopra indicati possono differire dai dati dei documenti informativi mensili a causa di fonti diverse. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

**Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio**

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
MARVELL TECHNOLOGY INC	Efficienza energetica	3,39%	203,23%	4,41%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Gestione energetica	4,36%	114,92%	3,67%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Efficienza energetica	3,43%	136,20%	3,56%
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	Efficienza energetica	3,58%	129,11%	3,46%
RENESAS ELECTRONICS CORP	Gestione energetica	2,35%	120,41%	1,82%
BYD CO LTD-H	Efficienza energetica	1,73%	-30,67%	-0,64%
PROCORE TECHNOLOGIES INC	Efficienza energetica	0,94%	-28,18%	-0,35%
FERVO ENERGY CO-A	Energie rinnovabili	0,41%	-18,08%	-0,29%
AUTODESK INC	Efficienza energetica	1,31%	-18,16%	-0,27%
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	Energie rinnovabili	0,55%	-19,16%	-0,15%

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte:

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 30.06.2026, in EUR. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. 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 valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

## Outlook

La recente de-escalation in Medio Oriente e il brusco calo dei prezzi del petrolio hanno attenuato le preoccupazioni sull'inflazione, rafforzando la nostra fiducia in una ripresa economica più ampia. Alla luce del proseguire della riduzione dell'inflazione, ci aspettiamo un abbassamento dei tassi di interesse negli USA nel tempo, a sostegno dell'attività economica e del sentiment degli investitori. Ciò è particolarmente rilevante per il settore delle costruzioni, che per diversi anni ha dovuto affrontare venti contrari legati agli elevati costi di finanziamento. Parallelamente, l'indice PMI manifatturiero globale continua a migliorare, segnalando un rafforzamento del momentum di crescita, sostenuto dalle iniziative di reshoring e dall'accelerazione degli investimenti nelle infrastrutture dei data center guidate dall'IA. In questo contesto, il fabbisogno di energia pulita, nonché le necessità di investimenti nelle reti e di elettrificazione rimane più forte che mai, mentre la domanda di energia elettrica continua a crescere. Sebbene i rischi geopolitici e politici non siano scomparsi, riteniamo che le prospettive fondamentali per il nostro tema d'investimento continuino a essere molto favorevoli.

Negli Stati Uniti la domanda di energia elettrica dovrebbe crescere di circa il 2,4% all'anno fino al 2035, un ritmo quasi triplo rispetto agli ultimi due decenni, trainata dalla rapida espansione dell'IA e dei data center, dal reshoring industriale e dall'automazione, dall'elettrificazione degli edifici e dall'adozione dei veicoli elettrici. Anni di sottoinvestimenti nella rete stanno creando un divario strutturale tra offerta e domanda: entro il 2035 vi sarà un fabbisogno di 500-600 GW di nuova capacità, da soddisfare in gran parte tramite le rinnovabili e da notevoli investimenti nei sistemi di accumulo e nella modernizzazione della rete.

Dopo un prolungato rallentamento ciclico dovuto ai processi di riduzione delle scorte, la domanda industriale si sta gradualmente riprendendo, trainata dai mercati finali dei consumi e dell'automazione, mentre gli investimenti nei data center continuano ad accelerare. Sebbene il mercato finale automobilistico rimanga sotto pressione a causa della minore crescita dei veicoli elettrici e dei dazi, l'aumento del contenuto di semiconduttori per veicolo rappresenta un fattore strutturale di sostegno.

Riteniamo che stia emergendo un nuovo ciclo industriale, incentrato sugli investimenti negli aggiornamenti della rete, nell'elettrificazione e nelle infrastrutture per l'energia pulita a livello globale. Sostenute dagli incentivi politici, dalle priorità in materia di sicurezza energetica e da una domanda di elettricità strutturalmente in crescita, le società che rendono possibile questa transizione stanno sempre più passando da modelli di business ciclici a modelli di qualità superiore. In questo contesto, rimaniamo fiduciosi sulle prospettive di utili per il 2026 e sulle prospettive di medio-lungo periodo del nostro portafoglio, prestando un'attenzione costante alle rinnovabili, alle infrastrutture di rete, alla gestione dell'energia, alle batterie e alle soluzioni di efficienza energetica per i data center e/o soluzioni di efficienza energetica per i mercati finali industriali ed edilizi.

## Perché investire?

Il futuro dell'energia è nell'elettricità. Le nostre economie si "decarbonizzeranno" man mano che l'energia pulita prenderà il sopravvento. Un investimento nel fondo Smart Energy è un investimento nel cambiamento trasformativo ottenuto grazie alla generazione di energia rinnovabile, alle reti intelligenti e all'efficienza energetica.

## Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è quello di favorire la trasformazione del settore energetico globale tramite investimenti in fonti di produzione di energia pulita, prodotti e infrastrutture a basso consumo oltre che nelle tecnologie che supportano l'elettrificazione dei settori industriale, dei trasporti e del riscaldamento. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Energia pulita e accessibile (SDG 7), lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11) e consumo e azione per il clima (SDG 13). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo intende contribuire all'obiettivo ambientale della mitigazione del cambiamento climatico ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

Non esiste un benchmark di riferimento designato per l'obiettivo di investimento sostenibile promosso da Fondo.

## MSCI

Fonte MSCI. MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, e non sarà in alcun modo responsabile, in relazione ad alcun dato MSCI qui contenuto. I dati MSCI non possono essere ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o altri valori mobiliari o prodotti finanziari. La presente relazione non è approvata, sottoscritta né esaminata o prodotta da MSCI. Nessuno dei dati MSCI deve essere inteso come costituire consulenza di investimento o raccomandazione a prendere (o a evitare di prendere) qualunque tipo di decisione di investimento e non possono pertanto essere considerati tali.

## Bloomberg

Bloomberg o i suoi licenziatari detengono tutti i diritti di proprietà degli Indici Bloomberg. Né Bloomberg né i suoi licenziatari approvano o avallano il presente materiale, né garantiscono l'accuratezza o la completezza di qualsiasi informazione in esso contenuta, né forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, sui risultati che se ne possono ottenere e, nella misura massima consentita dalla legge, non si assumono alcuna responsabilità per lesioni o danni derivanti in relazione ad esso.

## Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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. Il presente documento è una comunicazione di mercato destinata esclusivamente agli 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. Il presente documento 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, la detenzione 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 documento non può essere copiato o condiviso 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 avere 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 rappresentano in alcun modo una garanzia 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 o 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 quanto altrimenti riportato, le performance si intendono i) al netto delle commissioni basate sui prezzi delle operazioni e ii) con i dividendi reinvestiti. 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, 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 costringerebbe 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 (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

Alcune parti del materiale di marketing possono prevedere l'uso di strumenti assistiti dall'IA a supporto della valutazione e della revisione dei materiali di marketing. Tali strumenti sono progettati per contribuire a garantire una maggiore coerenza ed efficienza. Tutti i risultati sono convalidati da operatori umani.

## Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti da Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), un consulente agli investimenti registrato presso la US Securities and Exchange Commission (SEC). Tale registrazione non deve essere interpretata come un segno di approvazione di Robeco US da parte della SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. è considerata un'"affiliata partecipante" e alcuni suoi dipendenti sono "soggetti associati" di Robeco US in base alle relative direttive "no action" della SEC. I dipendenti che si qualificano come soggetti associati di Robeco US svolgono attività direttamente o indirettamente collegate ai servizi di consulenza agli investimenti forniti da Robeco US. In queste situazioni si ritiene che tali persone agiscano per conto di Robeco US. I regolamenti della SEC si applicano solo a clienti, potenziali clienti e investitori di Robeco US. Robeco US è una controllata interamente partecipata di ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), una società olandese di gestione degli investimenti con sede a Rotterdam, nei Paesi Bassi. Robeco US ha sede a 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, NY 10169.

## Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

I Robeco Capital Growth Funds non sono stati registrati ai sensi della United States Investment Company Act del 1940 (e suoi emendamenti) o della United States Securities Act del 1933 (e suoi emendamenti). Le azioni non possono essere offerte né vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a soggetto statunitense. Per soggetto statunitense si intende (a) una persona che sia cittadino o residente degli Stati Uniti ai fini delle imposte federali sul reddito; (b) una società, una partnership o altro organismo creato o organizzato ai sensi delle leggi statunitensi; (c) un patrimonio o trust il cui reddito è soggetto al pagamento delle imposte federali sul reddito negli USA a prescindere dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

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

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), 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 Hong Kong Limited 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. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Australia.

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

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 destinato alla distribuzione al pubblico in 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 Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetaria Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti delle unità proposte dovranno svolgere la propria due diligence in merito alle unità.

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

Nessuna commissione sui valori immobiliari o analogo 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 di servizi nella regione.

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

Né Robeco né i Fondi 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, secondo 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 in materia relative alla promozione di fondi esteri in Colombia. La distribuzione del presente Prospetto e l'offerta di Azioni possono essere limitate in alcune giurisdizioni. Le informazioni contenute nel presente Prospetto hanno carattere puramente indicativo e chiunque sia in possesso del presente Prospetto e intenda fare richiesta di Azioni è tenuto a informarsi in merito a, e osservare, tutte le leggi e i regolamenti applicabili in ogni giurisdizione pertinente. I potenziali sottoscrittori di Azioni sono tenuti a informarsi in merito a eventuali requisiti legali applicabili, regolamenti di controllo dei cambi e imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

## 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 è 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 - DFSA) 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 presente documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali, con il significato ad essi attribuito nella Securities and Futures Ordinance (Cap 571) e nella relativa legislazione secondaria di Hong Kong. Il presente documento è pubblicato da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), un'azienda regolamentata dall'Autorità di vigilanza di Hong Kong ("SFC"). Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla SFC. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia**

Il Prospetto non costituisce un'offerta a vendere né un invito ad acquistare titoli in Indonesia.

#### **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**

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e viene distribuito 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 No.2780, membro della Japan Investment Advisors Association].

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea**

Non si rilascia alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dei destinatari del documento ad acquisire i Fondi di cui al medesimo in ottemperanza alle leggi vigenti in Corea del Sud, inclusi, senza limitazione alcuna, il Foreign Exchange Transaction Act e i relativi Regolamenti. I Fondi non sono stati registrati in ottemperanza al Financial Investment Services and Capital Markets Act coreano e nessun Fondo può essere offerto, venduto o fornito, oppure offerto o venduto ad alcun soggetto a fini di ri-offerta o rivendita, direttamente o indirettamente, in Corea del Sud o ad alcun residente in Corea del Sud, fatto salvo laddove in conformità a leggi e regolamenti applicabili della Corea del Sud.

#### **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 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., Herrngasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein opera in qualità di rappresentante e agente pagatore in Liechtenstein. Il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP), lo statuto, la relazione annuale e semestrale del Fondo (dei Fondi) possono essere ottenuti presso il rappresentante o tramite il sito web.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia**

Generalmente, l'offerta o la vendita di Azioni non sono consentite in Malaysia, fatto salvo laddove si applichi l'Esenzione da Riconoscimento o l'Esenzione da Prospetto: NON È STATA NÉ SARÀ INTRAPRESA ALCUNA AZIONE A FINI DI CONFORMITÀ ALLE LEGGI DELLA MALAYSIA VOLTA A RENDERE DISPONIBILE, OFFRIRE PER SOTTOSCRIZIONE O ACQUISTO, O EMETTERE ALCUN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE O VENDERE LE AZIONI IN MALAYSIA O A SOGGETTI IN MALAYSIA IN QUANTO L'EMITTENTE NON INTENDE RENDERE DISPONIBILI LE AZIONI NÉ ASSOGGETTARLE AD ALCUNA OFFERTA O INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE, IN MALAYSIA. IL PRESENTE DOCUMENTO NÉ ALCUN DOCUMENTO O ALTRO MATERIALE RELATIVO ALLE AZIONI NON DOVRÀ ESSERE DISTRIBUITO, FATTO DISTRIBUIRE O CIRCOLARE IN MALAYSIA. NESSUN SOGGETTO DOVRÀ RENDERE DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI MALAYSIANE.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico**

I fondi non sono stati e non saranno registrati presso il National Registry of Securities o altro registro tenuto 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**

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) non esercita alcuna vigilanza su questo Fondo e quindi sulla sua gestione. Le informazioni che il Fondo fornisce ai propri investitori e gli altri servizi forniti loro sono di esclusiva responsabilità dell'Agente amministrativo. Il presente Prospetto non è destinato alla distribuzione al pubblico.

#### **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" ("Comparti") 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 invocano 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 B.V., 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**

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167. Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

#### **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: Leutschenbachstrasse 50, 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 (PRIIP), 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 web.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan**

I Comparti possono essere resi disponibili al di fuori di Taiwan per l'acquisto da parte di investitori residenti a Taiwan, ma non possono essere offerti o venduti a Taiwan. Nessuna autorità di vigilanza di Hong Kong ha revisionato il presente documento. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia**

Il Prospetto non è stato approvato dalla Securities and Exchange Commission che declina qualsiasi responsabilità in merito ai contenuti del medesimo. Non sarà effettuata alcuna offerta pubblica per l'acquisto delle Azioni in Thailandia e il Prospetto è destinato a essere letto unicamente dal soggetto a cui è rivolto e non deve essere divulgato, rilasciato o mostrato al pubblico in generale.

#### **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 ("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**

Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni sono fornite da Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londra EC3M 3BD, società registrata in Inghilterra al numero 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA - numero di riferimento: 1007814). Quanto presente viene fornito solamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza d'investimento, né un invito ad acquistare titoli o effettuare altri investimenti. Le sottoscrizioni saranno ricevute e le azioni emesse solo sulla base dell'attuale Prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e di altre informazioni supplementari relative al Fondo, che possono essere ottenuti gratuitamente da Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5NT oppure reperiti sul nostro sito web [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Le informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionisti e non sono destinate all'uso pubblico.

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

Ai sensi dell'art. 2 della legge uruguayana 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 uruguayana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.