

L'intelligenza artificiale continua a guidare il tema dell'elettrificazione

- I "Big Data" vengono nuovamente stimolati dalla crescita della spesa per le infrastrutture di IA
- I gruppi Stoccaggio dell'energia e Processi industriali rimbalzano
- La chiarezza delle politiche alimenta il rally dei titoli statunitensi del solare

Analisi e sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno continuato a salire ad agosto, anche se a un ritmo più moderato. L'indebolimento del dollaro americano ha determinato solo modesti guadagni in euro nel corso del mese; tra i fattori chiave citiamo l'aumento delle aspettative di taglio dei tassi da parte della Fed, la tenuta della domanda dei consumatori, la solida crescita degli utili, l'attenuazione delle incertezze commerciali e una più ampia partecipazione al mercato.

Al simposio di Jackson Hole, il presidente della Fed Powell ha tenuto un discorso particolarmente favorevole al mercato dal quale è emersa una maggiore fiducia nel mercato del lavoro, suggerendo che un "aggiustamento" potrebbe essere giustificato: si tratta di un chiaro segnale che la Federal Reserve potrebbe riprendere i tagli dei tassi di interesse già il mese prossimo. Questo inaspettato tono distensivo ha colto di sorpresa gli investitori, che avevano previsto un discorso meno significativo. I mercati dei futures stanno attualmente prezzando cinque tagli dei tassi per un totale di 125 punti base, che abbasserebbero il tasso dei fondi federali a una fascia compresa tra il 3,00% e il 3,25% entro luglio 2026.

I primi indicatori suggeriscono che la flessione del settore manifatturiero globale potrebbe essere prossima alla fine. Nell'area euro, il PMI manifatturiero è salito a 50,5 nell'agosto del 2025, segnando la prima espansione in 38 mesi dall'aprile del 2022: questo traguardo segna il ritorno alla crescita dopo un prolungato periodo di contrazione. Allo stesso tempo, il PMI manifatturiero flash degli Stati Uniti è salito a 53,3 dai 49,8 di luglio, risultando significativamente al di sopra delle aspettative del mercato e indicando un rinnovato slancio dell'attività industriale americana.

La performance regionale è stata relativamente uniforme ad agosto. Le azioni europee e cinesi hanno sovraperformato in euro, sostenute dalla nuova debolezza del dollaro, mentre quelle statunitensi sono rimaste leggermente indietro. L'ampiezza del mercato è migliorata notevolmente trainata dalla forte sovraperformance dei titoli a piccola capitalizzazione, in particolare negli Stati Uniti; al tempo stesso, i "Magnifici sette" hanno dovuto affrontare un nuovo esame a causa delle crescenti preoccupazioni sul reale potenziale dell'IA e delle valutazioni sempre più elevate. Tuttavia, il sentiment degli investitori si è stabilizzato verso la fine del mese in seguito alla solida relazione sugli utili trimestrali di Nvidia, che ha contribuito a ripristinare la fiducia nel settore tecnologico.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AGOSTO 2025

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



Roman Boner, CFA
Senior Portfolio Manager



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

La chiarezza normativa negli Stati Uniti continua ad aumentare per il settore delle energie rinnovabili, a seguito del recente ordine esecutivo sulle disposizioni "safe harbor": contrariamente alle preoccupazioni iniziali, l'ordine ha avuto un impatto negativo limitato, il che ha contribuito a rafforzare la fiducia degli investitori nella stabilità delle politiche. L'attenzione si sta spostando sull'aumento della domanda di energia elettrica a livello globale a causa dell'elettrificazione e dei centri dati (IA), affamati di energia. Secondo le previsioni di agosto della U.S. Energy Information Administration (EIA), il settore è sulla buona strada per aggiungere circa 64 GW di nuova capacità elettrica nel 2025, quasi il doppio del volume registrato nel 2020, superando il precedente record di 58 GW, stabilito nel 2002. Mentre in tale anno il gas naturale dominava le aggiunte di capacità, l'attuale espansione è guidata dall'energia solare, da quella eolica e dalle batterie di accumulo e questo tipo di gas contribuisce per meno del 10%, sebbene stia ancora crescendo a un ritmo notevole. A livello regionale, il Texas si distingue come il principale contributore alla crescita del mercato del solare su scala industriale, ospitando circa un terzo di tutte le nuove installazioni.

Performance

Performance nel mese di Agosto¹

Ad agosto la performance è stata nettamente superiore a quella dei mercati azionari globali, ma inferiore a quella dell'universo investibile.

Il gruppo **Efficienza energetica** è stato quello che ha apportato il maggior contributo nel corso del periodo, sempre guidato dal sottogruppo Big Data, grazie ai risultati stellari dei fornitori di data center per l'IA. L'azienda cinese di fibre ottiche Zhongji Innolight si è distinta in positivo, beneficiando della forte domanda di connessioni ottiche veloci all'interno dei server per l'IA nei data center. Marvell Technology, invece, è stata la società che ha registrato la performance più debole nel sottogruppo in quanto i suoi risultati poco incoraggianti hanno sollevato dubbi sulla sua competitività nella progettazione di chip personalizzati per l'IA. Vertiv è stato il maggior detrattore della performance, nonostante l'assenza di notizie specifiche sulla società; il calo è stato determinato principalmente da prese di profitto, dato che il prezzo delle azioni era più che raddoppiato dai minimi di aprile. Anche la performance del sottogruppo Processi industriali è stata solida questo mese: Delta Electronics ha ottenuto ottimi risultati grazie a un mix di prodotti favorevole, ai vantaggi di scala e alla forte domanda di offerte legate ai server per l'IA, come gli alimentatori e i rack di alimentazione. Anche il sottogruppo Edilizia ha contribuito positivamente, mentre Carlisle si è ripresa bene dall'azzeramento del prezzo delle azioni avvenuto a fine luglio a causa della riduzione delle previsioni di vendita annuali. Procure è stata la società che ha registrato la performance più debole, in quanto ha continuato a risentire della scarsa attività edilizia dovuta agli elevati tassi di interesse negli Stati Uniti. All'interno del sottogruppo relativo ai Trasporti, sia Maruwa che BYD hanno pagato il rallentamento della crescita del segmento dei veicoli elettrici di massa in Cina, un fattore chiave per la loro performance aziendale.

Il **gruppo delle Energie rinnovabili** si è classificato al secondo posto in termini di performance di agosto, trainato soprattutto dal forte rimbalzo del sottogruppo del solare: i titoli attivi in tal ambito, infatti, sono avanzati grazie all'attenuazione dell'incertezza normativa negli Stati Uniti in seguito all'approvazione della legge One Big Beautiful e a un ordine esecutivo più clemente del previsto per quanto riguarda le disposizioni "safe harbor". Tra i principali contributori figurano le società di servizi solari statunitensi First Solar e NextTracker, che hanno beneficiato di una migliore visibilità normativa e delle solide prospettive sulla domanda. Per contro, i sottogruppi Eolico e Produttori di energia rinnovabile hanno registrato una sottoperformance. Il sentiment sull'energia eolica è stato influenzato negativamente dal flusso di notizie negative relative allo sviluppatore di impianti eolici offshore Orsted, non detenuto in portafoglio: la decisione dell'amministrazione Trump di bloccare la costruzione di un progetto eolico offshore quasi completato negli Stati Uniti ha messo in ombra gli sviluppi normativi altrimenti positivi del settore. All'interno dei sottogruppi, Brookfield Renewable Corp ha subito il maggior impatto sulla performance.

Anche il gruppo **Gestione dell'energia** ha contribuito positivamente al portafoglio. Il sottogruppo Stoccaggio dell'energia ha registrato forti guadagni grazie al rimbalzo dei prezzi del litio e alla ripresa dell'attività degli ordini tra i produttori di apparecchiature per batterie, che segnalano prospettive di domanda più ottimistiche per il 2026:

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

questo slancio ha fatto salire i prezzi delle azioni dei produttori di batterie, tra cui CATL, detenuta in portfolio. Il sottogruppo Gestione dei semiconduttori di potenza ha contribuito ancora una volta in modo leggermente negativo, sebbene con un'elevata disparità di prestazioni tra i singoli titoli. Monolithic Power Systems ha continuato a registrare una forte performance grazie al forte impulso delle vendite nel settore dell'IA e ai guadagni di quote di mercato in quello automobilistico. D'altro canto, Onsemi ha registrato un altro trimestre debole in quanto i volumi e i prezzi continuano a diminuire a causa della debolezza dell'industria automobilistica, dovuta all'incertezza causata dai dazi statunitensi, e delle scarse prestazioni del suo grande cliente Tesla.

Il gruppo **Distribuzione di energia** è stato il più debole nel periodo esaminato, segnando l'unico segmento con un contributo negativo: entrambi i suoi sottogruppi, Reti elettriche e Fornitori di attrezzature, hanno registrato cali, il maggiore dei quali è giunto dal primo di questi. In particolare, la britannica SSE e l'operatore europeo Elia hanno sottoperformato sulla scia dell'aumento dei tassi di interesse, che ha pesato sul sentiment degli investitori in tutto il settore. Fornitori di attrezzature ha ottenuto risultati contrastanti, mettendo in mostra una significativa dispersione delle prestazioni. Tra le positive spicca nVent, che ha registrato un forte rialzo a seguito di una solida relazione sugli utili nel 2T: l'azienda ha superato le aspettative e ha innalzato la guidance di crescita organica per l'intero anno dal 5-7% all'8-10%, grazie alla forte domanda da parte dei data center e delle utility elettriche. Sul fronte opposto, Quanta Services si è distinta come maggior detrattore: nonostante i risultati migliori del previsto e l'aumento delle previsioni per l'intero anno, il titolo è sceso a causa delle prese di profitto degli investitori, dopo un periodo di forti performance azionarie. Quanta rimane ben posizionata per beneficiare delle opportunità di crescita a lungo termine nel settore delle infrastrutture elettriche, sostenute da trend di investimento duraturi nel campo dell'IA e dell'espansione dei data center, nel reshoring e nell'elettrificazione.

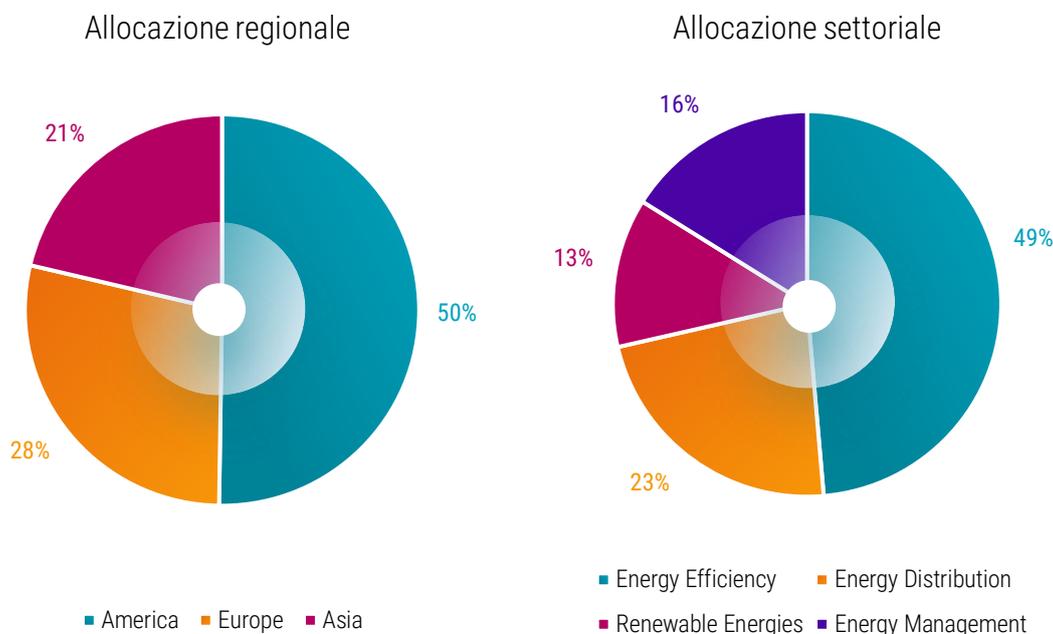
Tabella 1 – Confronto della performance periodica, agosto 2025

	YTD	Luglio	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, EUR)¹	9,93%	1,57%	15,11%	11,07%	12,92%	10,15%	7,95%	15,23%	11,25%
MSCI World Index TRN	0,65%	0,33%	5,15%	-1,65%	9,39%	15,53%	12,65%	13,38%	9,20%
Extra-rendimento	9,28%	1,24%	9,96%	12,72%	3,53%	-5,38%	-4,70%	1,85%	2,06%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, USD)²	24,27%	3,88%	18,69%	25,01%	19,41%	14,39%	13,56%	14,73%	9,78%
MSCI World Index TRN	13,78%	2,61%	8,41%	10,69%	15,68%	19,98%	18,50%	12,89%	8,08%
Extra-rendimento	10,49%	1,27%	10,27%	14,31%	3,73%	-5,58%	-4,94%	1,84%	1,70%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, GBP)³	15,21%	1,75%	18,47%	16,52%	16,18%	10,79%	8,04%	14,53%	13,78%
MSCI World Index TRN	5,47%	0,50%	8,21%	3,16%	12,53%	16,19%	12,75%	12,69%	11,97%
Extra-rendimento	9,74%	1,24%	10,25%	13,35%	3,65%	-5,40%	-4,70%	1,84%	1,81%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.08.2025. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. La performance dal lancio inizia dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione o il riscatto di quote, ¹ Prima data di performance: 30.09.2003, ² Prima data di performance: 30.09.2006, ³ Prima data di

performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni.

Analisi del portafoglio



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.08.2025

Solo a scopo illustrativo. Questa è la panoramica attuale alla data sopra indicata e non costituisce alcuna garanzia sugli sviluppi futuri. Non si deve dare per certa la redditività futura degli investimenti nelle regioni o nei settori individuati.

Modifiche e posizionamento del portafoglio

Nel corso del mese abbiamo preso profitto su Nordex, Vertiv, Asia Vital e Zhongji Innolight in seguito ai loro forti rialzi, mentre abbiamo ulteriormente incrementato le posizioni nelle società giapponesi SWCC e Maruwa. Abbiamo approfittato della temporanea debolezza di Schneider Electric per aumentarne la posizione, in quanto la tesi d'investimento secolare è tuttora intatta; inoltre, abbiamo riavviato una posizione nella società statunitense di energia solare residenziale Sunrun e nel produttore di turbine eoliche Vestas, dopo che le indicazioni fiscali del dipartimento del Tesoro statunitense sono risultate migliori del previsto. Un'altra posizione che è stata aggiunta al portafoglio è Fuji Electric, al fine di trarre vantaggio dall'esposizione alla catena di valore giapponese dei semiconduttori di potenza, in particolare nel settore del carburo di silicio.

Tabella 2 - Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese*	Descrizione della società	Ponderazione
Quanta Services Inc	Stati Uniti	Appaltatore specializzato per la riparazione, manutenzione e modernizzazione della rete elettrica	3,79%
First Solar Inc	Stati Uniti	Produttore di moduli solari a pellicola sottile	3,71%
nVent Electric PLC	Stati Uniti	Fornitore leader a livello mondiale di apparecchiature e soluzioni per la connessione elettrica e la protezione	3,61%
Legrand SA	Francia	Produttore di infrastrutture elettriche e digitali per edifici	3,53%
Autodesk Inc	Stati Uniti	Software di progettazione per l'efficienza dell'ingegneria e delle costruzioni e per l'automazione della produzione	3,48%
SSE PLC	Regno Unito	Gestore della rete elettrica e sviluppatore di energie rinnovabili	3,22%
Vertiv Holdings Co	Stati Uniti	Fornitore di infrastrutture di alimentazione per data center	3,20%
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	3,15%
Siemens AG	Germania	Azienda tecnologica focalizzata su automazione e digitalizzazione	3,10%
Carlisle Cos Inc	Stati Uniti	Isolamento di coperture commerciali	2,98%
Totale			33,78%

Fonte: Robeco * Domicilio della società, dati aggiornati al 31.08.2025

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

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

Outlook

Secondo le proiezioni, l'inflazione dovrebbe diminuire gradualmente, anche se permangono rischi di rialzo in seguito alla recente mossa politica del presidente Trump di implementare dazi globali. Si prevede inoltre che i tassi di interesse in Europa e negli Stati Uniti si abbasseranno, sostenendo l'attività economica e gli investimenti. Al tempo stesso, il PMI manifatturiero globale continua a salire, segnalando un'accelerazione della crescita guidata in parte dalle iniziative di reshoring e dalla solida espansione dei centri dati; ciononostante, persistono i rischi legati alle tensioni geopolitiche, ai dazi e ai timori legati all'indipendenza della Federal Reserve. Il team di investimento continuerà a monitorare attentamente questi sviluppi e ad adeguare il posizionamento del portafoglio in base all'evoluzione delle condizioni di mercato.

Indipendentemente dai tassi di interesse e dai cambiamenti governativi, la domanda globale di elettricità sta accelerando spinta dall'elettrificazione in corso nel settore residenziale e in quello dei trasporti, nonché dall'espansione dei data center. Secondo l'IEA, il consumo di energia dei data center, dell'IA e delle criptovalute potrebbe raddoppiare tra il 2024 e il 2026, mettendo in evidenza l'urgenza di espandere le infrastrutture. Nel breve termine, le energie rinnovabili, il gas e le soluzioni di stoccaggio prontamente disponibili costituiscono le migliori tecnologie per soddisfare questo aumento della domanda.

Nel settore dei semiconduttori, la flessione ciclica biennale degli industriali è stata guidata da correzioni delle scorte e da una lenta ripresa della domanda; Tuttavia, gli industriali si stanno gradualmente riprendendo trainati dall'industria dei beni di consumo e, in misura crescente, da una maggiore attività nell'automazione industriale. Il settore automobilistico è entrato in crisi a causa dell'indebolimento della crescita delle vendite di veicoli elettrici e del calo delle vendite di autovetture a livello globale, fattori aggravati dai dazi statunitensi; ciononostante, la tendenza verso l'elettrificazione delle automobili e i maggiori requisiti di sicurezza stanno contribuendo ad aumentare il contenuto di semiconduttori, fornendo un cuscinetto contro le sfide macroeconomiche da superare. D'altro canto, gli investimenti nei data center sono in forte aumento e si prevede che aumenteranno ulteriormente, dato che i miglioramenti nei modelli di IA ne favoriscono una maggiore adozione.

Riteniamo che, a lungo termine, una nuova rivoluzione industriale trasformerà le reti elettriche/le infrastrutture negli Stati Uniti e in Europa. Dopo quasi due decenni di stagnazione, la domanda di elettricità è in aumento, alimentata dai centri dati ad alta intensità energetica guidati dall'industria dell'IA, dai veicoli elettrici e dal riscaldamento e raffreddamento degli edifici. Tutto ciò, insieme agli incentivi governativi per lo sviluppo di infrastrutture per l'energia pulita, ha stimolato un'ondata di nuovi progetti edilizi per aggiornare i sistemi energetici e modernizzare la rete. Riteniamo che le società industriali artefici di questa rivoluzione siano passate dall'essere aziende "cicliche" ad aziende "di qualità" e siano fundamentalmente più interessanti oggi che in qualsiasi altro momento dell'ultimo decennio.

Nel complesso, rimaniamo fiduciosi nelle prospettive di guadagno per il 2025, anche in un contesto politico meno favorevole, caratterizzato da una maggiore incertezza. La domanda di elettricità è destinata ad accelerare nei prossimi anni, spinta dall'elettrificazione dell'economia e dalla sostanziale crescita dei data center per l'IA, affamati di energia. La necessità di alimentazione elettrica per i data center enfatizza l'urgenza di questo sviluppo; inoltre, l'incertezza del panorama geopolitico manterrà l'indipendenza energetica in cima all'agenda politica negli anni a venire. Il team di gestione del fondo rimane ottimista sulle prospettive a medio e lungo termine per le nostre partecipazioni.

Gli stimoli di lungo periodo della nostra strategia sono tuttora forti: L'aumento dei prezzi dell'energia, il crescente fabbisogno energetico e la necessità di sicurezza in tal ambito stimolano gli investimenti in elettrificazione, reti, efficienza ed energie rinnovabili, mentre il sostegno politico globale è solido, alla luce del rapporto dell'IPCC e degli impegni della COP 29 che promuovono l'abbandono dei combustibili fossili. Tra gli obiettivi figurano la triplicazione delle energie rinnovabili e il raddoppio dell'efficienza energetica entro il 2030. Prezzi del carbonio più elevati e normative chiare stimolano gli investimenti nella decarbonizzazione. L'Inflation Reduction Act sostiene gli sforzi degli Stati Uniti, mentre la guerra tra Russia e Ucraina sta accelerando il cambiamento della strategia energetica europea. Il piano REPower e il Green Deal dell'UE sostengono la decarbonizzazione e l'indipendenza energetica.

Il fondo rimane focalizzato su rinnovabili, fornitori di reti intelligenti, produttori di batterie per la gestione energetica, soprattutto per applicazioni nel settore dell'automotive elettrico, e società che migliorano l'efficienza energetica dei data center e/o che offrono soluzioni energetiche efficienti per i mercati finali industriali e residenziali.

Perché investire?

Il futuro dell'energia è nell'elettricità. Le nostre economie si "decarbonizzeranno" man mano che l'energia pulita prenderà il sopravvento. Un investimento nel fondo Smart Energy è un investimento nel cambiamento trasformativo ottenuto grazie alla generazione di energia rinnovabile, alle reti intelligenti e all'efficienza energetica.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è quello di favorire la trasformazione del settore energetico globale tramite investimenti in fonti di produzione di energia pulita, prodotti e infrastrutture a basso consumo oltre che nelle tecnologie che supportano l'elettrificazione dei settori industriale, dei trasporti e del riscaldamento.

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.

Informazioni importanti

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

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

I Robeco Capital Growth Funds non sono stati registrati ai sensi della United States Investment Company Act del 1940 (e suoi emendamenti) o della United States Securities Act del 1933 (e suoi emendamenti). Le azioni non possono essere offerte né vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a soggetto statunitense. Per soggetto statunitense si intende (a) una persona che sia cittadino o residente degli Stati Uniti ai fini delle imposte federali sul reddito; (b) una società, una partnership o altro organismo creato od organizzato ai sensi delle leggi statunitensi; (c) un patrimonio o trust il cui reddito è soggetto al pagamento delle imposte federali sul reddito negli USA a prescindere dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), società non soggetta all'obbligo di possedere una licenza australiana per i servizi finanziari ai sensi del Corporations Act del 2001 (Cth) conformemente all'ASIC Class Order 03/1103. Robeco Hong Kong Limited è regolamentata dalla Commissione per gli strumenti finanziari e i future ai sensi del diritto di Hong Kong, che potrebbe differire da quello australiano. Il presente documento viene distribuito esclusivamente ai clienti wholesale, secondo la definizione di cui al Corporations Act del 2001 (Cth). È vietata la diffusione e la distribuzione, diretta o indiretta, del presente documento a qualsiasi altra categoria di soggetti. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Australia.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

In Nuova Zelanda, il presente documento è disponibile unicamente agli investitori wholesale, secondo la definizione dell'articolo 3(2) dello Schema 1 del Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Nuova Zelanda.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

Le presenti informazioni sono riservate esclusivamente ad investitori professionisti o a controparti qualificate ai sensi della Legge austriaca sulla vigilanza (Austrian Securities Oversight Act).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

Il Fondo non può essere offerto o venduto al pubblico in Brasile. Di conseguenza, il Fondo non è stato né sarà registrato presso la Commissione sui Valori mobiliari brasiliana (CVM), né è stata presentata domanda di approvazione alla CVM. I documenti relativi al Fondo, oltre che le informazioni ivi contenute, non possono essere forniti al pubblico in Brasile, poiché l'offerta del Fondo non è un'offerta pubblica di titoli in Brasile, né possono essere utilizzati in relazione ad alcuna offerta di sottoscrizione o vendita di titoli al pubblico in Brasile.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetaria Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né 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 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 MALYSIANE.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

Alcuni Fondi di 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 Services 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.

© 3T/2025 Robeco