

La crisi petrolifera e il rally dell'elettricità

- Domanda n. 1: Il fondo ha sovraperformato i mercati globali, nonostante un'impennata della volatilità geopolitica e macroeconomica
- Venti favorevoli da litio e test: Albemarle, SQM e Teradyne tra i principali contributori
- Posizionamento per la crescita strutturale nei campi dell'elettrificazione, dello stoccaggio di energia e della mobilità autonoma

Analisi e sviluppo del mercato

I titoli azionari globali sono entrati nel 2026 in maniera positiva: l'S&P 500 ha toccato un nuovo massimo storico a metà gennaio, sostenuto dai solidi utili del 4T 2025 (il quinto trimestre consecutivo di crescita a doppia cifra), dalle aspettative di ulteriori allentamenti da parte della Fed e dall'ampliamento della leadership a industria, utility e materiali. I mercati internazionali hanno sovraperformato, proseguendo una tendenza del 2025 in cui Europa, Cina e Asia hanno generato un total return in dollari pressoché doppio rispetto a quello dell'S&P 500.

Febbraio ha segnato un punto di svolta. L'S&P 500 è sceso leggermente e il Nasdaq ha registrato un calo più marcato, poiché i timori legati alle perturbazioni dell'IA hanno colpito i titoli software, mentre la leadership si è spostata verso i difensivi: le utility sono balzate in avanti e l'energia ha sovraperformato. La situazione è peggiorata drasticamente dal 28 febbraio, quando i bombardamenti di USA e Israele sull'Iran hanno innescato attacchi di ritorsione in tutto il Medio Oriente e la quasi chiusura dello Stretto di Hormuz, interrompendo circa 20 milioni di barili al giorno di esportazioni di greggio e prodotti e provocando il maggiore shock di offerta nella storia del mercato petrolifero. Il greggio Brent è salito di oltre il 60% a marzo, registrando il maggiore rialzo mensile in quasi quattro decenni e chiudendo al di sopra dei 115 dollari al barile. La volatilità è schizzata al livello più alto dai disordini legati ai dazi del 2025 e, a fine marzo, solo una manciata dei principali indici globali, guidati da Giappone, Regno Unito e Canada, è rimasta positiva da inizio anno, mentre l'S&P 500 era nettamente in rosso. I futures sui Fed funds hanno scontato l'azzeramento di tutti i tagli dei tassi previsti per il 2026, anche se la Fed ha mantenuto i tassi invariati e il suo dot plot continua a prevedere almeno un taglio, subordinato alla risoluzione del conflitto.

Nel corso del trimestre, i mercati delle materie prime sono stati volatili, riflettendo sia l'incertezza geopolitica sia i trend strutturali a più lungo periodo. I prezzi del litio sono aumentati nettamente a gennaio, raggiungendo il massimo degli ultimi due anni: ciò è stato dovuto principalmente a interruzioni temporanee dell'offerta e ad acquisti precauzionali in vista di un taglio programmato al rimborso IVA sulle esportazioni in Cina, nonché a sospensioni di miniere e cancellazioni di permessi.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE MARZO 2026

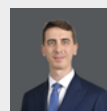
Materiale di marketing per investitori professionali; è vietata l'ulteriore distribuzione



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Clément Chamboulive
Co-Portfolio Manager



Giacomo Fumagalli, CFA
Co-Portfolio Manager

L'aumento dei prezzi si è invertito a inizio marzo con il deterioramento della propensione al rischio e la progressiva affermazione di timori che le potenziali interruzioni nello Stretto di Hormuz potessero ritardare i progetti di accumulo di energia in Medio Oriente. Verso la fine del mese, tali prezzi si sono ripresi in quanto l'attenzione si è nuovamente spostata su una prospettiva di più lungo termine. Le previsioni di mercato indicano un deficit di offerta a partire dal 2026, trainato dalla continua crescita dei veicoli elettrici e della domanda di stoccaggio in rete. Il rame ha seguito un andamento analogo, raggiungendo massimi storici a gennaio grazie alla forte domanda legata agli investimenti nei data center per l'IA e alla scarsità di offerta mineraria, per poi calare quando le prospettive macroeconomiche sono diventate più incerte.

L'adozione dei veicoli elettrici presenta forti divergenze a livello regionale: la Cina si è ripresa dopo un febbraio debole, l'Europa è accelerata grazie alla regolamentazione e ai costi dei carburanti, mentre le nuove vendite di BEV negli Stati Uniti sono rallentate dopo la fine degli incentivi. In Cina, le vendite all'ingrosso di NEV sono diminuite del 14,2% su base annua a febbraio, raggiungendo le 765.000 unità, a causa della nuova imposta all'acquisto del 5% e della scadenza delle sovvenzioni; la penetrazione è scesa al 44,9%, risalendo tuttavia a marzo al 53,9%. In Europa i BEV hanno raggiunto una quota del 18,8% nell'UE nei mesi di gennaio e febbraio, mentre nel mese precedente era del 15,2%, sostenuti dai target sulle emissioni di CO₂ e dall'aumento dei costi del carburante. Le nuove vendite di BEV negli Stati Uniti sono diminuite del 28% nell'1T, il primo trimestre pieno senza il credito d'imposta di 7.500 dollari, mentre le vendite di veicoli elettrici usati sono aumentate del 12%, con prezzi ormai inferiori di soli 1.300 dollari rispetto agli equivalenti con motore a combustione interna.

I mercati emergenti stanno superando le economie avanzate nella penetrazione dei veicoli elettrici, trainati da importazioni cinesi convenienti e da un convincente vantaggio in termini di costo totale di proprietà, ora amplificato dallo shock nel mercato petrolifero. In Vietnam la quota dei veicoli elettrici è raddoppiata fino a circa il 40%, la Thailandia supera il 20% e l'Indonesia ha raggiunto il 15%: tutti livelli superiori a quelli degli Stati Uniti. In America Latina, in Brasile e Colombia la quota si è avvicinata al 10%, superando il Giappone, mentre l'Uruguay ha raggiunto il 27%. In Thailandia il prezzo medio per l'acquisto di un BEV ha raggiunto la parità con quello delle auto tradizionali; secondo l'IEA, i veicoli elettrici presentano già un costo totale di proprietà inferiore nella maggior parte dei mercati e, con il greggio Brent al di sopra dei 110 dollari al barile, la convenienza economica si accentua ulteriormente.

La corsa ai robotaxi si intensifica in qualità di competizione geopolitica tra USA e Cina: Waymo ha incrementato la scala della sua produzione commerciale, mentre il programma di Tesla resta un progetto pilota limitato e gli operatori cinesi si espandono a livello globale. Waymo si è espansa a 10 città statunitensi, superando i 200 milioni di miglia autonome e puntando a un milione di corse settimanali entro fine anno. Tesla ha ampliato la propria area operativa ad Austin a circa 245 miglia quadrate, utilizzando tuttavia solo da 4 a 8 veicoli senza conducente; inoltre, ha spiegato che gli operatori remoti possono assumere il pieno controllo, se opportuno, un livello di intervento evitato dai concorrenti. Pony.ai ha riportato una crescita dei ricavi da robotaxi del 160% su base annua nel 4T, espandendosi a 1.446 veicoli nei mercati internazionali, mentre Apollo Go di Baidu ha stretto una partnership con Lyft per il lancio in Germania e nel Regno Unito. Sia Waymo sia Tesla hanno sollecitato il Congresso a febbraio, affermando che la leadership statunitense nella guida autonoma è "sotto minaccia diretta", mentre il MIIT cinese ha concesso le prime autorizzazioni di accesso al mercato per sistemi L3 e ha pubblicato una bozza di regolamento obbligatorio sulla sicurezza L3/L4, puntando a renderlo definitivo entro luglio del 2027.

Performance

Performance nell'ultimo trimestre¹

Nell'1T il fondo ha sovraperformato nettamente il mercato generale, sottoperformando tuttavia leggermente l'universo investibile.

La catena del valore delle batterie è stata il miglior contributore alla performance nel primo trimestre del 2026, prolungando il momentum osservato a fine 2025. I produttori di litio Albemarle e SQM sono risultati tra i principali

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

contributori, poiché i prezzi spot del litio hanno proseguito la propria tendenza al rialzo. Il sostegno alla domanda è rimasto ampio, trainato non solo dai veicoli elettrici, ma anche dall'accelerazione nell'implementazione dei sistemi di accumulo di energia ("ESS"). Gli Stati Uniti e la Cina hanno continuato a guidare la domanda di ESS, alimentata dalle esigenze di integrazione delle rinnovabili e dall'aumento dei consumi elettrici legati ai data center per l'IA. Anche CATL ha registrato una performance molto positiva: i risultati del quarto trimestre 2025 hanno messo in evidenza la resilienza dei margini e il management ha segnalato un contesto di domanda ancora favorevole all'ingresso nel 2026. Yunnan Energy New Material, un nuovo titolo inserito in portafoglio produttore leader di separatore per batterie, ha contribuito positivamente, poiché la forte domanda del settore ha consentito una maggiore utilizzazione della capacità e un miglioramento dei prezzi. Per contro, Umicore ha penalizzato la performance dopo il suo inserimento nel corso del trimestre, a seguito di una correzione dei prezzi dei metalli innescata dall'escalation delle tensioni geopolitiche tra Iran da una parte e USA e Israele dall'altra. Anche LG Chem ha sottoperformato, rispecchiando le perturbazioni nei mercati petroliferi, che hanno inciso sulla disponibilità di nafta per il suo business petrolchimico.

I costruttori di veicoli hanno apportato un contributo complessivamente negativo. Le azioni Tesla hanno registrato un lieve calo, poiché la società ha aumentato in misura significativa i propri investimenti in conto capitale per cogliere molteplici opportunità nell'IA fisica, incluse le piattaforme robotaxi, le capacità di guida autonoma e la robotica umanoide. I produttori cinesi di veicoli elettrici hanno trascorso un inizio d'anno lento, poiché l'esenzione dall'imposta sull'acquisto è stata dimezzata dal 2026 e parte della domanda era stata anticipata al 2025. Ciò ha pesato su XPeng e Xiaomi: quest'ultima, inoltre, ha subito pressioni sui margini nel business degli smartphone a causa di un incremento nei prezzi della memoria. BYD si è presentata come una notevole eccezione, beneficiando di un forte momentum nelle vendite internazionali e della fiducia degli investitori in merito alla possibilità che la concorrenza sul mercato domestico non peggiori in misura significativa. Il prezzo delle azioni Leapmotor è sceso; ciononostante, la posizione ha contribuito positivamente poiché abbiamo incrementato l'esposizione sfruttandone la debolezza.

Il sottogruppo dei fornitori di apparecchiature per veicoli ha avuto un impatto uniformemente negativo, riflettendo aspettative più deboli per la domanda di automobili discrezionali in un contesto di maggiore incertezza geopolitica legata al conflitto Iran-USA-Israele.

Il sottogruppo delle apparecchiature di processo e del software ha offerto un solido contributo positivo. Sebbene i progressi dei principali laboratori di IA abbiano sollevato timori sulla tenuta dei vantaggi competitivi nel software, esercitando ricadute negative su PTC e Dassault Systèmes, il continuo boom degli investimenti nei data center per l'IA ha sostenuto una forte performance azionaria per società come Teradyne e Chroma ATE.

Il primo trimestre del 2026 è stato nel complesso denso di eventi per il settore tecnologico: l'IA ha costituito il principale motore dei movimenti azionari, sia positivi sia negativi, questi ultimi dovuti ai timori per l'impatto sulle società software. Le società considerate beneficiarie della continua espansione delle infrastrutture per l'IA hanno registrato performance particolarmente brillanti. Le azioni del produttore di alimentatori Delta Electronics sono salite del 43% in euro nel corso del trimestre, mentre quelle della società specializzata in semiconduttori di potenza Monolithic Power Systems sono aumentate del 23%. In questo trimestre, le società di semiconduttori hanno in genere registrato buone performance su base netta, sebbene segnando un andamento fortemente non lineare. Le azioni delle più ampie società analogiche e a segnale misto Analog Devices e Texas Instruments sono salite rispettivamente del 20% e del 15%, sostenute dal prolungamento della fase di stabilizzazione dei mercati automobilistici e industriali, anche se non si è ancora consolidata una chiara ripresa al rialzo. Un'eccezione negativa nel comparto dei semiconduttori è stata Ambarella, fornitore di SoC per l'ADAS, la cui valutazione si è compressa in assenza di sorprese positive significative e in presenza di incertezze legate a una decisione dell'ITC riguardante uno dei suoi maggiori clienti. In un contesto di mercati globali deboli, anche i fornitori di infrastrutture elettriche Legrand e Schneider Electric sono comunque riusciti a sovraperformare, seppur in misura modesta.

Nel segmento dell'intelligenza dei veicoli e della mobilità condivisa, la debolezza dei titoli azionari ha riguardato principalmente società focalizzate e con base in Cina, come Hesai, Horizon Robotics e DiDi: in tutti e tre i casi i

fondamentali restano (molto) solidi, ma fattori di breve periodo hanno determinato una compressione delle valutazioni. Nel caso di Hesai, la società ha segnalato un calo del prezzo medio di vendita, che rappresenta una parte integrante del processo di scalabilità della produzione di LiDAR per servire l'intero mercato; per quanto concerne DiDi, la redditività si trova al momento sotto pressione mentre la società si espande nel mercato brasiliano e il timing della quotazione delle sue azioni resta incerto, sebbene il core business rimanga intatto e, infine, la valutazione di Horizon si colloca al livello più basso dalla quotazione in borsa, probabilmente perché i partecipanti al mercato stanno spostando l'attenzione dalla pur solida crescita dei ricavi alla redditività.

Tabella 1 – Confronto della performance periodica, marzo 2026

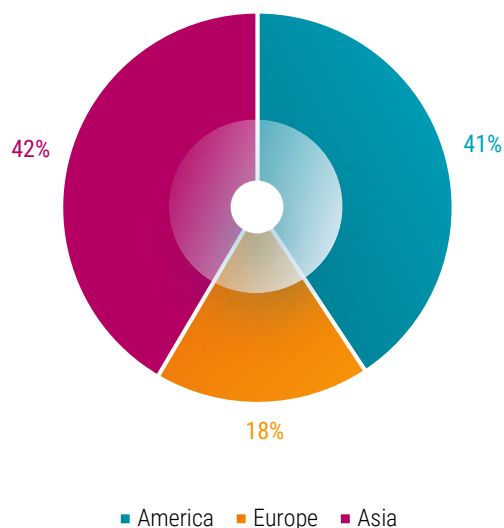
	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, EUR)¹	6,44%	-5,87%	6,44%	9,73%	29,34%	14,78%	7,97%	5,60%	12,38%
MSCI World Index TRN	-1,71%	-4,05%	-1,71%	1,40%	11,47%	9,22%	14,51%	10,71%	11,26%
Extra-rendimento	8,15%	-1,82%	8,15%	8,33%	17,87%	5,56%	-6,54%	-5,10%	1,12%
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, USD)¹	4,42%	-8,14%	4,42%	7,60%	37,96%	18,55%	10,10%	5,18%	12,15%
MSCI World Index TRN	-3,57%	-6,37%	-3,57%	-0,57%	18,90%	12,81%	16,77%	10,27%	11,03%
Extra-rendimento	8,00%	-1,77%	8,00%	8,17%	19,06%	5,74%	-6,67%	-5,08%	1,12%

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

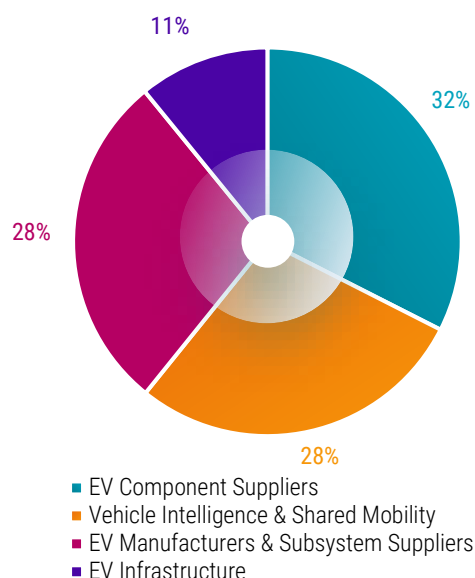
Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.03.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. 1 Prima data di performance: 31.07.2018. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



Allocazione settoriale



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.03.2026

Solo a scopo illustrativo. Si tratta di una panoramica aggiornata alla data sopra indicata e non costituisce una garanzia di sviluppi futuri. Non si deve dare per certa la redditività futura degli investimenti nelle regioni o nei settori individuati.

Modifiche e posizionamento del portafoglio

Nel corso del trimestre abbiamo perfezionato il portafoglio Smart Mobility, concentrando il capitale sulle esposizioni strutturali a più alta convinzione in ambito di elettrificazione, guida autonoma e catena del valore dei materiali e componenti abilitanti.

Abbiamo venduto **Rohm**, poiché la prolungata correzione delle scorte di chip automotive continua a pesare sugli utili di breve periodo, nonostante il solido posizionamento strutturale nei dispositivi di potenza per veicoli elettrici. **Eurogroup Laminations** è stata liquidata dopo il ritiro dell'offerta di acquisizione precedentemente annunciata, che ha eliminato un catalizzatore valutativo di breve periodo lasciando il titolo più esposto alle oscillazioni cicliche della produzione di veicoli leggeri. **Dassault Systèmes** è stata venduta poiché l'allungamento dei cicli di vendita del software enterprise ha ridotto la visibilità sugli utili; di conseguenza, abbiamo preferito riassegnare il capitale verso titoli hardware e di materiali a più alta convinzione.

Abbiamo ridotto l'esposizione a **Infineon** e **Renesas**, poiché la normalizzazione delle scorte dei fornitori Tier 1 sta richiedendo più tempo del previsto, ma restiamo convinti del loro ruolo indispensabile nell'elettrificazione e nell'ADAS e prevediamo di aumentare nuovamente le posizioni con la svolta del ciclo dei chip automotive. **Chroma ATE** è stata parzialmente ridotta dopo la forte performance, mentre la riduzione di **Albemarle** è volta a ottimizzare il profilo di costo upstream sulla curva dei costi del litio, reinvestendo il ricavato in un'alternativa basata su salamoia. **Xiaomi** è stata parzialmente ridotta poiché l'entusiasmo per l'ingresso nel segmento dei veicoli elettrici sembrava già pienamente riflesso nella valutazione, mentre nel caso di **Teradyne** la riduzione puntava a generare una presa di profitto.

Abbiamo incrementato la posizione in **Leapmotor**, che punta a un milione di consegne nel 2026 con sistemi ADAS dotati di LiDAR in ingresso nel segmento entry-level tramite la rete europea di Stellantis: si tratta di un'interessante esposizione al mercato di massa, mentre lo shock dei prezzi del petrolio accelera il passaggio dai veicoli con motore a combustione interna ai veicoli elettrici. Inoltre, abbiamo aumentato la posizione in **Didi**, in quanto tale principale piattaforma cinese di ride-hailing rilancia le proprie ambizioni in ambito robotaxi e di elettrificazione della flotta.

Abbiamo avviato una posizione in **Corning**, i cui prodotti Gorilla Glass for Automotive, la fibra ottica e le soluzioni di connettività V2X stanno registrando una crescente adozione nei display di nuova generazione dei veicoli, nelle coperture dei sensori e nelle reti di comunicazione di bordo, offrendo un punto d'ingresso differenziato e meno ciclico nell'hardware per la smart mobility.

Yunnan Energy New Materials è stata inserita in portafoglio per la sua posizione di leader nei film separatori per batterie agli ioni di litio, una componente ad alto valore aggiunto e ad alta intensità tecnologica che è essenziale per la sicurezza e le prestazioni delle batterie. Data la crescita della produzione globale di celle e la regionalizzazione delle catene di fornitura, i produttori di separatori si stanno facendo mission-critical, offrendo al portafoglio un'esposizione a una fase precedente della creazione di valore in questa catena di fornitura.

Lithium Americas (Argentina) è stata inserita in portafoglio, in parte finanziata dalla riduzione di Albemarle, per mantenere l'esposizione ai materiali di base per batterie su una curva dei costi più interessante basata su salamoia, mentre cresce la tensione del mercato del litio alla luce delle robuste aspettative di crescita della domanda.

Umicore è stata inserita per le sue capacità di riciclo dei materiali per batterie e di produzione di catodi, posizionandosi all'intersezione tra elettrificazione e circolarità, con leva sugli sviluppi delle gigafactory europee e sull'inasprimento della normativa relativa al fine vita delle batterie.

Infine, abbiamo avviato una posizione in **Innoscence** puntando al suo posizionamento nei semiconduttori di potenza al nitruro di gallio ("GaN"), che consentono una maggiore efficienza nei sistemi di trazione dei veicoli elettrici, nei caricabatterie di bordo e nelle infrastrutture di ricarica rapida. Poiché i veicoli richiedono elettronica di potenza sempre più densa, il GaN sta guadagnando quote rispetto al silicio tradizionale e la scala di Innoscence offre al portafoglio un'esposizione in fase precoce a questa transizione tecnologica.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Cile	Importante produttore integrato di litio.	4,51%
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	4,27%
Analog Devices Inc	Stati Uniti	Gestore di batterie per veicoli elettrici, guida autonoma	4,07%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Leader nella produzione di batterie per veicoli elettrici.	3,93%
Texas Instruments Inc	Stati Uniti	Semiconduttori analogici per EV e ADAS	3,67%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Caricabatterie e motori per veicoli elettrici, colonnine di ricarica per veicoli elettrici	3,66%
BYD Co Ltd	Cina	Produttore di veicoli elettrici e di batterie per gli stessi.	3,39%
Albemarle Corp	Stati Uniti	Importante produttore integrato di litio	3,26%
NXP Semiconductors NV	Stati Uniti	Semiconduttori per sistemi ADAS e di gestione delle batterie	3,18%
STMicroelectronics NV	Francia	Semiconduttori per la gestione della potenza e l'intelligenza dei veicoli.	2,79%
Totale			36,73%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.03.2026

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 (%)
TERADYNE INC	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	4,4%	56,2%	2,6%
DELTA ELECTRONICS INC	Infrastruttura per i veicoli elettrici	3,94%	43,56%	1,42%
ALBEMARLE CORP	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	4,14%	29,71%	1,30%
CHROMA ATE INC	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	1,92%	89,37%	1,13%
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	4,19%	19,92%	0,86%
QUALCOMM INC	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	3,0%	-22,8%	-0,8%
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	Fornitori di componenti per i veicoli elettrici	0,71%	-55,69%	-0,72%
TESLA INC	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	2,40%	-15,74%	-0,42%
HESAI GROUP	Intelligenza per i veicoli e mobilità condivisa	3,05%	-12,99%	-0,40%
XIAOMI CORP-CLASSE B	Produttori di veicoli elettrici e fornitori di sottosistemi	1,75%	-18,22%	-0,39%

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

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 31.03.2026, 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

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

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

Si prevede che la domanda di veicoli elettrici manterrà la propria solidità in Europa, sostenuta dagli incentivi statali e dal continuo impatto dei nuovi standard sulle emissioni di CO₂. È importante notare che l'introduzione da parte della Commissione europea di un meccanismo di mediazione per i primi tre anni garantisce che il 2025 non sia un anno una tantum, ma segni l'inizio di una traiettoria di crescita pluriennale. Negli Stati Uniti, la domanda probabilmente si contrarrà in seguito alla cancellazione dei sussidi all'acquisto, anche se il lancio di modelli più convenienti da parte di alcuni OEM, come Rivian, potrebbe compensare parzialmente questo calo rispondendo alle esigenze non soddisfatte dei consumatori. In Cina la crescita dei veicoli elettrici dovrebbe continuare, ma a un ritmo più lento rispetto al biennio 2024-2025 in quanto l'effetto dei sussidi alla permuta dei veicoli si sta affievolendo e le esenzioni fiscali per l'acquisto stanno venendo parzialmente abolite. Nel frattempo, la penetrazione nel resto del mondo è destinata ad accelerare sulla scia delle aggressive campagne internazionali degli OEM cinesi, che offrono modelli altamente competitivi. L'innovazione di prodotto sosterrà ulteriormente la domanda globale: 180 nuovi modelli di NEV sono in programma per il lancio in Cina nel 2026, segnando un aumento del 30% rispetto al 2025, mentre l'Europa vedrà un'impennata di circa il 60% nell'introduzione di veicoli elettrici. Oltre ai veicoli, la catena del valore delle batterie beneficerà non solo dello slancio dei veicoli elettrici, ma anche della forza del segmento dei sistemi di accumulo dell'energia (ESS), sostenuti dai centri dati per l'IA e dalle nuove politiche cinesi che consentono installazioni redditizie di ESS collegati alla rete. Queste dinamiche si ripercuotono su tutta la catena di fornitura: la recente fermezza dei prezzi spot del litio segnala che una crescita sostenuta della domanda potrebbe avvicinare il mercato ai vincoli dell'offerta.

Il 2025 è stato un anno cruciale per i veicoli autonomi. Dopo l'introduzione dei robotaxi nel 2024 e il lancio del servizio di Tesla ad Austin, i servizi si stanno espandendo nelle città del sud degli Stati Uniti e in Cina e lo slancio continuerà nel 2026. L'amministrazione statunitense potrebbe far progredire la legislazione sulla guida autonoma, e lo stesso potrebbe fare l'Europa. La nuova legge svizzera in materia di guida automatizzata è entrata in vigore a marzo e gli aggiornamenti delle normative UNECE regolamenteranno questo tipo di guida sulle autostrade. 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 renderà il 2026 un 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 analogo autorità canadese ha esaminato o si è espressa in merito al presente documento o alle qualità dei titoli in esso descritti, e qualsiasi affermazione contraria costituisce reato. Robeco Institutional Asset Management B.V. si avvale dell'esenzione per gli operatori e i consulenti internazionali in Quebec e ha nominato McCarthy Tétraull LLP come proprio agente per la fornitura di servizi nella regione.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito

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