

Dalla miniera al data center: Rivalutazione del livello fisico dell'IA

- Elettrificazione e IA attingono ora a un'unica catena di approvvigionamento di materiali sotto pressione, il tema dominante del trimestre
- L'IA agenziale estende la domanda più in profondità nello stack, dagli strumenti di progettazione dei chip alla capacità di test, fino alla memoria e ai componenti ottici
- I rapporti PEG restano interessanti rispetto al mercato più ampio, nonostante il forte momentum

Analisi e sviluppo del mercato

Il secondo trimestre ha segnato un chiaro cambiamento di carattere del mercato: lo shock energetico che aveva dominato il primo trimestre si è rapidamente invertito e il petrolio ha registrato il calo trimestrale più marcato dal 2020, grazie all'attenuarsi delle tensioni in Medio Oriente e al recupero dell'offerta nel Golfo. Ciononostante, il calo dei prezzi dell'energia non ha minimamente intaccato le forze strutturali che sostengono Smart Materials; se mai, le ha rafforzate. Il rame ha toccato nuovi massimi storici ed è entrato nel primo deficit strutturale di offerta dal 2009, poiché la rapida espansione dei data center dedicati all'IA e la prosecuzione del processo di elettrificazione hanno fatto pressione su un metallo che i produttori non riescono a portare sul mercato con sufficiente rapidità. Le terre rare sono rimaste saldamente al centro dei riflettori man mano che si avvicinava la scadenza della tregua sui controlli all'esportazione da parte della Cina, concentrando l'attenzione degli investitori sulle supply chain occidentali e sul premio strategico ora riconosciuto alla sicurezza dei materiali. In tutto il comparto, il tema dominante è stato la convergenza: lo stesso rame, i metalli speciali, i componenti ottici e di potenza e l'elettronica avanzata che elettrificano i veicoli sono sempre più i mattoni fisici che compongono l'IA, mentre entrambi i mercati finali attingono a un'unica catena del valore soggetta a vincoli di offerta. Il litio è stata la notevole eccezione del trimestre: i prezzi sono risultati in calo per l'eccesso di offerta, mentre il più ampio complesso dei materiali è avanzato. Alla luce dei livelli record di spesa in conto capitale da parte degli hyperscaler nei confronti delle infrastrutture per data center e con il passaggio dall'IA generativa all'IA agenziale, che spinge la domanda più in profondità nello stack di semiconduttori e materiali, il trimestre ha rafforzato la convinzione centrale del fondo: gli abilitatori fisici dell'elettrificazione e dell'IA restano tra le esposizioni strutturali più interessanti attualmente a disposizione.

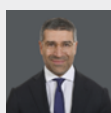
Il rame ha confermato la propria scarsità strutturale: nel corso del trimestre è stato scambiato a livelli record, avvicinandosi a 13.800 dollari per tonnellata all'inizio di giugno, mentre il mercato è entrato nel primo deficit strutturale dal 2009. I fattori trainanti sono stati esattamente quelli su cui il fondo è posizionato: interruzioni impreviste nelle miniere sul fronte dell'offerta e, sul fronte della domanda, i soli data center per l'IA sono ora

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE GIUGNO 2026

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



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Mutlu Gundogan, CFA
Co-Portfolio Manager

destinati ad assorbire quasi mezzo milione di tonnellate di rame nel 2026, in aggiunta all'elevato fabbisogno di rame legato all'elettrificazione dei trasporti e delle reti.

Il premio per la sicurezza delle materie prime critiche si è ampliato: la sospensione da parte della Cina delle più ampie restrizioni alle esportazioni di terre rare è valida solo fino a novembre 2026, mentre il precedente regime di autorizzazioni avviato nell'aprile 2025 rimane pienamente in vigore. Con l'avvicinarsi di tale scadenza, l'attenzione degli investitori è andata allo sviluppo delle supply chain occidentali di terre rare e magneti, sostenute dalla nuova capacità produttiva in arrivo durante l'estate e da partnership sulle materie prime critiche sostenute dai governi. La sicurezza delle forniture di materiali viene sempre più prezzata come un asset strategico a sé stante.

La spesa per le infrastrutture legate all'IA ha raggiunto una scala senza precedenti: i maggiori operatori cloud e di tale tecnologia hanno indicato per il 2026 spese in conto capitale complessive ben superiori a 600 miliardi di dollari, di cui circa tre quarti destinati alle infrastrutture per l'IA, segnando un netto aumento rispetto al record dell'anno precedente. Questo è il singolo catalizzatore trasversale più potente per il tema: la costruzione su scala hyperscale consuma enormi quantità di rame, vetro speciale e fibra ottica, memoria ad ampia fascia, packaging avanzato, componenti per la gestione dell'energia e capacità di test, gran parte dei quali forniti da società che non riportano alcuna etichetta "IA", ma sono essenziali per il livello fisico su cui essa opera. In particolare, è accelerata la domanda di connettività ottica, poiché i data center continuano a sostituire il rame con la luce per le connessioni su distanze maggiori.

L'IA agenziale ha spinto la domanda più in profondità nello stack: il passaggio dall'IA generativa a quella agenziale, ovvero sistemi che pianificano e agiscono in modo autonomo, ha iniziato a incrementare il rapporto tra processori generici e acceleratori nei data center, nonché la domanda di proprietà intellettuale per la progettazione di chip e di strumenti software usati per creare silicio sempre più complesso. Tutto ciò estende il ciclo di capex oltre la sola capacità di calcolo fino al livello della progettazione e dell'abilitazione, dove la scienza dei materiali si traduce in prodotti commerciali.

Performance

Performance nell'ultimo trimestre¹

Nel trimestre il fondo ha nettamente sovraperformato i titoli azionari globali e l'universo investibile, sostenuto da un forte contributo da parte sia di Materiali avanzati che di Produzione intelligente.

Materiali avanzati ha registrato un trimestre molto positivo, sostenuto dal perdurare della forza osservata nei materiali per l'elettronica e nella connettività ottica;

all'interno del gruppo, Prodotti chimici speciali è stato di gran lunga il contributore più forte. Samsung Electro-Mechanics è stato il titolo a offrire la performance migliore, beneficiando della domanda sostenuta di MLCC utilizzati nei server per l'IA e nell'elettronica di fascia alta. Anche Corning ha contribuito notevolmente, poiché gli investitori hanno sempre più riconosciuto il ruolo cruciale della connettività ottica nell'espansione delle infrastrutture dei data center dedicati all'IA. Questi guadagni sono stati parzialmente compensati dalla debolezza di IMCD, per la quale il mercato ha iniziato ad anticipare una normalizzazione dei prezzi chimici a seguito del calo di quelli del petrolio dai livelli di picco.

Recupero delle risorse ha fornito un forte contributo positivo, trainato soprattutto da Umicore: la società ha beneficiato del miglioramento del sentiment in seguito all'aggiornamento della guidance e ai successivi upgrade da parte dei broker, che hanno rafforzato la fiducia nelle prospettive di utili delle sue attività di riciclo. Ciò ha più che compensato la debolezza di ARE Holdings, il cui corso azionario si è indebolito parallelamente alla flessione dei prezzi dei metalli preziosi nel corso del trimestre.

Metalli di transizione ha generato un risultato contrastante, ma complessivamente positivo. Neo Performance Materials è stato il maggior contributore, sostenuto dal crescente interesse degli investitori per le supply chain

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

occidentali delle terre rare e per i materiali strategici, mentre anche Aperam, SSAB e Hudbay Minerals hanno apportato un contributo positivo, riflettendo un sentiment in miglioramento verso i metalli speciali, l'acciaio e le società esposte al rame. Questi guadagni sono stati in parte compensati dalla debolezza dei titoli legati al litio, in particolare Ganfeng Lithium e Albemarle, in quanto il relativo mercato ha subito pressione durante il trimestre.

Efficienza edilizia ha penalizzato la performance, interamente a causa di Rockwool. Pur rimanendo i fondamentali della società solidi, il sentiment degli investitori verso i mercati finali legati all'edilizia è rimasto debole nel trimestre, determinando il contributo negativo della posizione.

Stoccaggio dell'energia ha generato un impatto trascurabile sulla performance complessiva del portafoglio durante il trimestre.

Nel 2T del 2026, il gruppo Produzione intelligente ha segnato un solido risultato, sovraperformando sia il portafoglio sia il benchmark.

Il sottogruppo Software per l'Industria 4.0 ha guidato la performance all'interno del gruppo, trainato dai venti favorevoli strutturali legati all'IA, che hanno rafforzato la domanda di proprietà intellettuale e strumenti per la progettazione di chip. ARM Holdings, importante fornitore di proprietà intellettuale per architetture di chip, è balzata in seguito al nuovo "riscaldamento delle CPU per l'IA aziendale", dato che i data center stanno innalzando il rapporto CPU/GPU per gestire i carichi di lavoro autonomi. Cadence Design Systems, uno dei principali operatori software EDA, è avanzata dopo un trimestre con risultati e guidance superiori alle attese e un portafoglio ordini record, sostenuta da un miglioramento del potere di determinazione dei prezzi e dal lancio della propria piattaforma di progettazione dell'IA aziendale; il sentiment è stato ulteriormente rafforzato dal riconoscimento che l'EDA rimane strutturalmente protetta dal rischio di interruzione da parte dell'IA. Per contro, Horizon Robotics, specialista cinese di chip per la guida autonoma, ha registrato un forte calo dopo che il suo cliente chiave BYD ha lanciato una soluzione interna, sollevando timori legati alla concentrazione della clientela e alla concorrenza, in un contesto di debolezza della domanda di autovetture in Cina.

Anche il sottogruppo Attrezzature avanzate ha sovraperformato il gruppo, sostenuto dall'accelerazione della spesa per il packaging avanzato, la memoria ad ampia fascia e la capacità di test legata all'IA. Onto Innovation, importante produttore di strumenti di metrologia e ispezione, è salita grazie a risultati record e a una crescita accelerata della domanda per il suo sistema Dragonfly G5, qualificato per il packaging avanzato 2,5D e per le applicazioni HBM, dove la società sta recuperando quote di mercato; un'alleanza strategica con il fornitore di sistemi a raggi X Rigaku ha ancor più rafforzato il suo trend di crescita. Teradyne, fornitore leader di tester per semiconduttori, ha registrato un balzo sulla scia di risultati record trainati dall'IA e dei primi ordini di test in produzione per GPU, mentre le attività di robotica si sono continuate ad espandere nell'automazione dei magazzini. Mirion Technologies, specialista nel rilevamento delle radiazioni e nella strumentazione nucleare, ha leggermente penalizzato la performance in quanto la contrazione dei margini nel segmento nucleare tradizionale ha oscurato la forte crescita degli ordini.

Il sottogruppo Automazione industriale è rimasto indietro rispetto al gruppo, pur fornendo un contributo assoluto positivo, segnando una netta divergenza tra i titoli esposti all'IA e il resto dell'universo. Yaskawa Electric, importante fornitore di sistemi di motion control e robotica, è salita grazie ai solidi ordini di servomotori in CA legati alle applicazioni nei semiconduttori e nei data center per l'IA, sostenuta da un nuovo piano a medio termine accolto favorevolmente. Coherent, importante produttore di laser industriali e ricetrasmittitori ottici, è balzata grazie alla domanda in accelerazione di transceiver per l'IA, a prenotazioni record che ampliano la visibilità sugli anni successivi e alla riduzione della leva finanziaria del bilancio in seguito all'investimento azionario strategico di Nvidia. Per contro, Geekplus, leader globale nei robot mobili autonomi per l'automazione dei magazzini, ha registrato un netto calo in scia a un forte ribasso delle valutazioni dei titoli di robotica quotati a Hong Kong, causato dall'aumento degli investimenti in R&S nell'IA incarnata e dalle perdite da cambio che hanno pesato sulla redditività.

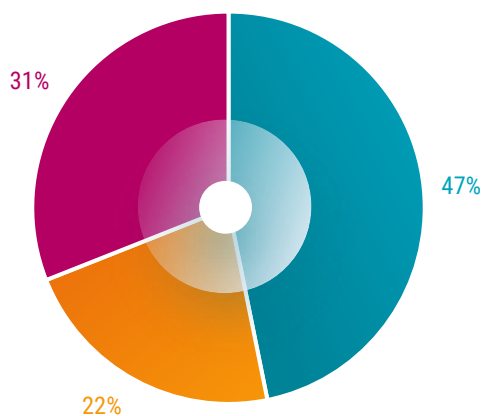
Tabella 1 – Confronto periodico delle prestazioni – Giugno 2026

	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, EUR)¹	64,68%	-0,04%	40,57%	64,68%	108,66%	35,83%	23,36%	12,90%	15,05%	10,46%
MSCI World Index TRN	12,68%	1,34%	14,64%	12,68%	24,58%	14,99%	17,40%	12,29%	12,81%	9,02%
Extra-rendimento	52,00%	-1,38%	25,92%	52,00%	84,08%	20,83%	5,96%	0,60%	2,24%	1,44%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, USD)²	60,31%	-2,07%	39,48%	60,31%	103,23%	40,29%	25,30%	12,07%	15,38%	10,78%
MSCI World Index TRN	9,69%	-0,72%	13,76%	9,69%	21,34%	18,77%	19,24%	11,47%	13,14%	10,82%
Extra-rendimento	50,62%	-1,35%	25,72%	50,62%	81,90%	21,52%	6,05%	0,60%	2,25%	-0,05%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, GBP)³	62,46%	-0,54%	38,58%	62,46%	109,83%	36,91%	23,51%	12,97%	15,42%	13,74%
MSCI World Index TRN	11,17%	0,83%	13,03%	11,17%	25,28%	15,91%	17,54%	12,37%	13,22%	12,64%
Extra-rendimento	51,30%	-1,37%	25,55%	51,30%	84,55%	21,00%	5,97%	0,60%	2,20%	1,10%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 30.06.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. 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.

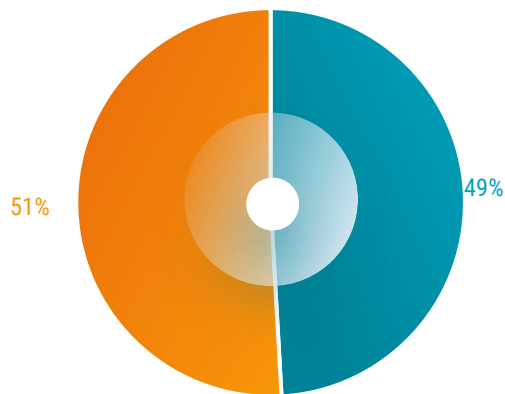
Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



■ America ■ Europe ■ Asia

Allocazione settoriale



■ Advanced Materials ■ Smart Manufacturing

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.06.2026

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

Modifiche e posizionamento del portafoglio

Nel corso del trimestre abbiamo continuato a rifocalizzare il portafoglio sui temi strutturali dove riponiamo maggior convinzione, utilizzando il forte rally dei titoli esposti all'IA per prendere profitto e riciclare capitale nella catena delle apparecchiature per semiconduttori, in opportunità controcorrente nel litio e nell'efficienza degli edifici e in un'esposizione più profonda alla sicurezza delle materie prime critiche.

Sul fronte delle vendite, la mossa più significativa è stata una sostanziale riduzione della posizione in Samsung Electro-Mechanics dopo la sua eccezionale performance, il che ha permesso di cristallizzare i guadagni sul titolo di maggior successo del fondo, pur mantenendo una posizione core nella tesi sui componenti passivi. La posizione in Horizon Robotics è stata chiusa dopo che il suo principale cliente è passato a una soluzione interna per la guida autonoma, indebolendo il profilo di concentrazione della clientela alla base dell'investimento. ABB e Keyence sono state vendute per concentrare l'automazione industriale su titoli con una leva più diretta alla domanda di semiconduttori e data center per l'IA, mentre Hesai, Impala Platinum e Nano One Materials sono state liquidate per eliminare posizioni di piccole dimensioni prive di catalizzatori nel breve termine e aumentare la focalizzazione complessiva.

La principale area di riallocazione è stata quella delle apparecchiature per la produzione di semiconduttori, dove abbiamo costruito un gruppo di posizioni specialistiche con leva alla costruzione di capacità per il packaging avanzato e la memoria ad ampia larghezza di banda. Abbiamo inoltre avviato una posizione in Park Systems in virtù della sua metrologia basata sulla microscopia a forza atomica, essenziale man mano che le architetture dei chip si spostano verso transistor gate-all-around e memorie stacked. Veeco Instruments ed EO Technics aggiungono un'esposizione complementare alla ricottura laser su logica e memoria, Rorze fornisce l'automazione per la movimentazione dei wafer alla base di ogni nuovo impianto e la posizione in Onto Innovation è stata aumentata alla luce della domanda in accelerazione per i suoi sistemi di ispezione nel packaging avanzato. Abbiamo avviato una posizione in Cerebras Systems dopo la quotazione, aggiungendo un'esposizione diretta all'elaborazione dell'IA basata su wafer, un'architettura differenziata che punta a rimuovere il collo di bottiglia dell'inferenza.

Nel segmento delle materie prime critiche siamo andati controcorrente rispetto alla debolezza del litio nel trimestre avviando una posizione in Ganfeng Lithium e aumentando le esposizioni in Albemarle e Lithium Argentina a valutazioni che riteniamo scollegate dal deficit di offerta previsto a partire da quest'anno, trainato dai veicoli elettrici e dalla crescente domanda di stoccaggio per la rete. Nel resto del comparto, abbiamo costruito una posizione in JX Advanced Metals in virtù delle sue attività nella raffinazione del rame e nei materiali per semiconduttori, abbiamo incrementato quella in Lynas Rare Earths in quanto l'avvicinarsi della scadenza della tregua cinese sui controlli all'esportazione rafforza il valore strategico della capacità di terre rare al di fuori della Cina e abbiamo aumentato le posizioni in Aurubis, Aura Minerals, Hudbay Minerals e Aperam alla luce del quadro in miglioramento relativo a rame e metalli speciali.

Quindi, abbiamo ricostruito l'esposizione all'efficienza degli edifici avviando due posizioni in Rockwool e Owens Corning: data la profonda depressione del sentiment verso i mercati finali legati all'edilizia, entrambe offrono modelli di business generativi di cassa e basati sull'efficienza energetica a valutazioni interessanti, risultando un complemento deliberatamente controcorrente rispetto ai motori di crescita del portafoglio con leva sull'IA.

Nel segmento dell'elettronica e delle tecnologie abilitanti abbiamo aumentato la posizione in Guangdong Huayan Robotics con la maturazione della supply chain per i robot umanoidi, incrementato l'esposizione a Viavi Solutions e Delta Electronics sulla scia della domanda di test ottici e componenti per la gestione dell'energia da parte dei data center e aumentato la ponderazione di ASML, Cadence Design Systems, InnoScience, CATL e Mirion Technologies, quest'ultima a riflesso della crescente convinzione in una rinascita del nucleare come risposta al collo di bottiglia energetico dell'IA.

Il posizionamento resta equilibrato: abilitatori di IA ed elettrificazione lungo l'intera catena di apparecchiature, test, energia e ottica, bilanciati da ingressi anticiclici nel litio e nell'efficienza degli edifici e da un'esposizione crescente alla sicurezza delle materie prime critiche.

Tabella 2 - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Onto Innovation Inc	Stati Uniti	Azienda attiva nella fornitura di attrezzature per rendimento e performance di semiconduttori	5,82%
Corning Inc	Stati Uniti	Azienda innovatrice nelle scienze dei materiali	5,06%
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corea del Sud	Condensatori ceramici multistrato (MLCC) e componenti elettronici	4,49%
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.	4,47%
Teradyne Inc	Stati Uniti	Produttore di robot collaborativi	4,02%
ARM Holdings PLC ADR	Regno Unito	Società di progettazione di chip semiconduttori ad alta efficienza energetica	3,84%
Neo Performance Materials Inc	Canada	Sviluppatore e fornitore di materiali di terre rare	3,40%
Hudbay Minerals Inc	Canada	Produttore leader di rame	3,02%
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un produttore di apparecchiature per il collaudo della potenza e dei semiconduttori.	2,99%
APERAM SA	Francia	Aperam è un importante produttore europeo di acciaio inossidabile e acciai speciali.	2,80%
Totale			39,92%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.06.2026.

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

Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	Materiali avanzati	5,24%	433,97%	
ONTO INNOVATION INC	Produzione intelligente	4,27%	85,98%	
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Produzione intelligente	3,47%	136,20%	
CORNING INC	Materiali avanzati	4,01%	89,61%	
TERADYNE INC	Produzione intelligente	3,63%	64,54%	
ALBEMARLE CORP	Materiali avanzati	2,00%	-24,02%	
AURA MINERALS INC	Materiali avanzati	3,31%	-21,41%	
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-H	Materiali avanzati	0,82%	-35,33%	
BEIJING GEEKPLUS TECHNOLOG-H	Produzione intelligente	1,15%	-29,29%	
HORIZON ROBOTICS INC	Produzione intelligente	0,55%	-29,29%	

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

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 30.06.2026, in EUR. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

Outlook

Nel corso del 2026 prevediamo un proseguimento del graduale calo dei tassi d'inflazione; tuttavia, i dazi globali potrebbero continuare a creare pressioni inflazionistiche a breve termine. Negli Stati Uniti si prevede una tendenza al ribasso dei tassi d'interesse, che dovrebbe sostenere sia l'attività economica che il sentiment degli investitori e fornire particolare beneficio per il settore delle costruzioni, influenzato negativamente dai tassi elevati negli ultimi tempi. Nel frattempo, il PMI manifatturiero globale continua a salire, indicando un'accelerazione della crescita: questo slancio è in parte guidato dalle iniziative di reshoring e dalla rapida espansione dell'infrastruttura dei data center. Permangono tuttavia i rischi legati alle notizie negative, tra cui le tensioni geopolitiche e le barriere commerciali, sebbene i timori per l'indipendenza della Federal Reserve si siano attenuati dopo la sentenza di fine giugno della Corte Suprema, che ha confermato la protezione per giusta causa dei membri del consiglio della Fed soggetti a revisione giudiziaria. Il team di investimento sorveglierà in modo attento questi sviluppi e adeguerà il posizionamento del portafoglio, se necessario, per riflettere l'evoluzione delle dinamiche di mercato.

Lo scenario per la strategia Smart Materials resta favorevole, nonostante un contesto macroeconomico più volatile. L'incertezza sulle politiche commerciali, le tensioni geopolitiche e un ritmo più lento di allentamento monetario hanno aumentato la dispersione di mercato, senza tuttavia invalidare la tesi d'investimento di lungo periodo. Dato il ridimensionamento delle aspettative cicliche, gli investitori distinguono sempre di più tra le società esposte a fluttuazioni economiche temporanee e quelle che beneficiano di driver di crescita strutturale duraturi.

Lo sviluppo più importante resta l'accelerazione degli investimenti legati all'IA: la spesa per data center, semiconduttori avanzati, connettività ottica e infrastrutture energetiche sta aumentando rapidamente, creando domanda per materiali specializzati, componenti e tecnologie produttive lungo l'intera catena del valore. Ciò che inizialmente sembrava una storia puramente tecnologica, sta diventando sempre più anche un ciclo d'investimento nei materiali e nei settori industriali.

Al di là dell'IA, il mondo continua a investire intensamente nell'elettrificazione, nelle infrastrutture energetiche e nella modernizzazione industriale. Reti elettriche obsolete, domanda di elettricità in aumento e la spinta verso una maggiore efficienza richiedono consistenti aggiornamenti delle infrastrutture fisiche: questi trend sostengono la domanda di materiali avanzati, prodotti chimici speciali, tecnologie di automazione e processi produttivi efficienti sotto il profilo delle risorse.

Al tempo stesso, gli sviluppi geopolitici stanno ridisegnando le supply chain a livello globale; governi e imprese continuano a dare priorità alla sicurezza dell'approvvigionamento per le tecnologie critiche e i materiali strategici, sostenendo gli investimenti in produzione nazionale, capacità di trasformazione e resilienza delle catene di fornitura. Questa tendenza sta diventando una fonte di domanda sempre più importante, indipendentemente dall'andamento del ciclo economico di più ampio respiro.

I rischi restano concentrati sulle tensioni commerciali, sull'incertezza delle politiche e su una ripresa industriale più debole del previsto. Dazi più elevati o nuove interruzioni potrebbero pesare sulla fiducia delle imprese e ritardare le decisioni d'investimento in alcuni mercati; ciononostante, molti dei driver strutturali alla base della strategia sono diventati più, e non meno importanti in risposta a questi sviluppi.

In sintesi, riteniamo che le opportunità in Smart Materials restino interessanti. Il portafoglio è posizionato su temi sostenuti da cicli d'investimento pluriennali, piuttosto che da fluttuazioni economiche di breve periodo. Sebbene la volatilità sia destinata a persistere, la combinazione di infrastrutture per l'IA, elettrificazione, efficienza industriale e resilienza delle catene di fornitura continua a generare opportunità interessanti nell'universo investibile.

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, la strategia offre l'accesso a un segmento strutturalmente in crescita del mercato azionario, sostenuto da potenti tendenze a lungo termine in materia di decarbonizzazione, efficienza delle risorse e automazione, mantenendo al contempo un'enfasi disciplinata su qualità, crescita degli utili e valutazione.

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 per gli operatori e i consulenti internazionali in Quebec e ha nominato McCarthy Tétrault LLP come proprio agente per la fornitura di servizi nella regione.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

Né Robeco né i Fondi 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 prece duta 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.