

Robeco Emerging Markets Equities IBx EUR

Robeco Emerging Markets Equities è un fondo gestito in maniera attiva che investe in titoli azionari dei Paesi emergenti di tutto il mondo. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi fondamentale. Obiettivo del fondo è ottenere rendimenti migliori rispetto all'indice. Il fondo seleziona investimenti sulla base di analisi per Paese di tipo top-down e idee di investimento azionario di tipo bottom-up. L'attenzione si concentra su società con un solido modello di business, solide prospettive di crescita e una valutazione ragionevole.



Wim-Hein Pals, Dimitri Chatzoudis, Jaap van der Hart, Cornelis Vlooswijk
gestore del fondo dal 01-04-2000

Rendimenti

	Fondo	Indice
1 m	-0,26%	-0,96%
3 m	8,71%	6,17%
YTD	8,43%	5,29%
1 Anno	13,30%	10,46%
Since 07-2024	10,02%	8,80%

Annualizzati (per periodi superiori ad un anno)
Nota: a causa di una differenza nel periodo di misurazione tra il fondo e l'indice, potrebbero verificarsi differenze di performance. Per maggiori informazioni, vedere l'ultima pagina.

Indice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Informazioni generali

Tipologia di fondo	Azionario
Valuta	EUR
Dimensione del fondo	EUR 975.299.308
Dimensione della classe di azioni	EUR 27.006
Azioni in circolazione	250
Data prima NAV	23-07-2024
Chiusura anno finanziario	31-12
Spese correnti	0,98%
Negoziabile giornalmente	Si
Dividendo pagato	Si
Ex-ante tracking error limit	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

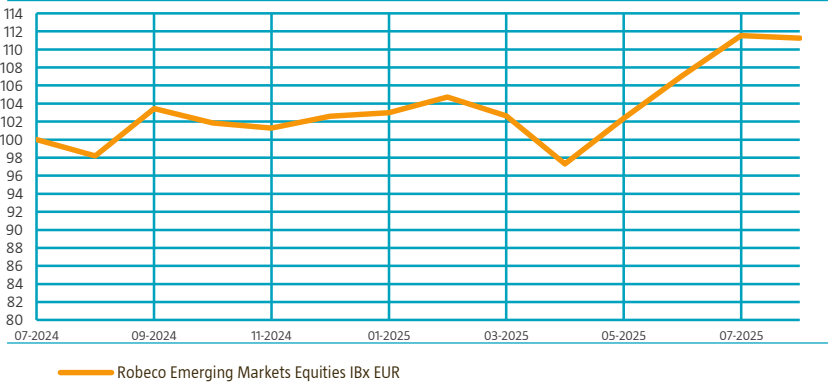
Profilo di sostenibilità

- Esclusione
- ESG Integration
- Voto & engagement
- Obiettivo ESG
- Universo di riferimento

Per maggiori informazioni in merito al nostro approccio di esclusione si rimanda al sito <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rendimenti

Valore di riferimento (until 31-08-2025) - Fonte: Robeco



Rendimenti

Sulla base dei prezzi delle transazioni, il fondo ha ottenuto un rendimento dello -0,26%. Ad agosto il portafoglio ha sovraperformato il benchmark, con un impatto positivo della ripartizione geografica e un contributo negativo della selezione dei titoli alla performance relativa. Dal punto di vista della ripartizione geografica, le posizioni sovrappesate in Sud Africa e Vietnam, e quelle sottopesate in Arabia Saudita e India hanno contribuito alla sovraperformance. Le allocazioni a Corea del Sud e Cina hanno registrato un piccolo impatto negativo. In termini di selezione dei titoli, i contributi positivi sono giunti in particolare dalle selezioni in Indonesia, Cina e Brasile. In Indonesia, il titolo finanziario Bank Rakyat ha offerto un notevole contributo positivo. In Cina, la nostra selezione di titoli finanziari ha sovraperformato il benchmark e in Brasile le società finanziarie Nubank e PagSeguro hanno registrato buoni rendimenti. I contributi negativi alla selezione dei titoli sono giunti principalmente da India e Sud Africa. In India, il nostro contributo alla selezione dei titoli è stato negativo. In Sud Africa, la nostra selezione nel settore dei materiali ha sottoperformato rispetto al benchmark.

Sviluppi di mercato

Ad agosto, i mercati emergenti hanno perso lo 0,96% (EUR), perdendo terreno rispetto ai mercati sviluppati, in crescita dello 0,33%. I mercati azionari globali hanno mostrato una stabilità generale e guadagni modesti, sostenuti dalla tenuta dell'attività economica globale e da un'inflazione sotto controllo. Per quanto riguarda i mercati emergenti, i principali sviluppi di agosto hanno riguardato la proroga di 90 giorni dei dazi cinesi, che ha favorito il mercato azionario cinese. L'India ha dovuto affrontare un aumento dei dazi al 50% poiché ha continuato ad acquistare petrolio russo, mentre il Brasile è stato colpito dallo stesso provvedimento a causa di politiche commerciali sleali e tensioni politiche. Ciononostante, il mercato azionario brasiliano è riuscito a superare questo sviluppo negativo e ha sovraperformato nel mese di agosto. Altri mercati che hanno ottenuto buoni risultati in agosto sono stati Cile, Colombia, Perù e Sudafrica. I mercati che hanno perso terreno in agosto sono stati India, Corea del Sud, Polonia, Taiwan e Tailandia. L'indebolimento del prezzo del petrolio ha inoltre frenato la performance di alcuni Paesi mediorientali ad agosto.

Aspettative del Gestore

Gli Stati Uniti sono tuttora una fonte di incertezza nell'economia globale di oggi, segnati da aumento del deficit fiscale, incremento dei dazi sulle importazioni statunitensi e politiche imprevedibili. Tuttavia, poiché la maggior parte degli utili delle società emergenti è incentrata sul mercato interno, riteniamo che saranno gli Stati Uniti stessi a risentirne maggiormente. Gli investitori globali sembrano propensi ad allontanarsi dagli Stati Uniti, il che finora si è tradotto in un indebolimento del dollaro. Con l'attuale approccio "America First", i mercati emergenti devono fare sempre più affidamento sulle proprie politiche interne e sulle opportunità di crescita. Prevediamo una crescita economica strutturale più elevata rispetto ai mercati sviluppati, mentre la stabilità macroeconomica è notevolmente migliorata. Le valutazioni dei mercati azionari emergenti sono diventate interessanti rispetto a quelle dei mercati sviluppati, a sconto di circa il 35% sulla base degli utili. Analogamente, la crescita degli utili prevista per quest'anno è del 10%, al di sopra della previsione del 7% per i mercati sviluppati.

Le prime 10 posizioni per dimensioni

Le nostre prime posizioni comprendono un mix di società IT, dei beni di consumo discrezionali e finanziarie. Taiwan Semiconductor (TSMC) è un fornitore importante di produttori hardware IT. Tencent è la più grande azienda di social media e giochi in Cina. Alibaba Group è la maggiore società di e-commerce in Cina. Samsung Electronics è il marchio coreano informatico più noto a livello mondiale. Naspers è una società di servizi internet sudafricana, con una forte quota azionaria in Tencent. Le maggiori posizioni finanziarie in portafoglio sono la cinese PICC P&C, e le indiane HDFC Bank e ICICI Bank. Hon Hai è il più grande produttore di elettronica a livello mondiale. Emaar Properties è un importante attore immobiliare con sede negli Emirati Arabi Uniti.

Le prime 10 posizioni per dimensioni

Posizioni

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd
Tencent Holdings Ltd
Alibaba Group Holding Ltd
Samsung Electronics Co Ltd
Naspers Ltd
HDFC Bank Ltd
ICICI Bank Ltd ADR
Ping An Insurance Group Co of China Ltd
PICC Property & Casualty Co Ltd
Hon Hai Precision Industry Co Ltd
Total

Settore	%
Tecnologia informatica	9,58
Servizi di comunicazione	4,66
Beni discrezionali	3,88
Tecnologia informatica	3,49
Beni discrezionali	3,43
Finanziari	2,82
Finanziari	2,76
Finanziari	2,72
Finanziari	2,09
Tecnologia informatica	2,03
Total	37,46

Valore del fondo (NAV)

31-08-25	EUR	107,63
High Ytd (14-08-25)	EUR	110,22
Valore minimo YTD (08-04-25)	EUR	88,09

Esposizione in portafoglio delle top 10/20/30

TOP 10	37,46%
TOP 20	51,58%
TOP 30	61,69%

Commissioni

Commissioni di gestione	0,80%
Commissioni di performance	Nessuna
Commissioni amministrative	0,16%

Modifiche

La performance è stata ottenuta in circostanze non più valide. Fino al 31 dicembre 2007, il benchmark era l'IFC Composite-Index (EUR).

Forma giuridica

Società d'investimento a capitale variabile costituita in conformità con la Legge del Lussemburgo (SICAV)
Struttura del fondo Aperto
UCITS V Si
Classe di Azioni IBX EUR
Si tratta di un comparto di Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registrato in

Irlanda, Italia, Lussemburgo

Politica valutaria

Il fondo è autorizzato a perseguire una politica valutaria attiva per generare rendimenti aggiuntivi.

Gestione del rischio

La gestione del rischio è completamente integrata nel processo di investimento onde assicurare che le posizioni corrispondano sempre alle linee guida predefinite.

Politica dei dividendi

Questa classe di azioni distribuisce dividendi con cadenza mensile.

Codici del fondo

ISIN	LU2851601547
Bloomberg	ROEMEIB LX
Valoren	136803789

Ripartizione settoriale

I principali settori in sovrappeso sono i finanziari, i beni di consumo discrezionali, l'informatica e l'immobiliare. Insieme a valutazioni interessanti, ci attendiamo una buona crescita degli utili per questi settori. Al contrario, le maggiori sottoesposizioni rispetto al benchmark sono i consumi di base, i servizi di comunicazione, l'energia e i sanitari.

Ripartizione settoriale		Deviation index	
Finanziari	26,9%	3,5%	
Tecnologia informatica	24,3%	-0,3%	
Beni discrezionali	19,3%	6,6%	
Servizi di comunicazione	8,0%	-2,3%	
Industriali	6,5%	-0,4%	
Beni immobili (Real estate)	5,4%	3,9%	
Materie prime	3,8%	-2,3%	
Servizi pubblici	2,7%	0,3%	
Energia	1,6%	-2,4%	
Prodotti di consumo di prima necessità	1,1%	-3,2%	
Assistenza sanitaria	0,5%	-3,1%	

Ripartizione geografica

I mercati emergenti asiatici, in generale, e Corea del Sud, Indonesia e Vietnam, in particolare, sono favoriti rispetto ai paesi dell'Europa emergente, del Medio Oriente e dell'Africa (EMEA). Siamo sottoesposti ad alcuni mercati asiatici minori, come Malesia, Filippine e Thailandia. Preferiamo un'esposizione a settori orientati al mercato interno in Cina e India rispetto a settori più orientati all'export. In America Latina, siamo in posizione sovrappesata solo in Messico e Cile. Tra i Paesi EMEA, il fondo detiene posizioni sovrappesate in Grecia, Ungheria, Polonia, Sudafrica ed Emirati Arabi Uniti. È assente nella Repubblica Ceca ed è sottoesposto in Medio Oriente.

Ripartizione geografica		Deviation index	
Cina	28,1%	-2,3%	
Taiwan	16,7%	-2,3%	
Corea del Sud	14,4%	3,8%	
India	12,9%	-3,3%	
Sud Africa	5,2%	1,9%	
Brasile	4,7%	0,3%	
United Arab Emirates (U.A.E.)	3,3%	1,7%	
Grecia	3,2%	2,5%	
Indonesia	2,5%	1,3%	
Messico	2,2%	0,2%	
Viet Nam	1,5%	1,5%	
Polonia	1,3%	0,2%	
Altro	4,1%	-5,4%	

Ripartizione valutaria

A fine agosto è stata effettuata una copertura valutaria sul dollaro USA rispetto all'euro.

Ripartizione valutaria		Deviation index	
Dollaro di Hong Kong	20,4%	-4,7%	
Dollaro di Taiwan	17,5%	-1,5%	
Won Sudcoreano	15,0%	4,4%	
Rupia Indiana	13,4%	-2,8%	
Euro	10,0%	9,3%	
Dollaro USA	-7,6%	-9,7%	
Renmimbi	7,5%	3,2%	
Rand	5,5%	2,2%	
Diram degli Emirati Arabi Uniti	3,5%	1,9%	
Brasilian Real	3,1%	-0,6%	
Rupia Indonesiana	2,6%	1,4%	
Peso Messicano	1,7%	-0,3%	
Altro	7,4%	-2,8%	

ESG Important information

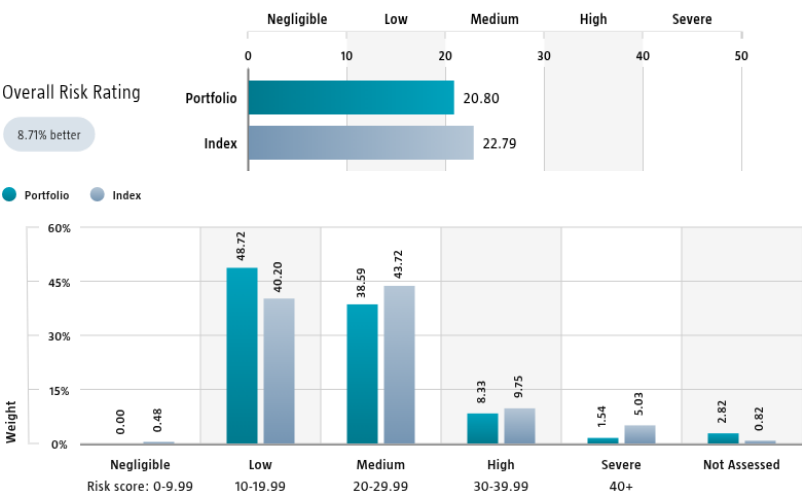
Le informazioni sulla sostenibilità contenute in questa scheda informativa possono aiutare gli investitori a integrare le considerazioni sulla sostenibilità nel loro processo. Le presenti informazioni sono a scopo puramente illustrativo. Le informazioni sulla sostenibilità riportate non possono essere utilizzate in alcun modo in relazione agli elementi vincolanti per questo fondo. La decisione di investire deve prevedere la valutazione di tutte le caratteristiche o gli obiettivi del fondo descritti nel prospetto informativo. Il prospetto è disponibile gratuitamente su richiesta sul sito di Robeco.

Sostenibilità

Il fondo incorpora la sostenibilità nel processo di investimento attraverso esclusioni, integrazione ESG, impegno ("engagement") e voto. Il fondo non investe in emittenti che violano le norme internazionali o le cui attività sono state ritenute dannose per la società secondo la politica di esclusione di Robeco. I fattori ESG finanziariamente rilevanti sono integrati nell'analisi bottom-up degli investimenti per valutare i rischi e le opportunità ESG, sia esistenti che potenziali. Nella selezione dei titoli il fondo limita l'esposizione a rischi di sostenibilità elevati. Inoltre, quando un emittente di titoli azionari viene segnalato per aver violato gli standard internazionali nel monitoraggio continuo, l'emittente viene sottoposto alle nostre attività di engagement. Infine, il fondo si avvale dei diritti degli azionisti e utilizza il voto per delega in conformità alla politica di voto per delega di Robeco. Per maggiori informazioni, consultare le informazioni relative alla sostenibilità. L'indice applicato agli elementi grafici della sostenibilità si basa su [nome indice].

Sustainalytics ESG Risk Rating

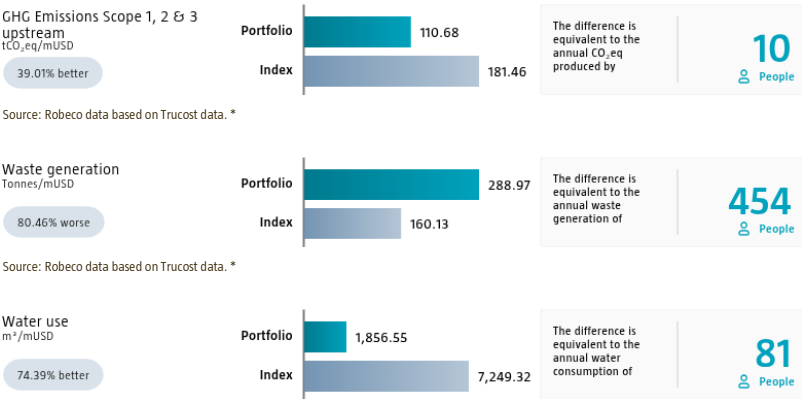
Il grafico di Sustainalytics ESG Risk Rating mostra il rating di rischio ESG del portafoglio. È calcolato moltiplicando il Sustainalytics ESG Risk Rating di ogni componente del portafoglio per il rispettivo peso nel portafoglio. Il grafico della distribuzione dei livelli di rischio ESG di Sustainalytics mostra le allocazioni del portafoglio suddivise nei cinque livelli di rischio ESG di Sustainalytics: trascurabile (0-10), basso (10-20), medio (20-30), alto (30-40) e grave (40+), fornendo una panoramica dell'esposizione del portafoglio ai diversi livelli di rischio ESG. I punteggi dell'indice sono forniti unitamente a quelli del portafoglio, evidenziando i livelli di rischio ESG del portafoglio rispetto all'indice. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

L'impronta ambientale esprime il consumo totale di risorse del portafoglio per mUSD investito. L'impronta di ciascuna società valutata viene calcolata confrontando le risorse consumate con il valore di impresa della società comprensivo di liquidità (EVIC). Aggregiamo questi dati a livello di portafoglio utilizzando una media ponderata, moltiplicando l'impronta di ciascun componente del portafoglio valutato per il peso della rispettiva posizione. Oltre alle impronte dell'indice, si riportano anche quelle del portafoglio, a fini di confronto. I fattori equivalenti utilizzati per il confronto tra il portafoglio e l'indice rappresentano le medie europee e si basano su fonti terze combinate con stime proprie. Pertanto, le cifre esposte hanno uno scopo illustrativo e sono puramente indicative. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.

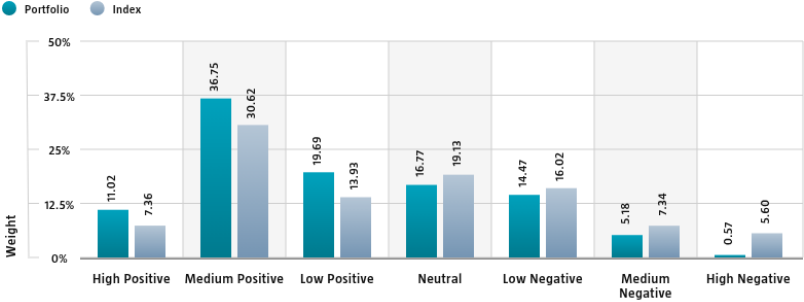


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

SDG Impact Alignment

La distribuzione dei punteggi SDG indica il peso del portafoglio assegnato alle società con un allineamento positivo, negativo e neutro dell'impatto con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) sulla base del Framework SDG di Robeco. Il framework utilizza un approccio in tre fasi per valutare l'allineamento di una società con gli SDG rilevanti e assegna un punteggio SDG totale. Il punteggio varia dall'allineamento positivo a quello negativo, con livelli di allineamento alto, medio o basso. Il risultato è una scala a 7 livelli da -3 a +3. Oltre ai dati dell'indice, si riportano anche quelli del portafoglio, a fini di confronto. Solo le posizioni categorizzate come corporate sono incluse nei dati.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Engagement

Robeco distingue l'engagement in tre tipi. Value Engagement si concentra su questioni a lungo termine, che siano finanziariamente rilevanti e/o influiscano negativamente sulla sostenibilità. I temi si possono suddividere in ambientale, sociale di governance o correlati al voto. SDG Engagement intende promuovere un miglioramento chiaro e misurabile del contributo di un'impresa agli SDG. L'engagement potenziato è innescato dal dolo e si concentra sulle società che hanno compiuto gravi violazioni degli standard internazionali. Il report si basa su tutte le aziende nel portafoglio le cui attività di engagement si siano svolte negli ultimi 12 mesi. Si osservi che le società possono essere soggette a engagement in più categorie contemporaneamente, Sebbene l'esposizione totale del portafoglio escluda il doppio conteggio, potrebbe non corrispondere alla somma dell'esposizione delle singole categorie.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	40.44%	28	115
Environmental	18.61%	14	54
Social	11.76%	5	21
Governance	1.91%	3	14
Sustainable Development Goals	11.58%	4	14
Voting Related	4.15%	5	9
Enhanced	0.00%	1	3

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Esclusione

I grafici delle esclusioni mostrano il grado di adesione all'esclusione applicato da Robeco. Le esposizioni dell'indice sono riportate accanto a quelle del portafoglio, come riferimento. Le soglie si basano sui ricavi, salvo indicazione contraria. Per maggiori informazioni sulla politica di esclusione e sul livello applicabile, si rimanda alla Politica di esclusione e alla Lista di esclusione disponibili su Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

Politica d'investimento

Robeco Emerging Markets Equities è un fondo gestito in maniera attiva che investe in titoli azionari dei Paesi emergenti di tutto il mondo. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi fondamentale. Obiettivo del fondo è ottenere rendimenti migliori rispetto all'indice. Il fondo seleziona investimenti sulla base di analisi per Paese di tipo top-down e idee di investimento azionario di tipo bottom-up. L'attenzione si concentra su società con un solido modello di business, solide prospettive di crescita e una valutazione ragionevole.

Il fondo promuove le caratteristiche E&S (Environmental e Social) ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, integra i rischi di sostenibilità nei processi di investimento e applica la politica di Buona governance di Robeco. Il fondo applica indicatori di sostenibilità, tra cui, a titolo di esempio, esclusioni riguardanti normative, attività e regioni, voto per procura e coinvolgimento.

CV del gestore

Wim-Hein Pals è Responsabile del team Robeco Emerging Markets Equity e Lead Portfolio Manager della strategia Global Emerging Markets Core. Per quanto riguarda l'analisi per paese, si occupa di Indonesia e Malesia. In precedenza, è stato Portfolio Manager Azioni emergenti europee e africane e Portfolio Manager Azioni emergenti asiatiche. Il suo esordio nel mondo degli investimenti risale al 1990, presso Robeco. Ha conseguito un master in ingegneria industriale e scienze gestionali presso l'Università tecnica di Eindhoven e un master in economia aziendale presso l'Università di Tilburg. Dimitri Chatzoudis è Portfolio Manager di Institutional Emerging Markets Accounts. Come Research Analyst copre l'azionario in Messico. Prima di entrare in Robeco nel 2008, è stato Portfolio Manager di Eastern European and Global Emerging Markets presso ABN AMRO. Il suo esordio nel mondo degli investimenti risale al 1993. Dimitri ha conseguito un master in ingegneria industriale presso l'Università di Tecnologia di Eindhoven ed è un analista finanziario europeo certificato. Dimitri parla correntemente anche il greco. Jaap van der Hart è Lead Portfolio Manager della strategia High Conviction Emerging Stars di Robeco. Durante questo periodo, è stato responsabile degli investimenti in Sud America, Europa Orientale, Sud Africa, Messico, Cina e Taiwan. Coordina inoltre il processo di ripartizione geografica. Ha iniziato la carriera nel settore degli investimenti nel 1994 presso il dipartimento di ricerca quantitativa di Robeco e nel 2000 è passato al team Emerging Markets Equity. Ha conseguito un master in econometria presso l'Università Erasmus di Rotterdam. Ha pubblicato diversi articoli accademici in merito alla selezione dei titoli nei mercati emergenti. Cornelis Vlooswijk è Lead Portfolio Manager e Research Analyst African Equities. In precedenza, ha lavorato per Robeco come stratega d'investimento concentrandosi sul Nord America e sui mercati emergenti dal 2005. Prima di entrare in Robeco nel 2005, ha lavorato per Credit Suisse First Boston come analista di Investment Banking, concentrandosi sul settore dei trasporti e della logistica. Il suo esordio nel mondo degli investimenti risale al 1998. Cornelis ha un Dottorato in Economia e commercio conseguito presso la Erasmus University di Rotterdam ed è analista certificato CFA®.

Trattamento fiscale del prodotto

Il fondo ha sede legale in Lussemburgo; è soggetto alle leggi e alle normative fiscali del Lussemburgo. Il fondo non è soggetto al pagamento di alcuna imposta sulle società, sui redditi, sui dividendi o sugli aumenti di capitale in Lussemburgo. Il fondo è soggetto all'imposta annuale di sottoscrizione ('tax d'abonnement') del Lussemburgo, che ammonta allo 0,01% del valore netto dell'investimento del fondo. Questa imposta è inclusa nel valore netto dell'investimento del fondo. Il fondo può, in linea di principio, utilizzare la rete di trattati e convenzioni del Lussemburgo per recuperare parzialmente qualsiasi imposta alla fonte applicata al proprio reddito.

Immagini relative alla sostenibilità

I dati riportati negli elementi grafici relativi alla sostenibilità sono calcolati a livello di comparto.

MSCI disclaimer

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.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non è garantito che siano esatte, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per alcun danno o perdita derivanti dall'utilizzo di dette informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Per ulteriori informazioni su Morningstar, vogliate consultare il sito www.morningstar.com.

Disclaimer

Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto ed il PRIIPS (documento contenente le informazioni chiave), che illustrano i rischi di investimento associati a questo fondo. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni del fondo. Gli acquisti relativi al fondo devono basarsi sul PRIIPS in italiano e sul Prospetto vigente. Copie gratuite dello Statuto, del Prospetto, dei PRIIPS e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso i distributori incaricati e sul sito www.robeco.it. Le informazioni qui contenute non intendono sostituire una consulenza indipendente. Il valore degli investimenti è variabile. Le performance del passato non garantiscono in alcun modo i risultati futuri e sono indicate al lordo di commissioni e di tasse sui capital gains. Questo documento è pubblicato da Robeco Capital Growth Funds Sicav, società disciplinata ed autorizzata secondo la legge lussemburghese.