ROBECO SUSTAINABLE WATER

Rotazione dei mercati ad agosto

ROBECO
The Investment Engineers

- Il mercato diventa più ottimista sul taglio dei tassi
- Il settore industriale ha ceduto parte della sua sovraperformance
- Procedono gli investimenti idrici, a prescindere dagli eventi macroeconomici

Analisi e sviluppo del mercato

L'indice MSCI World ha registrato un modesto guadagno di 33 punti base in euro, grazie al quale è riuscito a stabilire un record. Sebbene anche il mercato statunitense abbia chiuso il mese in territorio positivo, è rimasto notevolmente indietro rispetto agli altri mercati globali. La Cina e il Giappone sono figurati tra gli indici più performanti ad agosto: le azioni della Cina continentale hanno sovraperformato, spinte dall'ottimismo sull'economia nazionale e dalla spinta di Pechino a promuovere lo sviluppo locale. In tutta la regione asiatica, i mercati hanno beneficiato dell'indebolimento dell'USD e di dati economici solidi. Nonostante il ritardo rispetto ai suoi concorrenti globali, anche il mercato statunitense ha chiuso il mese ai massimi storici: gli investitori hanno interpretato positivamente le osservazioni del presidente della Fed a Jackson Hole, ipotizzando una ripresa dei tagli ai tassi di interesse. Inoltre, abbiamo osservato un determinato livello di rotazione settoriale in cui i titoli vincenti dell'IA e del software hanno registrato una certa flessione, a causa delle preoccupazioni legate alle valutazioni troppo elevate e all'aumento della concorrenza. La rotazione si è spostata verso i settori in ritardo, ossia i beni di consumo discrezionali, i servizi sanitari e l'energia. D'altra parte, i commenti di molti partecipanti hanno continuato a confermare l'esistenza di ingenti investimenti nell'IA e nei data center.

Quest'estate ha portato condizioni di siccità diffuse in molte zone degli Stati Uniti: flussi dei corsi d'acqua molto al di sotto della norma stagionale, infatti, hanno provocato carenze idriche in diverse regioni. Per contro, alcune zone del Texas hanno dovuto affrontare inondazioni distruttive e mortali nel mese di luglio. L'Europa si è trovata ad affrontare sfide ancora più difficili: all'inizio di agosto, più della metà del continente e del Mediterraneo erano stati infatti colpiti dalla siccità e in svariate zone si sono verificate ondate di calore, che hanno provocato numerosi incendi. Nel Regno Unito, il governo ha annunciato la carenza idrica a livello nazionale in Inghilterra, avvertendo che l'intero paese potrebbe trovarsi ad affrontare problemi di approvvigionamento critici. Nel caso in cui le condizioni di siccità persistano, sono probabili ulteriori restrizioni nei prossimi mesi.

Per quanto riguarda gli investimenti, continuiamo a osservare la pubblicazione di annunci di piani di miglioramento delle infrastrutture idriche negli Stati Uniti e nel Regno Unito, oltre ad alcune regioni dei mercati emergenti come l'America Latina e il Medio Oriente. In Europa è stata presentata una proposta per il quadro finanziario pluriennale (QFP) 2028-2034, che delinea un bilancio di quasi 2.000 miliardi di euro volto a migliorare la resilienza idrica e gli obiettivi ambientali dell'UE: si tratta di un'area chiave che continuiamo a monitorare con attenzione.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **AGOSTO 2025**
Materiale di marketing per investitori professionali; è vietata l'ulteriore distribuzione

Dieter Küffer, CFA
Senior Portfolio Manager

Jindapa (Amy) Wanner Thavornsuk, CFA, MBA
Co-Portfolio Manager

Performance

Performance del mese scorso[1]

La performance mensile del fondo è stata quasi piatta in relazione all'indice MSCI World. Nel complesso, gli industriali e le utility, due delle esposizioni settoriali principali del fondo, hanno subito una flessione nel mese di agosto; ciononostante, la nostra selezione di titoli nel settore industriale ha contribuito a compensare parzialmente l'impatto negativo. Il settore sanitario è stato uno dei settori più performanti questo mese; in particolare, la nostra esposizione al sottosettore Strumenti analitici ha contribuito in modo molto positivo alla performance del fondo.

Il gruppo **Utilities** ha sottoperformato ad agosto: il settore in generale è stato appesantito da una più ampia rotazione del mercato dai recenti vincitori (ad esempio l'area della gestione dei rifiuti) verso i settori precedentemente in ritardo. Tuttavia, l'esposizione del fondo ai servizi di pubblica utilità ha offerto risultati contrastanti: la sovraperformance di titoli specifici, infatti, ha contribuito a mitigare la debolezza complessiva del settore. Nell'ambito della gestione dei rifiuti industriali, la nostra partecipazione in Clean Harbors ha sovraperformato rispetto ai suoi concorrenti nel campo della gestione dei rifiuti solidi. Sebbene il sottogruppo Utility idriche abbia registrato rendimenti positivi, ha sottoperformato rispetto all'universo idrico. Il prezzo delle azioni di Veolia ha subito un notevole calo a causa dell'incertezza politica innescata dal voto di fiducia in Francia, che ha sollevato preoccupazioni sulle prospettive macroeconomiche del paese. Nonostante la volatilità a breve termine, restiamo fiduciosi nelle opportunità a lungo termine di quest'area. Le utility del Regno Unito hanno registrato una performance contrastata: United Utilities ha sovraperformato, mentre Severn Trent ha sottoperformato senza alcuna notizia specifica che la riguardasse.

Il gruppo **Qualità e analisi** ha registrato una buona performance, trainata sia dalla rotazione settoriale che da alcuni driver aziendali specifici. Il sottogruppo Analisi delle acque ha sovraperformato quello relativo alla Protezione delle risorse: l'andamento del prezzo delle azioni ha invertito la direzione rispetto a luglio. Diverse aziende del settore Analisi idrica hanno annunciato i loro risultati nel corso del mese. Agilent Technologies si è distinta per la forte performance dei ricavi, trainata dal settore biofarmaceutico e dal miglioramento della domanda da parte dei clienti del settore chimico: i risultati complessivi hanno superato le aspettative, provocando una reazione positiva delle azioni. Anche Waters ha registrato un leggero rimbalzo rispetto al calo di luglio legato alla recente operazione di fusione e acquisizione, che a nostro avviso ha senso, ma non è stata molto apprezzata da alcuni degli altri investitori; nel complesso, i risultati trimestrali sono stati solidi in tutti i segmenti chiave, segnando un rialzo favorito da una forte spesa biofarmaceutica e dalla ripresa della domanda di sostituzione.

Beni strumentali e sostanze chimiche ha registrato una sottoperformance, principalmente a causa della rotazione del mercato, pur essendo il gruppo più performante da inizio anno; ciononostante, la performance a livello di singoli titoli è risultata diversificata, sulla base dei risultati degli utili. Kurita Water Industries ha subito un calo in quanto i suoi utili hanno deluso le aspettative del mercato, a causa dei costi una tantum da corrispondere e dei ritardi dei clienti per effettuare nuovi ordini. Questi grandi ordini di acqua ultrapura e di riciclaggio dell'acqua, comunque, sono piuttosto irregolari da un trimestre all'altro. Anche Xylem ha subito una leggera flessione in seguito alla solida performance di luglio, successiva ai risultati trimestrali. Spirax Group si è distinto dopo che i risultati della società hanno battuto le aspettative, suggerendo un potenziale punto di inflessione nel suo business del vapore in Cina e Corea, insieme a una graduale ripresa della sua attività delle pompe di dosaggio chiamata Watson-Marlow.

Il gruppo **Edilizia e materiali edili** ha continuato a sovraperformare grazie a una combinazione di rotazione ciclica e selezione efficace dei titoli. La performance dei sottogruppi è stata eterogenea. Tra questi, Materiali da costruzione è stato forte sia in termini assoluti che relativi: la società Advanced Drainage Systems ha ottenuto risultati impressionanti, facendo bene in un contesto edilizio difficile e sovraperformando il settore sia per quanto riguarda la crescita del fatturato che l'espansione dei margini. Al contrario, il settore Ingegneria ed edilizia ha registrato una leggera sottoperformance a causa della flessione di alcuni titoli vincenti dell'anno, come API Group ed Emcor. Aecom, tuttavia, ha riportato risultati trimestrali ben accolti e l'azienda ha continuato a perseguire gli obiettivi strategici di una solida crescita organica e di espansione dei margini.

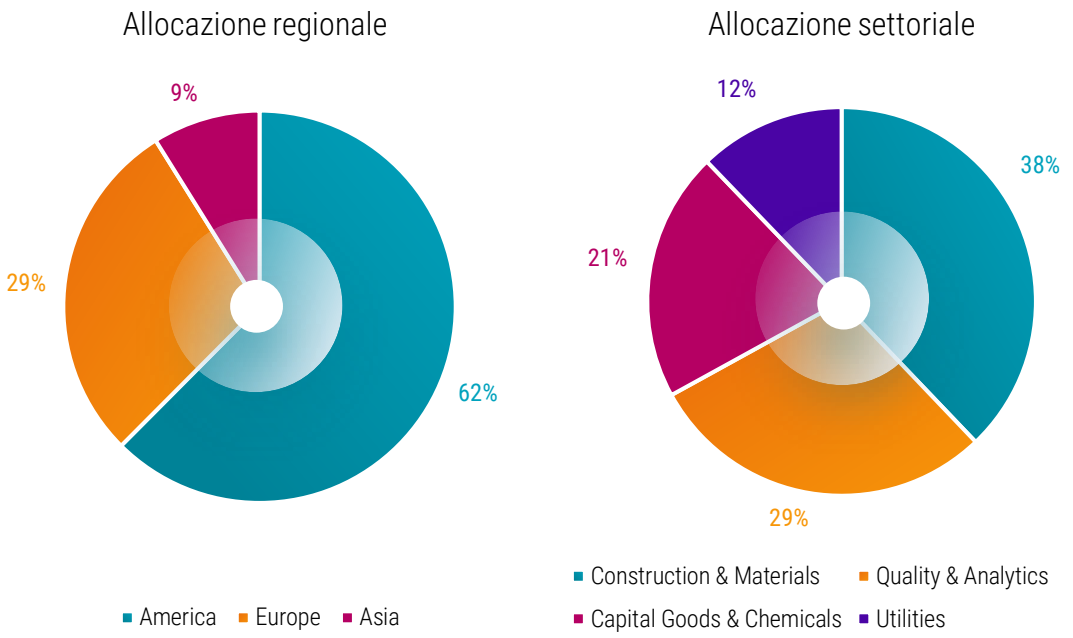
1 La performance indicata nel testo è sempre espressa in valuta base.

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 Sustainable Water (al lordo delle commissioni, EUR)[1]	**-1,48%**	**-0,12%**	**4,28%**	**-1,22%**	**-1,25%**	**8,93%**	**7,73%**	**10,57%**	**9,57%**
MSCI World Index TRN	0,65%	0,33%	5,15%	-1,65%	9,39%	15,53%	12,65%	13,38%	7,35%
Extra-rendimento	-2,14%	-0,46%	-0,87%	0,43%	-10,64%	-6,60%	-4,92%	-2,81%	2,23%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, USD)[2]	**11,36%**	**2,14%**	**7,52%**	**11,17%**	**4,42%**	**13,13%**	**13,33%**	**10,09%**	**8,75%**
MSCI World Index TRN	13,78%	2,61%	8,41%	10,69%	15,68%	19,98%	18,50%	12,89%	8,08%
Extra-rendimento	-2,42%	-0,47%	-0,89%	0,48%	-11,25%	-6,85%	-5,17%	-2,80%	0,67%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, GBP)[3]	**3,23%**	**0,05%**	**7,32%**	**3,61%**	**1,59%**	**9,56%**	**7,83%**	**9,90%**	**12,18%**
MSCI World Index TRN	5,47%	0,50%	8,21%	3,16%	12,53%	16,19%	12,75%	12,69%	11,97%
Extra-rendimento	-2,23%	-0,46%	-0,89%	0,45%	-10,94%	-6,63%	-4,92%	-2,79%	0,20%

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: 30.09.2001,[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. Tutti i risultati prima della fusione, avvenuta il 29 ottobre 2020, stati calcolati sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni del rispettivo comparto 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

Ad agosto abbiamo apportato piccoli aggiustamenti in base alla volatilità dei prezzi, tenendo sempre conto della valutazione relativa e della convinzione. Abbiamo ridotto leggermente Aalberts, Aecom, Ferguson, Valmet e Xylem per aumentare la liquidità; nonostante le riduzioni, comunque, queste partecipazioni rimangono sovrappesate rispetto al nostro universo d'investimento idrico. Abbiamo anche preso dei profitti e ridotto la nostra partecipazione in Geberit in vista dei risultati, nonché diminuito la posizione in Ceco Environment in seguito al forte rally successivo agli utili, anche se è ancora sovrappesata.

Abbiamo aumentato leggermente la nostra sovraponderazione in Advanced Drainage Systems, sostenuta da una valutazione relativa interessante e dalla continua convinzione nel titolo, e abbiamo incrementato anche il nostro sovrappeso in Waters approfittando della debolezza dei prezzi da luglio, in seguito all'operazione di fusione e acquisizione.

Siamo usciti da Resideo dopo che il titolo ha raggiunto i massimi storici e ha registrato una performance da inizio anno del 50%: il recente rally dei prezzi è stato determinato dalla cancellazione dell'accordo di indennizzo con Honeywell in cambio di un pagamento forfettario e abbiamo colto quest'occasione per uscire da tale partecipazione.

Ci dedichiamo alla ricerca fondamentale e alla metodologia di valutazione. Nel complesso, il fondo rimane sovrappesato nelle apparecchiature di analisi idrica in virtù della loro valutazione relativa. In Edilizia e materiali edili, il nostro posizionamento è neutrale: preferiamo concentrarci sulle società attive nelle infrastrutture e restiamo selettivi nell'edilizia residenziale, dove sono presenti segnali che la domanda abbia già raggiunto il livello minimo e che stia avendo lentamente inizio un rimbalzo del mercato. Il fondo è sovrappesato in Veolia Environnement, leggermente sovrappeso nei servizi idrici del Regno Unito e non detiene alcuna esposizione ai fornitori idrici

brasiliani. Le utility idriche statunitensi sono sottopesate in quanto piuttosto costose, se si considera l'elevato rendimento dei titoli di Stato USA.

Tabella 2 - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese*	Descrizione della società	Ponderazione
Agilent Technologies Inc	Stati Uniti	Strumenti analitici e software	4,76%
Veolia Environnement SA	Francia	Leader mondiale nella progettazione e fornitura di soluzioni per la gestione dell'acqua, dei rifiuti e dell'energia	3,85%
Avantor Inc	Stati Uniti	Diagnostica, servizi di laboratorio e pompe dosatrici	3,75%
Xylem Inc/NY	Stati Uniti	Leader mondiale nella gestione dell'acqua e delle acque reflue per utilities e clienti industriali.	3,70%
Tetra Tech Inc	Stati Uniti	Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale	3,04%
Waters Corp	Stati Uniti	Fornitore globale di prodotti e servizi di analisi ambientale	2,94%
Ferguson Enterprises Inc	Stati Uniti	Distributore di prodotti idraulici e HVAC	2,65%
Veralto Corp	Stati Uniti	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,62%
Halma PLC	Regno Unito	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,40%
IMI PLC	Regno Unito	Fabbrica e fornisce manutenzione per prodotti altamente ingegnerizzati destinati ad applicazioni di controllo del flusso e del movimento	2,29%
Totale			**32,01%**

Fonte: Robeco * Domicilio della società, dati 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

A breve termine, le azioni dell'amministrazione statunitense hanno creato molte sfide e incertezze; ciononostante, le esigenze strutturali a lungo termine nel panorama idrico rimangono invariate. Nel mercato dell'edilizia residenziale, l'offerta limitata di case e l'invecchiamento delle abitazioni dovrebbero tradursi in una rinnovata domanda di nuove costruzioni, nonché di riparazioni e ristrutturazioni. Stiamo monitorando i nuovi dati economici in arrivo e l'evoluzione del ciclo di allentamento, mantenendo l'approccio fondamentale che adottiamo e la nostra valutazione.

Il nuovo governo degli Stati Uniti può influenzare il settore idrico statunitense, nonostante il suo obiettivo bipartisan di garantire che l'infrastruttura idrica della nazione soddisfi le esigenze dei cittadini e sostenga la crescita dell'economia. Tuttavia, l'amministrazione federale degli Stati Uniti tende a far ricadere i costi a livello cittadino e statale. Tradizionalmente, significativi investimenti nelle infrastrutture idriche statunitensi avvengono comunque livello comunale e statale e probabilmente sarà così anche nel futuro, in quanto alcune esigenze locali e regionali non rientrano nei finanziamenti federali. Inoltre, gli investimenti nell'efficienza idrica e nel trattamento delle acque vengono sempre più finanziati da fondi privati, anche in ambito commerciale e industriale. In un contesto globale, dato l'invecchiamento delle infrastrutture, la domanda strutturale di sostituzione e aggiornamento delle infrastrutture idriche è tuttora resiliente. Gli aggiornamenti si stanno sempre più orientando all'applicazione di innovazioni digitali per controllare le perdite e monitorare le prestazioni del sistema, in modo da evitare guasti significativi.

Riteniamo che questi ampi fattori fondamentali e a lungo termine nel settore si mantengono solidi, sostenuti dalla crescita costante del consumo di acqua e da forniture sempre più limitate. La domanda di servizi idrici è guidata da tendenze a lungo termine come la crescita demografica, l'espansione della classe media globale, l'urbanizzazione, l'inquinamento delle risorse idriche, l'obsolescenza delle infrastrutture, la siccità e le inondazioni provocate dai cambiamenti climatici.

Anche i trend dell'industrializzazione, come nel caso della produzione di chip, richiedono un elevato consumo di acqua. Per di più, i centri dati e i processi basati sull'IA utilizzano molta acqua di raffreddamento. Le acque reflue devono essere trattate prima di poter essere parzialmente riciclate, riutilizzate o scaricate nell'ambiente. Inoltre, il recente tema del reshoring ha stimolato la domanda di nuove strutture di produzione ubicate in molte aree con scarsità d'acqua. In tal ambito vediamo opportunità nella realizzazione di nuove infrastrutture, nell'ammodernamento di infrastrutture obsolete, nell'installazione di contatori d'acqua, nella desalinizzazione dell'acqua marina, nel trattamento idrico e nel riciclaggio delle acqua reflue.

Perché investire?

Il fondo si concentra su società impegnate nella ricerca di soluzioni alle sfide della domanda crescente d'acqua. Le soluzioni a queste sfide sono fondamentali per la sopravvivenza e costituiscono un requisito indispensabile per la crescita economica futura. L'acqua rappresenta una delle opportunità di crescita più significative del nostro tempo.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

Gli investimenti sostenibili del Fondo mirano a contribuire a mitigare i problemi globali legati alla scarsità, alla qualità e alla distribuzione dell'acqua. L'obiettivo di investimento sostenibile viene raggiunto investendo principalmente in società che promuovono i seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Salute e benessere (SDG 3), Acqua pulita e servizi igienici (SDG 6), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11), consumo e produzione responsabili (SDG 12) e azione per il cima (SDG 14).

Non esiste un benchmark di riferimento designato al fine di raggiungere gli obiettivi sostenibili promossi 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 con sede ad Amsterdam. Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli 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 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 materiale 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 contenuti 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 p 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 e Nuova Zelanda

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("RIAM BV"), 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 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. 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 finalizzato alla distribuzione al pubblico in Australia e 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 in materia di titoli.

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'Autoriti Monetari 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 Cilena

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 Cilena, 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
di altri regolamenti e norme applicabili 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 contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla Securities and Futures Commission ("SFC") di Hong Kong. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla SFC di Hong Kong.
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 Corea del Sud
La Società di gestione non effettua alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dei destinatari del Prospetto ad acquisire le Azioni 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. Le Azioni non sono state registrate in ottemperanza al Financial Investment Services and Capital Markets Act coreano e nessuna Azione può essere offerta, venduta o fornita, oppure offerta o venduta 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.
U**lteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malaysia**
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 che fornisce 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 47-14º, 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 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 in 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
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. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong.
Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia
Il Prospetto non è stato approvato dalla Securities and Exchange Commission che declina qualsiasi responsabilità in merito ai contenuti del medesimo. Non sarà effettuata alcuna offerta pubblica per l'acquisto delle Azioni in Thailandia e il Prospetto è destinato a essere letto unicamente dal soggetto a cui è rivolto e non deve essere divulgato, rilasciato o mostrato al pubblico in generale.
Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede negli Emirati Arabi Uniti
Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority (l' "Autorità"). I dati di tutti i Fondi Registrati sono reperibili sul sito web dell'Autorità. L'Autorità non si assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza delle informazioni riportate nel presente materiale/documento, né per il mancato adempimento dei propri doveri e delle proprie responsabilità da parte dei soggetti operanti nell'ambito del Fondo di investimento.
Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito
Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni sono fornite da Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londra EC3M 3BD, società registrata in Inghilterra al numero 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA – numero di riferimento:

1007814). Quanto presente viene fornito solamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza d'investimento, né un invito ad acquistare titoli o effettuare altri investimenti. Le 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.

© Q1/2025