

Al di là dei tre grandi: un quadro del rialzo dei titoli hardware legati all'IA in Asia

- Gran parte del rally dell'IA registrato quest'anno ha interessato titoli dei mercati emergenti oltre a TSMC¹, il colosso dell'indice
- Classifichiamo tutti i principali titoli hardware dei mercati emergenti in base a dieci fasi della catena del valore dell'IA
- Le strategie di Robeco sui mercati emergenti hanno combinato una solida performance con un'esposizione equilibrata

In questo documento, frutto della collaborazione tra i team azionari quantitativi e fondamentali di Robeco dedicati ai mercati emergenti, analizziamo l'ecosistema tecnologico più ampio di Taiwan e della Corea attraverso dieci fasi chiave della catena del valore dell'IA. Sullo sfondo del fenomenale rally dei titoli hardware asiatici, illustriamo come le nostre strategie quantitative e fondamentali stiano affrontando l'attuale boom tecnologico, nonché le opportunità e i rischi che ne derivano. Discutiamo inoltre brevemente la recente forte performance delle nostre strategie di punta sui mercati emergenti e i fattori che la hanno determinata, alla luce del rialzo legato all'IA.

Oggi, circa il 30% dell'indice MSCI EM è riconducibile a soli tre titoli: TSMC (peso in indice 14,5%; capitalizzazione di mercato 1.970 miliardi di dollari), Samsung Electronics (9,3%; 1.300 miliardi di dollari) e SK Hynix (6,8%; 1.100 miliardi di dollari), in aumento rispetto a un peso complessivo in indice del 12% appena tre anni fa. L'elevata ponderazione in indice di TSMC crea un dilemma per i fondi attivi dei mercati emergenti che seguono l'UCITS, in cui l'esposizione a un singolo titolo è in genere limitata al 10%, da cui ne deriva una posizione strutturalmente sottopesata sul colosso dei semiconduttori.

Oltre a TSMC, centinaia di società tecnologiche specializzate di Taiwan e Corea hanno registrato impressionanti rialzi delle rispettive quotazioni azionarie. La Figura 1 mostra i rendimenti da inizio anno dei titoli tecnologici taiwanesi e coreani nel nostro universo investibile. Per gli investitori che effettuano una selezione attiva dei titoli, l'universo delle opportunità va ben oltre i vincitori più evidenti; tuttavia, le caratteristiche di queste società sono estremamente eterogenee.

Esse operano su segmenti diversi della catena del valore dell'IA, ognuno con proprie dinamiche di domanda e offerta e uno specifico panorama competitivo, che si traducono in profili di redditività e valutazione distinti. Le

¹ TSMC e tutte le altre società citate in questo articolo sono riportate esclusivamente a scopo illustrativo. 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.

ARTICOLO GIUGNO 2026

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



Jan Sytze Mosselaar
Portfolio Manager
EM Quantitative Equities



Jan de Bruijn
Client Portfolio Manager
EM Fundamental Equities

opportunità sono abbondanti, ma dopo un rialzo così forte, gli investitori devono mantenere disciplina in termini di fondamentali, valutazioni e aspettative sugli utili.

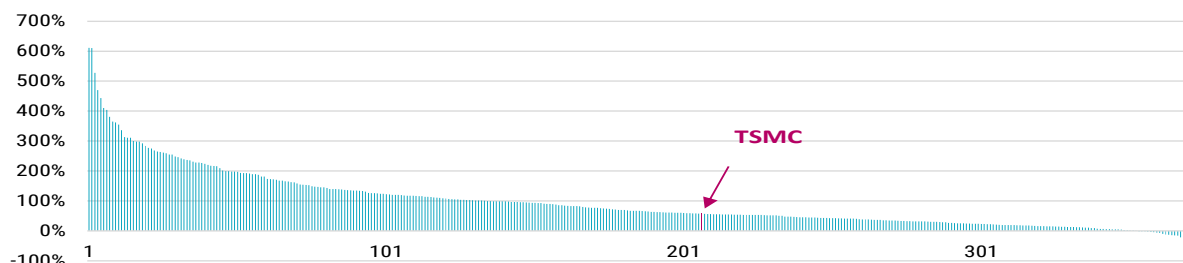


Figura 1 - Rendimenti 2026 dei titoli tecnologici taiwanesi e coreani nel nostro universo ME

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. TSMC e tutte le altre società citate nei grafici di questo articolo sono riportate esclusivamente a scopo illustrativo. 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. Fonte: Bloomberg, Robeco. Dati aggiornati al 10 giugno 2026. Rendimenti azionari totali in valuta locale dei titoli tecnologici taiwanesi e coreani nel nostro universo attivo ME.

Mappare l'ecosistema hardware asiatico nel settore dell'IA

Per mappare il vasto ecosistema hardware asiatico e i rendimenti fenomenali che molti di questi titoli hanno generato e che, in numerosi casi, hanno portato a valutazioni molto elevate, iniziamo classificando le dieci fasi della catena del valore delle infrastrutture di IA, dalla progettazione dei chip alla realizzazione dei server. La Figura 2 illustra e spiega le dieci fasi che abbiamo individuato.² In questa sede, ci concentriamo sui titoli taiwanesi e coreani, data la predominanza delle società taiwanesi nell'attuale boom dell'infrastruttura per l'IA.³

Figura 2 – Le dieci fasi della catena del valore dell'IA

	Ambito	Attività	Da sapere
1	Progettazione di chip per l'IA / ASIC	Progetta chip per l'IA o acceleratori personalizzati	Gli ASIC sono in forte crescita (diversificazione rispetto a Nvidia), generando un impatto sulla maggior parte delle altre fasi
2	Fonderia	Produce chip	TSMC produce oltre il 90% dei chip più avanzati al mondo
3	HBM/memoria/storage	Memoria ultraveloce da combinare con i chip per l'IA	Tre società controllano l'HBM: SK Hynix, Samsung e Micron (USA)
4	Substrati	Strato di base del chip e livello di interconnessione	Ibiden (Giappone) è il leader di mercato, mentre Unimicron, Nan Ya e SEMCO sono le società sfidanti
5	Packaging e collaudo	Integra, collega e convalida i chip	ASE Tech è il player dominante e più completo nel settore OSAT
6	Networking	Trasferisce i dati tra GPU e server	Accton è un titolo leader nel campo degli switch ethernet
7	Alimentazione e raffreddamento	Alimenta e raffredda i server per l'IA	Delta Electronics è l'unico grande player attivo sia nei sistemi di alimentazione che in quelli di raffreddamento
8	Componenti passivi	Stabilizzano l'erogazione di elettricità	Samsung Electro-Mechanics produce sia substrati che componenti passivi
9	PCB / schede server	Schede di dimensioni maggiori all'interno dei server	Leadership analoga all'ambito dei substrati
10	Assemblaggio ODM di server	Costruisce server e rack	La maggior parte dei titoli ha già beneficiato di un forte rally nel biennio 2023/2024

Fonte: Robeco

La Figura 3 mostra la capitalizzazione di mercato, i rendimenti e le valutazioni dei principali titoli di ciascuna categoria. Il rialzo del settore dell'IA è stato generalizzato, sebbene la dispersione dei rendimenti sia stata elevata, anche se si considerano i rendimenti quinquennali, come illustrato di seguito e nell'Allegato 1.

² È superfluo sottolineare che questo è solo uno dei possibili framework per comprendere la catena del valore relativa all'IA, che in realtà è un ecosistema vasto, complesso e fortemente interconnesso.

³ Molte di queste società si trovano ad affrontare la concorrenza, perlopiù rappresentata da società americane, giapponesi e cinesi.

Figura 3 – Le principali società taiwanesi e coreane per fase della catena del valore dell'IA

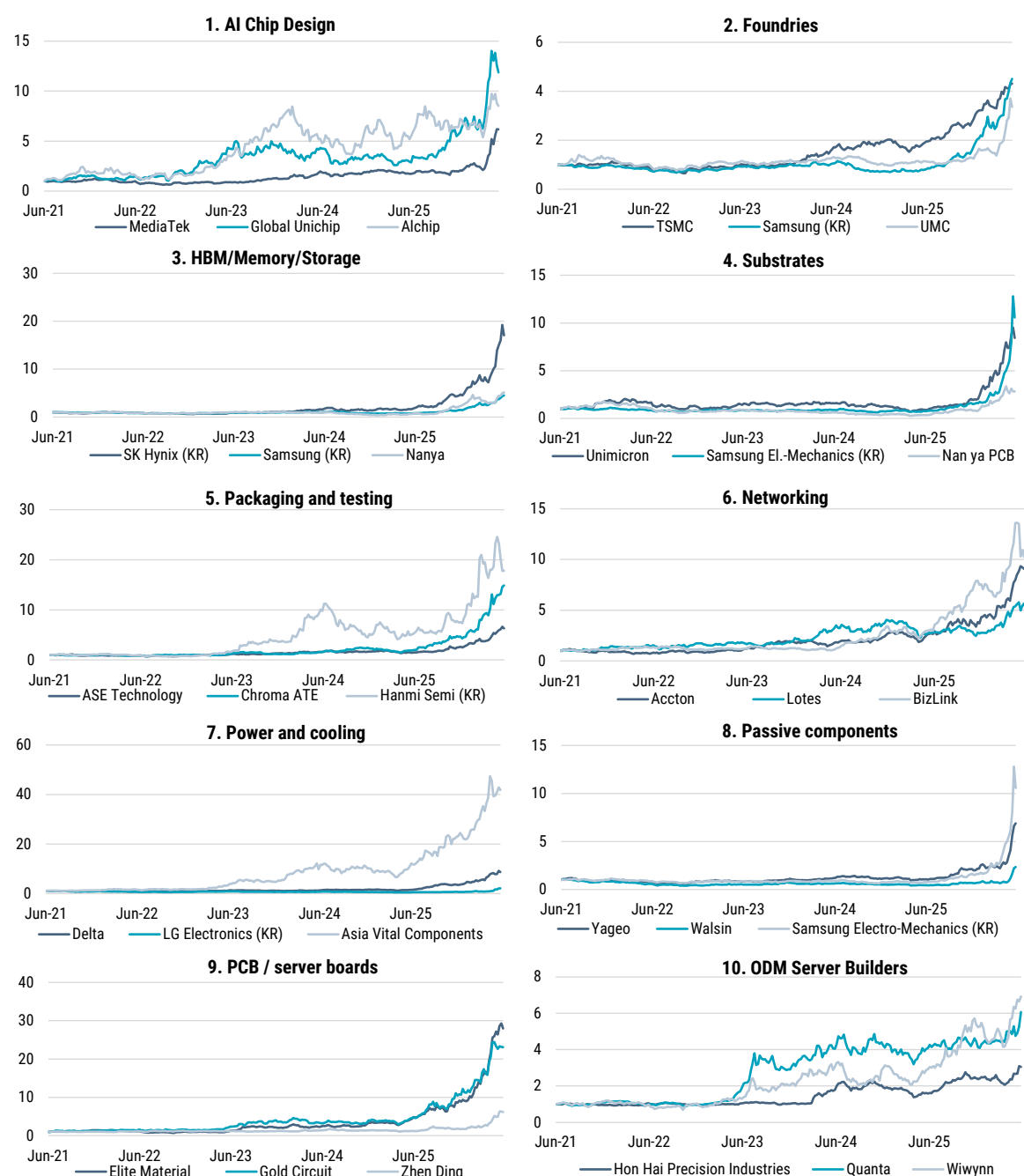
	Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E		Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E
1. AI chip / ASIC design						6. Networking					
MediaTek	210	262%	46%	66	55	Accton	42	240%	57%	45	29
Global Unichip	17	285%	66%	121	77	Lotes	8	77%	38%	31	22
Alchip	10	57%	53%	59	25	BizLink	13	253%	61%	44	28
2. Foundry						7. Power & cooling					
TSMC	1,846	133%	34%	30	22	Delta Electronics	180	518%	55%	81	48
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	LG Electronics (KR)	24	245%	12%	41	15
Samsung Pref (KR)	101	325%	25%		4	Asia Vital Components	29	277%	110%	39	23
UMC	47	197%	27%	30	26	Lite-On	16	120%	36%	31	23
3. HBM /memory/storage						Auras	3	87%	49%	29	17
SK Hynix (KR)	941	880%	81%	19	6	Chicony Power	1	-20%	11%	17	16
SK Square (KR)	100	894%		10	8	8. Passive components					
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	Yageo	54	585%	49%	64	42
Nanya	36	602%	40%	30	6	Walsin	6	458%	20%	78	54
Winbond	21	755%	39%	44	5	Samsung Electro-Mechanics	89	1429%	64%	167	83
Phison	15	354%	44%	21	6	9. PCB / server boards					
4. Substrates						Elite Material	56	526%	101%	106	45
Unimicron	44	888%	53%	126	52	Gold Circuit	23	449%	93%	62	31
Samsung Electro-Mechanics	86	1460%	65%	161	80	Zhen Ding	17	437%	48%	68	32
Nan ya PCB	17	786%	24%	179	49	Compeq	10	381%	55%	46	30
Kinsus	11	827%	47%	166	55	Tripod	8	140%	39%	23	16
LG Innotek (KR)	16	706%	43%	51	31	10. Server ODM assembly					
5. Packaging & testing						Hon Hai Precision Industries	116	86%	25%	19	14
ASE Technology	76	322%	45%	50	29	Quanta	46	42%	43%	19	16
Chroma ATE	30	606%	69%	70	49	Wiwynn	30	121%	46%	17	14
Hanmi Semiconductor (KR)	17	241%	78%	142	63	Wistron	16	46%	48%	16	11
King Yuan	10	197%	55%	37	25	Inventec	7	77%	29%	25	21
Leeno (KR)	5	107%	26%	43		Other					
Ardentec	3	199%	44%	32	24	ASPEED	20	338%	58%	143	76

Nota: La carenza di chip di memoria è ormai ben documentata, ma anche componenti meno visibili come substrati, componenti passivi e schede server dovrebbero continuare a rappresentare veri e propri colli di bottiglia nell'espansione dei server e dei data center destinati all'IA. Il rally ha determinato forti differenze di valutazione, anche confrontando il rapporto P/E storico con quello prospettico. Molti titoli ora sono scambiati a multipli prezzo/utigli prospettici elevati, da cui si evince che il mercato si attende una crescita esplosiva degli utili. **I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Le società mostrate in questo grafico sono riportate a solo scopo illustrativo. 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.** Fonte: Analisi di Robeco; Bloomberg. "Mcap" = capitalizzazione di mercato in milioni di dollari USA al 5 giugno 2026. Rendimenti al 10 giugno 2026.

L'attuale mercato rialzista dei titoli asiatici del settore hardware in una prospettiva quinquennale

Come recita il detto, un'immagine vale più di mille parole. La Figura 4 illustra l'andamento quinquennale dei prezzi azionari dei tre titoli di maggior capitalizzazione in ciascuna categoria e mette in evidenza l'ampiezza del rally tecnologico asiatico. Una panoramica dettagliata dei rendimenti è fornita nell'Allegato 1. La performance, tuttavia, è variata in misura significativa tra i diversi segmenti: nella categoria PCB/schede server, alcuni titoli sono saliti di oltre venti volte negli ultimi cinque anni, mentre i produttori ODM di server hanno messo a segno rialzi notevoli, compresi tra il 300% e il 700%. Anche i tempi del rialzo sono stati diversi: gli assemblatori di server come Quanta e Wiwynn, ad esempio, hanno realizzato la maggior parte dei loro guadagni prima del 2026, in anticipo rispetto a molti altri beneficiari della costruzione dell'infrastruttura per l'IA.

Figura 4 – Rendimenti indicizzati a cinque anni dei primi tre player in ciascuna delle dieci categorie



Fonte: Robeco, Bloomberg. Rendimenti indicizzati a cinque anni al 10 giugno 2026.

Outlook

Il rally tecnologico asiatico si sta avvicinando a un punto di svolta, in cui i fattori strutturali e la disciplina di mercato iniziano a prevalere sulla narrativa. I colli di bottiglia sono reali e persistenti: le limitazioni nel packaging avanzato (in particolare la tecnologia CoWoS), nei substrati specializzati e nei sistemi di raffreddamento termico restano vincolanti, ancorando di fatto l'offerta, mentre gli investimenti in conto capitale degli hyperscaler continuano ad aumentare. Ciò sostiene il potere di determinazione dei prezzi e offre una chiara visibilità sugli utili in questi segmenti hardware di fascia media.

Quello che sta cambiando, tuttavia, è il comportamento del mercato: la prima fase del rally è stata ampia e trainata dal momentum, ma la prossima sarà probabilmente molto più selettiva. Alla luce di valutazioni che presuppongono

un'esecuzione quasi perfetta, in particolare nell'hardware taiwanese, la dispersione è destinata ad aumentare in misura significativa. L'alfa sarà determinato dalla qualità: le società con capacità di generare flussi di cassa durevoli, bilanci solidi e buon potere di determinazione dei prezzi per assorbire l'aumento dei costi dei fattori di produzione e l'intensità di capitale.

Al contempo, la filiera tecnologica globale sta diventando sempre più frammentata: pur restando Taiwan e Corea centrali per l'infrastruttura IA più avanzata, in particolare nella fase di addestramento, la Cina sta costruendo rapidamente un ecosistema parallelo che è sempre più autosufficiente. Man mano che il settore si sposta verso l'inferenza, le architetture localizzate e gli ASIC personalizzati stanno guadagnando terreno, mentre gli operatori cinesi a valle stanno costruendo un contrappeso competitivo rilevante dal punto di vista strutturale.

In questo contesto, l'esposizione passiva è sempre più vincolata sia dalla concentrazione degli indici che dai limiti normativi. Un approccio più efficace è intrinsecamente attivo: combina segnali sistematici, quali revisioni degli utili e momentum, con un'analisi basata sui fondamentali per orientarsi tra geopolitica, dinamiche della supply chain e complessità aziendale, consentendo in tal modo un posizionamento disciplinato, inclusa una rotazione selettiva dalle esposizioni taiwanesi più tirate verso titoli coreani o regionali di alta qualità, le cui valutazioni offrono un margine di sicurezza più interessante.

Il posizionamento in un periodo di boom dell'intelligenza artificiale

Come si sono comportate, quindi, le strategie di punta di Robeco sui mercati emergenti in questo straordinario contesto di mercato e come sono posizionate? Quali sono le opportunità e le insidie in un mercato trainato dal settore tecnologico?

Una prospettiva fondamentale - Jan de Bruijn, Client Portfolio Manager EM Fundamental Equities

"Le nostre strategie si basano fundamentalmente sull'individuare titoli azionari dotati di valutazioni interessanti dal punto di vista del modello di flusso di cassa attualizzato (discounted cash flow o DCF), nonché di un potenziale di crescita degli utili sottovalutato dal mercato. Questo approccio basato sul "valore con un futuro" ci ha permesso di sovraperformare sia nelle fasi dominate dallo stile value sia in quelle guidate dalla qualità, grazie a una disciplina di investimento rigorosa.

Il rally guidato dall'IA ha rappresentato un forte vento favorevole per i titoli azionari dei mercati emergenti, e le nostre strategie di punta ne hanno beneficiato, grazie all'esposizione ai principali beneficiari del complesso tecnologico asiatico, in particolare laddove le strozzature strutturali favoriscono la visibilità degli utili. Al tempo stesso, il posizionamento è rimasto disciplinato: abbiamo evitato di inseguire le aree più affollate del mercato, dove le valutazioni scontano sempre più un'esecuzione impeccabile, mantenendo, invece, una chiara preferenza per le società con una forte generazione di flussi di cassa, solidità di bilancio e potere di determinazione dei prezzi.

È importante sottolineare che abbiamo anche espresso il tema in modo indiretto: oltre ai chiari vincitori nel campo dell'hardware, abbiamo investito in società beneficiarie adiacenti, come le società attive nel raffreddamento e nella gestione termica, nonché in holding che offrono un accesso scontato ai franchising tecnologici leader. Queste esposizioni consentono di partecipare alla costruzione dell'infrastruttura per l'IA in modo più diversificato e, in alcuni casi, con un profilo rischio/rendimento migliore.

Guardando al futuro, l'universo di opportunità resta interessante, ma richiede una selettività maggiore. La domanda strutturale di infrastrutture per l'IA, in particolare in segmenti quali il packaging avanzato e i componenti ad alte prestazioni, continua a sostenere la crescita degli utili; ciononostante, la dispersione è in aumento, il che genera opportunità di alfa attraverso posizionamenti di valore relativo nei vari mercati, incluse rotazioni tra Taiwan, Corea e un più ampio insieme di titoli hardware regionali.

Il rischio principale è l'autocompiacimento: aspettative elevate, crescente intensità di capitale e competizione in aumento, soprattutto da parte di un ecosistema cinese sempre più autosufficiente, alzano l'asticella in termini di

esecuzione. In questo contesto, il nostro approccio resta saldamente ancorato alla selezione attiva dei titoli, combinando l'analisi fondamentale con un uso selettivo di segnali sistematici, così da mantenere l'esposizione ai vincitori strutturali ed evitare al contempo le aree del mercato più affollate e vulnerabili."

Una prospettiva quantitativa - Jan Sytze Mosselaar, Portfolio Manager EM Quantitative Equities

"I nostri modelli sono incentrati sull'equilibrio e puntano su una selezione dei titoli bottom-up per garantire risultati solidi in qualsiasi contesto di mercato. Combiniamo versioni avanzate di fattori ben noti come value, momentum, qualità e revisioni degli analisti con dati alternativi, tecniche di elaborazione del linguaggio naturale e IA, oltre a segnali che colgono le dinamiche di mercato di breve periodo.

Quest'anno, la selezione dei titoli nel settore tecnologico ha contribuito positivamente alla performance, sebbene il nostro posizionamento complessivo resti ampiamente neutrale poiché cerchiamo di limitare le scommesse attive sui singoli settori e paesi. Anche se il sottopeso in TSMC dovuto alle normative rappresenta una sfida, il più ampio ecosistema tecnologico asiatico offre un ricco universo di opportunità che va ben oltre una singola società.

Molte aziende asiatiche dell'hardware presentano attualmente punteggi elevati sui nostri fattori momentum e revisioni, a testimonianza della forza del boom infrastrutturale legato all'IA; al tempo stesso, in molti casi le valutazioni sono salite bruscamente, determinando punteggi di valore modesti. In questo contesto, il nostro fattore qualità funge da ancoraggio, ponendo l'accento sulla redditività, sulla qualità degli utili e sulla solidità del bilancio. Nel complesso, ciò si traduce attualmente in un modesto sovrappeso sui titoli tecnologici coreani e in un sottopeso su quelli taiwanesi per la nostra strategia attiva 3D, mentre l'ETF 3D EM mantiene una posizione neutrale."

Un aggiornamento sulle strategie azionarie fondamentali di Robeco per i mercati emergenti

Le nostre strategie azionarie fondamentali destinate ai ME sono concepite per cogliere la crescita strutturale di lungo periodo in tali mercati attraverso un'analisi disciplinata top down dei paesi e la selezione bottom-up dei titoli.

Robeco Core Emerging Markets Equities

La nostra strategia core fondamentale per i ME è stata avviata nel 1994, motivo per cui è uno dei fondi ME più longevi attualmente in attività: essa presenta un portafoglio diversificato gestito rispetto all'indice MSCI EM, che detiene in genere tra gli 80 e i 90 titoli.

Figura 5 – Track record di Robeco Emerging Markets Equities – classe di azioni D EUR

Periodo	Portafoglio	Indice MSCI EM	Extra-rendimento	Tracking error	Inf. Ratio
YTD	30,58%	26,42%	4,16%		
1 anno	62,89%	50,12%	12,77%	5,40%	2,36
3 anni (ann.)	25,17%	21,44%	3,73%	4,08%	0,91
10 anni (ann.)	12,92%	10,14%	2,78%	3,43%	0,81
Da dicembre 1994 (ann.)	8,85%	6,77%	2,07%	3,82%	0,54

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: MSCI, Robeco. Le cifre si intendono al lordo delle commissioni, espresse in EUR, sulla base del fondo Robeco Emerging Markets Equities (EUR), azioni D. La data di costituzione è il 30 novembre 1994. MSCI Emerging Markets Index in EUR, dividendi netti reinvestiti. I dati per periodi più lunghi di un anno sono annualizzati. Per maggiori informazioni importanti si rimanda all'appendice. Dati aggiornati al: 31 maggio 2026.

Robeco Emerging Stars Equities

La strategia adotta un approccio non vincolato, investendo nei paesi e nei titoli più interessanti dei mercati emergenti, indipendentemente dalla composizione del benchmark. Il portafoglio concentrato detiene fino a 50 titoli e punta ad avere un active share compreso tra il 70% e l'80%.

Figura 9 – Track record di Robeco Emerging Stars Equities – classe di azioni D EUR

Periodo	Portafoglio	Indice MSCI EM	Extra-rendimento	Tracking error	Inf. Ratio
YTD	32,24%	26,42%	5,82%		
1 anno	69,75%	50,12%	19,64%	4,91%	4,00
3 anni (ann.)	27,85%	21,44%	6,41%	4,96%	1,29
10 anni (ann.)	13,38%	10,14%	3,24%	4,89%	0,66
Da dicembre 2006 (ann.)	10,36%	6,79%	3,57%	5,54%	0,65

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: MSCI, Robeco. Le cifre si intendono al lordo delle commissioni, espresse in EUR, sulla base del fondo Robeco Emerging Stars Equities (EUR), azioni D. La data di costituzione è il 30 novembre 2006. MSCI Emerging Markets Index in EUR, dividendi netti reinvestiti. I dati per periodi più lunghi di un anno sono annualizzati. Per maggiori informazioni importanti si rimanda all'appendice. Dati aggiornati al: 31 maggio 2026.

Riepilogo della performance

La ripartizione geografica è stata il principale motore della recente sovraperformance di entrambe le strategie; in tal senso, la posizione sovrappesata in Corea e le posizioni sottopesate in India e Cina si sono rivelate particolarmente favorevoli. In Corea, le posizioni sovrappesate sui leader dei chip di memoria SK hynix* e Samsung Electronics sono risultate tra i migliori contributori. In Cina, anche le posizioni sottopesate nei titoli tecnologici e legati ai veicoli elettrici, come Xiaomi, Meituan e BYD, hanno anch'esse contribuito in misura significativa alla performance relativa.

Principali posizioni attive per paese

- Il fondo è sovrappesato sulla Corea, in quanto le valutazioni restano interessanti e il programma "Value-Up" dovrebbe contribuire a ridurre ulteriormente lo sconto coreano, mentre altri paesi in sovrappeso comprendono Brasile, Sudafrica e Vietnam.
- Per contro, è sottopesato sull'India, nonostante le buone prospettive di crescita di lungo periodo, poiché il mercato resta costoso. Le strategie presentano inoltre posizioni sottopesate in Arabia Saudita e Taiwan.

Aggiornamento sulle strategie EM Quant di Robeco

Le nostre strategie quantitative sui mercati emergenti si fondano su una selezione dei titoli diversificata e basata su norme, alimentata dal nostro modello di ranking di lunga data. Il modello combina decine di segnali avanzati di value, momentum, qualità, revisioni degli analisti e segnali di breve periodo scollegati tra loro per individuare opportunità d'investimento interessanti nell'universo dei mercati emergenti.

Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities

La strategia 3D EM Active, avviata nel dicembre 2014, si basa sul track record di successo della nostra strategia EM Active, avviata nel 2008. La Figura 6 mostra il track record dalla data di lancio. Il tracking error target è pari al 3%.

Figura 6 – Track record di Robeco 3D EM Active Equities

Periodo	Portafoglio	Indice MSCI EM	Extra-rendimento	Tracking error	Inf. Ratio
YTD	34,33%	26,42%	7,90%		
1 anno	59,55%	50,12%	9,43%	4,18%	2,26
3 anni (ann.)	28,42%	21,44%	6,98%	3,17%	2,20
10 anni (ann.)	14,18%	10,14%	4,04%	3,38%	1,20
Da gennaio 2015 (ann.)	11,46%	8,31%	3,16%	3,29%	0,96

* Preferiamo ottenere esposizione a SK hynix tramite la sua holding, SK Square, il cui valore patrimoniale netto (NAV) deriva attualmente quasi interamente (98%) dalla partecipazione in SK hynix. Ciononostante, SK Square continua a essere scambiata con uno sconto sostanziale sul NAV, prossimo al 50%, offrendo un'interessante possibilità di accedere all'esposizione sottostante.

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: MSCI, Robeco. Le cifre si intendono al lordo delle commissioni, espresse in EUR, sulla base del fondo Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities (EUR), azioni I. La data di costituzione è il 31 dicembre 2014. I dati per periodi più lunghi di un anno sono annualizzati. Per maggiori informazioni importanti si rimanda all'appendice. Dati aggiornati al: 31 maggio 2026.

Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

La strategia 3D EM ETF, avviata nell'aprile 2025, si basa sul track record di successo della nostra strategia EM Enhanced, in gestione dal 2007. Il suo tracking error target è pari all'1,5%, il che offre un'alternativa all'investimento passivo.

Figura 7 – Track record di Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Periodo	Portafoglio	Indice MSCI EM	Extra-rendimento	Tracking error	Inf. Ratio
YTD	30,26%	25,61%	4,64%		
1 anno	60,47%	54,31%	6,16%	2,78%	2,22

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: MSCI, Robeco. Cifre al lordo delle commissioni, in USD. La data di costituzione è il 15 aprile 2025. MSCI Emerging Markets Index in USD, dividendi netti reinvestiti. I dati per periodi più lunghi di un anno sono annualizzati. Per maggiori informazioni importanti si rimanda all'appendice. Dati aggiornati al: 31 maggio 2026.

Performance

La performance su dodici mesi è stata solida per entrambe le strategie, trainata principalmente dalla selezione dei titoli nel settore finanziario (in particolare in India) e in quello informatico. Per quanto concerne il settore tecnologico, posizioni quali Samsung Electro-Mechanics, SK Square / SK Hynix, United Micro-Electronics, Delta Electronics, Montage e Yageo hanno contribuito positivamente, mentre TSMC è stato il principale detrattore. Tutti e cinque i fattori hanno sostenuto la performance.

Posizionamento

Entrambe le strategie privilegiano titoli con (1) valutazioni interessanti, (2) punteggi di qualità elevati, (3) revisioni positive da parte degli analisti, (4) momentum positivo e (5) punteggi di breve periodo positivi, sottopesando al contempo i titoli che presentano caratteristiche opposte a livello di portafoglio. Il posizionamento complessivo nei titoli tecnologici coreani, taiwanesi e cinesi rimane vicino al neutro per entrambe le strategie.

Conclusione

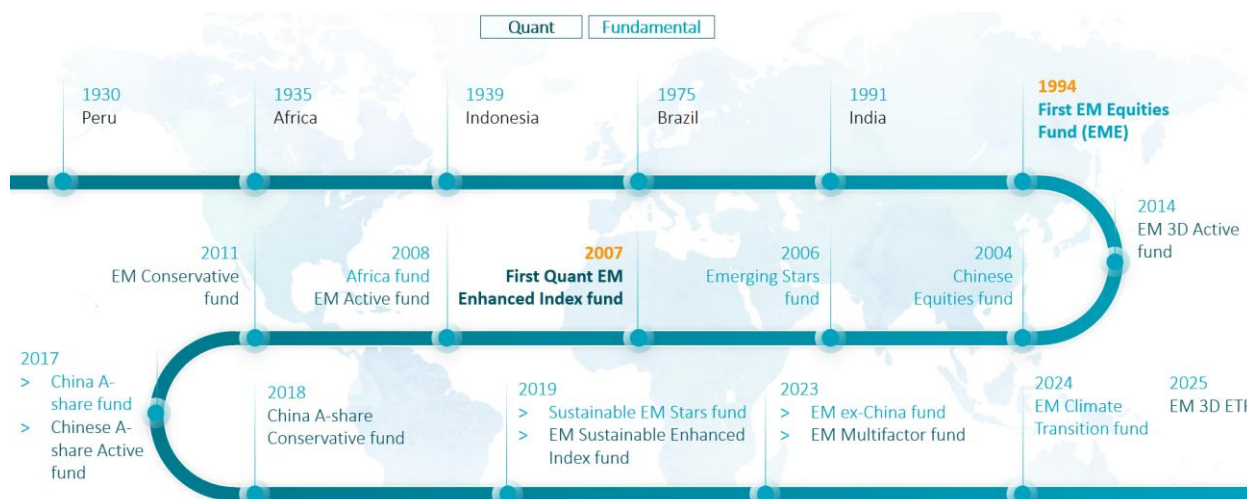
Sebbene le nostre strategie quantitative e fondamentali mantengano perlopiù un'esposizione neutrale al settore hardware asiatico, entrambi gli approcci hanno continuato a generare risultati solidi per tutta la durata del rally trainato dall'IA grazie a un'efficace ripartizione geografica attiva e/o a una selezione azionaria di tipo bottom-up, a dimostrazione del fatto che la performance non dipende da un'unica tendenza tecnologica, ma dalla capacità di individuare opportunità in tutto l'universo dei mercati emergenti.

Perseguiamo questo insieme di opportunità in modi diversi, ma complementari: le nostre strategie quantitative nell'ambito dei mercati emergenti si concentrano sulla selezione bottom-up di titoli, basata su regole, attraverso centinaia di piccole posizioni attive, mentre le strategie fondamentali nello stesso ambito combinano un'analisi top-down dei paesi con una selezione di titoli ad alta convinzione. Attraverso una cultura di stretta collaborazione, valorizziamo i punti di forza di ciascun team, rendendo Robeco una piattaforma di investimento leader nei mercati emergenti con una lunga e comprovata storia di creazione di valore in un'ampia gamma di contesti di mercato.

Allegato 1: Investire nei ME con Robeco – Competenza fondamentale e quantitativa sotto lo stesso tetto

Robeco offre una gamma completa di strategie quantitative e fondamentali per i ME, supportate da track record ampi e solidi, come illustrato nel paragrafo successivo. La nostra strategia fondamentale di punta per i ME è stata istituita nel 1994, seguita dal lancio della nostra prima strategia quantitativa per i ME, nel 2007.

Figura A.1 - Robeco vanta una lunga e consolidata tradizione d'investimento nei mercati emergenti



Fonte: Robeco

Entrambe le strategie fanno capo al medesimo dipartimento azionario, consentendo ai team di collaborare e valorizzare i rispettivi punti di forza:

- **Input quantitativi:** Il team fondamentale per i ME utilizza i ranking quantitativi di Robeco come componente del proprio processo d'investimento, che funge da controllo incrociato oggettivo sulle posizioni attive della strategia.
- **Supervisione fondamentale:** Dal canto suo, il team quantitativo si confronta con i colleghi dell'approccio fondamentale per integrare la supervisione umana nelle aree in cui i modelli puramente sistematici presentano limiti.

Questa collaborazione garantisce una supervisione umana esperta sulle decisioni critiche, come la gestione dei rischi paese, le partecipazioni incrociate, la selezione degli strumenti, le operazioni societarie, le variazioni degli indici e altre situazioni particolari in cui i modelli sono naturalmente limitati.

Combinando la precisione sistematica con l'intuizione fondamentale, Robeco mira a offrire il meglio di entrambi i mondi: le nostre ricerche mostrano che i due stili sono altamente complementari, mentre la sovrapposizione nella pratica è sorprendentemente limitata.⁵ Ad esempio, l'attuale sovrapposizione tra la nostra strategia EM 3D Active quantitativa e la strategia EM Stars fondamentale è solo del 33%. Escludendo i tre maggiori componenti del benchmark, la sovrapposizione scende a meno del 9%, sottolineando le distinte fonti di alfa generate da ciascun approccio.⁶

⁵ <https://www.robeco.com/files/docm/docu-20240102-embracing-fundamental-and-quant-investing-in-emerging-markets.pdf>

⁶ Abbiamo combinato SK Square e SK Hynix per effettuare un confronto equo. EM Stars detiene SK Square, mentre EM 3D Active detiene una combinazione delle due; tuttavia, entrambe offrono pressoché la stessa esposizione.

Allegato 2: Rendimenti su base annua dei tre principali titoli per strategia

La Figura A.2 mostra i rendimenti su base annua dei principali titoli per ogni fase della catena del valore dell'IA.

Figura A.2 – Rendimenti dei principali titoli per categoria

Chip design	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	Networking	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
MediaTek	196%	5%	46%	80%	-42%	66%	46%	Accton	100%	55%	51%	128%	-8%	-16%	57%
Global Unichip	90%	59%	-21%	174%	11%	75%	66%	Lotes	68%	-32%	86%	35%	11%	65%	38%
Alchip	15%	8%	1%	318%	-22%	66%	53%	BizLink	42%	154%	134%	18%	-7%	11%	61%
Foundries								Power and cooling							
TSMC	46%	47%	84%	35%	-25%	18%	34%	Delta Electronics	128%	128%	40%	13%	7%	6%	55%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	LG Electronics (KR)	146%	11%	-18%	19%	-37%	3%	12%
UMC	141%	22%	-13%	39%	-33%	42%	27%	Asia Vital Components	56%	145%	87%	208%	32%	39%	110%
Memory chips								Passive components							
SK Hynix (KR)	215%	278%	23%	91%	-42%	12%	80%	Yageo	255%	78%	11%	35%	-22%	-6%	49%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	Walsin	248%	30%	-23%	60%	-50%	-25%	20%
Nanya	73%	560%	-63%	57%	-30%	-8%	40%	Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%
Substrates								PCB/server boards							
Unimicron	302%	59%	-19%	53%	-47%	167%	53%	Elite Material	200%	170%	65%	128%	-35%	82%	101%
Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%	Gold Circuit	107%	191%	13%	160%	7%	54%	93%
Nanya PCB	251%	86%	-47%	18%	-59%	217%	24%	Zhen Ding	256%	24%	13%	10%	10%	-8%	48%
Packaging and testing								Server assembly							
ASE Technology	115%	60%	24%	55%	-4%	35%	45%	Hon Hai Precision Industries	14%	30%	81%	10%	1%	17%	25%
Chroma ATE	185%	94%	96%	21%	-5%	22%	69%	Quanta	40%	-1%	32%	233%	-17%	25%	43%
Hanmi Semiconductor (KR)	112%	56%	34%	437%	-38%	113%	77%	Wiwynn	13%	76%	46%	139%	-26%	64%	46%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, Bloomberg. Ci siamo concentrati sui titoli taiwanesi e sudcoreani. Dati aggiornati al 10 giugno 2026

Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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

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

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

I Robeco Capital Growth Funds non sono stati registrati ai sensi della United States Investment Company Act del 1940 (e suoi emendamenti) o della United States Securities Act del 1933 (e suoi emendamenti). Le azioni non possono essere offerte né vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a soggetto statunitense. Per soggetto statunitense si intende (a) una persona che sia cittadino o residente degli Stati Uniti ai fini delle imposte federali sul reddito; (b) una società, una partnership o altro organismo creato 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 intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti delle unità proposte dovranno svolgere la propria due diligence in merito alle unità.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

Il presente materiale è distribuito da Robeco Institutional Asset Management B.V. (filiale DIFC), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (filiale DIFC)

è regolamentata dall'Autorità di vigilanza di Dubai (Dubai Financial Services Authority – DFSA) e opera esclusivamente con clienti professionali o controparti di mercato e non con clienti retail secondo la definizione della DFSA.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

Il presente documento non è stato registrato presso l'Autorità Monetaria di Singapore (Monetary Authority of Singapore o "MAS"). Di conseguenza, il presente documento non può essere fatto circolare o distribuito direttamente o indirettamente a soggetti di Singapore

diversi da (i) un investitore istituzionale ai sensi della Sezione 304 della SFA, (ii) un soggetto rilevante ai sensi della Sezione 305(1) o qualunque soggetto ai sensi della Sezione 305(2), e in conformità alle condizioni specificate nella Sezione 305 della SFA, o (iii) altrimenti ai sensi di e in conformità a, qualunque altra disposizione applicabile della SFA. Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla MAS. La decisione di investire nel Fondo dovrebbe essere preceduta dall'analisi dei capitoli riguardanti le considerazioni sugli investimenti, i conflitti d'interesse, i fattori di rischio e le restrizioni alle vendite relative a Singapore (descritti al capitolo "Informazioni importanti per gli investitori di Singapore") contenuti nel prospetto. In caso di dubbi sulle rigide restrizioni applicabili all'utilizzo del presente documento, sulla situazione regolamentare del Fondo, sulla protezione regolamentare prevista, sui rischi associati e sull'adeguatezza del Fondo ai propri obiettivi, rivolgersi ad un consulente professionista. Gli investitori devono essere consapevoli che solamente i Comparti indicati in appendice nel capitolo del prospetto intitolato "Importanti informazioni per gli investitori di Singapore" ("Comparti") sono disponibili per gli investitori di Singapore. I Comparti sono contraddistinti come organismi esteri soggetti a restrizioni ai sensi del Capitolo 289 della Securities and Futures Act di Singapore ("SFA") e invocano l'esenzione dall'obbligo di registrazione del prospetto ai sensi delle esenzioni previste dagli articoli 304 e 305 della SFA. I Comparti non sono autorizzati né riconosciuti dalla MAS e le Azioni dei Comparti non possono essere offerte al pubblico retail a Singapore. Il prospetto del Fondo non è considerato un prospetto ai sensi della SFA. Di conseguenza, la responsabilità legale prevista dalla SFA in relazione al contenuto dei prospetti non si applica. I Comparti possono essere promossi esclusivamente a persone sufficientemente esperte e sofisticate da comprendere i rischi insiti nell'investimento in tali veicoli, e che soddisfino alcuni altri criteri previsti dagli Articoli 304 o 305, o da altre disposizioni applicabili della SFA o di eventuali provvedimenti legislativi conseguenti. Dovreste 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 47-14º, 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 uruguaiana 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 uruguaiana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© T1/2026 Robeco