

I mercati salgono in un contesto di accumulo dei rischi

- A giugno Robeco Global Consumer Trends ha reso il 1,5% in EUR (-0,6% in USD)
- Le azioni Take-Two Interactive balzano del 12% in vista dell'attesissimo lancio di GTA VI
- Abbiamo avviato nuove posizioni in Nestlé ed eBay

Track record di Robeco Global Consumer Trends (EUR) - 30 giugno 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	1.5%	1.2%	0.3%
Year to date	6.3%	14.3%	-8.0%
1-year	7.5%	27.0%	-19.5%
3-year (ann.)	10.9%	17.8%	-6.9%
10-year (ann.)	12.4%	12.5%	-0.1%

Track record di Robeco Global Consumer Trends (USD) - 30 giugno 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-0.6%	-0.8%	0.3%
Year to date	3.5%	11.2%	-7.8%
1-year	4.7%	23.7%	-19.0%
3-year (ann.)	12.6%	19.7%	-7.1%
10-year (ann.)	12.7%	12.8%	-0.1%

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

Fonte: Robeco. 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 indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione o il riscatto di quote.. *Indice MSCI All Country World.

Il mercato

I mercati azionari hanno in gran parte ignorato la geopolitica e l'aumento dell'inflazione, poiché gli investitori sono rimasti concentrati sui beneficiari dell'espansione dell'IA e sul miglioramento del quadro relativo agli utili. In generale, nonostante la volatilità, l'azionario globale ha dimostrato resilienza: la leadership è rimasta concentrata nei titoli tecnologici e, in particolare, nei semiconduttori. Indici guida come l'S&P 500 e il Nasdaq hanno segnato nuovi record a giugno, man mano che gli investitori si convincevano che le tensioni in Medio Oriente avessero superato la fase peggiore.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE GIUGNO 2026

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



Jack Neele
Portfolio Manager



Richard Speetjens
Portfolio Manager

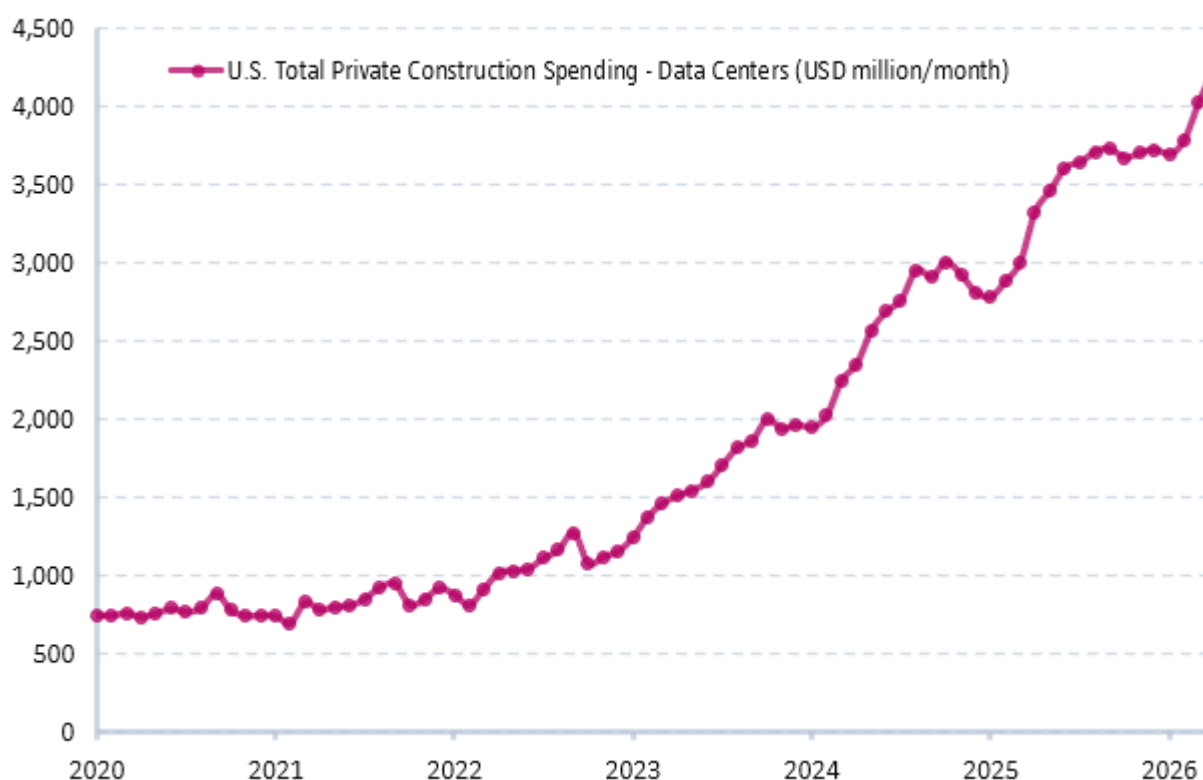


Sam Brasser
Portfolio Manager

Il tema dominante sull'azionario è stato ancora una volta l'IA, mentre i titoli dei semiconduttori hanno continuato a sovraperformare, nonostante le crescenti preoccupazioni sul RoI dei massicci investimenti in conto capitale legati a questa tecnologia. Il Philadelphia Semiconductor Index è salito di un ulteriore 11% lo scorso mese, chiudendo la prima metà del 2026 con un eccezionale guadagno del 102%, mentre la domanda di infrastrutture per l'IA, memoria, CPU, GPU e capacità cloud resta eccezionalmente solida.

L'inflazione, tuttavia, è un elemento che va monitorato con grande attenzione: il massiccio potenziamento dei data center sta spingendo al rialzo i prezzi ogni cosa, dagli smartphone all'elettricità. Le "fabbriche dell'IA" richiedono le più avanzate apparecchiature di calcolo e sistemi di raffreddamento, nonché cavi di rame e in fibra ottica, oltre a un'alimentazione elettrica ininterrotta. Alla luce della forte domanda associata, i prezzi della memoria, dei chip come CPU e GPU e di molte altre componenti utilizzate nella corsa all'IA stanno aumentando. Dato che questi componenti hanno numerosissime applicazioni, gli aumenti di prezzo si stanno riversando nel resto dell'economia. I prodotti dell'elettronica di consumo che utilizzano chip di memoria e storage stanno diventando più costosi, dal momento che varie aziende, da Nintendo ad Apple, hanno indicato il bisogno di aumentare i prezzi.

Figura 1 | La spesa per i data center è decollata nel 2022 e non mostra ancora alcun segnale di rallentamento



Fonte: Census Bureau, Bloomberg, Robeco

Forse l'evento più significativo sui mercati dei capitali nel corso del mese è stata la tanto attesa offerta pubblica iniziale (IPO) di SpaceX, che ha portato a termine con successo la più grande IPO della storia, raccogliendo circa 75 miliardi di dollari e debuttando con una valutazione in borsa superiore ai 2.000 miliardi di dollari di market cap. Le azioni SpaceX sono salite del 19% nel primo giorno di contrattazioni e, sino ad ora, hanno mantenuto una buona resilienza. L'operazione è stata ampiamente considerata come un test da sforzo della disponibilità del mercato a finanziare i presunti vincitori nel campo delle tecnologie strategiche, come l'IA.

Sul fronte macroeconomico, gli sviluppi sono stati dominati dall'evolversi degli eventi in Medio Oriente. La chiusura dello stretto di Hormuz aveva inizialmente spinto i prezzi del petrolio in forte rialzo; tuttavia, appena i negoziati sono avanzati verso un accordo più duraturo, le quotazioni del greggio sono crollate e, a fine mese, avevano (alquanto sorprendentemente) azzerato del tutto il forte rialzo innescato dallo scoppio del conflitto a fine febbraio. L'attenzione del mercato si è quindi spostata sulla prima riunione della Federal Reserve sotto la nuova presidenza di Kevin Warsh. Sebbene gli investitori si aspettassero tassi invariati, hanno esaminato con grande attenzione eventuali indicazioni su un'eventuale prossima mossa al rialzo, viste le persistenti pressioni inflazionistiche. In generale, i mercati hanno interpretato il calo dei prezzi del petrolio e il rallentamento del mercato del lavoro come fattori che riducono l'urgenza di un immediato irrigidimento della politica monetaria.

Nonostante il conflitto con l'Iran, i mercati azionari hanno registrato il loro miglior trimestre degli ultimi sei anni: da aprile a giugno l'S&P 500 è salito del 15%, il Nasdaq Composite è balzato del 21% e, in Giappone, il benchmark Nikkei 225 ha messo a segno il miglior trimestre di sempre, registrando un rialzo del 37%. Malgrado il sentiment rialzista, i Magnifici Sette hanno faticato lo scorso mese: le azioni Microsoft sono scese del 17% a giugno, ottenendo il peggior rendimento mensile da dicembre 2000. Solo in questo mese, l'indice S&P 500 ha perso l'1,1%, mentre il Nasdaq Composite Index è sceso del 2,8%, penalizzato in particolare dai grandi titoli di maggior peso, come Microsoft (-17%), Amazon (-12%) e Meta Platforms (-11%). Nel caso specifico di Microsoft, il titolo ha subito il calo mensile più pronunciato dai tempi dello scoppio della bolla delle dot-com e la flessione del prezzo delle azioni ha cancellato circa 570 miliardi di dollari del valore di mercato.

In Europa, l'indice EURO STOXX è salito del 2,5%, mentre in Asia il TWSE di Taiwan è salito del 3,1%, toccando un nuovo record storico. A Hong Kong, i titoli cinesi hanno ancora sottoperformato: l'indice regionale Hang Seng è sceso del 9,1%, colpito dalla persistente fuoriuscita di capitali da popolari large cap come Alibaba (-23%) e BYD (-21%). A Tokyo, il Topix è salito per la 14° volta negli ultimi 15 mesi, mettendo a segno un rialzo del 17% da inizio anno.

L'indice MSCI All Country World (in EUR) ha registrato un rendimento del 1,2% (-0,8% in USD) il mese scorso, risultando ora in rialzo di un solido 14,3% (11,2% in USD) da inizio anno. Robeco Global Consumer Trends ha leggermente sovraperformato l'indice di riferimento e ha reso il 1,5% (-0,5% in dollari) a maggio, ma purtroppo continua a rimanere indietro rispetto al mercato nel suo complesso, in rialzo del 6,3% (3,5% in dollari) da inizio anno.

Variazioni al portafoglio

Abbiamo chiuso le posizioni in Nintendo ed EQT per aumentare ulteriormente l'esposizione al consumo nella strategia. Per quanto riguarda Nintendo, i forti aumenti di prezzo per le DRAM penalizzeranno soprattutto gli acquirenti marginali come questa società, mentre il mercato del gaming inizierà a concentrarsi sul lancio del gioco GTA VI, che non sarà immediatamente disponibile su Nintendo Switch.

Abbiamo aperto nuove posizioni in Nestlé ed eBay. Nestlé rappresenta il nostro primo ritorno al settore dei beni di consumo di prima necessità: la società possiede uno dei portafogli di marchi consumer più forti al mondo (Nescafé, Nespresso, Purina e KitKat), con esposizione a categorie in crescita strutturale (caffè e prodotti per la cura degli animali domestici) e flussi di cassa resilienti. I volumi stanno migliorando, sono in corso iniziative di aumento della produttività e, dal punto di vista delle valutazioni, intravediamo un potenziale in termini di re-rating, mentre le aspettative di crescita restano contenute. Riteniamo che eBay si stia evolvendo da marketplace maturo a leader specialistico, abilitato dall'IA, nel recommerce (beni usati), sostenuto da una crescita accelerata del GMV, da un business pubblicitario in forte espansione e da sostanziosi ritorni per gli azionisti. Anche in questo caso, la valutazione appare interessante, a circa 18 volte gli utili attesi nei prossimi dodici mesi.

Abbiamo inoltre preso alcuni profitti su Alphabet e sul produttore di chip ARM Holdings, poiché entrambe le società hanno registrato rialzi molto forti negli ultimi mesi. Pur riconoscendo la forte posizione strategica che ARM Holdings occupa nell'industria dei semiconduttori, riteniamo prudente continuare a ridurre la ponderazione in questa fase di rally dei titoli legati all'IA. Alphabet è stato uno dei titoli migliori tra i Magnifici 7; tuttavia, gli aumenti di prezzo in aree difficili, come la memoria e altri componenti, dovrebbero ridurre il RoI dei suoi investimenti in conto capitale.

Infine, abbiamo ulteriormente ridotto la ponderazione in Walmart, poiché il multiplo è tirato (P/E forward a 12 mesi di 38) e la crescita degli utili non sta accelerando a sufficienza da giustificare la valutazione premium. Apprezziamo i solidi fondamentali sottostanti e l'opportunità di guadagni di quota di mercato nella consegna di prodotti alimentari e in aree a margini più elevati come la pubblicità; ciononostante, riteniamo che il titolo sia troppo costoso. Abbiamo reinvestito i proventi in 3i Group, sulla scia di dati di crescita più favorevoli.

Revisione della performance

I nostri temi Salute e Igiene ed Economia dell'esperienza hanno entrambi registrato performance molto solide, il che è stato in parte compensato da una lieve sottoperformance del tema della Rivoluzione dell'IA, che ha risentito soprattutto della debolezza della maggior parte delle grandi large cap tecnologiche.

Tabella 1 | I contributi maggiori e minori di giugno 2026

Contributi maggiori	Rendimento	Principali contributi	Rendimento
		negativi	
Natera	+22%	Alibaba	-23%
Galderma	+10%	BYD	-21%
Take-Two Interactive	+12%	Amazon	-12%

Il nostro tema **Salute e Igiene** ha ottenuto risultati molto positivi lo scorso mese, grazie al significativo allargamento della partecipazione del mercato che ha avuto luogo nel corso delle ultime settimane. Un'importante dimostrazione di questo fenomeno è il fatto che la NYSE Advance/Decline Line ha segnato un nuovo massimo per quanto concerne i principali indici, il che viene generalmente considerato un segnale di conferma rialzista, in quanto indica che un elevato numero di titoli sta partecipando al movimento verso l'alto. Un secondo segnale riguarda il fatto che la leadership di performance ha iniziato a spostarsi oltre il perimetro degli hyperscaler dell'IA. Sebbene la tecnologia resti un importante motore, i recenti sviluppi di mercato mostrano una partecipazione più ampia di settori come il sanitario, l'industriale e alcune componenti del comparto difensivo, come i beni di consumo di prima necessità, indicando che gli investitori individuano opportunità al di fuori dei tradizionali beneficiari dell'IA.

Figura 2 | La NYSE Advance/Decline Line ha segnato un nuovo massimo: il mercato si è allargato rispetto al precedente rally trainato da un ristretto gruppo di titoli legati all'IA



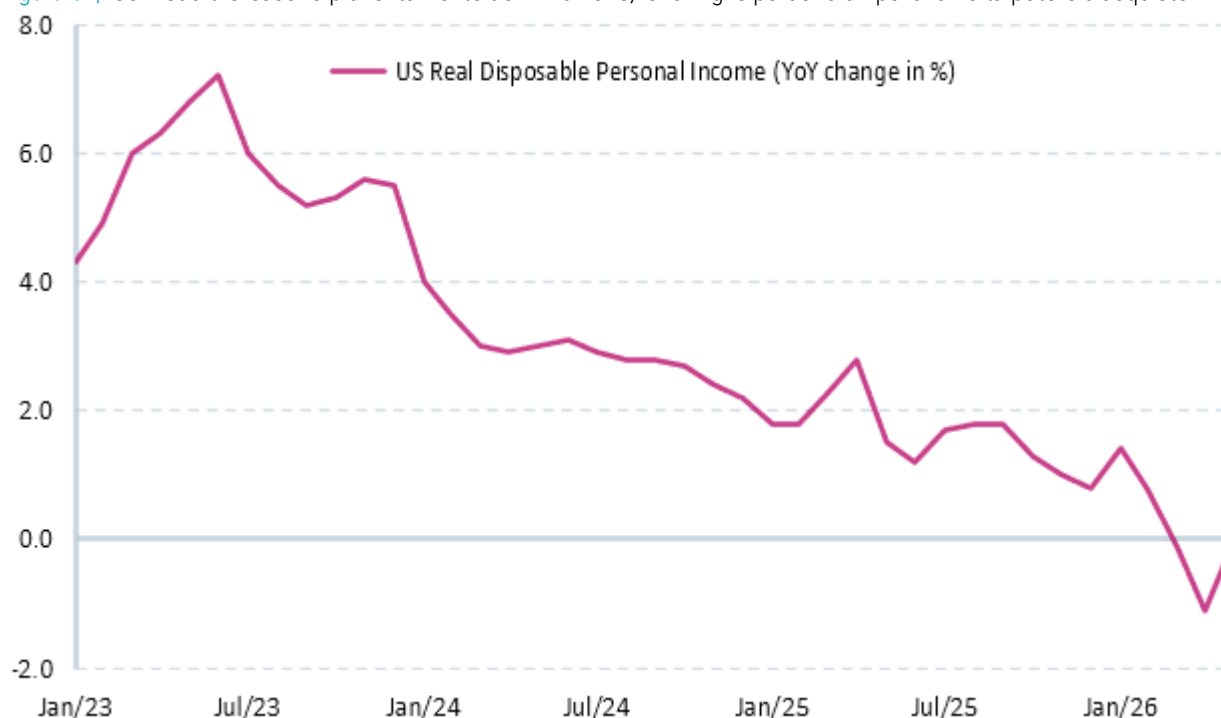
Fonte: Robeco, Bloomberg

Per quanto riguarda il sanitario, si è trattato di uno dei settori meno presenti in portafoglio (e con peggior performance) degli ultimi anni. La recente rotazione verso i titoli di questo campo segnala che il mercato sta diventando meno dipendente da un unico tema (l'IA) e più fiducioso sulle prospettive degli utili nel complesso. A livello di singoli titoli, le azioni della società di diagnostica oncologica Natera sono salite del 22%, toccando un nuovo massimo storico: l'impresa ha beneficiato di svariate notizie positive sul fronte clinico, regolamentare e dei rimborsi, che hanno spinto al rialzo le sue azioni. Il principale catalizzatore immediato è stato l'annuncio che Signatera, il test del sangue personalizzato per la rilevazione della malattia minima residua (MRD) e il monitoraggio delle recidive tumorali, sarà integrato nel percorso di cura convenzionale per il cancro alla vescica. Natera ha inoltre ottenuto l'approvazione regolamentare in Giappone per l'utilizzo di Signatera nel cancro coloretale. Un altro importante fattore trainante è quello legato ai prezzi, poiché il prezzo medio di vendita (ASP) del test dovrebbe continuare a salire man mano che più assicuratori rimborsano l'esame e che ulteriori tipologie di tumore ottengono copertura. Lo scenario favorevole per gli azionisti Natera prevede un numero maggiore di test rimborsati a un prezzo unitario più elevato, con conseguente accelerazione della crescita dei ricavi e un miglioramento della leva operativa: si tratta di una combinazione molto potente.

All'interno del nostro tema **Economia dell'esperienza**, le azioni Take-Two Interactive hanno messo a segno un rialzo del 12%. L'annuncio dell'avvio dei pre-ordini per Grand Theft Auto (GTA) VI è stato interpretato dagli investitori come una tappa fondamentale: gli investitori hanno in larga misura letto la notizia come una conferma che il gioco è sufficientemente completo, per cui difficilmente il lancio di novembre subirà un nuovo rinvio. Inoltre, una maggiore visibilità sui prezzi ha eliminato un altro forte elemento di incertezza che gravava sul titolo. L'avvio dei pre-ordini da parte della società ha segnalato una maggiore certezza di esecuzione, mentre l'economia del gioco è diventata più chiara dopo che l'azienda ha annunciato un prezzo di 79,99 dollari per la versione standard e di 99,99 dollari per la Ultimate Edition (che include veicoli premium, armi aggiuntive e contenuti extra). La grande domanda per il futuro riguarderà la monetizzazione della versione online, che fornirà indicazioni sulla spesa ricorrente dei clienti, al di là delle sole vendite nella settimana del lancio.

Infine, il nostro comparto **Consumatore di nuova generazione** ha sottoperformato, poiché i dati indicano un possibile rallentamento nella futura crescita dei consumi. Negli Stati Uniti, il reddito disponibile reale è in calo, anche se la spesa effettiva delle famiglie è rimasta resiliente: ciò significa che, al momento, il reddito si sta indebolendo più rapidamente della spesa, probabilmente per effetto di un minor risparmio, di un maggiore ricorso al credito e dell'effetto ricchezza derivante dal rialzo dei mercati azionari.

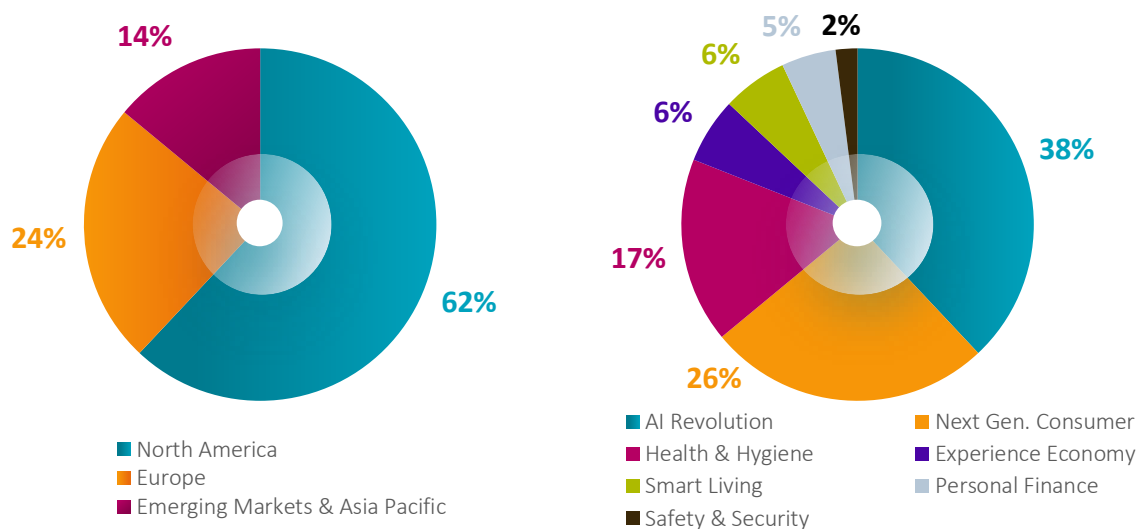
Figura 3 | Se i redditi crescono più lentamente dell'inflazione, le famiglie perdono un po' alla volta potere d'acquisto



Fonte: Robeco, Bloomberg

La situazione in Cina è in realtà piuttosto diversa da quella statunitense: reddito e occupazione sono stabili, ma la fiducia resta debole, il che induce i consumatori a risparmiare, anziché spendere. Di conseguenza, società come Alibaba (-23%) e BYD (-21%) si trovano ad affrontare una domanda interna fiacca e una forte concorrenza nei rispettivi mercati finali. Il segnale chiave da monitorare in questo contesto è probabilmente l'eventuale stabilizzazione del mercato immobiliare locale: se il settore residenziale smettesse di deteriorarsi, i consumatori cinesi potrebbero diventare sensibilmente più propensi a spendere poiché è la fiducia, e non il reddito, a costituire oggi il principale ostacolo.

Figura 4 | Ripartizione regionale e tematica – 30 giugno 2026



Fonte: Robeco. 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 trend individuati.

Tabella 2 | Prime dieci posizioni per ponderazione - 30 giugno 2026

Società	Trend	Peso
1 NVIDIA	Rivoluzione dell'IA	8,3%
2 Alphabet	Rivoluzione dell'IA	6,4%
3 Samsung Electronics	Rivoluzione dell'IA	4,5%
4 Gruppo Galderma	Salute e Igiene	4,3%
5 Amazon.com	Consumatore di nuova generazione	4,1%
6 TSMC	Rivoluzione dell'IA	3,9%
7 Inditex	Consumatore di nuova generazione	3,6%
8 Microsoft	Rivoluzione dell'IA	3,2%
9 Mastercard	Finanza personale	2,7%
10 Apple	Rivoluzione dell'IA	2,6%
Totale		43,7%

Fonte: Robeco. I dati sopra indicati possono differire dai dati dei documenti informativi mensili a causa di fonti diverse. Le società indicate in questa tabella hanno uno scopo puramente illustrativo per dimostrare la strategia d'investimento alla data indicata. Non si può garantire che la strategia (il fondo) prenda in considerazione tali aziende in futuro. Nessun riferimento può essere fatto al futuro sviluppo delle aziende.

Outlook

Alla luce dell'incertezza del contesto macro e geopolitico, uno stile growth di qualità sembra molto adatto all'attuale clima d'investimento. Riteniamo che gli investitori a lungo termine dovrebbero concentrarsi su imprese di alta qualità con attività immateriali di valore, margini elevati e un'eccellente redditività del capitale. Le aziende con queste caratteristiche hanno storicamente fatto registrare rendimenti superiori alla media, offrendo al contempo una protezione dai ribassi. Tali imprese possono anche offrire una solida crescita dei ricavi e degli utili e ci aspettiamo quindi che continuino a generare rendimenti a lungo termine interessanti.

Inoltre, siamo convinti che le valutazioni a premio per queste aziende siano giustificate dalla qualità dei modelli di business, dagli alti livelli di crescita degli utili e dalla sostenibilità del brand.

General

- Robeco Global Consumer Trends è un prodotto azionario "long-only", disponibile come fondo di tipo "capital growth" quotato alla borsa di Lussemburgo, sia in EUR che in USD.
- Il capitale gestito dalla strategia è di circa 4,4 miliardi di euro/5,1 miliardi di dollari da parte di clienti retail, wholesale e istituzionali.
- Vincitore di Lipper Fund Awards ogni anno nel periodo 2013-2020.

Team di investimento

- Specializzato nel tema "growth", Jack Neele (27 anni di esperienza) ha iniziato a gestire il fondo nel 2007 e nel 2010 è stato affiancato da Richard Speetjens (26 anni di esperienza). Dal 1° giugno 2026, anche Sam Brasser è diventato Portfolio Manager.
- L'analista tecnologico Daniel Ernst (31 anni di esperienza) è entrato nel team Robeco Global Consumer Thematic nel novembre 2020, seguito nel giugno 2021 da Sam Brasser, analista del settore dei consumi (6 anni di esperienza). Dal novembre 2024 Teun Evers si è unito al team come analista.

Filosofia d'investimento

- La nostra missione è trarre profitto dall'aumento delle spese per consumi nel prossimo decennio concentrandoci su tendenze consolidate.
- Uniamo la nostra allocazione di tipo top-down in questi trend di consumo con una selezione dei titoli (effettuata sempre all'interno di tali trend) basata su tecniche di ricerca sia fondamentali che quantitative.

Panoramica dei temi

Consumatore di nuova generazione

- La nuova generazione di consumatori sta cambiando le dinamiche della domanda a livello globale, e le aziende che si avvalgono di dati, ecosistemi omnicanale e design innovativo per soddisfare queste preferenze sono destinate a una crescita smisurata.



Rivoluzione dell'IA

- La Rivoluzione dell'IA sta provocando un cambiamento strutturale in tutti i settori, sbloccando aumenti di produttività, nuovi flussi di ricavi ed efficienze di costo. Le imprese che possiedono infrastrutture critiche per l'IA, dati proprietari e piattaforme di implementazione scalabili sono in grado di generare rendimenti superiori con l'accelerazione dell'adozione.



Economia dell'esperienza

- L'Economia dell'esperienza riflette il passaggio dei consumatori dall'acquisto di beni alle esperienze memorabili e personalizzate. Le aziende che fanno leva su tecnologia, analisi dei dati e storytelling del marchio per offrire esperienze impareggiabili sono in grado di promuovere la fedeltà e di generare una crescita sostenibile.



Salute e Igiene

- L'accresciuta consapevolezza del benessere, della sicurezza e delle cure preventive sta alimentando una domanda sostenuta di soluzioni per la salute e l'igiene in tutti i mercati dei beni di consumo. Le aziende che innovano nel campo della cura della persona, delle tecnologie di pulizia e dei prodotti per la salute sono in grado di trarre vantaggio da una domanda ricorrente.



Finanza personale

- La democratizzazione dei servizi finanziari, guidata dalle piattaforme digitali e dalla finanza integrata, consente ai consumatori di gestire patrimoni, credito e pagamenti con facilità e trasparenza. Le aziende che offrono soluzioni sicure e personalizzate hanno le carte in regola per conseguire una crescita di lungo periodo.



Vivere in modo intelligente

- Le imprese che offrono ecosistemi integrati, che comprendono domotica, gestione dell'energia e servizi di mobilità, sono ben posizionate in quanto i consumatori danno priorità all'automazione e alla sostenibilità.



Protezione e sicurezza

- Le crescenti preoccupazioni per la sicurezza, la cybersecurity e la privacy alimentano la domanda di soluzioni di protezione. Le aziende che offrono piattaforme di sicurezza integrate sono in grado di trarre vantaggio da modelli di ricavi ricorrenti e da spinte normative, in quanto la sicurezza diventa una priorità nel mondo connesso di oggi.



•
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. 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 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 "US Person" si intende: (a) qualsiasi individuo che, ai fini dell'imposta federale sul reddito, sia cittadino o residente negli Stati Uniti; (b) qualsiasi società, partnership o altra entità costituita o organizzata secondo le leggi degli Stati Uniti o ivi esistente; (c) qualsiasi patrimonio o trust il cui reddito sia soggetto all'imposta federale statunitense sul reddito, indipendentemente dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetaria Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti delle unità proposte dovranno svolgere la propria due diligence in merito alle unità.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

Nessuna commissione sui valori immobiliari o analoga autorità canadese ha esaminato o si è espressa in merito al presente documento o alle qualità dei titoli in esso descritti, e qualsiasi affermazione contraria costituisce reato. Robeco Institutional

Asset Management B.V. si avvale dell'esenzione per gli operatori e i consulenti internazionali in Quebec e ha nominato McCarthy Tétrault LLP come proprio agente per la fornitura di servizi nella regione.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

Il presente documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali, con il significato ad essi attribuito nella Securities and Futures Ordinance (Cap 571) e nella relativa legislazione secondaria di Hong Kong. Il presente documento è pubblicato da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), un'azienda regolamentata dall'Autorità di vigilanza di Hong Kong ("SFC"). Il contenuto di questo 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 dalla MAS e, in virtù di tale licenza, è soggetta ad alcune restrizioni in materia di clientela.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede 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. Le informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionisti e non sono destinate all'uso pubblico.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Uruguay

Ai sensi dell'art. 2 della legge uruguaiana 18.627, la cessione del Fondo si qualifica come investimento privato. Il Fondo non può essere offerto o venduto al pubblico in Uruguay, se non in circostanze che non rappresentino una distribuzione od offerta pubblica ai sensi delle leggi e dei regolamenti dell'Uruguay. Il Fondo non è stato e non sarà registrato presso la Sovrintendenza dei Servizi Finanziari della Banca Centrale dell'Uruguay. Il Fondo corrisponde a un fondo d'investimento diverso dai fondi d'investimento regolamentati dalla legge uruguaiana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© 1T/2026 Robeco