

Revisione dell'IA: fondamentali invariati, valutazioni riviste

- Gli investitori hanno spostato l'attenzione dalla domanda di IA ai rendimenti che ne derivano, innescando un'ampia correzione lungo l'intera catena del valore del settore tecnologico
- Gli investimenti in conto capitale degli hyperscaler, la costruzione di data center e la spesa per le infrastrutture di IA continuano a sostenere la domanda dei mercati finali
- La revisione delle valutazioni ha creato opportunità interessanti in diverse società leader strutturali nel lungo termine

Analisi e sviluppo del mercato

Il mese di luglio ha segnato un netto ribaltamento nella leadership di mercato. Sebbene gli indici azionari globali abbiano chiuso il mese sostanzialmente invariati, dietro le quinte gli investitori hanno liquidato in modo aggressivo le posizioni sovraffollate nell'ecosistema dell'IA e dei semiconduttori. Le preoccupazioni relative agli investimenti degli hyperscaler, alla monetizzazione dell'IA, all'aumento dei rendimenti obbligazionari e alla crescente concorrenza dei modelli di IA cinesi hanno innescato un'ampia correzione che ha interessato molti dei titoli con le migliori performance del mercato. I titoli del settore dei semiconduttori hanno registrato il mese peggiore degli ultimi anni, le strategie basate sul momentum hanno subito forti ribassi e i mercati tecnologici asiatici sono stati sottoposti a particolari pressioni. Al contempo, i settori dell'energia, finanziario e altri orientati al valore hanno registrato una performance superiore alla media, sostenuti dall'aumento dei prezzi del petrolio e dall'innalzamento dei tassi di interesse. Il risultato è stato un significativo allontanamento da molti temi dominanti che avevano guidato i mercati durante la prima metà del 2026. Tale andamento è stato ulteriormente amplificato dall'elevato posizionamento degli investitori e dalle esposizioni al momentum, a seguito di un primo semestre eccezionalmente positivo per i titoli legati all'IA.

È importante sottolineare che la correzione è stata determinata più da una rivalutazione delle aspettative e delle posizioni che da un deterioramento dei fondamentali. I titoli legati all'IA hanno iniziato il mese dopo un lungo periodo di performance eccezionali, rendendo il settore vulnerabile alle prese di profitto, in quanto gli investitori hanno iniziato a domandarsi se i livelli di investimenti nell'IA senza precedenti possano, in definitiva, generare rendimenti interessanti. Il dibattito di mercato si è spostato dalla forza della domanda di IA verso gli aspetti economici della sua implementazione e la sostenibilità dei futuri rendimenti da capitale.

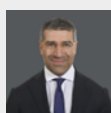
Nonostante la volatilità, il contesto fondamentale è rimasto favorevole. I principali hyperscaler hanno continuato ad aumentare i propri piani di spesa in conto capitale, l'attività di costruzione dei data center è rimasta sostenuta e

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULY 2026

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



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Mutlu Gundogan, CFA
Co-Portfolio Manager

la domanda di semiconduttori avanzati, connettività ottica, infrastrutture energetiche e tecnologie correlate ha continuato a crescere. Gli utili societari hanno generalmente superato le aspettative, con numerose aziende operanti nel settore dell'IA che hanno registrato un forte afflusso di ordini e una solida domanda da parte dei mercati finali. Al di là dell'IA, temi di investimento strutturali quali elettrificazione, automazione industriale, potenziamento delle reti elettriche e localizzazione delle catene di approvvigionamento continuano a sostenere la domanda a lungo termine di materiali avanzati, prodotti chimici speciali e minerali critici. A nostro avviso, il mese di luglio ha rappresentato un riassetto delle valutazioni e dei posizionamenti, piuttosto che un cambiamento nelle prospettive di investimento a lungo termine.

Performance

Performance nello scorso mese¹

Nel corso del mese il fondo ha registrato un calo, **ottenendo una performance inferiore sia ai titoli azionari globali sia all'universo di investimento più ampio**, poiché la debolezza registrata in Advanced Materials e Smart Manufacturing ha ampiamente compensato i contributi positivi apportati da alcune posizioni selezionate. Il fattore principale alla base della sottoperformance è stata la forte correzione registrata lungo le catene del valore dei semiconduttori e dell'elettronica legati all'IA, che ha penalizzato diversi tra i titoli con le migliori performance del portafoglio da inizio anno.

Advanced Materials ha inciso negativamente sulla performance nel corso del mese, principalmente a causa della debolezza dei materiali per l'elettronica e di alcune posizioni relative ai metalli di transizione. Sebbene i contributi positivi di Resource Recovery ed Energy Storage abbiano offerto un certo supporto, non sono sufficienti a compensare i cali registrati altrove nel gruppo.

Specialty Chemicals è il maggior detrattore all'interno di Advanced Materials. Sia Samsung Electro-Mechanics che Corning hanno registrato un forte calo, poiché gli investitori hanno realizzato profitti a seguito di un periodo di performance eccezionale. Sebbene i fondamentali a lungo termine legati alle infrastrutture di IA e ai componenti elettronici rimangano invariati, il sentiment si è indebolito in alcuni segmenti della catena del valore legata all'IA. A controbilanciare in parte tale debolezza, IMCD ha registrato una performance robusta, grazie al calo dei costi delle materie prime e al miglioramento delle aspettative relative alla domanda di prodotti chimici, che hanno sostenuto il sentiment degli investitori.

Transition Metals ha generato un risultato contrastante, ma complessivamente positivo. I titoli che hanno inciso maggiormente in senso negativo sono stati Lynas Rare Earths, Neo Performance Materials e Aura Minerals, mentre le posizioni legate al litio, tra cui Albemarle, SQM, Lithium Argentina e Ganfeng Lithium, hanno pesato anch'esse sulla performance a causa del peggioramento del sentiment verso i materiali per batterie. JX Advanced Metals è un altro detrattore di rilievo. Sul fronte positivo, SSAB e voestalpine registrano forti rialzi, beneficiando del miglioramento del sentiment verso i mercati dell'acciaio; tali guadagni, tuttavia, non bastano a compensare la maggiore debolezza nel resto del sotto-cluster.

Building Efficiency ha penalizzato la performance, trainato da Owens Corning. Il sentiment degli investitori verso i mercati finali legati all'edilizia è rimasto debole nel mese, determinando il contributo negativo della posizione.

Energy Storage ha generato un impatto trascurabile sulla performance del portafoglio. CATL ha avuto un contributo positivo modesto, sostenuto dalla fiducia costante nella propria posizione di leader di mercato nel settore delle batterie per veicoli elettrici e per l'accumulo di energia.

Resource Recovery è stato l'unico sotto-cluster a generare un contributo positivo significativo. Sia Umicore che ARE Holdings hanno registrato un rialzo nel corso del mese, sostenute dal miglioramento del sentiment nei confronti del riciclaggio e delle attività legate ai metalli preziosi.

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

Anche **Smart Manufacturing** ha riportato un forte calo e sottoperformato sia il portafoglio complessivo sia l'azionario globale. Una brusca rivalutazione dell'attività dell'IA, determinata da incertezze relative alle valutazioni, dubbi sulla sostenibilità degli investimenti in conto capitale degli hyperscaler e crescente concorrenza da parte degli operatori cinesi nel campo dell'IA, ha portato al mese peggiore per i titoli del settore dei semiconduttori da molti anni a questa parte.

Nell'ambito di **Advanced Equipment**, Chroma ATE si è dimostrata la posizione più resiliente, sostenuta da risultati record e da una domanda ancora solida di soluzioni di test a livello di sistema e di ottica co-packaged. Onto Innovation ha registrato la flessione maggiore a seguito della contrazione delle valutazioni delle apparecchiature per semiconduttori in tutto il settore, mentre Innoscience ha ceduto i guadagni precedenti poiché gli investitori hanno rivisto al ribasso le aspettative relative a una più ampia diffusione delle architetture di potenza basate sul nitrurio di gallio.

Industry 4.0 Software penalizza anch'essa la performance. Cadence Design Systems ha dimostrato una certa resilienza a seguito di un altro trimestre positivo e di una crescita record del portafoglio ordini, mentre ARM Holdings ha perso gran parte dei guadagni registrati in precedenza, nonostante il perdurare della solidità delle royalties legate al cloud e dell'attività di concessione di licenze.

Industrial Automation resta indietro. Schneider Electric ha registrato una performance eccezionale, sostenuta dalla forte domanda legata ai data center e dal rialzo delle previsioni. Yaskawa Electric ha registrato il contributo più modesto, poiché le interruzioni operative legate all'introduzione di un nuovo sistema IT hanno oscurato l'andamento altrimenti positivo degli ordini nel settore dei semiconduttori e dei data center.

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 Materials (al lordo delle commissioni, EUR)¹	36,65%	-17,02%	-5,52%	23,00%	67,61%	24,42%	15,24%	8,29%	12,33%	9,37%
MSCI ACWI TRN*	12,59%	-0,09%	6,41%	11,55%	19,82%	14,49%	16,49%	11,87%	12,41%	8,98%
Excess Return	24,06%	-16,94%	-11,93%	11,45%	47,78%	9,93%	-1,24%	-3,59%	-0,08%	0,40%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, USD)²	33,87%	-16,50%	-7,33%	18,95%	68,48%	28,30%	16,89%	7,63%	12,65%	9,43%
MSCI ACWI TRN*	10,29%	0,55%	4,37%	7,88%	20,45%	18,06%	18,15%	11,20%	12,73%	10,80%
Excess Return	23,57%	-17,04%	-11,70%	11,07%	48,03%	10,24%	-1,26%	-3,57%	-0,08%	-1,37%
Robeco Smart Materials (al lordo delle commissioni, GBP)³	33,80%	-17,64%	-6,43%	21,29%	65,67%	25,34%	15,15%	8,34%	12,48%	12,01%
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	23,56%	-16,81%	-11,81%	11,29%	47,23%	10,00%	-1,24%	-3,59%	-0,10%	-0,48%

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati al 31.07.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto

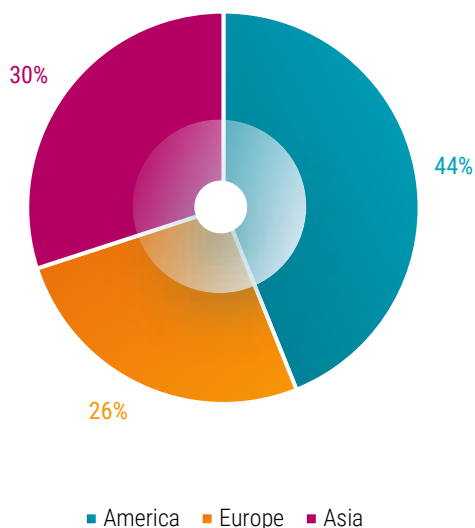
negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. ¹ Prima data di performance: 31.10.2006; ² prima data di performance: 31.01.2011; ³ prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma 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

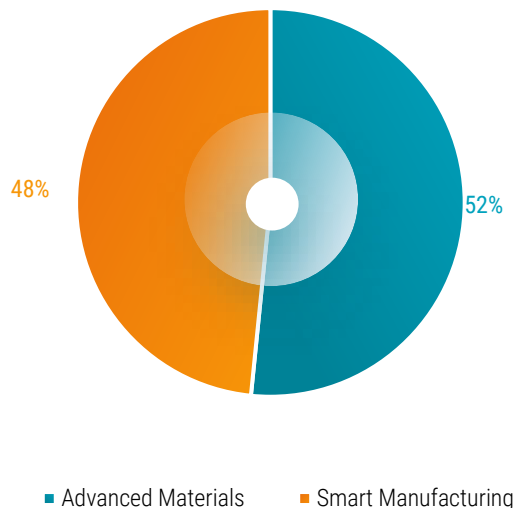
World TRN fino al 15.07.2026 / Indice MSCI AC World TRN a partire dal 16.07.2026 nella rispettiva valuta.

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 mese di luglio continuiamo a perfezionare il posizionamento del portafoglio sia in Advanced Materials sia in Smart Manufacturing. Abbiamo ceduto le nostre partecipazioni in Nano One Materials e Mirion Technologies, riallocando il capitale verso opportunità che presentino un profilo rischio/rendimento più interessante e un maggiore allineamento con i nostri temi di investimento a lungo termine. Abbiamo inoltre ridotto diverse posizioni che avevano registrato ottime performance negli ultimi mesi, tra cui SSAB, Viavi Solutions, Neo Performance Materials e Aperam, realizzando plusvalenze a seguito di una significativa sovraperformance. Al contempo, abbiamo aumentato in modo selettivo l'esposizione a Samsung Electro-Mechanics, Teradyne e Lumentum, società per le quali la recente correzione di mercato ha offerto maggiori opportunità di valutazione.

Il posizionamento rimane focalizzato sulle società di supporto fisico all'intelligenza artificiale, all'elettrificazione e all'efficienza delle risorse. Nonostante il sentiment più debole nei confronti degli investimenti legati all'IA registrato nel mese di luglio, continuiamo a individuare opportunità interessanti a lungo termine in infrastrutture per l'IA, packaging avanzato, connettività ottica, gestione dell'alimentazione e materiali critici.

Tabella 2 - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Onto Innovation Inc	Stati Uniti	Azienda attiva nella fornitura di attrezzature per rendimento e performance di semiconduttori	4,35%
Teradyne Inc	Stati Uniti	Produttore di robot collaborativi	4,19%
Viavi Solutions Inc	Stati Uniti	Tra i maggiori fornitori di strumenti per il test delle reti sul campo e di software di analisi delle reti.	3,63%
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corea del Sud	Condensatori ceramici multistrato (MLCC) e componenti elettronici	3,55%
Hudbay Minerals Inc	Canada	Produttore leader di rame	3,54%
Chroma ATE Inc	Taiwan	Un produttore di apparecchiature per il collaudo della potenza e dei semiconduttori.	3,48%
Umicore SA	Belgio	Produttore di materiali per il riciclaggio e le batterie	3,36%
Corning Inc	Stati Uniti	Azienda innovatrice nelle scienze dei materiali	3,33%
Neo Performance Materials Inc	Canada	Sviluppatore e fornitore di materiali di terre rare	3,25%
APERAM SA	Francia	Aperam è un importante produttore europeo di acciaio inossidabile e acciai speciali.	3,21%
Totale			35,90%

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 azionari legati all'IA nel mese di luglio cambia la leadership di mercato ma incide poco sui driver fondamentali che sostengono l'universo d'investimento Smart Materials. Le preoccupazioni degli investitori si spostano dal fatto che esista o meno una domanda per le infrastrutture dell'IA alla questione se i livelli senza precedenti di spesa in conto capitale attualmente in corso genereranno alla fine rendimenti interessanti. Nel corso del mese, tale dibattito ha innescato un significativo ribasso dei titoli nei settori dei semiconduttori, dei materiali elettronici e in alcuni segmenti della più ampia catena del valore dell'IA.

Sebbene la volatilità a breve termine possa persistere, continuiamo a ritenere che i fondamentali sottostanti siano favorevoli. Gli hyperscaler continuano a puntare sull'espansione delle infrastrutture dei data center, la complessità dei semiconduttori continua ad aumentare e la domanda di soluzioni avanzate di packaging, connettività ottica, gestione dell'alimentazione e componenti elettronici rimane solida. A nostro avviso, la recente correzione di mercato riflette una rivalutazione delle valutazioni e dei posizionamenti piuttosto che un deterioramento della domanda dei mercati finali.

Al di là dell'IA, restano saldamente in essere diversi temi a lungo termine a sostegno della strategia. Elettrificazione, potenziamento delle reti elettriche, automazione industriale e localizzazione delle catene di approvvigionamento continuano a richiedere investimenti sostanziali in materiali avanzati, prodotti chimici speciali e minerali critici. Al contempo, i governi e le imprese attribuiscono una rilevanza sempre crescente alla sicurezza delle risorse e alla capacità produttiva nazionale, rafforzando così la domanda di materiali strategici e di capacità di lavorazione.

Il contesto macroeconomico rimane misto. L'attività economica si è dimostrata nel complesso resiliente, sebbene l'aumento dei tassi di interesse a lungo termine, le tensioni geopolitiche e l'incertezza legata al commercio possano continuare a determinare una volatilità periodica dei mercati. Prevediamo pertanto che il divario tra società leader e quelle in ribasso rimanga elevato, poiché gli investitori stanno diventando sempre più selettivi.

In questo contesto riteniamo che il tema Smart Materials rimanga interessante. Il portafoglio è orientato verso cicli di investimento strutturali che vanno ben oltre l'attuale dibattito di mercato e sono sostenuti da fattori che determinano la domanda su un arco pluriennale. È importante sottolineare che la recente correzione ha migliorato le valutazioni in diversi settori dell'universo di investimento in cui nutriamo forte convinzione, offrendo opportunità per aumentare l'esposizione a società che, a nostro avviso, sono ben posizionate per trarre vantaggio dallo sviluppo concreto dell'IA, dall'elettrificazione e dalla modernizzazione industriale nei prossimi anni.

Perché investire?

Il futuro dell'industria è più leggero, più pulito e più intelligente. Robeco Smart Materials offre un'esposizione mirata a società che:

- Sviluppano e producono materiali avanzati che rendono possibile risparmiare energia e risorse negli edifici, nei trasporti, nell'elettronica e nelle apparecchiature industriali;
- Forniscono automazione, attrezzature e software industriali che aumentano la produttività e l'efficienza delle fabbriche; e
- Sostengono la circolarità e la sicurezza delle risorse attraverso il riciclo, il recupero e le soluzioni innovative per i materiali.

Per gli investitori, il fondo offre accesso a un segmento del mercato azionario in crescita strutturale, oggi sostenuto non solo dalla decarbonizzazione e dall'efficienza delle risorse, ma sempre più anche dalle esigenze infrastrutturali fisiche dell'IA. La convergenza di questi megatrend sugli stessi materiali e componenti sta ampliando la base di domanda del fondo, mantenendo al contempo un'enfasi disciplinata sulla qualità, sulla crescita degli utili e sulle valutazioni.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è quello di aiutare a mitigare i problemi dovuti alla scarsità di risorse per le industrie, sostenendo allo stesso tempo la crescita economica. Il Fondo punta a investimenti in materiali innovativi e tecnologie di processo che usano meno risorse o le sostituiscono, sono più scalabili, forniscono guadagni in termini di efficienza e attivano sistemi circolari che comprendono il riciclaggio e il riutilizzo dei materiali. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, a cui il Fondo punta: 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 produzione responsabili (SDG 12) oltre ad 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. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo quanto altrimenti riportato, le performance si intendono i) al netto delle commissioni basate sui prezzi delle operazioni e ii) con i dividendi reinvestiti. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto informativo del Fondo. La performance viene riportata al netto delle commissioni di gestione degli investimenti. Le spese correnti di cui al presente documento corrispondono a quelle riportate nell'ultima relazione annuale del Fondo alla data di chiusura dell'ultimo anno solare. Il presente documento non è destinato alla distribuzione, né all'utilizzo da parte di persone o organismi che siano cittadini, residenti o ubicati in luoghi, stati o paesi o altra giurisdizione nei quali tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure costringerebbe il Fondo o Robeco Institutional Asset Management B.V. a rispettare un obbligo di registrazione o di autorizzazione in tale giurisdizione. La decisione di sottoscrivere azioni di un Fondo offerto in una giurisdizione specifica deve avvenire unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto, informazioni che possono divergere da quelle contenute nel presente documento. I potenziali sottoscrittori di azioni debbono informarsi dell'eventuale esistenza di requisiti legali applicabili, di regolamenti di controllo dei cambi e di imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio. Le informazioni eventualmente contenute in questo documento si qualificano nella loro interezza in riferimento al prospetto, e andrebbero sempre lette unitamente al prospetto stesso. Informazioni dettagliate sul Fondo ed i rischi associati sono contenuti nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

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

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

I Robeco Capital Growth Funds non sono stati registrati ai sensi della United States Investment Company Act del 1940 (e suoi emendamenti) o della United States Securities Act del 1933 (e suoi emendamenti). Le azioni non possono essere offerte né vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a soggetto statunitense. Per soggetto statunitense si intende (a) una persona che sia cittadino o residente degli Stati Uniti ai fini delle imposte federali sul reddito; (b) una società, una partnership o altro organismo creato od organizzato ai sensi delle leggi statunitensi; (c) un patrimonio o trust il cui reddito è soggetto al pagamento delle imposte federali sul reddito negli USA a prescindere dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito

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