

# Lo stesso silicio, con due diverse curve della domanda

- La convergenza alla guida: la ripresa del settore automobilistico e la domanda dei data center per l'IA sostengono i semiconduttori di potenza e i componenti passivi
- In prima linea Infineon, Murata e Qualcomm
- Il fondo privilegia le aziende con solidi driver di crescita a lungo termine

## Analisi e sviluppo del mercato

Le azioni hanno proseguito la corsa: l'S&P 500 è salito del 5,1% fino a un nuovo massimo vicino a 7.580, dopo il balzo a doppia cifra di aprile. La tendenza più rilevante per la mobilità è stata fornita dall'energia: il premio al rischio accumulato ad aprile si è azzerato e il Brent è sceso di quasi il 19%, segnando il peggior mese dalla pandemia, fino a circa 92 dollari dopo che Stati Uniti e Iran avrebbero concordato un cessate il fuoco di 60 giorni per riaprire lo Stretto di Hormuz, anche se i termini non sono stati firmati, per cui l'eventuale riavvio sarebbe stato lento. La spinta offerta dai minori costi del carburante, che aveva migliorato l'economia dei veicoli elettrici ad aprile, si è invertita riportando l'attenzione sui driver strutturali, anche se i prezzi restano elevati.

Economia dell'elettrificazione: il litio ignora l'inversione del petrolio. Il prezzo spot in Cina del carbonato di litio di qualità per batterie si è attestato intorno a 190.000 RMB/t e i future hanno superato 200.000 RMB/t, oltre il doppio del minimo raggiunto nell'1T del 2025, pari a circa 26 dollari/kg spot e quasi 28 dollari/kg sui future, un massimo di quasi tre anni; lo spodumene, invece, è salito di quasi il 30%. Il rally si fonda ora su un'offerta limitata e sulla domanda di sistemi di accumulo di energia, piuttosto che su uno shock temporaneo del greggio: una base più solida di quanto lasciasse intendere aprile.

Divergenza regionale nell'adozione. La Cina ha continuato a registrare nuovi record di penetrazione (oltre il 60% ad aprile, quasi il 62,5% a maggio) pur a fronte di un calo dei volumi complessivi di circa il 24% su base annua, mentre i NEV per la prima volta hanno superato la metà delle esportazioni di automobili. L'Europa ha accelerato: le immatricolazioni di BEV ad aprile sono aumentate del 37,7% e in Germania del 41%, portando la quota dell'UE da inizio anno al 19,7% rispetto al precedente 15,3%. Ancora più sorprendente è stata la dinamica nei mercati emergenti, dove le nuove previsioni dell'IEA per il 2026 confermano una svolta strutturale: le vendite al di fuori della Cina sono cresciute di circa l'80% nel 2025 fino a quasi 1,2 milioni di unità, mentre il Sud-est asiatico è più che raddoppiato a una quota di circa il 20%, il Vietnam vicino al 40% (quasi tutte BEV VinFast) e la Thailandia oltre il 20%, dall'1% del 2019; l'America Latina è cresciuta del 75% grazie a Brasile e Messico e l'India ha raggiunto il record di 2,3 milioni di veicoli elettrici. I convenienti veicoli cinesi importati, più o meno il 60% di questi mercati, sono il motore della crescita: la stessa logica delle "pale e picconi" sempre più inserita nella supply chain nei mercati emergenti.

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **MAGGIO 2026**

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



**Pieter Busscher, CFA**  
Senior Portfolio Manager



**Clément Chambouive**  
Co-Portfolio Manager



**Giacomo Fumagalli, CFA**  
Co-Portfolio Manager

Commercializzazione dell'autonomia. L'idea che il nodo fosse "regolatorio, non tecnologico" è stata messa alla prova. Waymo ha ampliato del 20% circa la propria area di servizio fino a oltre 1.400 miglia quadrate in 11 città e ha raccolto 16 miliardi di dollari con una valutazione di 126 miliardi di dollari, puntando a un milione di viaggi settimanali entro fine anno e a Londra come prossima tappa; tuttavia, a fine mese ha sospeso il servizio in autostrada dopo che un veicolo senza conducente è entrato in una strada allagata. In Cina, a una sospensione del servizio di Baidu è seguita una revisione nazionale sulla sicurezza, sebbene Pony.ai non abbia segnalato impatti e abbia alzato il proprio obiettivo di parco mezzi per il 2026 a 3.500 veicoli dopo che i ricavi dei robotaxi nell'1T sono quasi quintuplicati. L'avanzata di Tesla nei sistemi di assistenza alla guida è proseguita a piccoli passi: FSD Supervised è arrivato in Lituania il 20 maggio, secondo mercato dell'UE dopo i Paesi Bassi, e si prevede un riconoscimento reciproco più ampio durante l'estate; resta comunque un sistema di livello 2 e non un'autonomia senza conducente come quella di Waymo.

## Performance

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

Ad aprile il fondo ha fortemente sovraperformato i mercati in generale, sottoperformando tuttavia l'universo investibile.

Il portafoglio ha registrato un mese molto positivo, sovraperformando l'indice MSCI World in misura significativa. I titoli migliori del mese sono ruotati tutti intorno a un'unica tesi, ossia la convergenza tra l'elettrificazione dei veicoli e la domanda di infrastrutture per l'IA sugli stessi semiconduttori, componenti passivi, sistemi di potenza e apparecchiature di test. Hanno guidato la performance i semiconduttori di potenza e i titoli analogici (Infineon, STMicroelectronics, onsemi, Texas Instruments e Qualcomm), poiché la ripresa degli ordini nel comparto automobilistico e industriale dopo una prolungata correzione delle scorte è stata amplificata dalla domanda strutturale dei data center. Il re-rating più evidente è stato quello di Infineon: un trimestre in linea con le attese, poco degno di nota, è stato oscurato dall'intensificarsi del legame con l'ecosistema delle fabbriche per l'IA di NVIDIA nell'ambito dell'erogazione di energia, spostando la narrazione da una storia ciclica automobilistica/industriale verso l'infrastruttura per l'IA. STMicroelectronics è salita quando il management ha confermato che la domanda automotive è tornata nuovamente in verde, usufruendo in più di un crescente potenziale nei data center e nell'ottica. Il segnale di Qualcomm per la mobilità è stato costituito da ricavi record nel segmento automotive e da un'accelerazione della pipeline di lancio progettuale per Snapdragon Digital Chassis, rafforzata dalla sua prima vittoria con un hyperscaler. La stessa convergenza si è manifestata a livello di componenti e apparecchiature: i produttori giapponesi di componenti passivi Murata e TDK hanno beneficiato di una forte domanda di server per l'IA su una base in ripresa per il settore automobilistico, mentre Renesas, Chroma ATE e Delta Electronics hanno beneficiato della maggiore presenza nei contenuti automotive, nei test e nei sistemi di potenza e termici che servono sempre più sia i veicoli elettrici sia i data center. Sebbene alcuni rialzi siano stati parzialmente ridotti a fine mese da una breve fase di vendite nel settore europeo dei chip e da downgrade legati alle valutazioni, i trend rialzisti sono rimasti intatti.

I titoli in ritardo si sono distribuiti in due temi distinti; il primo è stato la compressione dei margini nell'ecosistema cinese dei veicoli elettrici e dell'autonomia di guida, dove la solidità dei volumi non è bastata a sostenere le quotazioni. BYD è rimasta sotto pressione in quanto la guerra dei prezzi sul mercato interno ha eroso la redditività per veicolo e le vendite mensili hanno prolungato una lunga serie di cali su base annua, mentre le forti esportazioni rappresentano un fattore di compensazione sempre più centrale, ma non ancora sufficiente. Leapmotor è stato l'esempio più chiaro: nonostante consegne record e un continuo ruolo di leader tra le start-up, una notevole compressione del margine lordo dovuta a sconti e mix ha mantenuto il titolo ben al di sotto dei massimi. Hesai e Horizon Robotics hanno seguito il classico schema "battere le attese sui fondamentali e vendere": Hesai ha abbinato una crescita robusta e un importante lancio progettuale di lidar con una casa automobilistica premium a un'ondata di vendite post-risultati legata a timori su prezzi e capacità di spesa, mentre Horizon è scesa sui minimi a 52 settimane nel sell-off che ha colpito i titoli cinesi dell'autonomia in seguito alla revisione nazionale sulla sicurezza dei robotaxi, con l'aggravante della pressione da collocamenti e del consumo di cassa. In entrambi i casi,

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

i target degli analisti sono rimasti ben al di sopra dei prezzi di mercato in vista dell'espansione a più lungo termine delle rispettive piattaforme.

Il secondo tema in ritardo è stata la catena dei materiali per batterie, compressa da un'adozione dei veicoli elettrici disomogenea, da una forte pressione sui prezzi dei catodi e delle celle e dalla volatilità dei prezzi del litio: LG Chem (ulteriormente penalizzata da spread deboli nella petrolchimica), Yunnan Energy New Material, Albemarle e SQM. È significativo che la debolezza, in questo caso, sia attribuibile tanto al momentum di prezzo e alle prese di profitto quanto ai fondamentali: il trimestre di Albemarle è stato solido, segnando utili nel segmento dello stoccaggio di energia in forte aumento grazie al recupero dei prezzi del litio e lasciando invariato il consueto dibattito tra le trappole di valore e le possibilità di rimbalzo. Al di fuori di entrambi i temi si collocano Advantest, il cui arretramento è stato una correzione da prese di profitto dopo una corsa straordinaria (un T4 migliore delle attese, ma penalizzato da una guidance prudente piuttosto che da un cambiamento nella domanda di test per l'IA), e Trainline, debole per motivi specifici del Regno Unito: risultati annuali in linea, ma oscurati dalle incertezze sulla nazionalizzazione della rete ferroviaria, dalle pressioni del Project Oval sul suo marketplace principale e dalle dimissioni del CEO.

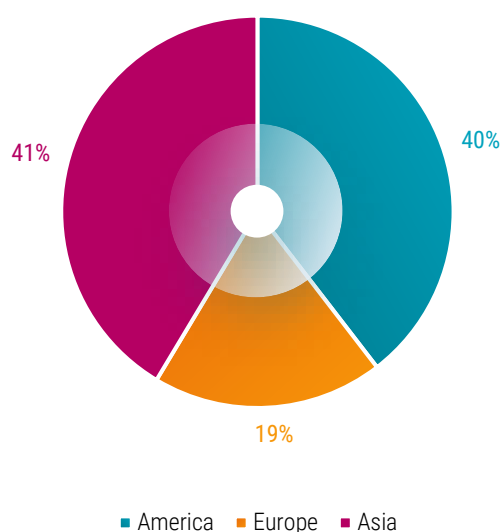
**Tabella 1 – Confronto della performance periodica, maggio 2026**

	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.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
<b>Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>42,89%</b>	<b>9,11%</b>	<b>26,36%</b>	<b>45,14%</b>	<b>74,92%</b>	<b>30,30%</b>	<b>19,89%</b>	<b>12,80%</b>	<b>16,39%</b>
MSCI World Index TRN	11,20%	5,10%	8,55%	10,77%	24,02%	16,13%	18,27%	13,01%	12,77%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>31,69%</b>	<b>4,01%</b>	<b>17,82%</b>	<b>34,37%</b>	<b>50,89%</b>	<b>14,17%</b>	<b>1,61%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>3,63%</b>
<b>Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, USD)<sup>1</sup></b>	<b>41,98%</b>	<b>8,55%</b>	<b>24,89%</b>	<b>45,95%</b>	<b>79,80%</b>	<b>35,10%</b>	<b>23,55%</b>	<b>11,75%</b>	<b>16,35%</b>
MSCI World Index TRN	10,49%	4,55%	7,28%	11,38%	27,49%	20,41%	21,89%	11,96%	12,73%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>31,49%</b>	<b>3,99%</b>	<b>17,61%</b>	<b>34,57%</b>	<b>52,32%</b>	<b>14,69%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>3,62%</b>

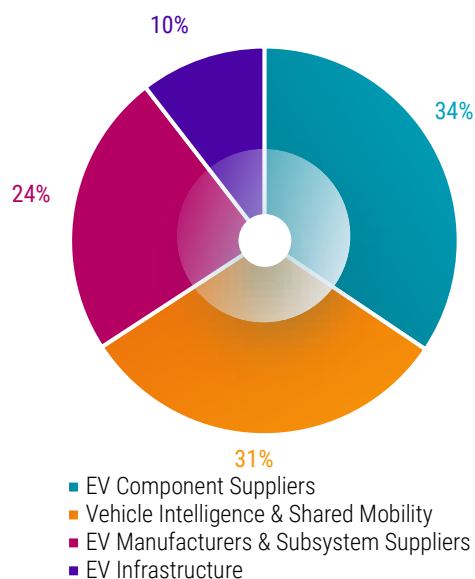
**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.05.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le 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. 1 Prima data di performance: 31.07.2018. 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



#### Allocazione settoriale



**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**

Sul fronte dell'infrastruttura di calcolo e di test, abbiamo avviato una posizione in Advantest, il principale franchising nel test per i semiconduttori, finanziata in parte prendendo profitto sulla nostra partecipazione taiwanese nel campo dei test, Chroma ATE, ed effettuando quindi una rotazione all'interno dello stesso sottotema. Alla luce del fatto che l'autonomia e l'IA di bordo aumentano il contenuto di semiconduttori per veicolo e la stessa capacità viene assorbita da memoria ad alta fascia e acceleratori per l'IA, vogliamo concentrare l'esposizione sul leader più chiaro nel test di SoC e memorie di fascia alta e nel collo di bottiglia della verifica che si cela dietro a entrambe le ondate di investimenti.

Il secondo nuovo titolo in portafoglio, Shuanghuan, estende il tema alla convergenza tra catene cinematiche dei veicoli elettrici e attuatori per la robotica. Questa società specializzata in ingranaggi di precisione fornisce oggi riduttori per veicoli elettrici e, in misura crescente, attuatori e riduttori per robot umanoidi e industriali, una chiara espressione dello stesso contenuto meccanico di precisione richiesto sia dalla mobilità elettrificata sia dalla robotica, con una supply chain basata in Asia.

Abbiamo rafforzato la dorsale delle batterie e delle celle incrementando la posizione in CATL, finanziata da prese di profitto su due posizioni della catena del valore a monte del litio, Lithium Argentina e SQM: per entrambe, non si tratta di un cambio di view, in quanto i titoli hanno corso molto con il re-rating del litio e stiamo ruotando dallo strato più volatile e price taker delle risorse verso la parte della catena dotata di potere di determinazione dei prezzi e maggiore scala. Abbiamo inoltre aumentato la posizione in Leapmotor, puntando con convinzione sui suoi volumi ed esportazioni, nonostante la pressione sui margini, nella prospettiva che la scala e l'espansione all'estero superino la guerra dei prezzi interna.

Le altre riduzioni sono state dettate dalla disciplina in seguito a forti rialzi: abbiamo preso profitto su Infineon dopo il suo poderoso rally e ridotto due titoli nei sistemi di potenza e analogici, Delta Electronics e onsemi, esposta al carburo di silicio, riflettendo un approccio più cauto al ciclo dell'elettronica di potenza per automobili a fronte di una domanda automotive a breve termine più debole.

Infine, siamo usciti da Denso: la sua ristrutturazione sta semplicemente richiedendo più tempo di quanto inizialmente previsto e il cambiamento di mix verso piattaforme elettrificate e basate sul software procede ancora lentamente, mentre il recupero dei margini continua a slittare in avanti. Piuttosto che vincolare capitale in attesa di un recupero su una tempistica incerta, preferiamo riallocarlo nei segmenti dei semiconduttori, delle celle e dei componenti di precisione, dove si concentra in modo sempre maggiore la crescita strutturale del tema.

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

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	4,94%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Leader nella produzione di batterie per veicoli elettrici.	4,55%
Texas Instruments Inc	Stati Uniti	Semiconduttori analogici per EV e ADAS	4,30%
STMicroelectronics NV	Francia	Semiconduttori per la gestione della potenza e l'intelligenza dei veicoli.	4,16%
Analog Devices Inc	Stati Uniti	Gestore di batterie per veicoli elettrici, guida autonoma	3,94%
QUALCOMM Inc	Stati Uniti	Infotainment, networking in veicolo, radar, caricamento wireless	3,91%
NXP Semiconductors NV	Stati Uniti	Semiconduttori per sistemi ADAS e di gestione delle batterie	3,86%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Caricabatterie e motori per veicoli elettrici, colonnine di ricarica per veicoli elettrici	3,78%
Renesas Electronics Corp	Giappone	Semiconduttori digitali e analogici per il settore automobilistico (es. ADAS)	3,56%
Murata Manufacturing Co Ltd	Giappone	Produttore leader a livello mondiale di condensatori ceramici multistrato	3,31%
<b>Totale</b>			<b>40,29%</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

In vista del 2026, prevediamo un continuo e graduale calo dei tassi d'inflazione; tuttavia, i dazi globali potrebbero 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, le barriere commerciali e i timori per l'indipendenza della Federal Reserve. 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.

Si ritiene che i mercati finali dei semiconduttori per l'industria e il settore automobilistico abbiano superato i minimi storici, anche se la forma e il ritmo della ripresa non sono ancora chiari. La transizione secolare verso l'elettrificazione dell'automobile continua a far aumentare la quantità di semiconduttori per veicolo, offrendo un sostegno strutturale alla domanda e un cuscinetto significativo contro potenziali flessioni cicliche nel contesto macroeconomico più ampio.

Si prevede che la domanda di veicoli elettrici manterrà la propria solidità in Europa, sostenuta dagli incentivi statali e dal continuo impatto dei nuovi standard sulle emissioni di CO<sub>2</sub>. È importante notare che l'introduzione da parte della Commissione europea di un meccanismo di mediazione per i primi tre anni garantisce che il 2025 non sia un anno una tantum, ma segni l'inizio di una traiettoria di crescita pluriennale. Negli Stati Uniti, la domanda probabilmente si contrarrà in seguito alla cancellazione dei sussidi all'acquisto, anche se il lancio di modelli più convenienti da parte di alcuni OEM, come Rivian, potrebbe compensare parzialmente questo calo rispondendo alle esigenze non soddisfatte dei consumatori. In Cina la crescita dei veicoli elettrici dovrebbe continuare, ma a un ritmo più lento rispetto al biennio 2024-2025 in quanto l'effetto dei sussidi alla permuta dei veicoli si sta

affievolendo e le esenzioni fiscali per l'acquisto stanno venendo parzialmente abolite. Nel frattempo, la penetrazione nel resto del mondo è destinata ad accelerare sulla scia delle aggressive campagne internazionali degli OEM cinesi, che offrono modelli altamente competitivi. L'innovazione di prodotto sosterrà ulteriormente la domanda globale: 180 nuovi modelli di NEV sono in programma per il lancio in Cina nel 2026, segnando un aumento del 30% rispetto al 2025, mentre l'Europa vedrà un'impennata di circa il 60% nell'introduzione di veicoli elettrici.

Oltre ai veicoli, la catena del valore delle batterie beneficerà non solo dello slancio dei veicoli elettrici, ma anche della forza del segmento dei sistemi di accumulo dell'energia (ESS), sostenuti dai centri dati per l'IA e dalle nuove politiche cinesi che consentono installazioni redditizie di ESS collegati alla rete. Queste dinamiche si ripercuotono su tutta la catena di fornitura: la recente fermezza dei prezzi spot del litio segnala che una crescita sostenuta della domanda potrebbe avvicinare il mercato ai vincoli dell'offerta.

I veicoli autonomi stanno passando dalla fase dimostrativa alla realtà commerciale. Tesla ha esteso il servizio di robotaxi senza supervisione a Dallas e Houston, le sue prime città oltre Austin, offrendo tariffe inferiori del 56% rispetto a Waymo. I chilometri a pagamento sono quasi raddoppiati nell'1T e Tesla ha ottenuto la sua prima approvazione europea per la guida completamente autonoma nei Paesi Bassi. Pony.ai ha aggiornato il proprio modello di IA al Salone dell'Auto di Pechino, presentando un camion senza conducente realizzato con CATL. Il MIIT cinese ha concesso le prime omologazioni L3 e sia Waymo sia Tesla hanno avvertito il Congresso che la leadership statunitense nei veicoli autonomi è "direttamente minacciata".

Il perdurare del momentum in materia di elettrificazione e autonomia, amplificato dallo shock energetico, dalla convergenza fra domanda di potenza per veicoli elettrici e IA e dal rapido emergere di nuovi mercati, fa del 2026 un anno cruciale per la strategia Smart Mobility. Il rally di aprile mostra come il mercato stia riprezzando questa convergenza: gli stessi chip, sistemi di potenza e materiali che elettrificano i veicoli stanno costruendo l'infrastruttura fisica dell'IA, ed è proprio in questo punto di intersezione dove si posiziona il fondo.

### Perché investire?

Il settore dei trasporti è interessato da significativi cambiamenti e trasformazioni, guidati dall'elettrificazione e dalla guida assistita/autonoma. Stanno emergendo nuovi modelli di business che offrono alternative al pendolarismo e ai viaggi. Il fondo investe in queste nuove aree di crescita, che stanno lavorando per rendere l'auto del futuro sicura, pulita e connessa.

**Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)**

L'obiettivo d'investimento sostenibile del fondo è quello di sostenere la trasformazione del settore del trasporto globale investendo nelle tecnologie che ne consentono l'elettrificazione, nonché negli sviluppi nei settori della connettività e della guida autonoma, contribuendo a ridurre l'inquinamento, decongestionare le città e migliorare la sicurezza del traffico. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Energia pulita e accessibile (SDG 7), lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11) e consumo e azione per il clima (SDG 13). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo intende contribuire all'obiettivo ambientale della mitigazione del cambiamento climatico ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

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

## MSCI

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

## Bloomberg

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

## Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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

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

## Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

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

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

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

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), società non soggetta all'obbligo di possedere una licenza australiana per i servizi finanziari ai sensi del Corporations Act del 2001 (Cth) conformemente all'ASIC Class Order 03/1103. Robeco Hong Kong Limited è regolamentata dalla Commissione per gli strumenti finanziari e i future ai sensi del diritto di Hong Kong, che potrebbe differire da quello australiano. Il presente documento viene distribuito esclusivamente ai clienti wholesale, secondo la definizione di cui al Corporations Act del 2001 (Cth). È vietata la diffusione e la distribuzione, diretta o indiretta, del presente documento a qualsiasi altra categoria di soggetti. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Australia.

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

In Nuova Zelanda, il presente documento è disponibile unicamente agli investitori wholesale, secondo la definizione dell'articolo 3(2) dello Schema 1 del Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Nuova Zelanda.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico nella Repubblica di Colombia. L'offerta del fondo è rivolta a meno di cento investitori identificati personalmente. Il fondo non può essere promosso o commercializzato in Colombia o a residenti colombiani, a meno che tale promozione e commercializzazione non avvengano ai sensi del Decreto 2555 del 2010 e altri regolamenti e norme in materia relativa alla promozione di fondi esteri in Colombia. La distribuzione del presente Prospetto e l'offerta di Azioni possono essere limitate in alcune giurisdizioni. Le informazioni contenute nel presente Prospetto hanno carattere puramente indicativo e chiunque sia in possesso del presente Prospetto e intenda fare richiesta di Azioni è tenuto a informarsi in merito a, e osservare, tutte le leggi e i regolamenti applicabili in ogni giurisdizione pertinente. I potenziali sottoscrittori di Azioni sono tenuti a informarsi in merito a eventuali requisiti legali applicabili, regolamenti di controllo dei cambi e imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e viene distribuito da Robeco Japan Company Limited, registrato in Giappone come Financial Instruments Business Operator, [Direttore di Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), numero di registrazione No.2780, membro della Japan Investment Advisors Association].

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il (i) fondo (fondi) ha (hanno) domicilio in Lussemburgo. Il presente documento è distribuito in Svizzera esclusivamente a investitori qualificati ai sensi della Collective Investment Schemes Act (CISA). Il presente materiale viene distribuito da Robeco Switzerland Ltd, indirizzo: Josefstrasse 218, 8005 Zurigo. ACOLIN Fund Services AG, indirizzo: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurigo, agisce in qualità di rappresentante per la Svizzera del Fondo (o Fondi). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, indirizzo: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agisce in qualità di agente di pagamento in Svizzera. Il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP), lo statuto, la relazione annuale e semestrale del/i Fondo/i, nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuate dal/i Fondo/i nell'esercizio finanziario possono essere ottenuti, gratuitamente e a semplice richiesta, presso la sede del rappresentante svizzero ACOLIN Fund Services AG. I prospetti sono inoltre disponibili tramite il sito web.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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