

Utili solidi, ma l'equilibrio resta fondamentale

- La debole stagionalità e la volatilità richiedono equilibrio
- Il sottopeso nei Magnifici Sette è stato un ostiolo ad agosto
- Il conflitto con l'Iran e il FOMC di settembre limitano il potenziale di crescita nel breve termine

Analisi e sviluppo del mercato

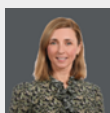
Dopo la significativa riduzione dell'esposizione al settore tecnologico a luglio, agosto è iniziato con un tentativo di aumentare nuovamente il rischio. Quel tentativo è sostanzialmente fallito e la spinta al de-risking è ripresa nella seconda metà del mese. Non mancano le possibili ragioni, se le si cerca. Nonostante la crescente domanda di IA (e una crescita che sarebbe stata probabilmente ancora più sostenuta se l'offerta lo avesse consentito), gli investitori non sembrano eccessivamente entusiasti. Ciò potrebbe riflettere in parte il ruolo crescente del finanziamento tramite debito nel continuo sviluppo dell'IA. Il finanziamento tramite debito comporta una maggiore sensibilità ai fattori macroeconomici, quali i rendimenti e l'inflazione, rispetto al finanziamento dell'espansione mediante il flusso di cassa operativo aziendale. Di conseguenza, il gruppo delle società di supporto all'IA sembra essere sempre più considerato alla stregua di un investimento ciclico e un riflesso delle aspettative di crescita economica. La riduzione delle esposizioni di luglio ha innescato la vendita iniziale, ma la sua rapidità e intensità hanno scoraggiato molti investitori dall'entrare sul mercato a quei prezzi. È quindi probabile che la riduzione dell'esposizione da parte degli investitori sia proseguita nel corso di un mese di agosto relativamente più tranquillo.

Agosto ha segnato anche il ritorno del commercio di software. Alcune società di software sono ora in grado di mostrare una reale riaccelerazione della crescita e le loro quotazioni azionarie ne stanno beneficiando. Altri hanno beneficiato più in generale del rimbalzo dell'intero comparto software da livelli di probabile ipervenduto. La maggior parte delle aziende di software, tuttavia, ha parlato con grande entusiasmo di agenti basati sull'IA e altri prodotti di IA durante le conference call sui risultati finanziari di luglio e agosto. Molti di questi prodotti sono attualmente in fase di sperimentazione presso i clienti o stanno appena diventando disponibili su larga scala. Mettendo insieme quanto emerso dalle chiamate e dagli incontri svoltisi durante l'estate, notiamo che gli utenti dell'IA stanno iniziando a trarre un valore concreto dalle implementazioni di IA. Alcuni quantificano persino in cifre concrete i risparmi e i guadagni di efficienza, sia attuali che futuri. In generale, gli utenti di IA sembrano apprezzare anche le offerte delle piattaforme, a vantaggio delle grandi aziende di piattaforme software. Ciò potrebbe riflettere un percorso più rapido verso il ROI, che resta centrale nelle decisioni di investimento in IA.

In futuro, diversi fattori potrebbero smorzare il sentiment nel breve termine: prezzi dell'energia, inflazione e rendimenti, un settembre storicamente debole, il periodo pre-midterm negli Stati Uniti e la narrativa anti-data center sempre più diffusa negli Stati Uniti. Tuttavia, per chi vede il bicchiere mezzo pieno, osserviamo utili buoni e persino in accelerazione nel gruppo non legato all'IA. La ripresa industriale è disomogenea ma appare in una fase iniziale, mentre la liquidità di mercato, pur a fronte di rendimenti in lieve rialzo, non risulta particolarmente restrittiva. In questo contesto, un'esposizione equilibrata diventa sempre più importante: bilanciare l'IA con settori

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AGOSTO 2026

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



Natalie Falkman
Senior Portfolio Manager

non legati all'IA, e le aziende con una forte crescita degli utili con quelle i cui utili hanno toccato il minimo. Questo equilibrio è al centro del nostro attuale approccio a bilanciare.

L'IA rappresenta un cambiamento estremamente significativo per la maggior parte dei modelli di business e dei settori, e ciò comporta inevitabilmente incertezza. Riteniamo che l'approccio migliore sia mantenere flessibilità e apertura mentale, ed essere pronti a cogliere le opportunità man mano che si presentano. L'elevato grado di flessibilità e l'elevata "active share" della strategia le hanno storicamente consentito di adattarsi a diverse condizioni di mercato e di beneficiare di vari fattori favorevoli, sia strutturali che tattici. Riteniamo che queste caratteristiche siano particolarmente preziose nell'attuale contesto di incertezza.

Performance

Performance nello scorso mese¹

Nel mese di agosto, il fondo ha registrato un rendimento assoluto positivo, ma diversi fattori avversi hanno determinato un mese più debole in termini relativi rispetto agli indici globali in generale. Nel corso del tempo, la strategia è riuscita a compensare i suoi sottopesi strutturali, ma su periodi più brevi questi possono agire sia come fattore favorevole che come ostacolo. Ad agosto, sono stati chiaramente un ostacolo. Il nostro sottopeso strutturale nei segmenti Large- e Mega-cap, nei settori metalli e minerario, farmaceutico ed energetico ha penalizzato la performance relativa rispetto all'indice MSCI World più ampio.

La performance estremamente positiva del comparto software, che ha registrato una correlazione negativa quasi perfetta rispetto alle società di supporto all'IA, ha rappresentato un ulteriore ostacolo. Nel corso del mese, abbiamo aggiunto Okta alla nostra esposizione al settore software. L'azienda ha registrato un'effettiva accelerazione della domanda nei suoi ultimi risultati trimestrali e le azioni sono state fortemente premiate, con un rialzo del 28% il giorno della pubblicazione dei dati.

Molti dei principali fattori di penalizzazione della performance nel mese di agosto riguardano società dei settori tecnologico e industriale, dove la debolezza delle quotazioni azionarie è apparsa riflettere la più ampia tendenza di avversione al rischio, piuttosto che un deterioramento della domanda sottostante. I tre maggiori detrattori sono stati MKS Inc., Infineon e SPIE. I tre principali contributi sono giunti da Victory Giant, che ha recuperato dai minimi di luglio, Tetra Tech e Okta.

Ad agosto il fondo ha inoltre sottoperformato il proprio benchmark interno. Dopo il marcato calo del settore tecnologico a luglio, i titoli tecnologici statunitensi hanno recuperato più energicamente rispetto ai loro omologhi asiatici, creando un ostacolo relativo per il fondo. La nostra esposizione sottopesata al software è stata un altro contributore negativo. I tre principali titoli che hanno penalizzato la performance sono stati ancora una volta MKS Inc., Infineon e SPIE, mentre Victory Giant, Tetra Tech e Agilent hanno fornito il maggior contributo positivo.

La ricerca di un'esposizione più equilibrata, attraverso la nostra strategia "barbell", continua a rappresentare un aspetto importante del posizionamento del fondo. Da un lato vi sono i beneficiari dell'IA che attualmente registrano una crescita eccezionale. In questo caso, manteniamo in portafoglio le società per cui continuiamo a vedere margini di revisione al rialzo degli utili e le cui valutazioni rimangono ragionevoli. D'altro canto, abbiamo incrementato le posizioni in aree caratterizzate da un basso posizionamento degli investitori e in cui gli utili stanno finalmente toccando il fondo mentre le valutazioni rimangono interessanti.

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

Tabella 1 – Confronto periodico della performance – Agosto 2026

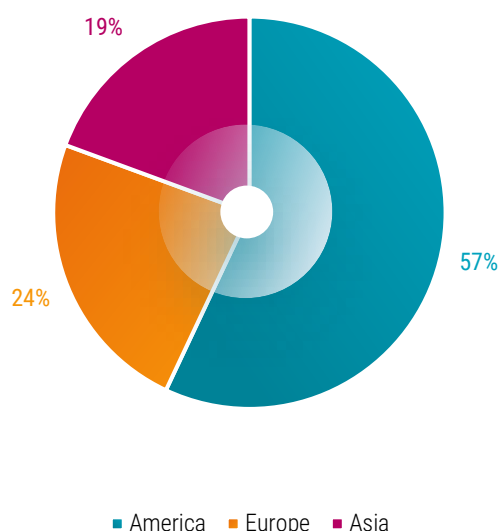
	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Circular Economy (al lordo delle commissioni, EUR)	23,17%	0,62%	-5,61%	13,13%	28,99%	19,94%	19,97%	10,31%	14,89%
MSCI ACWI TRN*	14,49%	1,69%	2,96%	11,76%	21,45%	15,26%	17,47%	11,60%	12,99%
Excess Return	8,68%	-1,07%	-8,58%	1,37%	7,54%	4,67%	2,50%	-1,28%	1,89%
Robeco Circular Economy (al lordo delle commissioni, USD)	21,82%	1,59%	-6,04%	11,30%	28,01%	22,86%	22,71%	9,96%	15,71%
MSCI ACWI TRN*	13,24%	2,67%	2,49%	9,96%	20,52%	18,08%	20,16%	11,24%	13,80%
Excess Return	8,58%	-1,08%	-8,54%	1,35%	7,48%	4,79%	2,56%	-1,28%	1,91%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati al 31/08/2026. 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 o 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 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

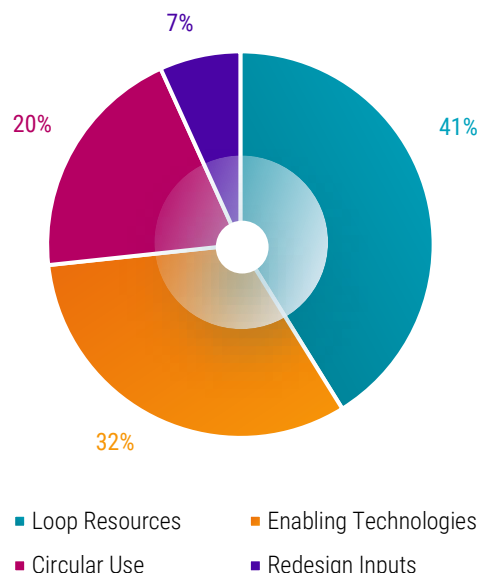
*Indice MSCI World TRN fino al 15.07.2026 / Indice MSCI AC World TRN dal 16.07.2026 nella rispettiva valuta.

Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



Allocazione settoriale



Fonte: Robeco. Dati al 31/08/2026.

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.

Ad agosto, il fondo ha liquidato completamente le posizioni nella taiwanese Elite Materials e nella cinese Eoptolink. Entrambe le società appartengono al gruppo in rapida crescita delle società di supporto all'IA e, a nostro avviso, si stavano avvicinando a valutazioni eque dopo la solida performance delle azioni da inizio anno.

Il fondo ha inoltre aperto nuove posizioni in Okta, Samsara e Novonesis. La piattaforma di identità digitale e sicurezza IA di Okta ha registrato una domanda solida, e in alcune aree in accelerazione, nell'ultimo trimestre. Riteniamo che la sua offerta di piattaforme collochi Okta in una posizione di vantaggio rispetto ad alcuni concorrenti più piccoli, dato che la sicurezza basata sull'IA richiede livelli crescenti di coordinamento e prontezza. Samsara sta espandendo la propria attività dalla telematica dei veicoli e dalla sicurezza basata su sistemi video alle operazioni e alla manutenzione connesse, aprendosi così a un mercato di riferimento significativamente più ampio. Novonesis ha intrapreso un proprio percorso di trasformazione, allontanandosi dall'esposizione più volatile al settore dell'etanolo per orientarsi verso un'offerta di enzimi incentrata sull'efficienza, capace, a nostro avviso, di generare una crescita delle vendite più costante, nell'ordine del 5-9%.

Infineon è entrata nuovamente nella top ten ad agosto, sostituendo SK Hynix.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Thermo Fisher Scientific Inc	Stati Uniti	Produttore di strumenti diagnostici e apparecchiature per le scienze della vita	3,66%
Tetra Tech Inc	Stati Uniti	Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale	3,43%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Taiwan	Fonderia di semiconduttori leader a livello mondiale	3,14%
Republic Services Inc	Stati Uniti	Gestione dei rifiuti solidi e pericolosi negli Stati Uniti	3,13%
NVIDIA Corp	Stati Uniti	Sviluppatore di processori grafici, produttore della piattaforma di simulazione Omniverse per fabbriche e città intelligenti	3,11%
Keysight Technologies Inc	Stati Uniti	Fornitore di soluzioni di misurazione, collaudo e simulazione elettronica	3,01%
Sandvik AB	Svezia	Produce macchinari e strumenti per la lavorazione dei metalli e l'estrazione mineraria.	3,00%
SPIE SA	Francia	Fornisce servizi tecnici e aggiornamenti su misura per infrastrutture energetiche e di comunicazione	2,96%
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	2,64%
Galenica AG	Svizzera	Principale rivenditore e grossista di prodotti farmaceutici in Svizzera	2,61%
Totale			30,70%

Fonte: Robeco. Dati al 31/08/2026

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

La discrepanza tra l'entusiasmo delle aziende tecnologiche per la domanda sottostante e la cautela degli investitori è una caratteristica sorprendente del mercato odierno. Sia gli investitori sia le società concordano in larga misura sul fatto che questo ciclo probabilmente non sarà diverso dai precedenti. Dove sembrano divergere è sulla sua durata.

I timori secondo cui gli attuali grandi investitori in infrastrutture per l'IA finiranno per rallentare la spesa non sono, ovviamente, privi di fondamento. Poiché queste società ricorrono sempre più al mercato del debito, aumenta la sensibilità dell'attuale ondata di investimenti in conto capitale (capex) ai fattori macroeconomici. Ciò che sembra sostenere gli hyperscaler (che utilizziamo come proxy dei grandi investitori) è il differenziale positivo, ancora significativo, tra il loro attuale ROIC e il costo del capitale. I loro CEO sostengono con fermezza che stanno già ottenendo oggi buoni rendimenti da questi investimenti. E questo senza considerare l'idea che l'adozione dell'IA diventerà fondamentale per la competitività futura.

Ciò che troviamo ancora più interessante, tuttavia, è che le aziende tradizionali, non incentrate sull'IA, stanno iniziando a parlare dei ritorni ottenuti dai loro investimenti in IA. Abbiamo sentito le aziende indicare strategie di prezzo migliorate, costi di trasporto ridotti grazie a una pianificazione dei percorsi più intelligente, un migliore utilizzo degli asset e costi del personale più contenuti. Si tratta di benefici tangibili in grado di sostenere la continua adozione dell'IA.

È quindi probabile che la domanda sottostante resti molto forte. Ciò su cui gli investitori sembrano più cauti, forse a causa di una dolorosa memoria storica maturata nei cicli precedenti, è cosa accadrà quando l'offerta finirà per allinearsi alla domanda. A quel punto, la concorrenza potrebbe iniziare a erodere i margini e i rendimenti eccezionalmente elevati di cui attualmente godono i beneficiari dei colli di bottiglia legati all'IA.

A nostro avviso, mantenere un'esposizione bilanciata, tra aziende legate all'IA e non, tra società con una crescita degli utili molto solida e altre i cui utili stanno gradualmente migliorando dopo aver finalmente toccato il fondo, è particolarmente importante in un contesto di incertezza come quello attuale. L'elevato active share e la flessibilità

della strategia ci consentono di mantenere tale equilibrio e di adattarci all'evolversi delle opportunità. Riteniamo che questa capacità di adattamento sia particolarmente preziosa nel mercato attuale.

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 – Capitale 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. La presente è una comunicazione di marketing destinata esclusivamente agli investitori professionali, definiti come investitori qualificabili come clienti professionali, che hanno richiesto di essere trattati come clienti professionali o che sono 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 o 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 e sui rischi associati sono contenute nel prospetto. Il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) dei Fondi Robeco possono essere ottenuti gratuitamente dai siti web di Robeco.

Alcune parti del materiale di marketing possono prevedere l'uso di strumenti assistiti dall'IA a supporto della creazione e della revisione dei materiali di marketing. Tali strumenti sono progettati per contribuire a garantire una maggiore coerenza ed efficienza. Tutti i risultati sono esaminati da valutatori 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 avallo o un'approvazione di Robeco US da parte della SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. è considerata "participating affiliated" e alcuni dei suoi dipendenti sono "associated persons" di Robeco US ai sensi del pertinente orientamento 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 al 90 Park Avenue, 21st Floor, New York, NY 10016.

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, il presente materiale può essere distribuito soltanto a una persona che sia un "distributor" o che non sia una "US person", come definita dal Regulation S ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 (come modificato).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited ("RHK") (ARBN 156 512 659), società non soggetta all'obbligo di possedere una licenza australiana per i servizi finanziari ai sensi della sezione 911A(2)(ep) del Corporations Act 2001 (Cth) per i servizi finanziari che fornisce. In base a tale esenzione, RHK può fornire servizi finanziari esclusivamente a clienti wholesale. RHK 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). Non è destinato alla distribuzione o diffusione, diretta o indiretta, a qualsiasi altra categoria di persone. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Australia.

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 brasiliana per i titoli e gli scambi (CVM), né è stato sottoposto alla suddetta autorità per approvazione. I documenti relativi al Fondo, così come le informazioni in essi contenute, non possono essere messi a disposizione del pubblico in Brasile, poiché l'offerta del Fondo non costituisce un'offerta pubblica di titoli in Brasile, né possono essere utilizzati in relazione a un'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 stati registrati presso la *Comisión para el Mercado Financiero* ai sensi della legge n. 18.045, la *Ley de Mercado de Valores* e dei relativi regolamenti. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare azioni dei Fondi nella Repubblica del Cile, salvo nei confronti della specifica persona che abbia richiesto individualmente tali informazioni di propria iniziativa. 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 sono fornite esclusivamente a titolo di orientamento generale ed è responsabilità di qualsiasi persona in possesso del presente Prospetto che desideri presentare una richiesta di sottoscrizione di Azioni informarsi su tutte le leggi e i regolamenti applicabili di qualsiasi giurisdizione pertinente e osservarli. 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. (DIFC Branch) è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA") e opera esclusivamente con Professional Clients o Market Counterparties e non con Retail Clients come definiti dalla 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 a investitori professionali, secondo il significato attribuito a tale termine dalla Securities and Futures Ordinance (Cap 571) di Hong Kong e dalla relativa normativa subordinata. 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

Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori qualificati ed è distribuito da Robeco Japan Company Limited, registrata in Giappone come Financial Instruments Business Operator [numero di registrazione: il Direttore del Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator) n. 2780, membro della Investment Management Association of Japan].

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

Il presente documento è distribuito esclusivamente a intermediari finanziari con sede in Liechtenstein, debitamente autorizzati (quali banche, gestori discrezionali di portafoglio, compagnie di assicurazione, fondi di fondi) che non intendano investire per conto proprio nel/i Fondo/i illustrato/i 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. NESSUNA PERSONA DEVE METTERE A DISPOSIZIONE O FORMULARE ALCUN INVITO O OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALESIA, SALVO CHE TALE PERSONA ADOTTI LE MISURE NECESSARIE PER CONFORMARSI ALLA LEGISLAZIONE MALESE.

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 Nuova Zelanda

In Nuova Zelanda, il presente documento è disponibile esclusivamente per investitori wholesale ai sensi della clause 3(2) dello Schedule 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 Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, con numero identificativo W0032687F e sede legale a Madrid in Calle Serrano 47-14°, è iscritta presso il Registro delle Imprese spagnolo di Madrid, al volume 19.957, pagina 190, sezione 8, foglio M-351927 e presso la Commissione nazionale del mercato dei valori mobiliari (CNMV) nel Registro ufficiale delle succursali di imprese europee di servizi di investimento, al numero 24. I fondi di investimento o SICAV di cui al presente documento sono regolamentati 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 nel presente materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco"), una società registrata nei Paesi Bassi con numero di registrazione 24123167. Robeco è autorizzata come Authorised Financial Services Provider dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto del presente materiale di marketing ha esclusivamente finalità informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

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 ai sensi del Financial Investment Services and Capital Markets Act della Corea e nessuno dei Fondi può essere offerto, venduto o consegnato, né offerto o venduto a qualsiasi persona per una successiva offerta o rivendita, direttamente o indirettamente, in Corea del Sud o a qualsiasi residente della Corea del Sud, salvo ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili della Corea del Sud.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

Il/i Fondo/i ha/hanno domicilio in Lussemburgo, nei Paesi Bassi o in Irlanda. 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 come agente pagatore svizzero per il/i Fondo/i domiciliato/i in Lussemburgo e nei Paesi Bassi. Per il/i Fondo/i domiciliato/i in Irlanda, Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Losanna, agisce come agente pagatore svizzero. 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 Fondi possono essere resi disponibili al di fuori di Taiwan per l'acquisto al di fuori di Taiwan da parte di investitori residenti a Taiwan, ma non possono essere offerti o venduti a Taiwan. Il contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di vigilanza a Taiwan. In caso di dubbi su qualsiasi contenuto del presente documento, è opportuno richiedere una consulenza professionale indipendente.

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 dettagli di tutti i Fondi registrati sono disponibili sul sito web dell'Autorità. L'Autorità non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza delle informazioni riportate nel presente materiale/documento, né per l'eventuale inadempimento dei doveri e delle responsabilità da parte di soggetti coinvolti nel 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. Le presenti informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionali 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 fondi di investimento che non sono fondi di investimento disciplinati dalla legge uruguayana 16.774 del 27 settembre 1996, come modificata.

