

# Dalla crisi alla svolta: Materiali avanzati guida l'alfa del 4T

- Minerali critici e circolarità in testa
- Stabilità dell'IA, settore edilizio morbido
- Materiali avanzati spinge l'alfa, mentre Produzione intelligente sostiene la performance

## Analisi e sviluppo del mercato

I titoli azionari globali sono avanzati nel 4T grazie ai progressi della disinflazione, alle condizioni finanziarie più favorevoli e a un percorso più chiaro verso i tagli dei tassi del 2026, che hanno compensato i dati macroeconomici contrastanti e gli episodi di tensione geopolitica. Il Giappone ha guidato le principali regioni con un forte rimbalzo azionario, mentre l'Europa ha attirato l'interesse per le valutazioni e i buyback e gli Stati Uniti hanno visto una rotazione alla fine del trimestre, quando le megacapitali dell'IA hanno vacillato per i problemi di valutazione prima di stabilizzarsi. La politica è stata una forza stabilizzante: la Banca d'Inghilterra ha mantenuto i tassi invariati con un voto ristretto, il Giappone ha presentato un pacchetto fiscale consistente e le tensioni sul bilancio degli Stati Uniti e i ritardi nei dati hanno brevemente incrementato la volatilità, senza tuttavia far deragliare la propensione al rischio. Il dollaro si è ammorbidito a fine trimestre: gli spread creditizi si sono ristretti e la volatilità è rimasta contenuta, nonostante i picchi dell'inflazione headline.

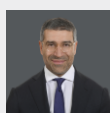
Per quanto riguarda i materiali, il trimestre è stato caratterizzato da un ampio rally dei metalli e da una domanda duratura di "pale e picconi" legata alle infrastrutture per l'IA. I metalli preziosi si sono rafforzati in virtù dell'alleggerimento dei rendimenti reali e dei flussi di beni rifugio, che hanno sostenuto l'oro e il platino; il rame si è rafforzato grazie alla riduzione dell'offerta nelle miniere e alla disciplina dei progetti e il carbonato di litio è rimbalzato grazie alla costruzione di sistemi per lo stoccaggio dell'energia (ESS) e alla definizione dei budget degli OEM del settore automobilistico, che hanno migliorato la visibilità degli ordini rispetto ai livelli minimi. Le dinamiche delle terre rare si sono inasprite, mentre le case automobilistiche hanno accelerato l'approvvigionamento di magneti e la localizzazione europea è progredita. I flussi di cassa della circolarità hanno beneficiato del rafforzamento dei prezzi e della tenuta degli spread dei rottami, mentre le quotazioni dell'acciaio verde hanno resistito in virtù di una capacità disciplinata e di un mix più sano. Nei prodotti chimici speciali, le interconnessioni ottiche e le reti ad alta velocità dell'IA hanno continuato a trainare il vetro e i componenti passivi, anche se i cicli dei telefoni cellulari e delle reti sono rimasti irregolari; le prime attività di hardware quantistico e di imballaggio avanzato hanno fatto incrementare la domanda di laser, vuoto e substrati ingegnerizzati. I mercati finali legati all'edilizia sono rimasti deboli e i vincoli legati alle autorizzazioni e alla rete elettrica hanno allungato le tempistiche dei nuovi progetti, ma il sostegno politico attraverso i canali industriali, delle tecnologie pulite e del commercio ha continuato a indirizzare i capitali verso l'elettrificazione, i minerali critici e il riciclaggio.

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE DICEMBRE 2025

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



**Pieter Busscher, CFA**  
Senior Portfolio Manager



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

## Performance

### Performance nell'ultimo trimestre:

Nel trimestre il fondo ha sovraperformato i titoli azionari globali e l'universo investibile, in un contesto nel quale la maggior parte dell'eccedenza è stata trainata da Materiali avanzati; Produzione intelligente ha realizzato un rendimento positivo, contribuendo tuttavia in misura minore ai risultati totali.

Nell'ambito dei Materiali Avanzati, i Metalli di Transizione hanno guidato il gruppo grazie ai temi della sicurezza dell'approvvigionamento e a un assetto più costruttivo per il rame e i materiali per batterie. Albemarle è stato il titolo a contribuire maggiormente, grazie al sentiment di stabilità del litio e ai segnali più chiari di domanda guidata dallo stoccaggio, seguito da SQM, che ha beneficiato di dinamiche simili e di un'esecuzione disciplinata. Impala Platinum è avanzata grazie al rafforzamento dei prezzi dei metalli del gruppo del platino e al miglioramento dei tassi di funzionamento delle raffinerie. Hudbay Minerals è salita grazie alla continua riduzione del rischio dei progetti, che ha incontrato il sostegno dei sottoprodotti auriferi in un mercato del rame sempre più ristretto; SSAB e Aperam hanno guadagnato grazie a un contesto europeo più protettivo per l'acciaio e a un mix più sano e Aura Minerals ha beneficiato di una maggiore solidità per i metalli preziosi e l'operatività. In coda, Lynas Rare Earths e Neo Performance Materials hanno perso terreno a causa della pressione sui prezzi delle terre rare localizzate, del calo dei ricavi e della cautela degli investitori sulla localizzazione dei magneti in Europa e sui tempi di acquisto, che hanno pesato sul sentiment dei minerali critici.

Recupero delle risorse è stato seguito dal rafforzamento dei prezzi dei metalli preziosi e dalla tenuta degli spread dei rottami, che hanno sostenuto i risultati. ARE Holdings ha beneficiato di una produzione costante, di economie di raffinazione basate sul valore e di acquisti disciplinati, mentre Waste Management è rimasta sostanzialmente invariata.

Stoccaggio dell'energia è avanzato, guidato da Umicore, grazie all'alleggerimento del rischio di vendita da parte degli azionisti e al fatto che l'esposizione alla flotta elettrica, il sostegno politico e l'opzionalità di riciclaggio hanno rassicurato gli investitori. LG Chem ha seguito grazie a una più chiara visibilità degli ordini e a una pipeline più solida nei sistemi di stoccaggio dell'energia e nei prodotti chimici di qualità superiore. LG Energy Solution ha registrato modesti guadagni grazie a un'esecuzione disciplinata e al miglioramento della trazione dell'ESS. CATL si è indebolita a causa delle dinamiche competitive, della disciplina dei prezzi e delle notizie politiche contrastanti, che hanno attenuato l'entusiasmo. Nano One Materials è rimasta indietro perché la scalabilità industriale e la tempistica dei partner sono rimasti gradualisti, nonostante la differenziazione dei processi.

Prodotti chimici speciali è leggermente salito, guidato da Murata Manufacturing, grazie a un utilizzo più sano e a un crescente fabbisogno di condensatori destinati ai server per l'IA, che ha compensato un ritmo più misurato di ricostituzione delle scorte di dispositivi premium. Corning ha seguito la scia di una trazione sostenuta nelle partnership di interconnessione tra ottica e IA e di supporto all'ecosistema, nonché dell'attività di near-shoring. Thyssenkrupp Nucera è rimasta il principale freno, subendo ritardi nell'assegnazione dei progetti, cicli decisionali più lunghi per i clienti e un percorso di commercializzazione più lento per gli elettrolizzatori su larga scala, fattori che hanno pesato sul sentiment.

Efficienza edilizia ha subito una battuta d'arresto a causa dell'indebolimento del sentiment immobiliare statunitense e dell'allungamento dei tempi di realizzazione dei progetti, mentre Gibraltar Industries ha riflettuto una pipeline a breve termine più misurata dopo l'annunciata acquisizione di OmniMax, per la quale i problemi di finanziamento e di integrazione hanno creato un ostacolo temporaneo.

Nell'ambito della Produzione intelligente, Attrezzature avanzate ha registrato la performance più forte, con un solido guadagno a due cifre. Teradyne, fornitore leader di tester per semiconduttori, e Viavi Solutions, fornitore chiave di soluzioni per il test e il monitoraggio delle reti, hanno registrato un forte rialzo grazie al miglioramento del sentiment sulla spesa infrastrutturale guidata dall'IA e alla più ampia ripresa ciclica della domanda di test. Anche

<sup>1</sup> La performance indicata nel testo è sempre espressa in valuta base.

Onto Innovation, azienda specializzata in strumenti di metrologia e ispezione, ha registrato una crescita grazie al continuo ottimismo nei confronti del packaging avanzato e degli investimenti nei semiconduttori legati all'IA. Sul fronte negativo, Soitec è stato il maggior detrattore, messo sotto pressione dalle correzioni delle scorte nei principali segmenti di prodotto, mentre Innoscience si è indebolita a seguito di un nuovo round di finanziamento azionario volto a sostenerne il piano di crescita.

Il sottogruppo Automazione industriale ha registrato un guadagno pari a circa il 5%. Coherent e Lumentum, produttori leader di laser industriali e componenti ottici, hanno contribuito in modo particolarmente positivo, beneficiando della forte domanda di ottica per i data center. Anche MKS Instruments, fornitore leader di strumenti per la produzione avanzata e di laser industriali, ha guadagnato grazie al miglioramento del sentiment nei confronti della memoria NAND e della domanda di PCB, il che è stato in parte compensato dalla debolezza dei titoli attivi nell'automazione esposti alla Cina: Geekplus e Inovance hanno subito una correzione dopo la forte performance di settembre, a causa delle preoccupazioni per gli investimenti industriali che hanno pesato sulle azioni, mentre Hiwin Technologies ha subito un calo a causa delle aspettative di una domanda più debole.

Il sottogruppo Software per l'Industria 4.0 ha subito un calo nel corso del trimestre, offrendo performance negative su tutti i fronti. Le preoccupazioni degli investitori per la potenziale interruzione guidata dall'IA hanno portato a una compressione dei multipli nei software applicativi, mettendo in ombra i solidi risultati in rialzo e le valutazioni relativamente interessanti. Autodesk e Cadence hanno resistito meglio dei concorrenti, beneficiando dei solidi utili trimestrali e dell'aumento della guidance; per contro, ARM Holdings è stato il maggior freno, in quanto la sua valutazione si è azzerata da livelli elevati e gli investitori hanno rivalutato i rischi legati ai suoi sforzi, insieme alla società madre SoftBank, al fine di sviluppare acceleratori per l'IA.

Nel complesso, i risultati sono stati trainati principalmente da Materiali avanzati, in particolare Metalli di transizione e i beneficiari della circolarità, mentre Produzione intelligente è rimasto in verde, ma secondario; il posizionamento continua a enfatizzare gli asset di qualità allineati all'elettrificazione, ai materiali connessi all'IA e al recupero dei materiali.

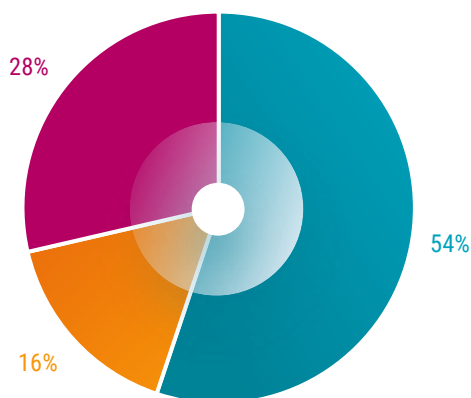
**Tabella 1 – Confronto della performance periodica, dicembre 2025**

	YTD	Luglio	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
<b>Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>15,56%</b>	<b>2,58%</b>	<b>10,69%</b>	<b>26,71%</b>	<b>15,56%</b>	<b>7,25%</b>	<b>9,14%</b>	<b>5,70%</b>	<b>9,38%</b>	<b>7,90%</b>
MSCI World Index TRN	6,77%	-0,38%	3,17%	10,56%	6,77%	16,26%	17,36%	13,07%	11,30%	8,59%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>8,79%</b>	<b>2,96%</b>	<b>7,53%</b>	<b>16,15%</b>	<b>8,79%</b>	<b>-9,01%</b>	<b>-8,22%</b>	<b>-7,37%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>-0,69%</b>
<b>Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, USD)<sup>2</sup></b>	<b>31,07%</b>	<b>3,81%</b>	<b>10,64%</b>	<b>26,77%</b>	<b>31,07%</b>	<b>10,58%</b>	<b>12,68%</b>	<b>4,83%</b>	<b>10,24%</b>	<b>7,69%</b>
MSCI World Index TRN	21,09%	0,81%	3,12%	10,61%	21,09%	19,88%	21,17%	12,15%	12,17%	10,52%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>9,97%</b>	<b>3,00%</b>	<b>7,52%</b>	<b>16,16%</b>	<b>9,97%</b>	<b>-9,30%</b>	<b>-8,49%</b>	<b>-7,31%</b>	<b>-1,93%</b>	<b>-2,82%</b>
<b>Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>22,04%</b>	<b>2,26%</b>	<b>10,74%</b>	<b>29,15%</b>	<b>22,04%</b>	<b>7,66%</b>	<b>8,56%</b>	<b>5,17%</b>	<b>11,24%</b>	<b>10,05%</b>
MSCI World Index TRN	12,75%	-0,69%	3,21%	12,70%	12,75%	16,70%	16,74%	12,51%	13,20%	12,23%
<b>Extra-rendimento</b>	<b>9,29%</b>	<b>2,95%</b>	<b>7,53%</b>	<b>16,46%</b>	<b>9,29%</b>	<b>-9,05%</b>	<b>-8,18%</b>	<b>-7,34%</b>	<b>-1,96%</b>	<b>-2,18%</b>

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.12.2025. 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. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. <sup>1</sup> Prima data di performance: 31.10.2006, <sup>2</sup> prima data di performance: 31.01.2011, <sup>3</sup> prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

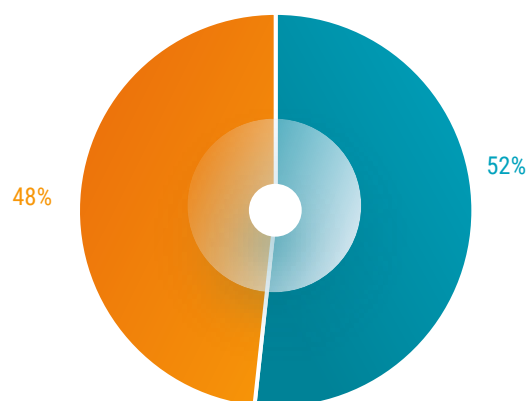
## Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



■ America ■ Europe ■ Asia

Allocazione settoriale



■ Advanced Materials ■ Smart Manufacturing

**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

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

Abbiamo concentrato la scelta sui fattori abilitanti a più alta convinzione dell'elettrificazione, della circolarità e dell'interconnessione dell'IA. Sul fronte delle aggiunte/aperture, abbiamo puntato sulla coppia rame-oro e metalli del gruppo del platino con Aura Minerals e Impala Platinum, mentre abbiamo rafforzato la disciplina del mix di acciaio con SSAB e aumentato l'esposizione alla sicurezza dei magneti non cinesi con Lynas Rare Earths. Abbiamo potenziato lo stack ottico/test dell'IA con Viavi Solutions e MKS Instruments, aumentando inoltre l'efficienza energetica in Innoscience con l'ampliamento delle progettazioni GaN nei data center e nei veicoli elettrici. Nell'ambito dell'autonomia e dell'intralogistica, abbiamo avviato Hesai per rilevare l'adozione del LiDAR e abbiamo aggiunto Geekplus in quanto gli AMR continuano a penetrare nei flussi di lavoro di magazzino. Siamo anche rientrati in Lumentum per ristabilire la leva della fotonica nei collegamenti con l'IA.

I finanziamenti sono arrivati dal de-risking o dalle esposizioni non-core e da determinate prese di profitto: abbiamo liquidato Waste Management dopo una corsa costante per riciclare in ciclici a più alta convinzione e in "pale e picconi", abbiamo chiuso Thyssenkrupp Nucera a causa dell'allungamento dei tempi di commercializzazione degli elettrolizzatori su larga scala e abbiamo ridotto l'IP e gli strumenti a più alto multiplo, ovvero Synopsys e ASML, reindirizzando il capitale verso catalizzatori più vicini e verificabili. Abbiamo inoltre abbandonato Regal Rexnord e Amrize e ridotto Soitec a seguito delle correzioni delle scorte nei principali mercati finali. Il posizionamento resta equilibrato: fattori abilitanti dell'IA e dei veicoli elettrici nei settori dei test, della metrologia, dell'energia e dell'ottica, bilanciati dalla circolarità generatrice di denaro e dalla sicurezza dei minerali critici.

Tabella 2 - Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Hudbay Minerals Inc	Canada	Produttore leader di rame	5,52%
Onto Innovation Inc	Stati Uniti	Azienda attiva nella fornitura di attrezzature per rendimento e performance di semiconduttori	5,32%
Teradyne Inc	Stati Uniti	Produttore di robot collaborativi	4,36%
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Cile	Produttore leader di litio dalla brina	4,16%
APERAM SA	Francia	Aperam è un importante produttore europeo di acciaio inossidabile e acciai speciali.	4,14%
SSAB AB	Svezia	Produttore di acciaio	4,02%
Albemarle Corp	Stati Uniti	Importante produttore integrato di litio	3,96%
Corning Inc	Stati Uniti	Azienda innovatrice nelle scienze dei materiali	3,60%
Aura Minerals Inc	Brasile	Produttore leader di rame	3,16%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Produttore di batterie per veicoli elettrici	2,76%
<b>Totale</b>			<b>41,00%</b>

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

I dati sopra indicati possono differire dai dati dei documenti informativi mensili a causa di fonti diverse.

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

Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
ALBEMARLE CORP	Materiali avanzati	3,7%	75,1%	2,2%
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	Materiali avanzati	3,8%	60,1%	2,0%
TERADYNE INC	Produzione intelligente	4,3%	40,8%	1,6%
HUDBAY MINERALS INC	Materiali avanzati	4,7%	31,0%	1,4%
ONTO INNOVATION INC	Produzione intelligente	5,1%	22,2%	1,1%
BEIJING GEEKPLUS TECHNOLOG-H	Produzione intelligente	2,3%	-25,8%	-0,7%
NEO PERFORMANCE MATERIALS IN	Materiali avanzati	3,1%	-19,9%	-0,7%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Produzione intelligente	2,7%	-22,7%	-0,7%
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	Materiali avanzati	2,0%	-21,2%	-0,7%
S.O.I.T.E.C.	Produzione intelligente	1,0%	-40,2%	-0,6%

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

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 31.12.2025, 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 indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione o il riscatto di 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

Guardando al 2026, lo scenario per il tema Materiali intelligenti è tuttora positivo, anche se la ripresa sarà probabilmente disomogenea tra le varie regioni e i diversi settori. La prevista graduale normalizzazione dei tassi di interesse dovrebbe fornire una base più solida a livello macroeconomico, in particolare quando la disinflazione si consoliderà e le banche centrali acquisiranno fiducia nel proseguire l'allentamento. Negli Stati Uniti, il percorso di riduzione dei tassi dipenderà probabilmente dall'interazione tra la moderazione dell'inflazione, lo slancio industriale e l'evoluzione dei segnali politici della nuova amministrazione; al contempo, l'Europa si trova già in una fase più avanzata del ciclo di allentamento, che riflette condizioni di domanda più deboli e pressioni sui prezzi più contenute. Un calo sostenuto dei costi di finanziamento nelle principali economie è destinato a sostenere l'attività di investimento, soprattutto nei settori ad alta intensità di capitale della produzione, dell'efficienza degli edifici e della tecnologia industriale;

inoltre, gli indicatori industriali indicano un ciclo in cauto miglioramento. Il PMI globale ha iniziato a stabilizzarsi e i primi segnali di ripresa delle scorte sono visibili in diverse catene di approvvigionamento. La ripresa dei materiali per l'edilizia in termini di isolamento, componenti ingegnerizzati e sistemi correlati dovrebbe seguire con l'allentamento delle condizioni di finanziamento e la normalizzazione degli arretrati, sebbene si prevede sarà graduale, data la profonda contrazione registrata negli ultimi due anni. Nel settore della Produzione intelligente, il miglioramento dello slancio degli ordini e l'aumento dei budget per l'automazione di fabbrica suggeriscono che il settore stia uscendo dal suo periodo di crisi, usufruendo di un sostegno strutturale da parte di digitalizzazione, adozione della robotica e aggiornamento delle linee di produzione.

Al di là della normalizzazione ciclica, gli investimenti strutturali sono tuttora il motore centrale della domanda nel nostro universo. L'elettrificazione, il rafforzamento della rete, la diffusione delle energie rinnovabili e l'espansione dell'accumulo di batterie continuano a dominare i piani di investimento di governi e aziende, nell'ambito di impegni pluriennali che si trovano alla base di una solida prospettiva per i metalli di transizione, le piattaforme di recupero delle risorse e i fornitori di apparecchiature legate alla modernizzazione della rete e alla gestione della qualità dell'energia. I quadri politici, dagli incentivi industriali statunitensi ai mandati di decarbonizzazione europei, rimangono ampiamente favorevoli, anche se i singoli programmi devono affrontare un periodico esame politico; di conseguenza, l'ecosistema delle infrastrutture a basse emissioni di carbonio continua ad espandersi, registrando una crescente domanda di materiali avanzati, componenti ad alta efficienza e sistemi integrati di gestione dell'energia.

Anche l'automazione rimane un tema fondamentale: le aziende che rendono possibile la digitalizzazione delle fabbriche, la progettazione di precisione e gli ambienti di produzione ricchi di sensori sono in un'ottima posizione per trarre vantaggio dalle iniziative di reshoring, dalla contrazione della manodopera e dalla necessità di migliorare la produttività. Il passaggio alla produzione flessibile, in cui i sistemi guidati dall'IA ottimizzano dinamicamente i flussi di lavoro, sta accelerando l'adozione della robotica, dei sistemi di controllo del movimento e del software industriale in una serie sempre più ampia di settori: questo ciclo di investimenti a lungo termine sta diventando sempre più indipendente dalle fluttuazioni macroeconomiche a breve termine.

Le dinamiche di valutazione in tutto l'universo rimangono equilibrate. Nonostante un forte rimbalzo delle performance nel 2024-2025, molte società sono ancora scambiate a livelli ragionevoli in relazione alle aspettative di crescita degli utili superiori al mercato e ai bilanci solidi. Tuttavia, prevediamo una sostanziale dispersione degli utili: le aziende con potere di determinazione dei prezzi, leva operativa o forte esposizione agli investimenti strutturali dovrebbero sovraperformare, mentre altre legate a cicli di costruzione più deboli o alla volatilità dei fattori di produzione delle materie prime potrebbero subire un ritardo. Questo contesto rafforza l'importanza della selezione dei titoli, della differenziazione tra fattori strutturali e ciclici degli utili e dell'attenta valutazione della resilienza dei bilanci.

La transizione verso la circolarità continua a prendere piede: l'inasprimento delle normative, l'aumento dei costi delle discariche e il miglioramento dell'economia del riciclaggio stanno sostenendo la crescita delle tecnologie di selezione di alta qualità, di recupero dei metalli e di trasformazione dei rifiuti in materiali, mentre le aziende in

grado di sviluppare modelli circolari redditizi stanno iniziando a trasformarsi da fornitori di nicchia a operatori infrastrutturali essenziali nelle moderne catene di approvvigionamento. Sia per le autorità di regolamentazione che per le aziende, la circolarità rappresenta sempre più una leva strategica per ridurre le emissioni, abbassare i costi legati ai fattori produttivi e aumentare la sicurezza delle risorse;

ciononostante, permangono alcuni rischi chiave. I tempi e l'entità dei tagli ai tassi d'interesse potrebbero influenzare il ritmo della ripresa ciclica, mentre i ritardi nell'attività edilizia o negli investimenti industriali potrebbero pesare sugli utili a breve termine. Le inversioni delle politiche sul clima o sul commercio, in particolare quelle che riguardano i regimi dei dazi, la localizzazione della catena di approvvigionamento o gli incentivi alle energie rinnovabili, potrebbero alterare la visibilità della domanda, mentre le tensioni geopolitiche continuano a rappresentare un ulteriore livello di incertezza, date le potenziali interruzioni delle forniture di materiali critici, delle rotte di trasporto o dei mercati energetici.

In sintesi, il 2026 offre un ambiente favorevole, sebbene selettivo, per il tema dei Materiali intelligenti, definito dalla combinazione di un ciclo industriale in graduale miglioramento e di tendenze di investimento strutturali forti e persistenti. Le società posizionate all'intersezione tra elettrificazione, automazione, efficienza delle risorse e circolarità vedranno probabilmente una domanda duratura, mentre la dispersione delle valutazioni e l'incertezza a livello macroeconomico richiederanno una costruzione del portafoglio disciplinata, di tipo bottom-up.

### Perché investire?

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

- Sviluppano e producono materiali critici e avanzati che rendono possibile risparmiare energia e risorse negli edifici, nei trasporti, nell'elettronica e nelle apparecchiature industriali;
- Forniscono automazione, attrezzature e software industriali che aumentano la produttività e l'efficienza delle fabbriche; e
- Sostengono la circolarità e la sicurezza delle risorse attraverso il riciclo, il recupero e le soluzioni innovative per i materiali.

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

### Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è quello di aiutare a mitigare i problemi dovuti alla scarsità di risorse per le industrie, sostenendo allo stesso tempo la crescita economica. Il Fondo punta a investimenti in materiali innovativi e tecnologie di processo che usano meno risorse o le sostituiscono, sono più scalabili, forniscono guadagni in termini di efficienza e attivano sistemi circolari che comprendono il riciclaggio e il riutilizzo dei materiali. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, a cui il Fondo punta: energia pulita e accessibile (SDG 7), lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11) e consumo e produzione responsabili (SDG 12) oltre ad azione per il clima (SDG 13). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo intende contribuire all'obiettivo ambientale della mitigazione del cambiamento climatico ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

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



## MSCI

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

## Bloomberg

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

## Informazioni importanti

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 ovvero 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.

## 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 od 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 intraprende 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 AD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI MALYSIANE.

#### **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 della 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**

In Sud Africa Robeco Institutional Asset Management B.V è regolamentata dalla Financial Sector Conduct Authority.

#### **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 (l' "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 ai 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.