

# Superare le aspettative e innalzare la guidance, più volte: una crescita bottom-up all'intersezione

- La performance viene trainata dai minerali critici e dall'esposizione agli investimenti nell'IA, mentre il fondo amplia il vantaggio sull'indice da inizio anno
- La stagione di forti rialzi degli utili ha confermato la tesi nei materiali per l'elettronica, nei metalli di transizione e nei "picconi e pale" dell'IA
- Aspettative sugli utili pari a circa 2 volte l'MSCI World, mentre le valutazioni sono ancora in linea con le medie di lungo periodo

## Analisi e sviluppo del mercato

A maggio i mercati azionari globali hanno proseguito il loro rally: l'S&P 500 è risultato in aumento di circa il 4% verso nuovi massimi storici oltre 7.580 punti, mentre il Nasdaq è salito all'incirca dell'8%. Un solido reporting nell'1T ha dato il tono, ma il vero punto di svolta è stato il brusco ribaltamento dello shock energetico di aprile: il Brent è crollato di quasi il 19% (il peggior mese dalla pandemia) verso la fascia bassa dei 90 dollari, mentre Stati Uniti e Iran si sono avvicinati a un cessate il fuoco provvisorio e a una possibile riapertura dello stretto di Hormuz. Per il fondo, la dinamica più importante è stata la leadership continuativa dei materiali esposti all'infrastruttura per l'IA e all'elettrificazione: il mercato continua a trattare la convergenza delle due come un unico tema investibile, ovvero esattamente l'intersezione su cui punta la strategia Smart Materials.

Lo scenario di maggio è stato plasmato dal parziale riassorbimento del premio energetico a fronte di una domanda strutturale ancora in fase di irrigidimento. Alla luce del ritracciamento del petrolio, il mercato ha iniziato a prezzare una certa normalizzazione dei prezzi chimici, mentre la storia sottostante dei minerali è rimasta solida. Il litio è rimasto volatile, impennandosi a metà mese verso i massimi degli ultimi due anni prima di ritracciare, man mano che prezzi più elevati inducevano al riavvio capacità produttive precedentemente sospese. Il rame ha tenuto grazie a vincoli strutturali lato offerta mineraria, rafforzati dai cablaggi dei data center per l'IA e dall'espansione delle reti, mentre i mercati delle terre rare sono rimasti in deficit per quanto concerne i materiali di qualità magnete, essenziali per i motori dei veicoli elettrici, la robotica e l'eolico. L'impegno di Pechino a raddoppiare la capacità nazionale di ricarica per veicoli elettrici a 180 GW entro il 2027 ha sostenuto la domanda: i gestori di data center rappresentano una nuova fonte strutturale di domanda di stoccaggio per la rete.

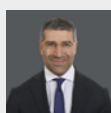
All'interno del portafoglio, Materiali avanzati ha fornito il maggior contributo, trainato dai prodotti chimici speciali connessi all'elettronica e all'ecosistema dell'IA. Gli utili sono stati un chiaro motore in tal senso: i produttori di condensatori ceramici multistrato si sono distinti, generando risultati che confermano un'offerta limitata a fronte di una domanda in accelerazione per i server IA, mentre i materiali per la connettività ottica hanno beneficiato dell'espansione dei data center hyperscale. Anche Recupero delle risorse ha contribuito in misura rilevante, poiché revisioni al rialzo delle guidance e indicazioni favorevoli da parte dei broker hanno rafforzato un contesto di prezzi

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE | MAGGIO 2026

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



**Pieter Busscher, CFA**  
Senior Portfolio Manager



**Mutlu Gundogan, CFA**  
Co-Portfolio Manager

più solido. Metalli di transizione ha avuto un andamento misto, ma nel complesso positivo: rame, metalli speciali e trasformatori occidentali di terre rare sono avanzati, mentre l'esposizione al litio, molto volatile, ha penalizzato e alcuni titoli hanno corretto a causa di guidance di breve periodo più deboli e interventi sulla struttura patrimoniale, nonostante la solidità dei fondamentali di base.

Il tema "pale e picconi" dell'IA si è intensificato nella Produzione intelligente, dove i risultati dell'1T hanno confermato ripetutamente 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. L'esposizione alla progettazione di chip e alla proprietà intellettuale per CPU ha guidato la performance, a fronte di una rivalutazione legata al passaggio strutturale dall'IA generativa all'IA agentiva, che aumenta i requisiti di core CPU per unità di capacità di calcolo. L'automazione di fabbrica è rimbalsata grazie agli investimenti nei data center per l'IA e al reshoring: i produttori di componenti per il movimento di precisione e per la connettività hanno registrato utili superiori alle attese, margini in espansione e tempi di consegna in allungamento, segnali di un'offerta che si irrigidisce alla luce di una domanda in crescita; importanti accordi di fornitura pluriennali per l'IA hanno incrementato la visibilità ben oltre l'attuale ciclo. Le apparecchiature di test hanno beneficiato di una forte domanda per gli strumenti di qualifica delle connessioni ottiche ad alta velocità, delle soluzioni di ottica co-packaged e delle architetture a 800 volt utilizzate sia nei data center sia nei veicoli elettrici, mentre i titoli legati all'energia a nitrato di gallio hanno guadagnato terreno grazie al ciclo di aggiornamento della potenza legato all'IA.

## Performance

### Performance nello scorso mese<sup>1</sup>

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

All'interno di **Materiali avanzati** la performance è stata molto forte e ha fornito il contributo più elevato al rendimento complessivo del portafoglio, trainata dalla persistente solidità dei materiali esposti all'elettronica e all'IA, insieme al miglioramento del momentum nel riciclaggio e in una selezione di metalli.

**Prodotti chimici speciali** ha guidato nettamente il gruppo, dominato dall'esposizione all'elettronica. Samsung Electro-Mechanics si è distinta positivamente, sostenuta dal perdurare del ciclo favorevole degli MLCC, dove un'offerta contenuta e una domanda solida da IA e dall'elettronica di fascia alta continuano ad alimentare una forte convinzione da parte degli investitori. Anche Corning ha offerto un contributo significativo, beneficiando del momentum sostenuto nella connettività ottica legata all'espansione dei data center hyperscale. IMCD, per contro, ha pesato sulla performance, poiché il mercato ha iniziato a prezzare una normalizzazione dei prezzi delle sostanze chimiche determinata dalla riduzione dei prezzi del petrolio dai massimi e da aspettative in miglioramento sui flussi del commercio globale.

**Recupero delle risorse** ha anch'esso fornito un solido contributo. Umicore ha inciso in modo chiaramente positivo, sostenuta da un contesto di prezzi più favorevole e da una maggiore fiducia dopo l'upgrade della guidance societaria, successivamente rafforzato da revisioni positive da parte dei broker. ARE Holdings ha invece penalizzato: l'andamento del titolo ha riflesso il calo dei prezzi dei metalli preziosi nel corso del periodo.

**Metalli di transizione** ha generato un risultato più eterogeneo, sebbene comunque positivo nel complesso. Hudbay, Aperam, Aurubis, SSAB e Neo Performance Materials sono stati i principali contributori, sostenuti da un sentiment costruttivo su rame, metalli a valore aggiunto e catene di approvvigionamento occidentali per le terre rare. Ganfeng Lithium ha invece inciso negativamente, in un contesto in cui il sentiment sul litio è rimasto volatile, e anche JX Advanced Metals ha gravato sulla performance, in seguito all'annuncio di un'obbligazione convertibile e a una guidance di breve periodo più debole, che hanno determinato una correzione del titolo nonostante un contesto operativo di base favorevole.

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

**Efficienza edilizia** ha fornito un contributo positivo: Rockwool si è ripresa dopo un periodo di sentiment debole, sebbene l'impatto complessivo sia rimasto contenuto dato il peso limitato in portafoglio.

**Stoccaggio dell'energia** ha avuto un impatto solo marginale sulla performance complessiva del mese.

A maggio, il gruppo Produzione intelligente ha registrato una solida performance assoluta, segnando rialzi trainati da un mese particolarmente forte da parte del sottogruppo

**Software per l'Industria 4.0**, un vero protagonista a maggio. I suoi rendimenti sono stati molto positivi e nettamente superiori a quelli dell'intero gruppo, trainati quasi esclusivamente da ARM, grazie al rinnovato entusiasmo per la tesi di domanda strutturale di CPU legata all'IA agentiva. ARM Holdings ha messo a segno un forte rialzo grazie ai solidi risultati del 4T fiscale e di una rivalutazione legata al passaggio strutturale dall'IA generativa all'IA agentiva, che aumenta in modo significativo il numero di core CPU richiesti per unità di calcolo. I commenti di Nvidia sulla forte visibilità della domanda per le sue CPU Vera basate su architettura Arm hanno offerto un segnale positivo per le royalty di ARM. Horizon Robotics è stato il principale detrattore, in calo dopo che il cliente chiave BYD ha annunciato un chip proprietario per la guida autonoma, alimentando i timori sul crescente insourcing da parte delle case automobilistiche nel segmento dei veicoli elettrici cinesi, dove i principali player stanno passando a chip sviluppati internamente per i modelli di punta.

Il sottogruppo **Automazione industriale** ha anch'esso registrato una performance positiva, pur leggermente inferiore al resto del gruppo, sostenuto da una ripresa dell'automazione trainata dagli investimenti nei data center per l'IA e dalle tendenze globali al reshoring. Hiwin Technologies è salita in virtù di utili nettamente superiori alle attese, accompagnati da margini in espansione e un maggiore potere di determinazione dei prezzi; i lead time più lunghi per i componenti chiave hanno segnalato un irrigidimento dell'offerta rispetto a una domanda in crescita. Coherent ha riportato un trimestre eccezionale grazie al boom della connettività per l'IA, favorita da un investimento azionario di rilievo da parte di Nvidia e da un accordo di fornitura pluriennale per componenti di prossima generazione destinati ai cluster IA, che hanno alimentato ordini record e visibilità ben oltre l'attuale ciclo. Sul fronte negativo, SMC Corp ha registrato un calo a causa di indicazioni deludenti sulla remunerazione degli azionisti: il buyback annunciato è stato ben al di sotto delle aspettative e il management ha rinviato il previsto aggiornamento sull'allocazione del capitale in favore di una potenziale acquisizione all'estero.

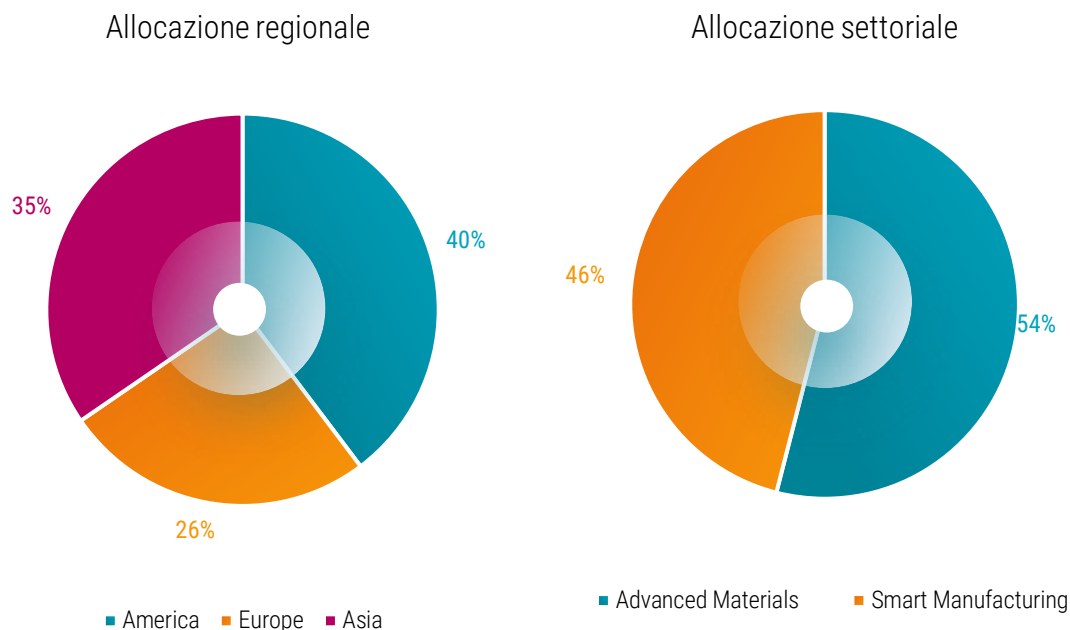
Il sottogruppo **Attrezzature avanzate** ha generato una performance positiva, sebbene inferiore al resto del gruppo, poiché il contesto favorevole nell'infrastruttura per l'IA è stato compensato da prese di profitto su alcuni titoli chiave dopo un forte rialzo da inizio anno. Chroma ATE è salita grazie ai venti favorevoli dell'IA, una domanda esplosiva per i test sui server IA e una crescente visibilità nel nascente mercato dei test per la fotonica del silicio e l'ottica co-packaged. Innoscience ha guadagnato terreno grazie a una decisione favorevole della U.S. ITC sulla maggior parte delle rivendicazioni di brevetto presentate da Infineon, beneficiando al contempo del ciclo di aggiornamento della potenza legato all'IA, in quanto il passaggio alle architetture a 800 volt aumenta il contenuto di GaN per rack. Sul fronte negativo, Onto Innovation ha corretto a causa di prese di profitto dopo un forte rally, mentre Viavi è scesa bruscamente in seguito a un aumento di capitale diluitivo a un prezzo ben inferiore alle quotazioni di mercato prevalenti.

**Tabella 1 – Confronto della performance periodica, maggio 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 Materials (al lordo delle commissioni, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>64,75%</b>	<b>13,92%</b>	<b>27,88%</b>	<b>69,00%</b>	<b>118,34%</b>	<b>34,80%</b>	<b>25,20%</b>	<b>13,75%</b>	<b>14,94%</b>	<b>10,51%</b>
MSCI World Index TRN	11,20%	5,10%	8,55%	10,77%	24,02%	16,13%	18,27%	13,01%	12,56%	8,99%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>53,56%</b>	<b>8,82%</b>	<b>19,33%</b>	<b>58,23%</b>	<b>94,31%</b>	<b>18,67%</b>	<b>6,93%</b>	<b>0,74%</b>	<b>2,38%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, USD)<sup>2</sup></b>	<b>63,70%</b>	<b>13,32%</b>	<b>26,39%</b>	<b>69,94%</b>	<b>124,43%</b>	<b>39,76%</b>	<b>29,03%</b>	<b>12,70%</b>	<b>15,48%</b>	<b>10,99%</b>
MSCI World Index TRN	10,49%	4,55%	7,28%	11,38%	27,40%	20,41%	21,89%	11,96%	13,09%	10,94%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>53,21%</b>	<b>8,77%</b>	<b>19,11%</b>	<b>58,56%</b>	<b>96,95%</b>	<b>19,36%</b>	<b>7,14%</b>	<b>0,73%</b>	<b>2,39%</b>	<b>0,05%</b>
<b>Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>63,35%</b>	<b>14,24%</b>	<b>26,06%</b>	<b>67,04%</b>	<b>124,53%</b>	<b>35,83%</b>	<b>25,47%</b>	<b>13,90%</b>	<b>16,34%</b>	<b>13,88%</b>
MSCI World Index TRN	10,25%	5,40%	7,00%	9,48%	27,54%	17,02%	18,53%	13,16%	13,96%	12,65%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>53,10%</b>	<b>8,84%</b>	<b>19,05%</b>	<b>57,55%</b>	<b>96,98%</b>	<b>18,81%</b>	<b>6,94%</b>	<b>0,74%</b>	<b>2,37%</b>	<b>1,23%</b>

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.05.2026. 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: 31.10.2006, <sup>2</sup> prima data di performance: 31.01.2011, <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



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.05.2026

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

A maggio abbiamo effettuato una serie di aggiustamenti guidati dalla convinzione concentrando il capitale dove la debolezza post-risultati o le incertezze legate ad aumenti di capitale hanno aperto punti di ingresso interessanti, nonché prendendo profitto dove la rivalutazione aveva corso più dei fondamentali.

Nel segmento **Materiali per l'elettronica e le infrastrutture destinate all'IA** abbiamo incrementato la posizione in ARM in vista del suo evento dedicato ai mercati dei capitali, cogliendo il passaggio dall'IA generativa all'IA agentiva, che aumenta in modo significativo i core CPU necessari per unità di calcolo: un motore pluriennale di crescita delle royalty al cuore del tema dei "picconi e pale". Abbiamo aumentato la posizione in Innoscience sfruttandone la debolezza, attratti dal ciclo di aggiornamento della potenza a nitruro di gallio (GaN), poiché le architetture a 800 volt dei data center di nuova generazione incrementano il contenuto di GaN per rack sia nei data center sia nei veicoli elettrici. Inoltre, abbiamo rafforzato la posizione in Viavi in occasione del suo aumento di capitale (i proventi sono destinati al rimborso di debito più costoso), costruendo un'esposizione a un leader negli strumenti che rendono possibili le connessioni ottiche ad alta velocità. Abbiamo poi incrementato la posizione in Onto Innovation sfruttandone la debolezza successiva alle prese di profitto, mantenendo una forte convinzione nel suo franchising di metrologia, molto esposto al packaging avanzato e alla crescente complessità dei chip per l'IA.

In **Materiali per le batterie**, abbiamo aumentato la posizione in CATL alla luce di una view positiva, che riflette la sua posizione dominante nelle batterie per veicoli elettrici e, in misura crescente, nella domanda di stoccaggio su scala di rete che emerge dai data center per l'IA, ovvero la convergenza della domanda di elettrificazione e di potenza per l'IA su un'unica supply chain. Nel segmento **Metalli di transizione**, abbiamo incrementato la posizione in Hudbay Minerals dopo una correzione, rafforzando l'esposizione al rame in un contesto di vincoli strutturali sull'offerta mineraria, proprio mentre la domanda viene rafforzata dal cablaggio dei data center per l'IA e dall'espansione delle reti. Abbiamo inoltre incrementato la posizione in **Huayan Robotics** traendo vantaggio dalla sua fase di debolezza e mantenendo l'esposizione alla robotica umanoide, un nuovo livello di domanda emergente per magneti a terre rare, componenti di precisione e materiali avanzati su cui il fondo è focalizzato.

A fronte di questi aumenti, abbiamo preso profitto su **Samsung Electro-Mechanics** dopo una rivalutazione eccezionalmente forte. Il ciclo dei MLCC resta un tema centrale, ma poiché il titolo aveva già beneficiato in misura consistente della combinazione tra offerta limitata e domanda per server per l'IA, abbiamo ridotto la posizione per cristallizzare i guadagni, mantenendo comunque un'esposizione di base.

In ogni caso, l'attività 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 mantenere il portfolio concentrato sui materiali, componenti e apparecchiature alla base sia dell'elettrificazione sia dell'IA. Il risultato è un portafoglio orientato verso una crescita attesa degli utili elevata, in grado di comporre a tassi ben superiori a quelli del mercato, ma con valutazioni che rimangono ragionevoli rispetto a tale crescita: una combinazione che riteniamo non sia già stata del tutto prezzata.

**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	7,98%
ARM Holdings PLC ADR	Regno Unito	Società di progettazione di chip semiconduttori ad alta efficienza energetica	4,57%
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.	4,00%
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un produttore di apparecchiature per il collaudo della potenza e dei semiconduttori.	3,80%
APERAM SA	Francia	Aperam è un importante produttore europeo di acciaio inossidabile e acciai speciali.	3,67%
Corning Inc	Stati Uniti	Azienda innovatrice nelle scienze dei materiali	3,64%
Onto Innovation Inc	Stati Uniti	Azienda attiva nella fornitura di attrezzature per rendimento e performance di semiconduttori	3,57%
Umicore SA	Belgio	Produttore di materiali per il riciclaggio e le batterie	3,50%
Teradyne Inc	Stati Uniti	Produttore di robot collaborativi	3,33%
Hudbay Minerals Inc	Canada	Produttore leader di rame	3,27%
<b>Totale</b>			<b>41,34%</b>

**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.05.2026.

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, l'ambiente è diventato più volatile, ma strutturalmente più favorevole per la strategia Smart Materials. Il cambiamento principale è che i mercati riconoscono sempre più che l'elettrificazione e l'infrastruttura per l'IA stanno convergendo sullo stesso insieme di input fisici, irrigidendo la domanda di materiali critici e delle relative catene del valore abilitanti.

Gli indicatori industriali e tecnologici continuano a migliorare. Gli utili recenti hanno confermato che la domanda legata all'infrastruttura per l'IA si sta ormai riversando nei portafogli ordini nei segmenti dell'energia, della connettività e dei materiali avanzati, mentre il ciclo automobilistico e industriale in senso più ampio si sta stabilizzando dopo una lunga fase di contrazione. Al contempo, l'allentamento dei prezzi del petrolio dai massimi ha ridotto la pressione macro di breve periodo, migliorando la visibilità sui costi di input e sostenendo il sentiment lungo la supply chain.

Aspetto ancora più importante, la spesa per l'infrastruttura destinata all'IA sta ormai raggiungendo una scala in cui i materiali fisici diventano un vincolo chiave. La rapida espansione della capacità dei data center sta generando domanda aggiuntiva di rame, materiali speciali, componenti per la gestione dell'energia e sistemi di accumulo, rafforzando le stesse catene di fornitura che risultano già tese per effetto degli investimenti nell'elettrificazione e nelle reti. Questa convergenza dei driver di domanda non è più soltanto una tesi prospettica, essendo sempre più evidente negli utili, nelle dinamiche di prezzo e nelle decisioni di allocazione del capitale a livello settoriale.

Sul fronte dell'offerta, i vincoli strutturali restano ben presenti. Il nazionalismo delle risorse, le difficoltà di autorizzazione e l'attenzione politica crescente sulla sicurezza delle catene di approvvigionamento continuano a limitare il ritmo di aggiunta di nuove capacità, in particolare nei minerali critici e nelle attività di trasformazione. Di conseguenza, anche incrementi di domanda relativamente modesti possono determinare un irrigidimento significativo nei mercati chiave, sostenendo il potere di prezzo per gli attori a monte e per i produttori di materiali specializzati.

In questo contesto, la questione chiave si sposta dalla domanda alla capacità di generare utili, fino alle valutazioni. Dopo la forte performance degli ultimi mesi, in particolare per i titoli esposti all'IA, la dispersione è destinata ad aumentare. Le società con chiaro potere di determinazione dei prezzi, esposizione a investimenti strutturali in conto capitale e forte capacità esecutiva dovrebbero continuare a sovraperformare, mentre i segmenti con esposizione più ciclica o controllo dei costi più debole potrebbero rimanere indietro.

Alla luce di tutto ciò, la selezione dei titoli resta fondamentale. La strategia rimane focalizzata sulle società posizionate all'intersezione tra elettrificazione e IA (dove la domanda strutturale è più forte e la visibilità maggiore), mantenendo al contempo disciplina sulle valutazioni laddove le aspettative hanno superato i fondamentali.

Nel complesso, anche se la volatilità di breve periodo potrebbe persistere, la tesi di investimento strutturale continua a rafforzarsi. La combinazione tra un'elettrificazione in accelerazione, la realizzazione fisica dell'infrastruttura per l'IA e un'offerta limitata di materiali critici supporta una view convincente per le società e le catene di valore a cui è esposta la strategia.

### 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 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 analoga autorità canadese ha esaminato o si è espressa in merito al presente documento o alle qualità dei titoli in esso descritti, e qualsiasi affermazione contraria costituisce reato. Robeco Institutional Asset Management B.V. si avvale dell'esenzione 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. 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.