

Sell-off dell'IA guidato da un posizionamento estremo, più che dal deterioramento dei fondamentali

- Il sottocluster Big Data legato all'IA è passato da favorito a penalizzato
- Il cluster della distribuzione energetica tiene, mentre il software per l'edilizia recupera terreno
- Rinnovabili, il cluster più debole con l'aumento dei tassi d'interesse

Analisi e sviluppo del mercato

A luglio i mercati azionari globali hanno registrato una brusca inversione, chiudendo il mese in netto calo, poiché un'ondata di vendite generalizzata sui titoli del settore dei semiconduttori ha azzerato gran parte dei guadagni del trimestre precedente. Sebbene i mercati abbiano registrato un andamento positivo per gran parte del mese, sostenuti dai solidi risultati degli utili del secondo trimestre e dai continui investimenti nelle infrastrutture per l'IA, il sentiment ha subito un rapido deterioramento nell'ultima settimana.

Una concomitanza di fattori preoccupanti, quali i segnali dei progressi compiuti dalla Cina nella produzione interna di apparecchiature per la fabbricazione di chip, i dubbi sulla sostenibilità degli investimenti record nel settore dell'IA, i timori relativi alle dinamiche di "finanziamento circolare" tra gli hyperscaler e le voci relative a richieste di margini da parte di alcuni fondi a leva finanziaria che puntano sull'IA, hanno innescato la peggiore ondata di vendite settimanali dei titoli del settore dei semiconduttori registrata quest'anno. L'indice Philadelphia Semiconductor (SOX) ha registrato un forte calo rispetto al massimo storico raggiunto a giugno, entrando in una fase di correzione, mentre il Nasdaq 100 ha perso quasi il 10% rispetto al proprio picco massimo.

L'entità del crollo del settore dei chip è stata notevole. In pochi giorni, le 20 società di semiconduttori con il maggior valore di mercato a livello mondiale hanno perso oltre 1,3 trilioni di dollari di capitalizzazione di mercato; Nvidia, SK Hynix, Samsung Electronics e Micron hanno subito le perdite più ingenti (nessuna di queste società è presente nel portafoglio Smart Energy). In Corea del Sud, il Kospi ha attivato i meccanismi di sospensione delle negoziazioni per due giorni consecutivi, poiché gli investitori al dettaglio hanno liquidato le proprie posizioni con leva finanziaria. ASML ha registrato un calo superiore all'8% in una sola seduta, a seguito delle notizie secondo cui la Cina avrebbe avviato la produzione in serie di macchine per la litografia a ultravioletti profondi. Il netto allontanamento dai titoli tecnologici e legati all'IA ha favorito i settori difensivi, con utility, beni di consumo di prima necessità, healthcare e small cap che hanno registrato una performance relativamente superiore.

Anche le dinamiche delle banche centrali hanno accresciuto l'incertezza. Nella riunione di luglio, la Federal Reserve ha lasciato i tassi invariati, pur mantenendo un tono restrittivo; i mercati, dal canto loro, scontano una probabilità significativa di un aumento dei tassi già a partire da settembre. I rendimenti obbligazionari sono aumentati, riflettendo le persistenti pressioni inflazionistiche, i prezzi elevati dell'energia e il crescente fabbisogno di

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULY 2026

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



Roman Boner, CFA
Senior Portfolio Manager



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

finanziamento dello Stato. Nel contempo, le tensioni geopolitiche si sono nuovamente inasprite quando, alla fine del mese, Stati Uniti e Iran si sono scambiati una serie di attacchi, provocando un nuovo aumento dei prezzi del petrolio dopo la distensione registrata all'inizio del secondo trimestre.

Nonostante le turbolenze del mercato, il quadro strutturale di fondo relativo alla domanda di energia dei data center e all'elettrificazione ha continuato a rafforzarsi. BloombergNEF ha previsto che, entro il 2035, i data center statunitensi consumeranno circa il 20% dell'energia elettrica nazionale, rispetto all'attuale 6% circa.

Performance

Performance nello scorso mese¹

La performance di luglio è stata negativa e inferiore a quella dei mercati azionari globali, ma superiore a quella dell'universo investibile.

Energy Distribution è stato il cluster con la performance migliore del portafoglio a luglio, poiché gli investitori hanno ruotato verso segmenti più difensivi e strutturalmente supportati della catena del valore dell'elettrificazione, sebbene anch'esso sia rimasto in territorio negativo. Electric Networks ha sovraperformato in misura significativa, con Hydro One e SSE sostanzialmente quasi piatte, poiché i titoli delle utility soggette a regolamentazione hanno beneficiato della corsa alla qualità nel contesto della più ampia ondata di vendite nel settore tecnologico. All'interno di Equipment Suppliers, la performance è stata più eterogenea. Itron ha offerto un contributo positivo robusto nel mese di luglio, grazie a risultati che hanno superato le aspettative e rafforzato la fiducia nelle sue prospettive di crescita a lungo termine nel settore dei servizi pubblici. Fuji Electric ha contribuito positivamente dopo risultati solidi. La società ha registrato una forte crescita e un'espansione dei margini trainate dalla domanda di data center e infrastrutture di rete, in parte compensate dalla persistente debolezza dei semiconduttori di potenza per il settore automotive, aumentando al contempo il payout ratio agli azionisti al 50%. Schneider Electric ha tenuto bene, registrando un trimestre nettamente superiore alle attese e con guidance rivista al rialzo, trainato da una domanda per i data center a tripla cifra, crescita diffusa nei mercati finali, sovraperformance dei margini e guidance annuale più elevata. D'altra parte, Bloom Energy ha perso gran parte dei guadagni accumulati dall'inizio dell'anno a seguito di un rapporto di short selling che ha messo in dubbio le prospettive di crescita a breve termine della società, sottolineando la dipendenza dalla catena di approvvigionamento cinese e mettendo in discussione la fattibilità dei suoi obiettivi di espansione produttiva a lungo termine.

Il **cluster Efficienza energetica** ha sottoperformato, con un'ampia dispersione tra i sottocluster. La performance più deludente è stata registrata dal sottogruppo dei Big Data, che ha risentito del crollo del settore dei semiconduttori verificatosi a fine luglio. Alcuni dei titoli del portafoglio che dall'inizio dell'anno avevano registrato le migliori performance, quali Marvell Technology, ARM Holdings e Zhongji Innolight, hanno subito drawdown significativi, poiché gli investitori hanno ridotto in modo aggressivo l'esposizione alle posizioni legate all'IA. Al contrario, Asia Vital Components, azienda taiwanese specializzata nel raffreddamento a liquido, ha registrato un andamento piuttosto positivo grazie alle prospettive favorevoli relative all'aumento della produzione di server per l'IA. Nonostante la debolezza registrata nel corso del mese, osserviamo che la domanda fondamentale di infrastrutture per l'IA rimane solida e che la correzione al ribasso sembra essere stata determinata principalmente dal sentiment e dal posizionamento degli investitori, piuttosto che da un deterioramento delle aspettative sugli utili sottostanti. In Industrial Processes, Kion ha mantenuto una posizione solida dopo aver superato le aspettative in termini di fatturato ed EBIT, grazie alla forte crescita nel settore dell'automazione dei magazzini e a previsioni che sono rimaste al di sopra del consenso. Delta Electronics ha registrato un calo dopo aver ceduto parte dei consistenti guadagni accumulati dall'inizio dell'anno, nonostante un trimestre rassicurante, con margini che hanno tenuto molto meglio del previsto nonostante la carenza di semiconduttori di potenza. Nel sottocluster Transportation, BYD ha contribuito positivamente poiché il titolo ha registrato un forte rialzo nel corso del mese, sostenuto da consegne record di veicoli elettrici a batteria nel 2T che hanno permesso a BYD di riconquistare da Tesla la leadership globale nei BEV. Buildings è stato di gran lunga il miglior sottocluster del portafoglio e ha contribuito positivamente. I titoli del settore software Procore Technologies e Autodesk hanno registrato una netta inversione di tendenza rispetto alla debolezza osservata a giugno, in seguito alle vendite massicce sui titoli legati all'IA; inoltre, i dati positivi sull'attività nel settore edile relativi al secondo trimestre hanno contribuito ad attenuare le precedenti preoccupazioni riguardo alle ripercussioni negative dell'IA. Carlisle, leader nordamericano nelle coperture per tetti, ha tenuto bene. L'azienda ha registrato un trimestre molto positivo, trainato dalla domanda resiliente nel settore del rifacimento dei tetti, dall'aumento delle quote di mercato e dalla prosecuzione delle iniziative strategiche. Nonostante le pressioni inflazionistiche derivanti dai costi delle materie prime e dei trasporti, la direzione ha rivisto al rialzo le proprie previsioni.

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

Anche il **cluster Energy Management** ha registrato una performance debole a luglio, fortemente colpito dalla vendita nel comparto dei semiconduttori. Il sottocluster Semiconductor Power Management ha rappresentato il principale fattore di ribasso all'interno del cluster, poiché Infineon e Renesas Electronics hanno ceduto una parte significativa dei guadagni ottenuti in precedenza, dopo aver registrato un forte rialzo grazie alla combinazione di solide previsioni di crescita strutturale per il proprio portafoglio di prodotti legati all'IA e alle aspettative di una ripresa ciclica nei mercati industriale e automobilistico. Innoscence, produttore cinese di chip GaN, ha registrato un andamento particolarmente debole dopo che un tribunale tedesco ha stabilito che alcuni prodotti GaN di vecchia generazione violavano i brevetti di Infineon, alimentando i timori degli investitori circa un possibile restringimento dell'accesso al mercato. D'altra parte, Monolithic Power ha registrato rendimenti positivi grazie a un fatturato record nel secondo trimestre e a solide previsioni per il terzo trimestre, trainate dal forte aumento della domanda di data center basata sull'IA. Il sottocluster Energy Storage ha registrato una performance relativamente migliore, in quanto CATL ha generato un rendimento positivo, grazie alla domanda crescente di sistemi di accumulo energetico che ha in parte compensato il rallentamento del momentum dei veicoli elettrici.

Il **cluster Renewable Energy** è stato il peggiore a luglio. Il sottocluster Wind ha rappresentato un punto relativamente positivo, registrando una performance migliore rispetto al portafoglio complessivo, con Vestas che ha oscillato in un intervallo ristretto mentre il mercato attendeva un ulteriore slancio degli ordini. Solar ha proseguito la propria performance negativa, poiché la fase di vendita massiccia ha subito un'accelerazione in quanto a causa del fatto che il settore solare è considerato un indicatore dell'IA, in combinazione con lo shock macroeconomico legato alla propensione al rischio e con il superamento della soglia del 5% da parte dei tassi di interesse statunitensi. First Solar, la posizione di maggiore peso, ha registrato una performance relativamente migliore, dato il suo profilo di rischio percepito come inferiore. Renewable Power Producers è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti obbligazionari e dal più ampio contesto di avversione al rischio, con Fervo Energy che ha restituito parte dei suoi guadagni successivi all'IPO. Anche Sunrun ha registrato un andamento inferiore alle aspettative, sebbene i fattori strutturali favorevoli derivanti dalla crescente domanda di centrali elettriche virtuali continuino a sostenere le prospettive di investimento a lungo termine.

Tabella 1– Confronto della performance periodica - Luglio 2026

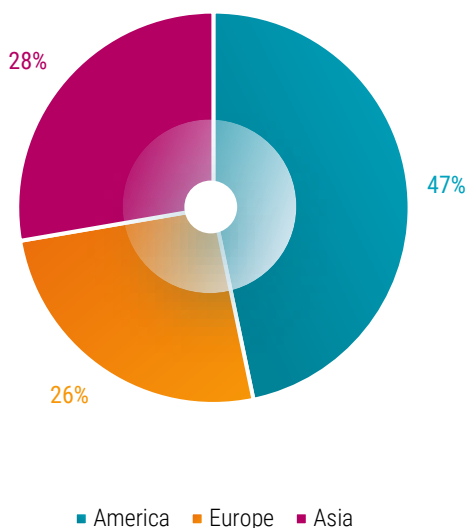
	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, EUR) ¹	31,37%	-15,45%	-7,01%	24,70%	52,44%	29,75%	19,92%	14,18%	19,05%	12,77%
MSCI ACWI TRN*	12,59%	-0,09%	6,41%	11,55%	19,82%	14,49%	16,49%	11,87%	12,41%	9,66%
Excess return	18,78%	-15,37%	-13,42%	13,15%	32,62%	15,26%	3,43%	2,31%	6,64%	3,10%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, USD) ²	28,69%	-14,91%	-8,79%	20,60%	53,24%	33,79%	21,63%	13,49%	19,39%	11,47%
MSCI ACWI TRN*	10,29%	0,55%	4,37%	7,88%	20,45%	18,06%	18,15%	11,20%	12,73%	8,56%
Excess return	18,40%	-15,46%	-13,16%	12,72%	32,79%	15,73%	3,48%	2,29%	6,66%	2,90%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, GBP) ³	28,63%	-16,08%	-7,91%	22,98%	50,70%	30,72%	19,83%	14,24%	19,21%	16,15%
MSCI ACWI TRN*	10,24%	-0,83%	5,39%	10,00%	18,45%	15,34%	16,40%	11,93%	12,58%	12,48%
Excess return	18,39%	-15,25%	-13,29%	12,97%	32,25%	15,38%	3,43%	2,31%	6,63%	3,67%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati al 31.07.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. 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 qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. ¹ Prima data di performance: 30.09.2003, ² Prima data di performance: 30.09.2006, ³ Prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

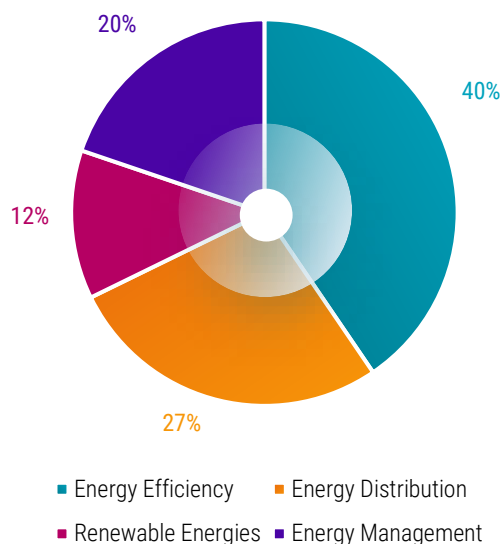
*Indice MSCI World TRN fino al 15.07.2026 / Indice MSCI AC World TRN a partire dal 16.07.2026 nella rispettiva valuta.

Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



Allocazione settoriale



Fonte: Robeco. Dati al 31.07.2026

Solo a scopo illustrativo. Questa è la panoramica attuale alla data sopra indicata e non costituisce alcuna garanzia sugli sviluppi futuri. Non si deve dare per certa la redditività futura degli investimenti nelle regioni o nei settori individuati.

Modifiche e posizionamento del portafoglio

Nel corso del mese abbiamo rafforzato la nostra posizione in Fervo Energy, una società statunitense specializzata nello sviluppo di energia geotermica, che si concentra su tecnologie avanzate di perforazione orizzontale e di stimolazione idraulica per fornire energia di base affidabile e a zero emissioni di carbonio. In Renewable Energy, abbiamo aumentato Bloom Energy e Sunrun per approfittare della debolezza dei corsi azionari, che consideriamo buoni punti d'ingresso. Abbiamo ceduto la nostra partecipazione in GCL Technology Holdings a causa delle preoccupazioni relative all'eccesso di capacità produttiva nel settore solare. Abbiamo realizzato parte dei profitti nel sottocluster Big Data e abbiamo ricostituito la posizione più avanti nel mese.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	3,94%
Quanta Services Inc	Stati Uniti	Appaltatore specializzato per la riparazione, manutenzione e modernizzazione della rete elettrica	3,53%
nVent Electric PLC	Stati Uniti	Fornitore leader a livello mondiale di apparecchiature e soluzioni per la connessione elettrica e la protezione	3,25%
SSE PLC	Regno Unito	Gestore della rete elettrica e sviluppatore di energie rinnovabili	3,15%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Fornitore leader di unità di alimentazione e sistemi di raffreddamento a liquido per data center	3,01%
Marvell Technology Inc	Stati Uniti	Processori per stoccaggio e reti ad alte prestazioni	2,92%
Zhongji Innolight Co Ltd	Cina	I principali operatori di ricetrasmittitori ottici per i big data	2,85%
Renesas Electronics Corp	Giappone	Semiconduttori digitali e analogici per il settore automobilistico (es. ADAS)	2,84%
ARM Holdings PLC ADR	Regno Unito	Società di progettazione di chip semiconduttori ad alta efficienza energetica	2,81%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Produttore leader di batterie per veicoli elettrici e applicazioni di stoccaggio dell'energia	2,68%
Totale			30,99%

Fonte: Robeco. Dati al 31.07.2026

I dati sopra indicati possono differire dai dati dei documenti informativi mensili a causa di fonti diverse. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

Outlook

La brusca correzione dei titoli dei semiconduttori a fine luglio ricorda che posizionamento di mercato e sentiment possono cambiare rapidamente, anche quando i fondamentali sottostanti restano solidi. Sebbene la correzione sia stata dolorosa, riteniamo che sia stata determinata principalmente da posizioni di mercato troppo concentrate, da operazioni di presa di profitto a seguito di un primo semestre eccezionalmente positivo e da timori alimentati dai titoli dei media riguardo alla concorrenza cinese e alla sostenibilità della spesa nel settore dell'IA, piuttosto che da un significativo deterioramento della domanda di infrastrutture per l'IA o di soluzioni energetiche. I risultati finanziari resi noti da Microsoft e Meta a fine mese hanno ribadito i solidi piani di spesa nel settore dell'IA, mentre Alphabet ha rivisto al rialzo le proprie previsioni relative agli investimenti in conto capitale per il 2026 a 195–205 miliardi di dollari, confermando la costante accelerazione negli investimenti degli hyperscaler. Riteniamo che la correzione stia creando interessanti punti d'ingresso tra i titoli growth di più alta qualità nel nostro portafoglio.

Negli Stati Uniti la domanda di energia elettrica dovrebbe crescere di circa il 2,4% all'anno fino al 2035, un ritmo quasi triplo rispetto agli ultimi due decenni, trainata dalla rapida espansione dell'IA e dei data center, dal reshoring industriale e dall'automazione, dall'elettrificazione degli edifici e dall'adozione dei veicoli elettrici. Anni di sottoinvestimenti nella rete stanno creando un divario strutturale tra offerta e domanda: entro il 2035 vi sarà un fabbisogno di 500-600 GW di nuova capacità, da soddisfare in gran parte tramite le rinnovabili e da notevoli investimenti nei sistemi di accumulo e nella modernizzazione della rete.

Dopo un prolungato rallentamento ciclico dovuto ai processi di riduzione delle scorte, la domanda industriale si sta gradualmente riprendendo, trainata dai mercati finali dei consumi e dell'automazione, mentre gli investimenti nei data center continuano ad accelerare. Il mercato finale automotive resta problematico, sebbene i nuovi modelli di veicoli elettrici e gli effetti di ricostituzione delle scorte dopo l'assorbimento dello shock dei dazi statunitensi hanno riportato a una crescita moderata, mentre l'aumento del contenuto di semiconduttori per veicolo rappresenta un fattore strutturale.

Riteniamo che stia emergendo un nuovo ciclo industriale, incentrato sugli investimenti negli aggiornamenti della rete, nell'elettrificazione e nelle infrastrutture per l'energia pulita a livello globale. Sostenute dagli incentivi politici, dalle priorità in materia di sicurezza energetica e da una domanda di elettricità strutturalmente in crescita, le società che rendono possibile questa transizione stanno sempre più passando da modelli di business ciclici a modelli di qualità superiore. In questo contesto, rimaniamo costruttivi sulle prospettive di utili per il 2026 e sulle prospettive di medio-lungo periodo del nostro portafoglio, prestando un'attenzione costante alle rinnovabili, alle infrastrutture di rete, alla gestione dell'energia, alle batterie e alle soluzioni di efficienza energetica per i data center e/o soluzioni di efficienza energetica per i mercati finali industriali ed edili.

Perché investire?

Il futuro dell'energia è nell'elettricità. Le nostre economie si "decarbonizzeranno" man mano che l'energia pulita prenderà il sopravvento. Un investimento nel fondo Smart Energy è un investimento nel cambiamento trasformativo ottenuto grazie alla generazione di energia rinnovabile, alle reti intelligenti e all'efficienza energetica.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è quello di favorire la trasformazione del settore energetico globale tramite investimenti in fonti di produzione di energia pulita, prodotti e infrastrutture a basso consumo oltre che nelle tecnologie che supportano l'elettrificazione dei settori industriale, dei trasporti e del riscaldamento. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Energia pulita e accessibile (SDG 7), lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11) e consumo e azione per il clima (SDG 13). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo intende contribuire all'obiettivo ambientale della mitigazione del cambiamento climatico ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

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

MSCI

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

Bloomberg

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

Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

Robeco Institutional Asset Management B.V. è autorizzata quale gestore di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) e in Fondi di Investimento Alternativo (FIA) ("Fondo/i") dall'Autorità Olandese di vigilanza sui mercati finanziari. Il presente documento è una comunicazione di mercato destinata esclusivamente agli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Robeco Institutional Asset Management B.V. e/o le sue società collegate, affiliate e controllate ("Robeco") non saranno in alcun caso responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo del presente documento. Gli utilizzatori di dette informazioni che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono responsabili della valutazione della propria idoneità a riceverle in conformità al Regolamento MiFID II. Nella misura in cui tali informazioni rientrano tra i benefici non monetari minori ragionevoli e accettabili di cui al MiFID II, gli utilizzatori che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono tenuti a rispettare i requisiti vigenti in materia di contabilità e trasparenza. Il contenuto del presente documento si basa su fonti di informazione ritenute attendibili ed è privo di qualsiasi tipo di garanzia. Il presente documento non può essere considerato completo in mancanza di ulteriori spiegazioni. Ogni parere, stima o previsione potrà essere modificato in qualsiasi momento senza obbligo di preavviso. In caso di dubbi, rivolgersi a un consulente indipendente. Il presente documento è finalizzato a fornire all'investitore professionista informazioni generali sulle strategie specifiche di Robeco, ma non è una ricerca di Robeco in materia di investimenti e non costituisce una raccomandazione di investimento né una consulenza per l'acquisto, la detenzione o la vendita di determinati titoli o prodotti di investimento né per l'adozione di determinate strategie di investimento, né tanto meno una consulenza in ambito legale, contabile o fiscale. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo documento non può essere copiato o condiviso con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco. Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di avere compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non rappresentano in alcun modo una garanzia delle performance future. 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 soggetto statunitense si intende (a) una persona che sia cittadino o residente degli Stati Uniti ai fini delle imposte federali sul reddito; (b) una società, una partnership o altro organismo creato o organizzato ai sensi delle leggi statunitensi; (c) un patrimonio o trust il cui reddito è soggetto al pagamento delle imposte federali sul reddito negli USA a prescindere dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

Generalmente, l'offerta o la vendita di Azioni non sono consentite in Malaysia, fatto salvo laddove si applichi l'Esenzione da Riconoscimento o l'Esenzione da Prospetto: NON È STATA NÉ SARÀ INTRAPRESA ALCUNA AZIONE A FINI DI CONFORMITÀ ALLE LEGGI DELLA MALAYSIA VOLTA A RENDERE DISPONIBILE, OFFRIRE PER SOTTOSCRIZIONE O ACQUISTO, O EMETTERE ALCUN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE O VENDERE LE AZIONI IN MALAYSIA O A SOGGETTI IN MALAYSIA IN QUANTO L'EMITTENTE NON INTENDE RENDERE DISPONIBILI LE AZIONI NÉ ASSOGGETTARLE AD ALCUNA OFFERTA O INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE, IN MALAYSIA. IL PRESENTE DOCUMENTO NÉ ALCUN DOCUMENTO O ALTRO MATERIALE RELATIVO ALLE AZIONI NON DOVRÀ ESSERE DISTRIBUITO, FATTO DISTRIBUIRE O CIRCOLARE IN MALAYSIA. NESSUN SOGGETTO DOVRÀ RENDERE DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI 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 47-14°, è registrata presso il Registro delle imprese spagnolo a Madrid, volume 19.957, pagina 190, sezione 8, foglio M-351927 e presso la National Securities Market Commission (CNMV) nel Registro ufficiale delle filiali delle società europee di servizi di investimento, al numero 24. I fondi di investimento o SICAV di cui al presente documento sono regolamenti dalle autorità preposte nei rispettivi paesi di origine e sono registrati in uno speciale registro della CNMV riservato alle Società estere di investimento collettivo operanti in Spagna.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167.

Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority ("l'Autorità"). I dati di tutti i Fondi Registrati sono reperibili sul sito web dell'Autorità. L'Autorità non si assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza delle informazioni riportate nel presente materiale/documento, né per il mancato adempimento dei propri doveri e delle proprie responsabilità da parte dei soggetti operanti nell'ambito del Fondo di investimento.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito

Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni sono fornite da Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londra EC3M 3BD, società registrata in Inghilterra al numero 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA - numero di riferimento: 1007814). Quanto presente viene fornito solamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza d'investimento, né un invito ad acquistare titoli o effettuare altri investimenti. Le sottoscrizioni saranno ricevute e le azioni emesse solo sulla base dell'attuale Prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e di altre informazioni supplementari relative al Fondo, che possono essere ottenuti gratuitamente da Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5NT oppure reperiti sul nostro sito web www.robeco.com. Le informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionisti e non sono destinate all'uso pubblico.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Uruguay

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