

Nuove frontiere, stessi abilitatori

- Dalla strada all'orbita: i produttori di componenti detenuti in portafoglio riforniscono automobili, data center e satelliti
- La garanzia di BYD sulla responsabilità per gli incidenti e il primo regolamento globale sulla guida autonoma delle Nazioni Unite hanno superato i due maggiori ostacoli all'adozione: fiducia e diritto
- Posizionamento per la crescita strutturale nei campi dell'elettrificazione, dello stoccaggio di energia e della mobilità autonoma

Analisi e sviluppo del mercato

La performance della strategia Smart Mobility nel secondo trimestre del 2026 dimostra come investa in società che guidano non solo la rivoluzione della mobilità elettrica e autonoma, ma anche la più ampia esplosione dell'intelligenza artificiale e la conquista di nuove frontiere come lo spazio, dove il titolo in portafoglio STMicroelectronics, partner da un decennio di SpaceX nel campo dei chip, ha fornito oltre cinque miliardi di tali circuiti per le antenne dei terminali Starlink, e i volumi dovrebbero raddoppiare entro il 2027: un'esposizione "pale e picconi" all'economia spaziale senza scommettere su una singola costellazione.

I mercati azionari globali hanno sì sono ampiamente ripresi, compensando bene il calo dell'1T dovuto al contesto geopolitico. Alla luce della de-escalation del conflitto in Medio Oriente, il petrolio Brent ha segnato il calo trimestrale più marcato dal 2020, scendendo di oltre il 20% fino a chiudere vicino a 73 dollari, mentre il ciclo degli utili legato all'IA è tornato a essere il motore del mercato. L'indice S&P 500 è salito di circa il 15%, segnando il suo miglior trimestre in sei anni, mentre il Philadelphia Semiconductor Index è balzato di quasi l'88%, registrando il trimestre più forte di sempre. Il rally ha tenuto perché la guerra non è divenuta uno shock sugli utili: la loro crescita nel 2T si è attestata oltre il 23%, anche se la leadership è rimasta ristretta in quanto a trainare il rialzo sono stati i titoli hardware legati all'IA, mentre quelli software esposti ai timori di interruzione dovuti a tale tecnologia hanno perso terreno.

Le materie prime sono rimaste volatili, fornendo tuttavia sostegno strutturale. Il litio ha toccato il massimo degli ultimi due anni e mezzo a metà maggio a causa della sospensioni delle attività estrattive e del forte aumento della domanda per l'accumulo di rete, per poi correggere a giugno a causa delle ipotesi di riavvio delle miniere e della riapertura di alcune attività in Australia; i prezzi restano tuttavia oltre il 150% sopra i livelli di un anno fa, in un contesto nel quale il mercato è ancora teso nella seconda metà dell'anno. Il rame ha toccato nuovi massimi vicini ai 13.800 dollari per tonnellata, mentre il mercato è entrato nel primo deficit strutturale dal 2009: i soli data center,

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE GIUGNO 2026

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



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Clément Chamboulive
Co-Portfolio Manager



Giacomo Fumagalli, CFA
Co-Portfolio Manager

quest'anno, assorbono quasi mezzo milione di tonnellate, in quanto sia elettrificazione che IA convergono sul medesimo metallo vincolato dall'offerta.

La domanda di veicoli elettrici ha continuato a divergere a livello geografico. La penetrazione in Cina è salita ulteriormente: la quota dei NEV ha raggiunto il 62,9% a maggio, nonostante l'indebolimento dei volumi dovuto alla normalizzazione degli incentivi, mentre Pechino punta a raddoppiare la capacità di ricarica a 180 GW entro il 2027. L'Europa ha accelerato in relazione ai propri obiettivi di CO₂: i BEV hanno raggiunto il 23,3% del mercato a maggio, conseguendo un aumento delle vendite pari al 39% su base annua. Gli Stati Uniti sono rimasti in coda ai minimi post-incentivi, anche se la domanda di veicoli elettrici usati è tuttora solida. I mercati emergenti hanno continuato a compiere salti in avanti: oltre un quarto delle auto vendute a livello globale nel 2026 dovrebbe essere elettrico, contro il 9% di cinque anni fa, e l'adozione nei mercati emergenti è in forte crescita grazie ai modelli cinesi accessibili e a un deciso vantaggio in termini di costo totale di possesso.

Gli sviluppi più importanti del trimestre hanno riguardato la guida autonoma: l'annuncio di BYD di fine maggio, secondo cui assumerà la piena responsabilità per gli incidenti causati dai suoi sistemi God's Eye A e B nel primo anno di proprietà in Cina, segna un'importante prima tappa sottovalutata nel processo di adozione di questo tipo di guida. Si tratta, infatti, di un voto di fiducia da parte di un grande costruttore nelle capacità del proprio sistema ADAS, messo a disposizione di un ampio numero di utenti, che mette inoltre in evidenza come la natura dell'assicurazione evolva con lo spostamento delle responsabilità.

Inoltre, a giugno la Commissione economica per l'Europa delle Nazioni Unite ha approvato il primo regolamento globale per i sistemi di guida automatizzata, semplificando il percorso regolamentare per favorire l'adozione su larga scala attraverso la creazione di una base giuridica di riferimento. Questa combinazione di chiarezza regolamentare nel settore pubblico e fiducia nel settore privato nella tecnologia lascia prevedere un'ulteriore accelerazione dell'adozione della guida assistita e autonoma a breve termine. Sul piano commerciale, si è allargata la competizione nel segmento robotaxi: Waymo ha superato le 500.000 corse a pagamento alla settimana in dieci aree metropolitane statunitensi, con l'obiettivo di arrivare a un milione entro fine anno, mentre il servizio non supervisionato di Tesla è rimasto volutamente un progetto pilota di dimensioni ridotte, pur avendo ampliato la propria presenza in Texas; infine, gli operatori cinesi hanno proseguito la loro espansione internazionale.

Performance

Performance nell'ultimo trimestre¹

Il fondo ha nettamente sovraperformato i mercati generali nel 2T, così come l'universo investibile.

I produttori di veicoli hanno penalizzato la performance nel secondo trimestre del 2026. Tesla è stata la principale eccezione, offrendo un contributo positivo poiché il rialzo delle stime di consegna e il rinnovato ottimismo sulle opportunità legate a IA e robotaxi hanno più che compensato l'andamento del business automobilistico. I produttori cinesi di veicoli elettrici hanno nel complesso mostrato una maggiore debolezza, in quanto la flessione del mercato retail nazionale si è protratta in aprile e maggio dopo un avvio d'anno lento. Il mercato ha continuato ad assorbire la domanda anticipata dai precedenti incentivi governativi, sebbene il tasso di penetrazione dei veicoli elettrici, salito al 61% a maggio, sia rimasto rassicurante. BYD ha continuato a puntare sull'innovazione, ivi comprese le piattaforme EV a ricarica ultra-rapida, mantenendo al contempo un forte slancio sui mercati esteri. Leapmotor ha annunciato un ampliamento della partnership con Stellantis, che include lo sviluppo congiunto di un SUV elettrico a marchio Opel nello stabilimento di Saragozza in Spagna e i piani per un veicolo elettrico compatto in Italia. Xiaomi è rimasta debole, poiché i prezzi elevati della memoria hanno continuato a comprimere i margini nel business degli smartphone.

I fornitori di componenti per veicoli hanno contribuito positivamente, sebbene con una performance eterogenea all'interno del sottogruppo. Fornitori automotive più tradizionali come Fuyao Glass, TE Connectivity e Denso sono stati deboli a seguito della revisione al ribasso delle aspettative di produzione automobilistica a livello globale; per contro, le società con esposizione ad aree di crescita adiacenti, come i data center per l'IA e la robotica umanoide,

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

hanno registrato risultati positivi, il che ha favorito titoli come Shuanghuan Driveline, HL Mando e Corning. Anche Shimano ha fornito un contributo positivo, grazie ai primi segnali di ripresa ciclica nel settore delle biciclette.

Il sottogruppo delle apparecchiature di processo e del software ha registrato una forte sovraperformance. Advantest, Chroma ATE e Teradyne hanno continuato a beneficiare dell'accelerazione negli investimenti nei semiconduttori; lo sviluppo dell'IA e gli investimenti nelle infrastrutture sono rimasti solidi. PTC è stata la principale eccezione a tale tendenza: il titolo è ancora sotto pressione, in quanto gli investitori continuano a mettere in dubbio il vantaggio competitivo di lungo periodo delle società di software industriale rispetto alle soluzioni sempre più sofisticate sviluppate dai laboratori di frontiera dell'IA.

Anche il sottogruppo delle batterie ha contribuito positivamente, sostenuto da un quadro della domanda ancora positivo. La performance nel segmento del litio è stata contrastante: Albemarle e SQM hanno tirato il fiato dopo che i suoi prezzi spot hanno toccato quasi i 30.000 dollari USA per tonnellata metrica LCE a inizio maggio, per poi correggere verso un valore di poco superiore a 20.000. Lithium Argentina ha rappresentato un'eccezione, sostenuta dalla continua crescita della propria produzione. Altri titoli legati ai componenti per batterie, tra cui Umicore e Yunnan Energy New Material, hanno registrato una buona performance grazie alla solidità della domanda, così come i produttori di batterie CATL e Panasonic. Quest'ultimo ha beneficiato in particolare della forte domanda per le sue unità di batterie di backup destinate ai data center dedicati all'IA.

L'intero comparto dei semiconduttori ha vissuto un secondo trimestre del 2026 straordinario. L'entusiasmo per le infrastrutture legate all'IA ha spinto il settore significativamente al rialzo: negli Stati Uniti il Philadelphia Semiconductor Index è salito dell'87% (in USD), segnando il miglior trimestre di sempre. Tuttavia, i maggiori contributi alla performance del portafoglio sono arrivati da società non statunitensi: le azioni Infineon sono salite del 115% (in EUR), riflettendo il ruolo chiave svolto dal gruppo nell'alimentare non solo i veicoli elettrici, ma anche i data center per l'IA, mentre STMicroelectronics ha registrato una performance ancora migliore, sebbene di poco, in parte perché è un fornitore chiave di SpaceX, la cui IPO nel corso del trimestre ha richiamato l'attenzione sulla crescente gamma di applicazioni per le tipologie specializzate di semiconduttori prodotti dalla società. Tra i fornitori di semiconduttori, anche le azioni Renesas sono più che raddoppiate nel corso del trimestre, durante il quale l'impresa ha tenuto un Investor Day. Le azioni della sua connazionale Murata, invece, sono più che triplicate, a riflettere il ruolo rivestito dai suoi condensatori ceramici multistrato (MLCC) in tutta l'industria elettronica.

I punti deboli in questo contesto, per il resto estremamente favorevole, per il settore tecnologico nel suo complesso sono stati in gran parte riconducibili a un sentiment di mercato più debole in Cina: alcuni fattori idiosincratici, come le pressioni concorrenziali in Brasile, hanno gravato su DiDi, nonostante la società abbia registrato un numero record di transazioni di mobilità in Cina. Pur rimanendo in forte rialzo su base netta nel corso del trimestre, il prezzo delle azioni onsemi ha comunque subito pressioni significative quando è stata annunciata l'acquisizione di Synaptics.

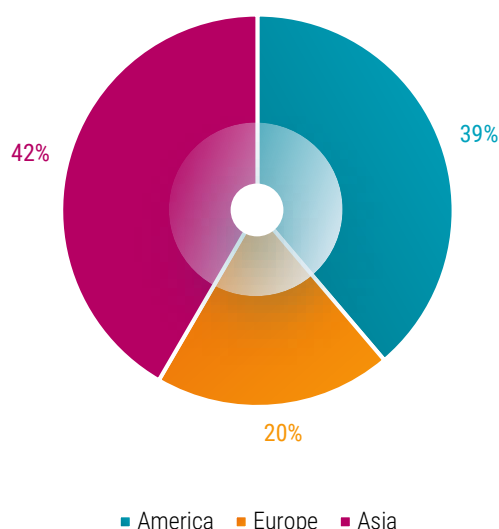
Tabella 1 – Confronto periodico delle prestazioni – Giugno 2026

	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.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, EUR)¹	38,01%	-3,41%	29,66%	38,01%	62,54%	27,71%	15,56%	10,61%	15,70%
MSCI World Index TRN	12,68%	1,34%	14,64%	12,68%	24,58%	14,99%	17,40%	12,29%	12,81%
Extra-rendimento	25,33%	-4,75%	15,02%	25,33%	37,96%	12,72%	-1,83%	-1,68%	2,88%
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, USD)¹	34,35%	-5,37%	28,66%	34,35%	58,31%	31,91%	17,38%	9,81%	15,36%
MSCI World Index TRN	9,69%	-0,72%	13,76%	9,69%	21,34%	18,77%	19,24%	11,47%	12,48%
Extra-rendimento	24,66%	-4,65%	14,90%	24,66%	36,97%	13,13%	-1,87%	-1,67%	2,88%

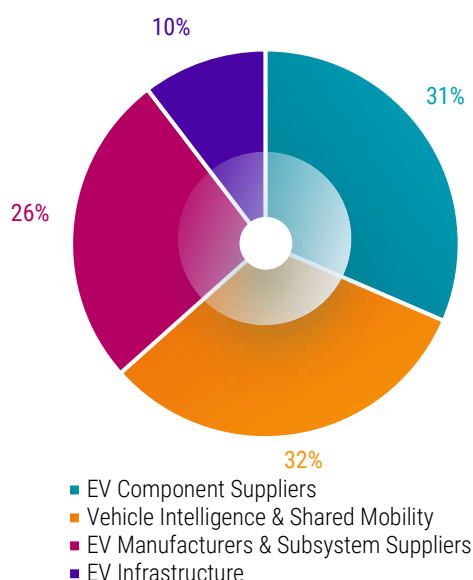
I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 30.06.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance 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: 31.07.2018. 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 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

L'attività di portafoglio nel secondo trimestre si è concentrata sulla rotazione verso le aree in cui la crescita del contenuto nell'ambito della mobilità intelligente si sta materializzando più rapidamente. Abbiamo avviato una posizione in Advantest, leader nei test per sistemi su chip e memoria ad ampia larghezza di banda: la crescente complessità dell'informatica automobilistica e degli acceleratori di IA alla base dello sviluppo della guida autonoma sta determinando un'intensità di test strutturalmente più elevata, e abbiamo consolidato la nostra esposizione a questo segmento nel franchising più forte, riducendo Chroma ATE e Teradyne dopo i forti rialzi. Abbiamo inoltre avviato una posizione in Zhejiang Shuanghuan Driveline, principale produttore indipendente di ingranaggi di precisione in Cina e fornitore merchant di riferimento per gli ingranaggi di riduzione dei veicoli elettrici, con ulteriore opzionalità nei componenti per attuatori destinati alla robotica umanoide, un'area adiacente che il mercato ha iniziato a premiare nel corso del trimestre. All'interno dei produttori di veicoli abbiamo incrementato le posizioni in CATL, Xiaomi e Leapmotor, riflettendo la nostra convinzione che gli attori cinesi di larga scala con solide piattaforme proprietarie di guida intelligente emergeranno come i vincitori più forti dall'attuale fase di digestione del mercato nazionale dei veicoli elettrici, una visione supportata dall'aumento della partnership di Leapmotor con Stellantis.

Questi acquisti sono stati finanziati con la liquidazione di Denso e la riduzione delle posizioni in Infineon, ON Semiconductor, Murata e Delta Electronics, nonché con una leggera presa di profitto su SQM, dopo il picco dei prezzi del litio raggiunto a inizio maggio. L'uscita da Denso riflette la nostra view secondo cui la creazione di valore si sta spostando dai fornitori Tier-1 tradizionali verso le case automobilistiche cinesi integrate verticalmente, una tesi confermata dalla debolezza subita dai fornitori legacy nel corso del trimestre. Le riduzioni nei semiconduttori sono giunte da una decisione di dimensionamento all'interno di un tema che il fondo continua a detenere, dettata dalla prudenza sui mercati finali automobilistici e dalla disciplina dopo un eccezionale apprezzamento delle quotazioni, piuttosto che da una visione negativa sulle infrastrutture di IA; il fondo ha mantenuto un'esposizione significativa al re-rating del settore tramite Advantest e le restanti partecipazioni nei semiconduttori. Il portafoglio risultante è più concentrato sugli abilitatori del calcolo per la guida autonoma, sulla supply chain cinese dei veicoli elettrici intelligenti e sui componenti di precisione con opzionalità nella robotica, mentre è più leggero nei tradizionali fornitori Tier-1 e nella sensibilità alle materie prime a monte. Di conseguenza, non è esposto

unicamente all'adozione dei veicoli elettrici, ma sempre più alla convergenza tra elettrificazione, infrastrutture di IA, robotica e sistemi autonomi, mentre varie partecipazioni beneficiano della domanda in diversi mercati finali.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
STMicroelectronics NV	Francia	Semiconduttori per la gestione della potenza e l'intelligenza dei veicoli.	4,93%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Leader nella produzione di batterie per veicoli elettrici.	4,61%
Texas Instruments Inc	Stati Uniti	Semiconduttori analogici per EV e ADAS	4,60%
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	4,53%
Analog Devices Inc	Stati Uniti	Gestore di batterie per veicoli elettrici, guida autonoma	4,15%
Renesas Electronics Corp	Giappone	Semiconduttori digitali e analogici per il settore automobilistico (es. ADAS)	4,08%
NXP Semiconductors NV	Stati Uniti	Semiconduttori per sistemi ADAS e di gestione delle batterie	3,71%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Caricabatterie e motori per veicoli elettrici, colonnine di ricarica per veicoli elettrici	3,25%
QUALCOMM Inc	Stati Uniti	Infotainment, networking in veicolo, radar, caricamento wireless	3,16%
Murata Manufacturing Co Ltd	Giappone	Il principale produttore di MLCC.	3,03%
Totale			40,05%

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	Totale rendimento (%)	Contributo al rendimento (%)
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	4,77%	114,92%	4,03%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	2,58%	229,74%	3,32%
STMICROELECTRONICS NV-NY SHS	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	3,85%	118,72%	3,13%
RENESAS ELECTRONICS CORP	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	3,12%	120,41%	2,58%
TEXAS INSTRUMENTS INC	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	4,21%	55,51%	1,98%
BYD CO LTD-H	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	2,51%	-30,67%	-0,94%
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOL-H	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	2,43%	-26,12%	-0,79%
ALBEMARLE CORP	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	2,62%	-24,02%	-0,65%
XIAOMI CORP-CLASSE B	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	1,05%	-31,35%	-0,40%
HORIZON ROBOTICS INC	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	0,80%	-37,90%	-0,33%

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

Proseguendo nel 2026, prevediamo un continuo e 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 sorveglia in modo attento questi sviluppi e adegua il posizionamento del portafoglio, se necessario, per riflettere l'evoluzione delle dinamiche di mercato.

I mercati finali industriali e automobilistici per i semiconduttori hanno ormai superato in modo evidente il punto di minimo e il secondo trimestre ha mostrato quanto possa essere potente la ripresa, quando si combina con l'entusiasmo per le infrastrutture dell'IA: il settore dei semiconduttori ha registrato il trimestre più forte di sempre. È particolarmente interessante notare che le società in grado di alimentare i veicoli elettrici stanno beneficiando sempre più di un secondo pilastro di domanda nei data center per l'IA. 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 CO₂. È importante sottolineare che il meccanismo di mediazione della Commissione per i primi 3 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, il contesto retail più debole in primavera ha confermato la nostra aspettativa di una crescita più lenta con il venir meno degli effetti degli incentivi alla rottamazione e il parziale ritiro delle esenzioni dall'imposta sugli acquisti; il raggiungimento del 61% di penetrazione dei veicoli elettrici a maggio, tuttavia, evidenzia quanto la transizione sia già avanzata in termini strutturali. Nel frattempo, la penetrazione nel resto del mondo è destinata ad accelerare sulla scia delle aggressive campagne internazionali degli OEM cinesi; l'ampliamento della partnership di Leapmotor con Stellantis, che include la produzione localizzata in Spagna e in Italia, dimostra come questo slancio si stia già traducendo in una presenza manifatturiera concreta in Europa. 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 beneficia non solo del momentum dei veicoli elettrici, ma anche della solidità dei sistemi di accumulo di energia, nei quali la domanda dei data center per l'IA è ormai visibile nei portafogli ordini. Il rally del litio verso i 30.000 dollari USA per tonnellata a inizio maggio, seguito da una correzione, conferma che la crescita sostenuta della domanda sta avvicinando il mercato a vincoli di offerta, seppur con una volatilità significativa lungo il percorso.

Il momentum dei veicoli autonomi si è mantenuto solido nel 2026. Dopo il lancio dei servizi robotaxi nel biennio 2024-2025 e l'avvio del servizio di Tesla ad Austin, i servizi continuano a espandersi nelle città del sud degli Stati Uniti e in Cina. Le basi regolamentari si sono rafforzate in misura significativa nel corso del trimestre: l'UNECE ha adottato a giugno il proprio pacchetto sui sistemi di guida automatizzata, ampliando il framework per la guida avviata tramite sistema, mentre la Cina ha finalizzato uno standard ADS obbligatorio in vigore dal 2027 e negli Stati Uniti l'iter legislativo ha fatto avanzare disposizioni a sostegno del trasporto merci autonomo su gomma. Al contempo, la legge svizzera sulla guida automatizzata è già attiva. Alla luce del miglioramento della sicurezza e del tempo risparmiato dagli utenti, l'integrazione dell'IA nei veicoli sarà sempre più giustificata dal punto di vista economico, a sostegno di leader come Tesla, nonché di fornitori chiave quali Ambarella, Mobileye e Qualcomm. Il

continuo impulso all'elettrificazione e all'autonomia conferma il 2026 come anno fondamentale per la mobilità intelligente.

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167.

Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Uruguay

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