

# Un luglio difficile, con risultati ancora positivi da inizio anno

- I titoli peggiori di luglio sono stati i migliori del primo semestre, e viceversa
- Le valutazioni del settore tecnologico sono state riviste al ribasso; il posizionamento è ora più chiaro
- La strategia a bilanciare e una selezione dei titoli rigorosa rappresentano la strada da seguire

## Analisi e sviluppo del mercato

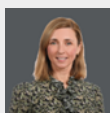
Nonostante la vertiginosa volatilità registrata nel mese di luglio, il comportamento del mercato non è stato del tutto irrazionale. L'attuale livello di volatilità può essere compreso nel contesto dell'IA, che sta introducendo un cambiamento di paradigma generazionale e, con esso, un livello di incertezza di portata generazionale. Rimangono ancora senza risposta le domande relative alla rapidità, all'ampiezza e alla profondità con cui l'IA potrebbe radicarsi sia nella vita dei consumatori che nei processi aziendali. I segnali sono, ovviamente, numerosi, ma per il momento nessuno è in grado di fornire risposte credibili. E prima che l'IA possa raggiungere il suo pieno potenziale, sono necessari degli investimenti. La natura di tale investimento, caratterizzata da un'esposizione iniziale più elevata, introduce un ulteriore livello di volatilità.

Ciò su cui molti concordano è che la diffusione dell'IA (sia quella agentica che quella fisica) si trovi ancora nelle primissime fasi della sua adozione. Gli investitori a lungo termine desiderano che le aziende adottino un approccio orientato al lungo termine, e ciò comporta, tra l'altro, investire in una prospettiva di lungo periodo anziché puntare alla massimizzazione degli utili e dei flussi di cassa nei prossimi trimestri. Molte aziende stanno facendo proprio questo: investire in opportunità che non solo sono generazionali, ma sono anche assolutamente fondamentali per la loro competitività futura. In molti casi, queste società agiscono come dovrebbero, ma gli investitori sanno anche che, a un certo punto, si verificherà un eccesso di offerta. L'attuale elevato livello di incertezza riguardo alla domanda fa sì che l'entità della domanda futura, così come la sua tempistica, siano tutt'altro che chiare. Ciò introduce un livello ancora maggiore di volatilità e nervosismo, come hanno dimostrato le vertiginose oscillazioni del mercato registrate nel mese di luglio.

Luglio ha dimostrato altre due cose. In primo luogo, la crescita degli utili si sta estendendo oltre i diretti beneficiari dell'IA. Nell'attuale stagione dei risultati del secondo trimestre, gli utili vengono rivisti al rialzo anche al di fuori del settore tecnologico. Tale diversificazione favorisce gli investitori che intendono estendere la propria esposizione al

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULY 2026

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



**Natalie Falkman**  
Senior Portfolio Manager

di là del settore tecnologico, poiché è proprio in tale ambito che si riscontrano sempre più spesso una crescita degli utili e revisioni positive delle previsioni sugli utili. In secondo luogo, riteniamo che una strategia a bilanciare più equilibrata potrebbe rivelarsi vantaggiosa per gli investitori in futuro, e lo sarebbe stata anche nel mese di luglio. In sostanza, una strategia a bilanciare abbina due categorie di esposizione opposte ai due estremi dello spettro: da un lato, i titoli tecnologici a forte crescita che sfruttano l'IA; dall'altro, titoli più economici e difensivi al di fuori del settore tecnologico. Ciò che rende il bilanciare sempre più interessante è il profilo variabile di ciascuna estremità. In molti casi, la componente legata all'IA ha già generato rendimenti eccezionali e, guardando al futuro, potrebbe essere interessata da un ritmo di investimento più moderato e maggiormente sottoposto a valutazione. L'altro titolo, nel frattempo, ha finalmente toccato il minimo in termini di utili e potrebbe registrare d'ora in poi un andamento interessante delle revisioni degli utili, con un posizionamento dei mercati che ne favorisce l'andamento.

È fondamentale sottolineare che una strategia a bilanciare non consiste in una previsione generica su un settore, ma è soprattutto un esercizio di selezione dei titoli, che consiste nello scegliere singoli titoli alle due estremità del mercato. La selezione conta in egual misura su entrambi i lati. Non tutti i titoli poco rappresentati e scarsamente apprezzati sono interessanti o presentano fondamentali solidi; il software applicativo ne è un esempio: un segmento che a luglio ha mostrato una buona performance, ma che evitiamo, ritenendolo caratterizzato da fondamentali strutturalmente deboli. Lo stesso livello di attenzione vale anche nel settore dell'IA, dove gli standard relativi al ritorno sull'investimento stanno diventando sempre più elevati e un approccio più selettivo nel valutare quali società leader siano in grado di mantenere la propria traiettoria di crescita è non solo auspicabile, ma anche ormai necessario. È proprio questa selezione all'interno di ciascuna coda, piuttosto che la semplice esposizione alle code stesse, che, a nostro avviso, determinerà i rendimenti da questo momento in poi.

Per quanto riguarda la strategia sull'economia circolare, l'attuazione dell'approccio a bilanciare è iniziata un paio di mesi fa. La rapidità con cui si è verificato il ridimensionamento dei titoli tecnologici nel mese di luglio ha comunque determinato una performance negativa per il mese. Detto questo, la decisione presa in precedenza di bilanciare gli investimenti nel settore tecnologico con quelli in altri settori, dove gli utili hanno ormai toccato il minimo e potrebbero essere acquistati a multipli pari o vicini a quelli del minimo, ha sostenuto la performance complessiva.

## Performance

### Performance nello scorso mese<sup>1</sup>

Dopo un primo semestre molto positivo, luglio è stato un mese difficile sia in termini assoluti che relativi. Il fondo ha registrato un calo significativo, mentre l'indice MSCI World è rimasto sostanzialmente stabile, cedendo parte del vantaggio relativo accumulato nei mesi precedenti. È opportuno chiarire fin dall'inizio che, nonostante questa battuta d'arresto, il fondo continua a registrare una performance superiore a quella dell'indice da inizio anno. L'andamento di luglio è stato brusco, rapido e altamente concentrato; un episodio di volatilità fuori dal comune.

Il posizionamento del bilanciare è stato il tema centrale dell'attività recente del fondo. Verso la fine del primo semestre, l'impressione generale era che sia le valutazioni che i livelli di posizione in alcuni settori tecnologici fossero diventati eccessivi e che il mercato stesse ipotizzando una prospettiva fortemente positiva riguardo alla durata dell'attuale ciclo di crescita degli utili. Tale valutazione ha indotto il fondo ad adottare una struttura più a bilanciare. È importante sottolineare che il bilanciare si basa soprattutto sulla selezione dei titoli, ovvero sulla scelta di singoli titoli situati alle due estremità dello spettro, piuttosto che su previsioni generali relative ai settori. Da un lato si collocano i beneficiari dell'IA, che attualmente stanno registrando una crescita eccezionale, ma sui quali

<sup>1</sup> In questo testo, la performance è sempre espressa in valuta base.

il posizionamento è affollato e l'euforia è elevata. In questo caso, il fondo stava vendendo o riducendo drasticamente i settori e i titoli le cui valutazioni lasciavano spazio unicamente a una continua diffusione rapida e massiccia dell'IA. I titoli legati all'IA mantenuti in portafoglio sono quelli che offrono ancora margine per revisioni positive degli utili e le cui valutazioni sono state giudicate ragionevoli. D'altro canto, il fondo ha rafforzato le posizioni laddove l'esposizione è ridotta e il pessimismo degli investitori è evidente, ma dove gli utili stanno toccando il minimo a multipli già molto bassi. Muovendosi in questa direzione, il fondo ha consapevolmente accettato un grado più elevato di volatilità (il prezzo da pagare per generare maggiore alfa nell'attuale contesto), sebbene la rapidità e la violenza del calo registrato a luglio siano state comunque eccezionali. Quando è arrivata la fase di ribasso, il fondo ha scelto di non vendere forzatamente in un contesto di debolezza indiscriminata, preferendo invece attraversare la tempesta. I fondamentali dei titoli in portafoglio sono rimasti solidi, le valutazioni sono diventate notevolmente più interessanti e il posizionamento nelle società leader del primo semestre è risultato notevolmente più chiaro.

È incoraggiante constatare che il riposizionamento del fondo, già avviato verso la fine del primo semestre, abbia giocato a suo favore. Diversi dei titoli che hanno maggiormente contribuito alla performance del mese, come Tetra Tech e Thermo Fisher Scientific, erano proprio tra le posizioni aggiunte sul versante difensivo della struttura a bilanciare. Al contrario, titoli in via di dismissione o fortemente ridimensionati, come AMD, Coherent e Comfort Systems, rientravano tra quelli che avevano registrato forti rialzi e subito un marcato ridimensionamento delle valutazioni a luglio. In tal senso, i primi passi compiuti con il bilanciare hanno attenuato l'esito del mese.

Detto questo, il calo è stato notevole. I fattori che hanno inciso maggiormente in senso negativo si sono concentrati nei sovrappesi del fondo nei settori tecnologico e industriale; titoli quali SK Hynix, MKS Instruments, Infineon e ASE Technology, proprio quelle posizioni che hanno determinato la sovraperformance del fondo da inizio anno. Le cause delle perdite registrate questo mese sono state, quasi senza eccezioni, le stesse che hanno determinato i guadagni nell'arco dell'intero anno. A luglio la selezione dei titoli è stata il principale fattore alla base dei rendimenti relativi, mentre la ripartizione settoriale ha avuto un impatto negativo più contenuto.

Il quadro rispetto al benchmark interno è stato simile. Anche in questo caso il fondo ha registrato una performance inferiore alla media e, ancora una volta, il divario è stato quasi interamente attribuibile alla selezione dei titoli, mentre l'allocazione degli attivi è risultata sostanzialmente neutra. Gli stessi titoli tecnologici e industriali asiatici, tra cui SK Hynix, MKS Instruments, Infineon e ASE Technology, hanno rappresentato i principali fattori di ribasso, mentre i nuovi titoli difensivi, in particolare Tetra Tech e Thermo Fisher Scientific, hanno dato il contributo maggiore. Anche l'esposizione limitata del fondo al settore del software, rappresentata esclusivamente da Synopsys e Snowflake, ha costituito un fattore sfavorevole, poiché tale gruppo di società ha registrato ottime performance nel mese di luglio.

In prospettiva, la selezione dei titoli in entrambe le estremità sarà fondamentale. Non tutti i titoli poco rappresentati e scarsamente apprezzati sono interessanti o presentano fondamentali solidi: il fondo continua a tenersi alla larga dal software applicativo, un segmento caratterizzato da fondamentali strutturalmente deboli. La stessa disciplina vale per le società leader nel settore dell'IA, dove un maggiore controllo sui rendimenti degli investimenti è non solo auspicabile, ma anche ormai necessario da tempo. Il fondo continua a portare avanti il ribilanciamento a bilancio in modo ordinato. È opportuno considerare il mese di luglio come un episodio di volatilità nell'ambito di una strategia intatta e in continua evoluzione, non come un segnale per cambiare rotta; il fondo rimane fiducioso nel proprio posizionamento man mano che la seconda metà dell'anno procede.

Tabella 1 – Confronto della performance periodica – Luglio 2026

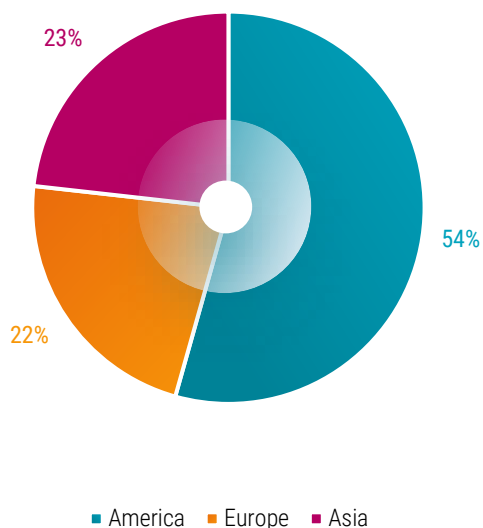
|                                                           | YTD           | Il mese scorso | Ultimi 3 mesi | Ultimi 6 mesi | Ultimi 12 mesi | Ultimi 2 anni (p.a.) | Ultimi 3 anni (p.a.) | Ultimi 5 anni (p.a.) | Dalla prima data di performance (p.a.) |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------|
| Robeco Circular Economy (al lordo delle commissioni, EUR) | <b>22,41%</b> | <b>-9,48%</b>  | <b>4,60%</b>  | <b>21,09%</b> | <b>25,55%</b>  | <b>18,93%</b>        | <b>18,78%</b>        | <b>11,01%</b>        | <b>14,98%</b>                          |
| MSCI ACWI TRN*                                            | 12,59%        | -0,09%         | 6,41%         | 11,55%        | 19,82%         | 14,49%               | 16,49%               | 11,87%               | 12,88%                                 |
| Excess Return                                             | 9,82%         | -9,39%         | -1,81%        | 9,54%         | 5,73%          | 4,44%                | 2,30%                | -0,87%               | 2,10%                                  |
| Robeco Circular Economy (al lordo delle commissioni, USD) | <b>19,92%</b> | <b>-8,90%</b>  | <b>2,59%</b>  | <b>17,11%</b> | <b>26,21%</b>  | <b>22,64%</b>        | <b>20,48%</b>        | <b>10,34%</b>        | <b>15,65%</b>                          |
| MSCI ACWI TRN*                                            | 10,29%        | 0,55%          | 4,37%         | 7,88%         | 20,45%         | 18,06%               | 18,15%               | 11,20%               | 13,53%                                 |
| Excess Return                                             | 9,62%         | -9,45%         | -1,78%        | 9,23%         | 5,76%          | 4,58%                | 2,33%                | -0,86%               | 2,12%                                  |

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.** Fonte: Robeco, MSCI. Dati al 31.07.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. 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 qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. \*31.01.2020

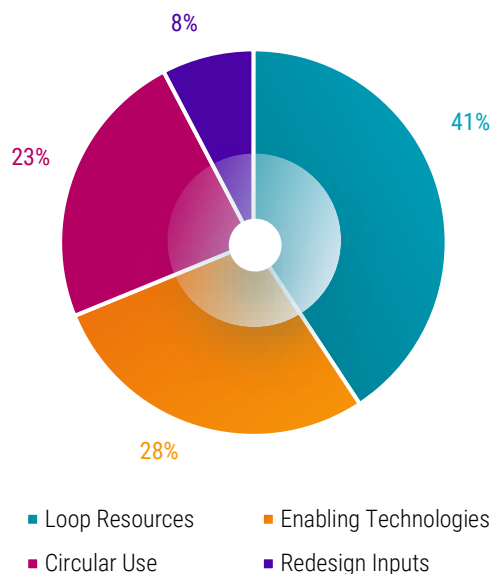
\*Indice MSCI World TRN fino al 15.07.2026 / Indice MSCI AC World TRN dal 16.07.2026 nella rispettiva valuta.

## Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



Allocazione settoriale



Fonte: Robeco. Dati al 31.07.2026.

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

Il fondo mantiene ponderazioni relativamente omogenee tra le partecipazioni ad alta convinzione. Tale approccio fornisce esposizione a settori interessanti attraverso un gruppo diversificato di società, piuttosto che poche posizioni di notevoli dimensioni, e che contribuisce a ridurre il rischio specifico a livello di singolo titolo. Al tempo stesso, mantiene l'elevata quota attiva e non diluisce la forte convinzione alla base della selezione bottom-up dei titoli. Di conseguenza, la composizione delle prime dieci partecipazioni tende a fluttuare di mese in mese.

A luglio il fondo è uscito da AMD e ha ridotto in modo significativo la posizione in Elite Materials. Entrambe le società vantano solidi vantaggi competitivi nei rispettivi ambiti, ma trattavano a valutazioni relativamente elevate. Il fondo ha inoltre avviato nuove posizioni in Agilent ed Epiroc. Nel complesso, l'esposizione al settore tecnologico è stata ulteriormente ridotta, mentre quella all'healthcare è stata aumentata. Questi cambiamenti sono in linea con la strategia a bilanciare descritta nelle sezioni precedenti.

Tra le prime dieci posizioni in portafoglio sono entrate in classifica Tetra Tech, Galenica, Republic Services e Nvidia, sostituendo Acter, Infineon, MKS ed Elite Materials.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

| Società                                  | Paese         | Descrizione della società                                                                                                    | Ponderazione  |
|------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt | Taiwan        | Fonderia di semiconduttori leader a livello mondiale                                                                         | 3,79%         |
| Thermo Fisher Scientific Inc             | Stati Uniti   | Produttore di strumenti diagnostici e apparecchiature per le scienze della vita                                              | 3,49%         |
| SK Hynix Inc                             | Corea del Sud | Leader mondiale nei semiconduttori di memoria DRAM.                                                                          | 3,42%         |
| Tetra Tech Inc                           | Stati Uniti   | Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale                                                                | 3,22%         |
| Keysight Technologies Inc                | Stati Uniti   | Fornitore di soluzioni di misurazione, collaudo e simulazione elettronica                                                    | 3,05%         |
| SPIE SA                                  | Francia       | Fornisce servizi tecnici e aggiornamenti su misura per infrastrutture energetiche e di comunicazione.                        | 2,91%         |
| NVIDIA Corp                              | Stati Uniti   | Sviluppatore di processori grafici, produttore della piattaforma di simulazione Omniverse per fabbriche e città intelligenti | 2,90%         |
| Sandvik AB                               | Svezia        | Produce macchinari e strumenti per la lavorazione dei metalli e l'estrazione mineraria.                                      | 2,86%         |
| Republic Services Inc                    | Stati Uniti   | Gestione dei rifiuti solidi e pericolosi negli Stati Uniti                                                                   | 2,85%         |
| Galenica AG                              | Svizzera      | Principale rivenditore e grossista di prodotti farmaceutici in Svizzera                                                      | 2,76%         |
| <b>Totale</b>                            |               |                                                                                                                              | <b>31,23%</b> |

Fonte: Robeco. Dati al 31.07.2026

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 luglio, il calo registrato del fattore di momentum globale, costituito in gran parte dai titoli che hanno beneficiato dello sviluppo delle infrastrutture per l'IA, è stato uno dei più marcati mai registrati. Guardando al futuro, sebbene sia impossibile prevedere con certezza quando il processo di riduzione della leva finanziaria e di riduzione del rischio giungerà al termine, vi sono alcuni segnali incoraggianti che indicano che il mercato si trovi ormai nella fase finale di tale processo.

I solidi risultati del secondo trimestre registrati dagli hyperscaler potrebbero inoltre contribuire a fornire un sostegno a breve termine alla catena di fornitura tecnologica, un settore che è stato colpito in modo relativamente più duro dal riposizionamento degli investitori e dalle prese di profitto registrate nel mese di luglio. Gli hyperscaler hanno registrato un aumento dei flussi di cassa operativi nel secondo trimestre compreso tra il 30% e il 40% su base annua; i margini si attestano su livelli soddisfacenti e permane la fiducia nell'importanza dell'IA per gli utili futuri e la competitività delle aziende. Riteniamo che la crescita del flusso di cassa operativo degli hyperscaler sia l'unico fattore da tenere d'occhio in relazione alla loro continua disponibilità a investire nelle infrastrutture di IA.

Al di là del settore tecnologico, il secondo trimestre è stato caratterizzato da un'ampiezza dell'EPS ai massimi del ciclo, con un momentum al rialzo dell'EPS che ha continuato a persistere nella maggior parte dei settori. Ampie fasce dell'economia nel suo complesso, e non solo i settori che traggono vantaggio dall'IA, stanno registrando una domanda positiva o in accelerazione. Una delle questioni centrali per la seconda metà del 2026 è se e quando la Fed potrebbe aumentare i tassi. La fine del conflitto geopolitico in Medio Oriente rappresenterebbe un evento molto positivo e, tra le altre cose, si spera che possa alleviare la pressione sull'inflazione complessiva grazie a prezzi dell'energia più contenuti.

Come abbiamo osservato nella sezione precedente, la strategia a bilanciare rimane adeguata alle attuali condizioni di mercato, sebbene il suo valore risieda meno nei due estremi veri e propri che nella scelta dei titoli da collocare in ciascuno di essi. Un ventaglio più ampio di settori che attualmente mostrano un momentum degli utili ci offre maggiori opportunità al di là del settore tecnologico; tuttavia, l'ampiezza del panorama non autorizza ad acquistare qualsiasi titolo a prezzi bassi: alcuni settori poco apprezzati meritano di rimanere tali. Il software applicativo è uno di questi segmenti. A luglio ha registrato una buona performance, ma la strategia continua a non investire, non essendo convinta dei suoi fondamentali nel lungo periodo. Dal punto di vista tecnologico, invece, la disciplina ha un effetto opposto. Le valutazioni meritano maggiore attenzione e i rendimenti generati dai cospicui budget destinati all'IA meritano domande più incisive. La capacità di un'azienda di mantenere una crescita composta dei propri utili, a entrambi gli estremi dello spettro, è ciò che, in ultima analisi, distinguerà i titoli che vale la pena detenere dal resto.

### Perché investire?

Il fondo investe in società che sfruttano le opportunità create dal passaggio dalla produzione tradizionale e dagli schemi dei consumi a favore di un'economia circolare. Ciò significa puntare su soluzioni innovative che riprogettano i fattori di produzione per renderli riutilizzabili o riciclabili, che gestiscono la logistica circolare e i sistemi di gestione dei rifiuti o che promuovono un'alimentazione e stili di vita sostenibili ed ecocompatibili.

### Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è il seguente: finanziare soluzioni che supportino la transizione dai modelli tradizionali di produzione e consumo verso un'economia circolare. L'obiettivo di investimento sostenibile viene raggiunto investendo principalmente in società che promuovono i seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Sconfiggere la fame (SDG 2), Salute e benessere (SDG 3), Lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), Imprese, innovazione e infrastrutture (SDG 9), Città e comunità sostenibili (SDG 11) e Consumo e produzione responsabili (SDG 12).

Il Fondo intende contribuire ai seguenti obiettivi ambientali ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

- Contributo sostanziale alla transizione verso un'economia circolare
- Prevenzione e controllo dell'inquinamento
- Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine

Non esiste un benchmark di riferimento designato per l'obiettivo di investimento sostenibile promosso da Fondo.

## 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 – Il capitale investito è a rischio

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

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

## Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

## Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore**

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

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167. Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia**

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

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

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority ("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.