

# Un nuovo slancio nell'assistenza sanitaria

- Il settore sanitario registra la migliore performance nel quarto trimestre
- La pillola per la perdita di peso di Novo Nordisk viene approvata dall'FDA
- Il sentiment dei consumatori rimane basso

## Analisi e sviluppo del mercato

Nel quarto trimestre i mercati globali hanno generato rendimenti positivi (in USD), guidati dal settore sanitario, che ha generato rendimenti positivi a due cifre. Anche i settori dei materiali, dei finanziari e dei servizi di comunicazione hanno sovraperformato il mercato, mentre gli altri, in particolare tecnologie informatiche, beni di consumo discrezionali, industriali e beni di consumo di prima necessità, hanno sottoperformato.

A dicembre i mercati globali hanno generato rendimenti positivi (in USD), guidati dai finanziari e dai materiali. Anche gli industriali e i beni di consumo discrezionali hanno sovraperformato il mercato, mentre altri settori, tra cui tecnologie informatiche, beni di consumo di prima necessità e servizi di comunicazione hanno sottoperformato. La rotazione verso i difensivi vista a novembre ha perso vigore e sia i sanitari che i beni di consumo di prima necessità hanno generato rendimenti negativi.

A fine dicembre sono stati annunciati altri nove accordi per le nazioni più favorite (MFN, Most Favored Nation) tra l'amministrazione Trump e le principali aziende biofarmaceutiche portando il totale a 14, su 17 società interessate. Questi accordi riflettono una strategia pragmatica da parte dei produttori per soddisfare i requisiti politici, preservando al contempo la redditività a lungo termine e assicurandosi esenzioni dai dazi sui farmaci importati. L'ordine esecutivo obbliga Medicaid a praticare prezzi MFN, proibisce di offrire prezzi migliori ad altri Paesi sviluppati e promuove l'accesso diretto ai pazienti a tariffe MFN. Le società del portafoglio Healthy Living, Novo Nordisk e AstraZeneca, sono state tra le prime ad annunciare accordi all'inizio del trimestre, mentre AbbVie non ne ha ancora firmato uno.

Poco prima di Natale, l'FDA statunitense ha approvato la versione in pillole del farmaco per la perdita di peso Wegovy di Novo Nordisk, precedendo la rivale Eli Lilly, che prevede l'approvazione dell'Orforglipron da parte dell'FDA nel marzo 2026. Progettata come alternativa conveniente all'iniettabile, la pillola, da assumere una volta al giorno, garantisce una perdita di peso media del 16,6%: un terzo dei partecipanti alle sperimentazioni, infatti ha perso il 20% o più. Il lancio della pillola negli Stati Uniti, previsto per l'inizio di gennaio 2026, potrebbe incrementare le vendite di Novo Nordisk dopo un anno difficile.

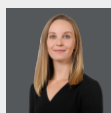
Il sentiment dei consumatori negli USA è rimasto basso a dicembre, nonostante l'indagine sul sentiment dei consumatori dell'Università del Michigan abbia mostrato un leggero miglioramento tra i consumatori a basso reddito. Oltre il 60% dei consumatori prevede che la disoccupazione continuerà ad aumentare nel corso del prossimo anno e il sentiment complessivo è del 30% inferiore a quello del dicembre 2024, in quanto le

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE DICEMBRE 2025

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



David Kägi, PhD  
Portfolio Manager



Alyssa Cornuz, CFA  
Co-Portfolio Manager

preoccupazioni per l'inflazione, i dazi e la sicurezza del lavoro continuano a guidare le opinioni dei consumatori sull'economia.

## Performance

### Performance nell'ultimo trimestre<sup>1</sup>

Nel quarto trimestre, il fondo Healthy Living ha registrato una performance positiva e ha superato il suo benchmark interno, mentre ha sottoperformato il mercato globale. Tre dei quattro gruppi del fondo hanno generato rendimenti positivi, guidati da Efficienza sanitaria e Terapeutica, che hanno beneficiato della rotazione settoriale verso il settore sanitario. Alimentazione sana ha generato rendimenti negativi, in quanto la performance del gruppo è stata trascinata al ribasso da Bellring Brands.

A dicembre, il fondo Healthy Living ha registrato una performance negativa, sottoperformando il mercato globale, ma superando il suo benchmark interno.

A livello di singoli titoli, il maggior contributo positivo del trimestre è stato quello offerto dalla società farmaceutica AstraZeneca. Nel terzo trimestre del 2025, l'azienda ha registrato una crescita solida e superiore alle aspettative, trainata dal suo franchise oncologico. Al tempo stesso, l'interesse degli investitori si sta rivolgendo sempre di più alla sua pipeline di farmaci al di fuori del trattamento del cancro, in quanto l'azienda ha riportato risultati di studi molto promettenti per un nuovo farmaco contro l'ipertensione arteriosa difficile da trattare, che lasciano presagire un picco di vendite future di diversi miliardi di dollari.

Il secondo titolo a offrire la migliore performance è stato Thermo Fisher Scientific, società che ha riportato dati leggermente superiori alle aspettative ad ottobre, ma ha beneficiato soprattutto del sentiment positivo del mercato dopo l'accordo MFN tra Pfizer e l'amministrazione Trump. Il sentiment ottimista verso le aziende attive nel campo delle scienze della vita esposte alla ripresa del bioprocessing e le aspettative di un ritorno a tassi di crescita normalizzati nel prossimo anno dopo i prolungati venti contrari nei mercati finali di Thermo Fisher hanno sostenuto ulteriormente il titolo nel trimestre.

Il maggior contributo negativo è arrivato dal produttore di frullati proteici Bellring Brands, azienda che ha fornito prospettive di crescita deludenti per il prossimo anno e ha anche ridotto il suo obiettivo di crescita a lungo termine. Il prezzo dell'azione ha risentito anche della limitata visibilità sui prossimi trimestri, poiché si prevede che la crescita delle vendite sarà negativa nell'1T, dopo la forte crescita segnata nel 2025.

<sup>1</sup> La performance indicata nel testo è sempre espressa in valuta base.

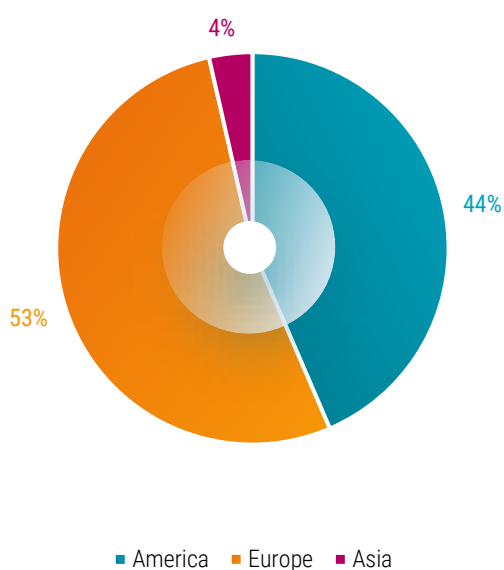
**Tabella 1 - Confronto della performance periodica, dicembre 2025**

	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.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Healthy Living (al lordo delle commissioni, EUR) <sup>1</sup>	<b>-10,97%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-10,97%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>1,24%</b>	<b>2,09%</b>	<b>4,90%</b>	<b>6,74%</b>
MSCI World Index TRN	6,77%	-0,38%	3,17%	10,56%	6,77%	16,26%	17,36%	13,07%	11,30%	8,63%
Extra-rendimento	-17,73%	-0,69%	-1,12%	-10,15%	-17,73%	-17,26%	-16,12%	-10,98%	-6,40%	-1,89%
Robeco Healthy Living (al lordo delle commissioni, USD) <sup>2</sup>	<b>0,98%</b>	<b>0,11%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,08%</b>	<b>4,53%</b>	<b>1,25%</b>	<b>5,72%</b>	<b>6,53%</b>
MSCI World Index TRN	21,09%	0,81%	3,12%	10,61%	21,09%	19,88%	21,17%	12,15%	12,17%	8,30%
Extra-rendimento	-20,11%	-0,70%	-1,12%	-10,16%	-20,11%	-17,80%	-16,64%	-10,89%	-6,45%	-1,77%

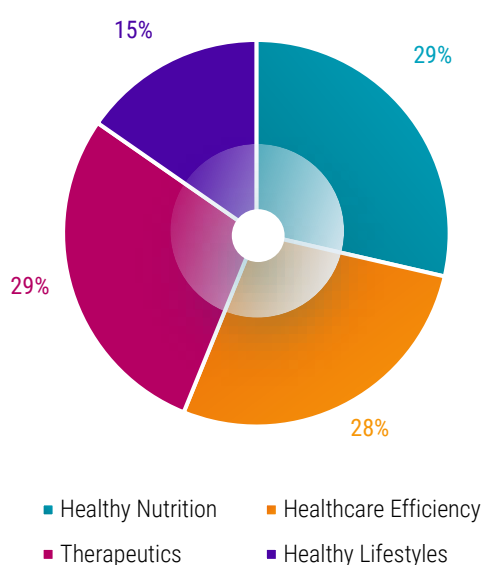
**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte:** Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.12.2025. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Qualora la valuta in cui è espressa la 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 dalla costituzione è calcolata a partire 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, che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni.<sup>1</sup> Prima data di performance: 30.03.2007, <sup>2</sup> Prima data di performance: 30.04.2008. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

### Analisi del portafoglio

#### Allocazione regionale



#### Allocazione settoriale



**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

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 trimestre siamo usciti da Bath Body Works e abbiamo ridotto le nostre posizioni in Belling Brands, Maximus, Danone, Waters, Deckers Outdoor e AstraZeneca. Abbiamo aperto una posizione in Veeva, una società specializzata nell'offerta di software-as-a-service per l'industria biofarmaceutica.

In termini di posizionamento, il fondo è sovrappesato rispetto al suo universo investibile in Prodotti alimentari e in Alimenti e ingredienti naturali, dove privilegiamo i fornitori di opzioni alimentari più salutari e le società che innovano per rendere gli alimenti più sani. Il fondo è inoltre sovrappesato in Diagnostics & Prevention e sottopesato in Personal Care & Hygiene, Physical Activity & Recreation e Healthcare Infrastructure.

**Tabella 2** - Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
AstraZeneca PLC	Regno Unito	Grande azienda farmaceutica globale innovativa	4,99%
Thermo Fisher Scientific Inc	Stati Uniti	Produttore di strumenti diagnostici e apparecchiature per le scienze della vita	4,03%
Grifols SA Pref	Spagna	Produttore di prodotti a base di plasma sanguigno	3,80%
CVS Health Corp	Stati Uniti	Fornisce servizi di assistenza sanitaria, prescrizioni e servizi di farmacia al dettaglio negli Stati Uniti	3,64%
SGS SA	Svizzera	Leader mondiale nel settore dei test, delle ispezioni e delle certificazioni.	3,63%
Danone SA	Francia	Fornitore leader di prodotti lattiero-caseari freschi e alimenti a base vegetale a livello globale	3,55%
Haleon PLC	Regno Unito	Azienda globale di prodotti per la salute dei consumatori, concentrata su salute orale e farmaci da banco	3,53%
Agilent Technologies Inc	Stati Uniti	Strumenti analitici e software	3,42%
Medtronic PLC	Stati Uniti	Azienda medtech diversificata incentrata su soluzioni cardiovascolari e neurologiche	3,28%
Alcon AG	Stati Uniti	Società di spicco del settore dell'eyecare	3,23%
<b>Totale</b>			<b>37,11%</b>

**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

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.

Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
ASTRAZENECA PLC	Terapeutica	5,0%	23,3%	1,0%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Efficienza sanitaria	3,8%	19,6%	0,6%
WATERS CORP	Efficienza sanitaria	1,8%	26,7%	0,5%
HALEON PLC	Stili di vita sani	3,2%	12,7%	0,4%
SGS SA-REG	Sana alimentazione	3,4%	10,7%	0,3%
BELLRING BRANDS INC	Sana alimentazione	1,5%	-26,4%	-0,4%
GRIFOLS SA - B	Terapeutica	3,7%	-8,8%	-0,3%
BATH & BODY WORKS INC	Stili di vita sani	0,8%	-22,7%	-0,3%
COMPASS GROUP PLC	Sana alimentazione	3,1%	-6,6%	-0,2%
MAXIMUS INC	Efficienza sanitaria	3,2%	-5,1%	-0,2%

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

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 31.12.2025, in EUR. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I valori e i rendimenti 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. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

### Outlook

I rischi per la crescita economica sono aumentati a causa dell'inflazione, delle tensioni geopolitiche e degli squilibri economici in Cina. Inoltre, gli annunci di dazi da parte del nuovo presidente degli Stati Uniti hanno creato un'incertezza quasi senza precedenti nel contesto economico, che potrebbe determinare una riduzione degli investimenti aziendali e della fiducia dei consumatori. Diventerà quindi ancora più importante concentrarsi su fondamentali aziendali solidi, potere di determinazione dei prezzi e qualità. Rimaniamo fiduciosi sul potenziale di medio-lungo termine dei mercati azionari.

Stiamo inoltre utilizzando le attuali condizioni di mercato per rafforzare ulteriormente le posizioni in aziende con prospettive molto forti a lungo termine. La pandemia ha accelerato i cambiamenti necessari a realizzare economie più resilienti e sostenibili. Inoltre, ha reso gli individui più inclini ad adottare uno stile di vita più sano. Il portafoglio di aziende sostenibili della strategia Healthy Living è ben posizionato per beneficiare di questi cambiamenti nel lungo periodo.

### Perché investire?

La sempre maggiore consapevolezza in merito alla salute e le crescenti conoscenze dei consumatori in materia di benessere fisico stanno determinando una forte tendenza verso stili di vita più sani. Sempre più persone stanno adeguando le proprie abitudini e scelte di consumo man mano che diventando più responsabili per la propria salute. Il fondo Healthy Living si basa su questa tendenza generale e mira a cogliere le opportunità di investimento legate alla promozione della salute, alla prevenzione delle malattie e al trattamento efficace di disturbi cronici. È posizionato in modo unico per trarre vantaggio dalle mutevoli preferenze dei consumatori in materia di alimentazione, fitness, cura della persona e igiene. Inoltre, sfrutta le opportunità di crescita create dall'innovazione scientifica nella diagnosi precoce e nel trattamento delle malattie, che sta trasformando il mercato globale dell'assistenza sanitaria, un mercato pari al 10% del PIL globale.

**Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)**

Gli investimenti sostenibili mirano a contribuire agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, a promuovere la salute e il benessere e a contribuire a un sistema sanitario efficiente.

Il prodotto finanziario non tiene quindi conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Il Fondo effettua investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Non esiste un benchmark di riferimento designato ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

## MSCI

Fonte MSCI. MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, e non sarà in alcun modo responsabile, in relazione ad alcun dato MSCI qui contenuto. I dati MSCI non possono essere ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o altri valori mobiliari o prodotti finanziari. La presente relazione non è approvata, sottoscritta né esaminata o prodotta da MSCI. Nessuno dei dati MSCI deve essere inteso come costituire consulenza di investimento o raccomandazione a prendere (o a evitare di prendere) qualunque tipo di decisione di investimento e non possono pertanto essere considerati tali.

## Bloomberg

Bloomberg o i suoi licenziatari detengono tutti i diritti di proprietà degli Indici Bloomberg. Né Bloomberg né i suoi licenziatari approvano o avallano il presente materiale, né garantiscono l'accuratezza o la completezza di qualsiasi informazione in esso contenuta, né forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, sui risultati che se ne possono ottenere e, nella misura massima consentita dalla legge, non si assumono alcuna responsabilità per lesioni o danni derivanti in relazione ad esso.

## Informazioni importanti

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia**

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia**

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone**

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea**

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein**

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

**Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia**

Generalmente, l'offerta o la vendita di Azioni non sono consentite in Malaysia, fatto salvo laddove si applichi l'Esenzione da Riconoscimento o l'Esenzione da Prospetto: NON È STATA NÉ SARÀ INTRAPRESA ALCUNA AZIONE A FINI DI CONFORMITÀ ALLE LEGGI DELLA MALAYSIA VOLTA A RENDERE DISPONIBILE, OFFRIRE PER SOTTOSCRIZIONE O ACQUISTO, O EMETTERE ALCUN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE O VENDERE LE AZIONI IN MALAYSIA O A SOGGETTI IN MALAYSIA IN QUANTO L'EMITTENTE NON INTENDE RENDERE DISPONIBILI LE AZIONI NÉ ASSOGGETTARLE AD ALCUNA OFFERTA O INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE, IN MALAYSIA. IL PRESENTE DOCUMENTO NÉ ALCUN DOCUMENTO O ALTRO MATERIALE RELATIVO ALLE AZIONI NON DOVRÀ ESSERE DISTRIBUITO, FATTO DISTRIBUIRE O CIRCOLARE IN MALAYSIA. NESSUN SOGGETTO DOVRÀ RENDERE DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI 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 della 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 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 sottoscrizioni saranno ricevute e le azioni emesse solo sulla base dell'attuale Prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e di altre informazioni supplementari relative al Fondo, che possono essere ottenuti gratuitamente da Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5NT oppure reperiti sul nostro sito web [www.robeco.com](http://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.