

Dalla miniera al data center: una tesi confermata

- Performance trainata dai minerali critici ed esposizione agli investimenti nell'IA sempre più avanti rispetto al benchmark da inizio anno
- La domanda legata all'elettrificazione e all'IA converge sugli stessi materiali
- La crescita strutturale e il potenziale di rivalutazione a lungo termine restano interessanti

Analisi e sviluppo del mercato

Ad aprile, i titoli azionari globali hanno messo a segno il rally mensile più intenso da novembre 2020: l'S&P 500 è balzato del 10,4%, chiudendo per la prima volta sopra quota 7.200. Il rimbalzo è stato trainato dagli utili superiori alle attese dell'IT e dalle speranze di una ripresa del traffico navale nello stretto di Hormuz, dopo il cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran dell'8 aprile. Tuttavia, il cessate il fuoco si è rivelato fragile: i colloqui di pace sono falliti, gli Stati Uniti hanno mantenuto il blocco navale e il petrolio Brent ha oscillato tra i 105 e i 126 dollari al barile, toccando il massimo degli ultimi quattro anni a fine mese. L'ampiezza di mercato si è ristretta: i titoli legati alle infrastrutture per l'IA hanno generato la gran parte dei rendimenti. Ancora più rilevante per il fondo, i titoli dei materiali e dei semiconduttori di potenza hanno sovraperformato in quanto il mercato ha iniziato a prezzare la convergenza tra elettrificazione e infrastrutture per l'IA come un unico tema d'investimento, ovvero esattamente l'intersezione su cui punta la strategia Smart Materials.

Lo scenario Smart Materials di aprile è stato definito da tre forze che si rafforzano a vicenda: lo shock energetico che accelera la domanda di minerali, l'ampliamento dell'infrastruttura per l'IA ai materiali fisici e il nazionalismo delle risorse che limita l'offerta. I prezzi del litio sono saliti a circa 24.500 dollari per tonnellata, quasi il 50% in più da inizio anno, poiché il rally si è ampliato oltre le tensioni dal lato dell'offerta, includendo la crescita strutturale della domanda. Il forte rialzo del petrolio ha rafforzato il vantaggio di costo dei veicoli elettrici, Pechino si è impegnata a raddoppiare la capacità di ricarica per gli stessi entro il 2027 e gli operatori di data center sono emersi come una nuova fonte di domanda di litio per l'accumulo di energia a livello di rete. Il rame è rimasto solido, vicino a 12.000 dollari per tonnellata, a causa delle limitazioni strutturali dell'offerta mineraria, mentre il cablaggio dei data center per l'IA e l'espansione della rete elettrica rafforzano la tensione strutturale di lungo periodo. I mercati delle terre rare sono rimasti in deficit per i materiali che fungono da magneti, essenziali per i motori dei veicoli elettrici, le turbine eoliche e la robotica.

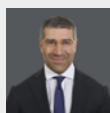
All'interno del portafoglio, questi temi si sono tradotti direttamente in performance. I materiali speciali vicini al segmento elettronico hanno guidato con decisione le prestazioni: i produttori di condensatori ceramici multistrato sono risultati in forte rialzo in un contesto di offerta più tesa e accelerazione della domanda di server per l'IA, un chiaro esempio di componenti situati all'intersezione tra elettrificazione e tale tecnologia. I materiali per la connettività ottica hanno beneficiato dell'espansione dei data center hyperscale. Metalli di transizione ha registrato

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **APRILE 2026**

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



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Mutlu Gundogan, CFA
Co-Portfolio Manager

solidi guadagni, alla luce dei rialzi per rame, metalli speciali a maggior valore aggiunto e operatori occidentali nella lavorazione di terre rare, tutti sostenuti da migliori fondamentali e da una priorità strategica lungo la supply chain. Stoccaggio dell'energia ha contribuito positivamente, in virtù del fatto che il mercato ha riconosciuto il duplice posizionamento dei leader delle batterie, esposti sia ai veicoli elettrici sia allo stoccaggio stazionario. L'esposizione al riciclaggio ha beneficiato della maggiore solidità dei prezzi dei metalli preziosi e speciali.

Il tema "pale e picconi" dell'IA si è intensificato, poiché gli utili dell'IT hanno confermato che le stesse tecnologie per la gestione dell'energia, del calore e dei test che servono i veicoli elettrici sono ora fondamentali anche per l'infrastruttura per questa soluzione tecnologica. Le società specializzate nella gestione dell'energia e del calore hanno riportato risultati record trainati dalla domanda di server per l'IA, segnalando al contempo l'aumento dei costi degli input legato allo shock petrolifero e rafforzando in tal modo il potere di determinazione dei prezzi dei produttori di materiali a monte. I produttori di apparecchiature per test e misurazioni sono balzati in avanti grazie alla domanda di strumenti per qualificare connessioni ottiche ad alta velocità e delle nuove architetture di potenza a 800 volt utilizzate sia nei data center sia nei veicoli elettrici. Automazione industriale ha registrato un rimbalzo grazie agli ordini legati ai semiconduttori, mentre i software di progettazione dei chip hanno beneficiato dell'ampliamento dei carichi di lavoro legati all'IA. Efficienza edilizia è stata l'unico tema a contribuire negativamente, penalizzato da un sentiment debole nel settore delle costruzioni europee, anche se la modesta esposizione del fondo ha limitato l'impatto penalizzante.

I governi occidentali hanno continuato a rafforzare le politiche sui minerali critici, tanto che gli Stati Uniti hanno chiesto agli alleati di accettare un "premio per la sicurezza nazionale" in caso di approvvigionamento al di fuori della Cina. Nel complesso, aprile ha evidenziato come lo shock energetico, lo sviluppo dell'infrastruttura per l'IA e il nazionalismo delle risorse stiano convergendo per irrigidire i mercati dei minerali e ampliare la domanda lungo la supply chain al centro della strategia Smart Materials.

Performance

Performance nello scorso mese¹

Ad aprile il fondo ha registrato un altro mese molto positivo, **sovraperformando l'azionario globale di due cifre e l'universo investibile di quasi altrettanto**, grazie a una forza diffusa tra i temi chiave.

All'interno di **Materiali avanzati**, la performance di aprile è stata nuovamente trainata dalla solidità dei materiali esposti all'elettronica e all'IA, affiancati da selettivi rialzi dei metalli legati all'elettrificazione, ai magneti e ai metalli preziosi. L'esposizione al riciclo ha beneficiato di uno scenario più favorevole per i metalli speciali, mentre Stoccaggio dell'energia ha conseguito solidi rendimenti positivi grazie alla continua capacità di esecuzione dei principali leader in tal ambito. La debolezza del sentiment nel settore delle costruzioni ha pesato su Efficienza edilizia, ma la nostra limitata esposizione ha contribuito a contenere l'impatto a livello di gruppo.

Prodotti chimici speciali ha guidato nettamente il gruppo, dominato dall'esposizione all'elettronica. Samsung Electro-Mechanics si è distinta in modo particolare, tanto che il titolo è più che raddoppiato nel periodo oggetto d'esame, mentre la convinzione continuava a crescere attorno a un rialzo duraturo del ciclo dei condensatori ceramici multistrato (MLCC). L'inasprimento dell'offerta, il miglioramento delle condizioni di prezzo e il forte effetto di trascinamento della domanda di server per l'IA, memoria e prodotti elettronici di fascia alta hanno rafforzato la fiducia nel fatto che il ciclo sia entrato in una fase strutturalmente più forte. Corning ha inoltre contribuito in modo significativo, sostenuta dalla persistente attenzione sulla connettività dei data center hyperscale, sulle infrastrutture ottiche e su una maggiore visibilità dei contratti a più lungo termine, mantenendo la domanda legata all'IA in primo piano tra le priorità degli investitori.

Metalli di transizione ha registrato solidi guadagni, sostenuto da una combinazione di metalli speciali, esposizione al rame e all'acciaio. JX Advanced Metals e Aperam hanno guidato la performance, rispecchiando un miglior sentiment nei confronti dei metalli a maggior valore aggiunto, la disciplina dell'offerta e indicazioni favorevoli legate agli utili. Aurubis ha beneficiato di uno scenario positivo per il rame, mentre SSAB ha trovato sostegno nella

¹ In questo testo, la performance è sempre espressa in valuta base.

resilienza dei prezzi dell'acciaio in Europa in un contesto regionale più protettivo. Neo Performance Materials ha continuato ad attirare l'attenzione alla luce dell'enfasi strategica posta sulle supply chain occidentali per terre rare e magneti.

Recupero delle risorse ha registrato una performance positiva costante. Umicore ha contribuito positivamente, grazie alla sua esposizione al riciclo in un contesto di prezzi più solidi per i metalli preziosi e speciali, come anche ARE Holdings, che ha beneficiato della disciplina nell'esecuzione operativa e di volumi stabili di raffinazione in un panorama favorevole per i metalli.

Stoccaggio dell'energia ha generato rendimenti positivi solidi nel corso del mese. CATL è avanzata in quanto gli investitori hanno continuato a riconoscerne la scala, la leadership tecnologica e il solido posizionamento sia nei veicoli elettrici sia nei sistemi di accumulo di energia, contribuendo a mantenere la fiducia nonostante uno scenario ancora selettivo per i titoli legati alle batterie.

Efficienza edilizia ha penalizzato la performance, esclusivamente a causa di Rockwool, per la quale il sentiment è rimasto sotto pressione per via di un'attività di costruzione e ristrutturazione modesta nei principali mercati europei e di limitati catalizzatori nel breve periodo. La nostra modesta esposizione al gruppo, comunque, ha continuato a mitigare il peso della debolezza legata alle costruzioni.

Ad aprile, il gruppo **Produzione intelligente** ha ampiamente beneficiato dell'accelerazione degli investimenti in conto capitale per le infrastrutture dedicate all'IA, che ha sostenuto la domanda di componenti ottici, sistemi di gestione dell'energia e del calore e apparecchiature di collaudo per semiconduttori.

Il sottogruppo **Attrezzature avanzate** ha guidato la performance. Viavi Solutions, un fornitore leader di strumenti ottici di test e misurazione, ha registrato un forte rally beneficiando della crescente domanda legata allo sviluppo dei data center per l'IA, dove i suoi strumenti vengono sempre più utilizzati per qualificare i ricetrasmittitori ottici ad alta velocità. Anche Chroma ATE, un importante fornitore taiwanese di apparecchiature di test, ha registrato un forte rialzo in scia a risultati record per l'1T del 2026, trainati da solide richieste anticipate da parte di clienti dell'IA per tester di potenza dei data center (in particolare per le architetture 800 V/HVDC) e dagli strumenti di System Level Testing utilizzati sui nuovi acceleratori di Nvidia, AMD e Google. Per contro, Mirion Technologies, un fornitore di soluzioni per il rilevamento e la misurazione delle radiazioni, è scesa a causa della contrazione dei margini nell'1T 2026 e della più ampia compressione dei multipli tra i concorrenti del nucleare, nonostante un andamento molto solido del portafoglio ordini sottostante e un'accelerazione delle commesse legate ai piccoli reattori modulari (SMR).

Anche il sottogruppo **Automazione industriale** ha registrato un buon andamento. Delta Electronics, azienda taiwanese leader nelle soluzioni per la gestione dell'energia e del calore, ha messo a segno un forte rialzo grazie a un favorevole spostamento del mix verso le infrastrutture per l'IA e a margini record nell'1T del 2026, sostenuti da una solida domanda di alimentatori ad alta densità per server, unità di backup per le batterie e sistemi di raffreddamento a liquido. Yaskawa Electric, importante operatore giapponese nell'automazione industriale e nella robotica, ha anch'essa registrato progressi dopo i solidi risultati del 4T, conseguendo un'accelerazione degli ordini per il controllo del movimento grazie a un netto rimbalzo della domanda collegata ai semiconduttori. Geekplus, per contro, leader globale nei robot mobili autonomi per l'automazione dei magazzini, è rimasta indietro in seguito a un de-rating generalizzato dei concorrenti cinesi nel settore della robotica e alla scadenza del lock-up per i principali investitori, nonostante un solido slancio del portafoglio ordini sottostante.

Anche il sottogruppo **Software per l'Industria 4.0** ha fornito un contributo positivo. ARM Holdings, uno dei principali fornitori di IP per architetture di chip, ha registrato un rally grazie a migliori aspettative sulla domanda di CPU trainate dai carichi di lavoro dell'IA aziendale, dove l'aumento del rapporto CPU/GPU nei cluster di IA rappresenta un vento favorevole strutturale per le prospettive dell'azienda. Cadence Design Systems, un attore chiave nel software EDA, ha anch'essa guadagnato terreno, sostenuta da solidi risultati nell'1T del 2026 con una domanda ampia, un'efficace vendita di prodotti aggiuntivi e un maggiore ottimismo sul suo posizionamento al punto di

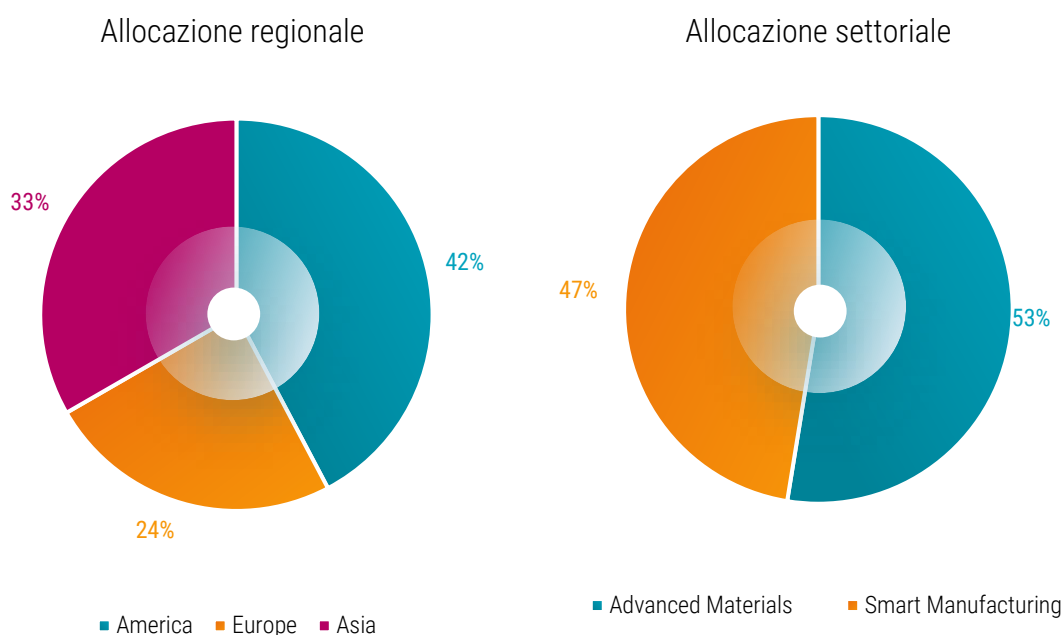
convergenza tra EDA e sistemi meccanici in seguito all'acquisizione di Hexagon D&E. Anche Horizon Robotics, un importante fornitore cinese di piattaforme di calcolo per l'IA nel settore automobilistico, ha registrato un andamento positivo, sebbene inferiore al resto del sottogruppo, nonostante il buono slancio derivante dal suo nuovo chip per abitacolo intelligente.

Tabella 1 – Confronto della performance periodica, aprile 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.)
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, EUR)¹	44,63%	23,45%	30,18%	46,04%	99,03%	28,69%	20,73%	10,84%	13,72%	9,82%
MSCI World Index TRN	5,80%	7,64%	4,83%	5,11%	25,16%	14,91%	17,30%	11,87%	12,38%	8,75%
Extra-rendimento	38,82%	15,80%	25,35%	40,92%	73,87%	13,78%	3,43%	-1,03%	1,34%	1,07%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, USD)²	44,45%	25,68%	28,36%	48,42%	105,38%	34,79%	23,20%	10,27%	13,99%	10,14%
MSCI World Index TRN	5,68%	9,59%	3,36%	6,83%	29,16%	20,36%	19,70%	11,29%	12,65%	10,68%
Extra-rendimento	38,78%	16,09%	25,00%	41,59%	76,23%	14,43%	3,50%	-1,02%	1,34%	-0,53%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, GBP)³	42,99%	21,96%	29,62%	43,50%	101,88%	29,39%	20,04%	10,68%	14,85%	12,82%
MSCI World Index TRN	4,60%	6,35%	4,38%	3,29%	26,95%	15,53%	16,62%	11,71%	13,50%	12,29%
Extra-rendimento	38,38%	15,61%	25,24%	40,21%	74,93%	13,86%	3,41%	-1,03%	1,35%	0,53%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 30.04.2026. 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. ¹ Prima data di performance: 31.10.2006, ² prima data di performance: 31.01.2011, ³ 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



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.04.2026

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

Ad aprile abbiamo avviato diverse nuove posizioni, ognuna delle quali rafforza il posizionamento centrale del fondo sui minerali critici, sui materiali avanzati e sul livello dell'infrastruttura fisica dell'IA.

Ganfeng Lithium è uno dei più grandi produttori integrati di litio al mondo, attivo lungo l'intera catena, dall'estrazione alla raffinazione fino al riciclo delle batterie in Australia, Argentina, Messico e Cina. Beneficiando di un rialzo di quasi il 50% dei prezzi del litio da inizio anno e di una base di domanda che si amplia dai veicoli elettrici all'accumulo di energia su scala di rete per i data center dedicati all'IA, Ganfeng offre un'esposizione diretta all'irrigidimento del bilancio domanda-offerta nei materiali per batterie. La sua integrazione a valle nella produzione di idrossido di litio e nello sviluppo di batterie allo stato solido offre opzioni al di là della semplice esposizione alle materie prime.

Park Systems è un produttore sudcoreano di microscopi a forza atomica, strumenti di misura ultraprecisi utilizzati per ispezionare superfici su scala nanometrica. Man mano che la produzione di semiconduttori procede verso nodi sempre più ridotti e il packaging avanzato diventa fondamentale per le prestazioni dei chip destinati all'IA, la necessità di questa tipologia di metrologia di precisione cresce rapidamente. Park Systems si colloca pienamente nel tema "pale e picconi" dell'IA: abilita la prossima generazione di chip senza essere esposta alla ciclicità intrinseca della domanda di questi componenti.

Rockwool è stata riacquistata dopo una correzione significativa causata dalla debolezza del sentiment nel settore edilizio europeo. In quanto principale produttore mondiale di isolanti in lana di roccia, Rockwool beneficia della spinta strutturale di lungo periodo verso l'efficienza energetica degli edifici, che si configura come un pilastro chiave della politica europea di decarbonizzazione. La fase di ribasso ha creato un punto di rientro interessante in una società di alta qualità la cui domanda finale è guidata dalle politiche pubbliche ed è in gran parte indipendente dai temi dell'elettrificazione e dell'IA che dominano il resto del portafoglio, offrendo così una utile diversificazione.

JX Advanced Metals è una società giapponese specializzata nella lavorazione di metalli a maggior valore aggiunto, che produce rame ad alta purezza, titanio e metalli preziosi utilizzati in semiconduttori, elettronica e applicazioni per il settore automobilistico. I suoi materiali avanzati si collocano all'intersezione tra elettrificazione e IA: gli stessi metalli raffinati che vengono utilizzati nel cablaggio e nei contatti delle batterie dei veicoli elettrici sono essenziali per il packaging dei semiconduttori e le interconnessioni dei data center.

Lithium Argentina è stata aggiunta in virtù del fatto che il processo di irrigidimento strutturale dei mercati del litio ha continuato a rafforzarsi. Il suo impianto salino Caucharí-Olaroz in Argentina è una delle poche fonti di litio su vasta scala al di fuori della Cina che stanno entrando in produzione in un momento in cui l'indipendenza della supply chain delle batterie occidentali rappresenta una priorità politica crescente. Il rapido divieto di esportazione dello Zimbabwe e l'emergere della domanda di accumulo per i data center rafforzano la tesi secondo cui l'offerta di litio faticerà a tenere il passo.

Abbiamo inoltre incrementato la posizione in Huayan Robotics, un produttore cinese quotato a Hong Kong di componenti di movimento di precisione, riduttori armonici e servosistemi utilizzati nei robot industriali e nella nascente supply chain della robotica umanoide. Man mano che la produzione di robot umanoidi passa dalla fase di prototipo alla prima produzione di massa, la domanda per questi componenti fondamentali sta accelerando. Huayan offre un'esposizione diretta al livello di domanda di minerali critici che abbiamo evidenziato nella nostra tesi sulla robotica umanoide: ogni robot necessita di dozzine di giunti di precisione, ciascuno dei quali richiede magneti a terre rare e materiali speciali.

Sul fronte opposto, abbiamo ridotto le posizioni in Ero Copper e Hudbay dopo forti rialzi, bloccando i profitti derivanti dal rally del rame, ma mantenendo l'esposizione con dimensioni di posizione più contenute. Lumentum e Onto Innovation sono state leggermente ridotte poiché entrambe avevano registrato una forte rivalutazione grazie al momentum legato all'IA e al packaging avanzato: sebbene manteniamo l'esposizione, l'abbiamo ridimensionata dopo il rally. Impala Platinum è stata venduta poiché l'esposizione ai metalli preziosi risultava più adeguata tramite società minerarie e operatori del riciclo diversificati, con maggiori opzioni legate ai minerali critici, piuttosto che attraverso un'esposizione pura ai metalli del gruppo del platino posta dinanzi a venti contrari strutturali sul fronte della domanda per via della sostituzione dei catalizzatori innescata dai veicoli elettrici.

In ogni caso, l'attività di portafoglio riflette il nostro approccio coerente: aumentare le posizioni nei vincitori strutturali nei minerali critici e nei materiali essenziali per l'IA dove l'opportunità si sta ampliando, prendere profitto dove le valutazioni hanno superato i fondamentali di breve periodo e garantire che il portafoglio rimanga concentrato sui materiali, componenti e apparecchiature che si collocano alla base sia dell'elettrificazione sia dell'IA.

Tabella 2 - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corea del Sud	Condensatori ceramici multistrato (MLCC) e componenti elettronici	5,82%
Onto Innovation Inc	Stati Uniti	Azienda attiva nella fornitura di attrezzature per rendimento e performance di semiconduttori	4,19%
Viavi Solutions Inc	Stati Uniti	Tra i maggiori fornitori di strumenti per il test delle reti sul campo e di software di analisi delle reti.	3,98%
Corning Inc	Stati Uniti	Azienda innovatrice nelle scienze dei materiali	3,82%
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un produttore di apparecchiature per il collaudo della potenza e dei semiconduttori.	3,67%
Teradyne Inc	Stati Uniti	Produttore di robot collaborativi	3,54%
Aura Minerals Inc	Brasile	Produttore leader di rame	3,29%
APERAM SA	Francia	Aperam è un importante produttore europeo di acciaio inossidabile e acciai speciali.	3,25%
Sociedad Química y Minera de C ADR	Cile	Produttore leader di litio dalla brina	3,13%
ARM Holdings PLC ADR	Regno Unito	Società di progettazione di chip semiconduttori ad alta efficienza energetica	3,04%
Totale			37,72%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.04.2026.

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.

Outlook

Guardando al futuro, lo scenario per Smart Materials è diventato più complesso ma, si potrebbe sostenere, anche più interessante. L'indice dei prezzi al consumo statunitense è balzato al 3,3% a marzo a causa dello shock energetico e ora ci si attende che la Fed mantenga i tassi invariati per tutta l'estate, invece di proseguire con l'allentamento. Sebbene l'Europa sia più avanti in tale ciclo, deve far fronte a costi energetici in aumento. La durata dell'interruzione nello stretto di Hormuz, ancora irrisolta nonostante un fragile cessate il fuoco, è la principale variabile macroeconomica. Paradossalmente, lo shock energetico sta rafforzando la tesi di investimento per l'elettrificazione e l'efficienza energetica, accelerando proprio le tendenze strutturali che il fondo è pronto a cogliere;

inoltre, gli indicatori industriali si sono rafforzati. Gli utili dell'IT hanno confermato che il bottom dei semiconduttori per il settore automobilistico e quello industriale è alle spalle e lo sviluppo dell'infrastruttura per l'IA è emerso come un nuovo potente motore di domanda: gli stessi materiali utilizzati nei veicoli elettrici sono ora fondamentali per i data center e lo stoccaggio d'energia, una convergenza che ha rappresentato un importante contributo alla forte performance di aprile. La ripresa dei materiali per l'edilizia in termini di isolamento, componenti ingegnerizzati e sistemi correlati dovrebbe seguire con l'allentamento delle condizioni di finanziamento, sebbene il sentiment nel settore delle costruzioni in Europa rimanga debole dopo la forte contrazione degli ultimi due anni.

La spesa strutturale in conto capitale resta il motore centrale della domanda, ora amplificata da due nuove forze. In primo luogo, lo shock energetico sta accelerando l'adozione dei veicoli elettrici a livello globale: la quota delle auto elettriche a batteria (BEV) nell'Unione europea ha superato per la prima volta il 20% e la penetrazione dei nuovi veicoli a nuova energia (NEV) in Cina ha oltrepassato il 60% ad aprile. L'elettrificazione, il rafforzamento della rete, la diffusione delle energie rinnovabili e l'espansione dell'accumulo di batterie continuano a dominare i piani di investimento di governi e aziende, a sostegno di prospettive solide per i metalli di transizione, le piattaforme di

recupero delle risorse e i fornitori di apparecchiature legate alla modernizzazione della rete. In secondo luogo, la spesa per le infrastrutture dedicate all'IA sta raggiungendo una scala in cui i materiali fisici si stanno facendo il collo di bottiglia: gli investimenti in conto capitale degli hyperscaler sono stimati a 670 miliardi di dollari nel 2026. I framework normativi sono ampiamente favorevoli, tanto che gli USA spingono gli alleati ad accettare un "premio per la sicurezza nazionale" per i minerali approvvigionati al di fuori della Cina, il CBAM europeo incentiva la produzione a basse emissioni di carbonio e il nazionalismo delle risorse, dai controlli cinesi sulle terre rare al divieto di esportare il litio dello Zimbabwe, irrigidisce strutturalmente l'offerta.

L'automazione rimane un tema fondamentale: le aziende che rendono possibile la digitalizzazione delle fabbriche, la progettazione di precisione e gli ambienti di produzione ricchi di sensori sono in un'ottima posizione per trarre vantaggio dal reshoring, dalla contrazione della manodopera e dal bisogno di maggiore produttività. Il passaggio alla produzione flessibile, in cui i sistemi guidati dall'IA ottimizzano dinamicamente i flussi di lavoro, sta accelerando l'adozione della robotica, dei sistemi di controllo del movimento e del software industriale in una serie sempre più ampia di settori. La robotica umanoide aggiunge un ulteriore livello di domanda, con stime per il settore di oltre un miliardo di unità entro il 2050 e una domanda cumulata di minerali di circa 800 miliardi di dollari; questo ciclo di investimenti a lungo termine sta diventando sempre più indipendente dalle fluttuazioni macroeconomiche a breve termine.

La transizione verso la circolarità continua a prendere piede: l'inasprimento delle normative, l'aumento dei costi delle discariche e il miglioramento dell'economia del riciclaggio stanno sostenendo la crescita del recupero dei metalli, delle tecnologie di selezione di alta qualità e delle soluzioni di trasformazione dei rifiuti in materiali. Le società che stanno sviluppando su larga scala modelli circolari redditizi si stanno trasformando da fornitori di nicchia in player infrastrutturali essenziali nelle moderne supply chain, rappresentando una leva strategica per ridurre le emissioni, abbassare i costi di input e rafforzare la sicurezza delle risorse.

Le valutazioni si sono evolute dopo il rally di aprile, in particolare nei semiconduttori di potenza e nei materiali speciali esposti all'IA. Si profila una significativa dispersione degli utili: le società con potere di determinazione dei prezzi, leva operativa ed esposizione strutturale agli investimenti dovrebbero sovraperformare, mentre quelle legate a un settore delle costruzioni più debole o a input di materie prime volatili potrebbero restare indietro. Lo shock energetico sta rafforzando il potere di determinazione dei prezzi a monte, ma la selezione dei titoli diventa cruciale laddove le revisioni dei rating hanno preceduto i fondamentali.

Tra i principali rischi figurano un prolungato blocco dello stretto di Hormuz che spinga l'economia verso la stagflazione, inversioni di rotta nelle politiche in materia di clima o commercio, pressioni sui margini lungo l'intera supply chain delle batterie in Cina e il possibile venir meno della limitata ampiezza di mercato trainata dall'IA, in caso di utili deludenti o di un'escalation geopolitica.

In sintesi, la metà del 2026 offre un contesto più volatile, ma fondamentalmente più solido per la strategia Smart Materials. La convergenza tra elettrificazione, infrastrutture per l'IA, automazione e sicurezza delle risorse non è più solamente una tesi prospettica, ma sta già emergendo oggi negli utili, nei portafogli ordini e nei prezzi delle materie prime. Il fondo rimane concentrato sui materiali, sui componenti e sulle apparecchiature che si trovano alla base di questi trend di crescita strutturale.

Perché investire?

Il futuro dell'industria è più leggero, più pulito e più intelligente. Robeco Smart Materials offre un'esposizione mirata a società che:

- Sviluppano e producono materiali avanzati che rendono possibile risparmiare energia e risorse negli edifici, nei trasporti, nell'elettronica e nelle apparecchiature industriali;
- Forniscono automazione, attrezzature e software industriali che aumentano la produttività e l'efficienza delle fabbriche; e

- Sostengono la circolarità e la sicurezza delle risorse attraverso il riciclo, il recupero e le soluzioni innovative per i materiali.

Per gli investitori, il fondo offre accesso a un segmento del mercato azionario in crescita strutturale, oggi sostenuto non solo dalla decarbonizzazione e dall'efficienza delle risorse, ma sempre più anche dalle esigenze infrastrutturali fisiche dell'IA. La convergenza di questi megatrend sugli stessi materiali e componenti sta ampliando la base di domanda del fondo, mantenendo al contempo un'enfasi disciplinata sulla qualità, sulla crescita degli utili e sulle valutazioni.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è quello di aiutare a mitigare i problemi dovuti alla scarsità di risorse per le industrie, sostenendo allo stesso tempo la crescita economica. Il Fondo punta a investimenti in materiali innovativi e tecnologie di processo che usano meno risorse o le sostituiscono, sono più scalabili, forniscono guadagni in termini di efficienza e attivano sistemi circolari che comprendono il riciclaggio e il riutilizzo dei materiali. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, a cui il Fondo punta: 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 produzione responsabili (SDG 12) oltre ad 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 contenute 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 per gli operatori e i consulenti internazionali in Quebec e ha nominato McCarthy Tétraull 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 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., Herrengasse 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. 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.