

Un altro mese di sovraperformance degli investimenti legati all'IA

- Performance trainata da Infrastrutture idriche ed efficienza
- Il governo federale statunitense trasferisce maggiori responsabilità di finanziamento agli Stati
- Il Texas annuncia un aumento dei fondi destinati all'acqua

Analisi e sviluppo del mercato

Ad aprile 2026 i mercati azionari globali hanno attraversato un contesto volatile ma in definitiva resiliente, in un quadro di rischi geopolitici elevati e di forte momentum degli utili. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran e la temporanea interruzione delle rotte di approvvigionamento energetico hanno spinto al rialzo i prezzi del petrolio, facendo aumentare l'inflazione nominale e accrescendo l'incertezza macroeconomica nel breve termine.

Nonostante queste pressioni, i principali indici azionari, in particolare negli USA, hanno raggiunto o mantenuto livelli prossimi ai massimi storici, sostenuti da solidi utili aziendali e da una più ampia partecipazione al mercato. Le banche centrali, tra cui la Federal Reserve e la BCE, hanno mantenuto invariati i tassi di riferimento, rafforzando le aspettative di un approccio che li mantenesse più elevati per un lungo periodo, anziché di un nuovo inasprimento. L'attenzione degli investitori si è spostata dall'espansione dei multipli alla tenuta degli utili, in quanto gli investimenti legati all'IA hanno continuato a sostenerne la crescita tra le mega-cap leader del mercato.

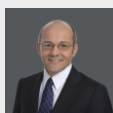
Ad aprile, i mercati azionari sono stati ancora in parte guidati dai timori legati all'IA, in quanto forti reazioni degli investitori alle preoccupazioni per i potenziali effetti dirompenti hanno portato a vendite diffuse nel software, nella consulenza e in altri settori potenzialmente interessati. Gli utili dei colossi tecnologici hanno contribuito alla volatilità poiché le principali società hanno segnalato un fortissimo aumento delle spese in conto capitale per quest'anno.

Le reazioni del mercato all'aumento degli investimenti sono state differenziate: alcune big tech come Meta hanno visto scendere il prezzo delle loro azioni, mentre altre, come Alphabet, hanno segnato un rialzo. È sembrato che i mercati abbiano effettuato una distinzione tra potenziali vincitori e ritardatari, prestando una forte attenzione a flussi di cassa solidi per finanziare tutti gli investimenti nell'IA e a piani industriali credibili per monetizzare tali investimenti.

Il settore idrico globale è rimasto saldamente concentrato sulla resilienza delle infrastrutture, sull'inasprimento della regolamentazione e sulla sicurezza idrica di lungo periodo, in un contesto di pressioni crescenti legate sia al clima sia all'accessibilità economica. Le utility idriche negli Stati Uniti e in Europa hanno indicato le reti di distribuzione obsolete come un rischio operativo chiave, aggravato dal costante aumento degli avvisi di contaminazione dell'acqua collegati a rotture di tubature e a cali di pressione nel corso del mese. Al contempo, il bilancio federale degli Stati Uniti trasferisce maggiori responsabilità agli Stati. Il bilancio federale proposto per

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **APRILE 2026**

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



Dieter Küffer, CFA
Senior Portfolio Manager



Jindapa (Amy) Wanner Thavornsuk, CFA, MBA
Co-Portfolio Manager

l'esercizio 2027 taglierebbe del 52% i fondi discrezionali dell'EPA, il che equivale a 4,6 miliardi di dollari su base annua, preservando al contempo alcuni programmi di supervisione dell'acqua potabile: si prevede che gli Stati, pertanto, subentrino nel finanziamento. Per esempio, il Texas deve far fronte a un deficit di 174 miliardi di dollari nel finanziamento idrico di lungo periodo. Secondo il "2022 State Water Plan" del Texas Water Development Board (TWDB), questo Stato avrà bisogno di 174 miliardi di dollari di investimenti nelle infrastrutture idriche nei prossimi 50 anni per evitare una grave crisi idrica, un importo superiore ai livelli di finanziamento recentemente approvati dagli elettori. Come primo passo, nei prossimi due decenni il Texas destinerà oltre 20 miliardi di dollari dalle entrate dell'imposta sulle vendite statale al Texas Water Fund, e altri Stati seguiranno questo esempio.

La digitalizzazione ha guadagnato ulteriore slancio: le utility adottano in misura crescente reti intelligenti e analisi predittive per gestire le perdite idriche, il consumo energetico e la variabilità indotta dal clima, mentre i decisori politici hanno promosso la ricarica delle falde e la gestione integrata delle risorse idriche allo stato di strumenti economicamente efficienti per aumentare la resilienza dell'offerta, in particolare nelle regioni soggette a siccità.

Performance

Performance nello scorso mese¹

Il portafoglio ha registrato un **rendimento positivo del 5,4% ad aprile**, pur sottoperformando l'indice MSCI World, che ha reso il 7,6% in euro. Lo scarto è stato dovuto principalmente alla posizione sottopesata nelle tecnologie informatiche, che ha sovraperformato, e alla posizione sovrappesata nel settore sanitario, che ha sottoperformato.

Qualità dell'acqua, pur essendo strategicamente importante nel lungo periodo, è stato il segmento più debole del mese, penalizzato dal sottogruppo Analisi delle acque. Il settore degli strumenti per le scienze della vita risente ancora dei timori legati all'IA, come la sostituzione di parte dei progetti di ricerca di laboratorio con strumenti basati su questa tecnologia, sebbene molte attività siano richieste dalla normativa in vigore. Anche se gli strumenti di IA vengono utilizzati per il pre-screening dei progetti di ricerca, è comunque molto probabile che debbano essere eseguiti test di laboratorio reali per confermare le previsioni fornite da tali strumenti e per rispettare la normativa. Un paio di società di analisi ha già pubblicato i propri utili, risultati perlopiù in linea con le attese grazie a margini migliori del previsto e ad alcune aree di debolezza attese, come la stagione influenzale più debole in Nord America, la riduzione dell'attività in Cina legata alla minore domanda e una spesa inferiore da parte del governo USA. D'altro canto, il controllo qualità legato ai prodotti farmaceutici e il bioprocessing registrano una crescita ben superiore al PIL, sostenendo i risultati del settore. Nonostante valutazioni relativamente interessanti, utili perlopiù in linea con le attese e indicazioni prospettiche confermate, la maggior parte delle società di analisi ha sottoperformato nel corso di aprile. Nel sottogruppo **Trattamento delle acque**, le società legate all'acqua ultrapura e al trattamento delle acque reflue per l'industria dei semiconduttori hanno nettamente sovraperformato, come ad esempio le imprese giapponesi Kurita Water Industries e Nomura Micro Science. Per contro, Xylem, Pentair e Veralto hanno sottoperformato, nonostante utili trimestrali e prospettive in linea con le attese. L'implementazione in Xylem di un modello gestionale basato sul principio 80/20 incide ancora sulle sue vendite, poiché la società sta abbandonando le attività a margini più bassi in Cina e, in misura minore, in Europa; nonostante la società abbia confermato le previsioni per l'anno, il prezzo delle sue azioni è calato. Anche il corso azionario di Veralto è sceso, nonostante i risultati pubblicati fossero migliori di quanto previsto. Pur avendo registrato un andamento dei margini solido, Pentair soffre ancora di timori legati a fenomeni di destocking e stocking nei propri canali di distribuzione. Restiamo fiduciosi che i fattori trainanti di lungo termine del settore idrico sostengano le tre società menzionate.

Il contributo più intenso del portafoglio è giunto da **Infrastrutture idriche ed efficienza**. Al suo interno, il sottogruppo **Attrezzature industriali** ha fornito il rendimento più elevato e Asia Vital Components, Kitz ed Ebara sono stati i migliori performer, aziende che hanno beneficiato della propria esposizione ai data center per l'IA e agli investimenti in conto capitale nei semiconduttori. Sul fronte negativo, Valmet ha sottoperformato a causa di un indebolimento degli ordini nel segmento dei biomateriali.

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

Nel gruppo **Ingegneria ed edilizia**, i titoli che hanno sovraperformato in misura maggiore sono stati Comfort Systems USA, Emcor e Arcadis. Comfort Systems USA ed Emcor hanno beneficiato significativamente dei lavori di impiantistica idraulica per data center dedicati all'IA e per progetti legati ai semiconduttori, mentre Arcadis ha mostrato i primi segnali di una svolta sotto la nuova gestione.

Nel gruppo **Attrezzature per le infrastrutture**, Halma, IDEX e Valmont Industries hanno sovraperformato grazie a solidi aggiornamenti sul business. Halma e IDEX hanno tratto vantaggio dalla domanda legata ai data center, che ha costituito il principale driver di crescita, mentre Badger Meter e Itron hanno sottoperformato principalmente a causa della volatilità dei loro progetti di contatori: quelli più grandi sono giunti a termine e i nuovi non sono ancora partiti.

Nel gruppo **Impianti idraulici ed elettrodomestici**, Aalberts, Coway e Ferguson Enterprises hanno sovraperformato. Aalberts ha registrato un trimestre migliore del previsto nella maggior parte dei propri mercati finali, Coway ha beneficiato della valutazione molto contenuta e Ferguson è stata trainata dal proprio potere di determinazione dei prezzi. Per contro, Sekisui Chemical ha sottoperformato dopo aver pubblicato risultati inferiori alle attese, nonché una guidance per il prossimo esercizio più debole del previsto.

Il gruppo **Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti** ha apportato un ulteriore contributo positivo, sostenuto da risultati operativi solidi e da un continuo spostamento settoriale verso utility difensive e generatrici di cassa, mentre **Utility idriche** ha continuato a fornire una buona performance, poiché gli investitori hanno privilegiato asset regolamentati stabili in un contesto di perdurante volatilità di mercato. Veolia Environnement, United Utilities, Maynilad e la brasiliana Saneamento Básico de São Paulo (Sabesp) hanno tutti registrato ottimi rialzi, beneficiando di fondamentali in miglioramento e di contesti regolamentari favorevoli. Al contrario, American Water Works, come la maggior parte delle utility idriche statunitensi, ha sottoperformato a causa della sensibilità ai tassi di interesse più elevati e del rischio che gli aumenti delle tariffe idriche vengano rinviati, analogamente a quanto accaduto di recente alle imprese di utenze elettriche in Pennsylvania. Ciononostante, American Water Works ha continuato a mostrare una qualità degli utili sottostanti stabile e rimane ben posizionata. Il sottogruppo **Gestione dei rifiuti** ha sottoperformato, poiché i risultati di alcune società non hanno raggiunto i livelli attesi.

Tabella 1 – Confronto della performance periodica, aprile 2026

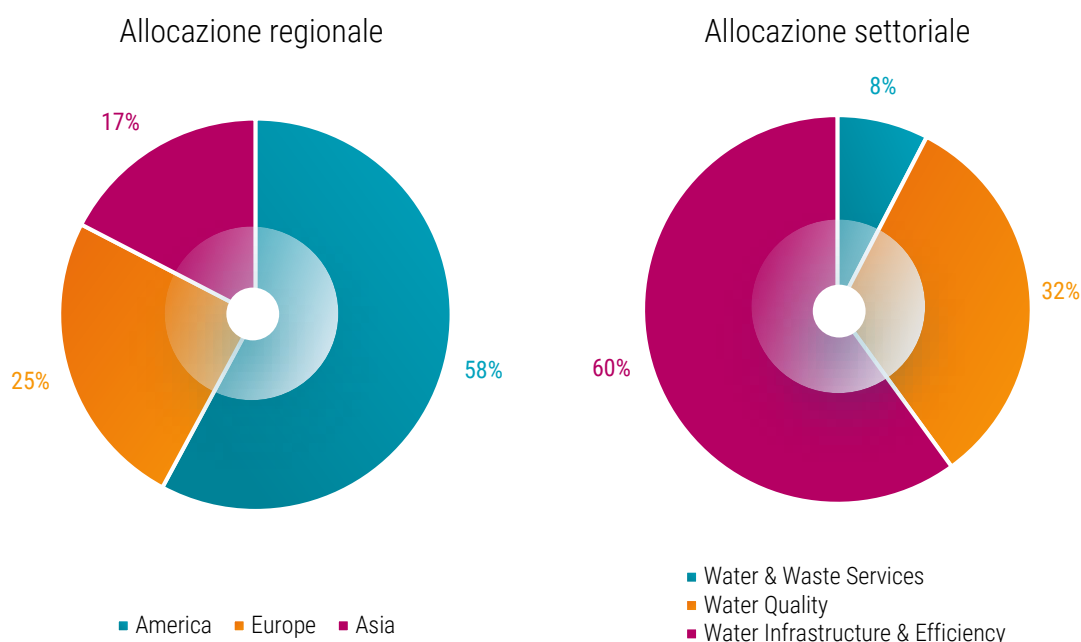
	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, EUR)¹	1,19%	5,38%	-1,69%	-0,48%	9,67%	2,93%	7,82%	4,88%	10,25%	9,33%
MSCI World Index TRN	5,80%	7,64%	4,83%	5,11%	25,16%	14,91%	17,30%	11,87%	12,38%	7,64%
Extra-rendimento	-4,61%	-2,27%	-6,52%	-5,59%	-15,49%	-11,98%	-9,47%	-6,98%	-2,13%	1,68%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, USD)²	1,07%	7,28%	-3,06%	1,15%	13,17%	7,82%	10,03%	4,34%	10,52%	8,48%
MSCI World Index TRN	5,68%	9,59%	3,36%	6,83%	29,16%	20,36%	19,70%	11,29%	12,65%	8,44%
Extra-rendimento	-4,61%	-2,31%	-6,43%	-5,69%	-15,99%	-12,54%	-9,67%	-6,95%	-2,14%	0,04%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, GBP)³	0,04%	4,11%	-2,11%	-2,21%	11,24%	3,49%	7,21%	4,73%	11,35%	11,54%
MSCI World Index TRN	4,60%	6,35%	4,38%	3,29%	26,95%	15,53%	16,62%	11,71%	13,50%	12,29%
Extra-rendimento	-4,56%	-2,24%	-6,49%	-5,50%	-15,72%	-12,04%	-9,42%	-6,97%	-2,15%	-0,74%

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

Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 30.04.2026. 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: 30.09.2001, 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. Tutti i risultati prima della fusione, avvenuta il 29 ottobre 2020, stati calcolati sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni del rispettivo comparto della SICAV precedente.

Analisi del portafoglio



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.04.2026

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 effettuato alcuni aggiustamenti del portafoglio in risposta all'elevata volatilità del mercato, stimolati dalle valutazioni relative e dalla convinzione nei fondamentali a lungo termine.

Abbiamo sfruttato la buona performance per prendere profitto sulle utility idriche britanniche, vendendo Severn Trent e riducendo la posizione in United Utilities ad aprile. Il settore ha beneficiato dell'approvazione di una base patrimoniale regolamentata più elevata del previsto per United Utilities, che consente alla società di aumentare le tariffe idriche e quindi di incrementare gli utili. D'altra parte, United Utilities ha effettuato un aumento di capitale per finanziare gli ulteriori investimenti, generando un effetto diluitivo sul corso azionario: il rally che ne è susseguito è stato un'eccessiva reazione, se si considera tale diluizione. Abbiamo inoltre preso parte dei profitti su Asia Vital Components, fornitore di soluzioni di raffreddamento a liquido, dopo il forte rialzo del titolo registrato di recente; manteniamo tuttavia la relativa posizione sovrappesata.

Tra fine marzo e inizio aprile abbiamo aggiunto Nomura Micro Science, un fornitore leader di soluzioni di acqua ultrapura per l'industria dei semiconduttori che dovrebbe beneficiare dei maggiori investimenti dei produttori di chip di memoria, con una valutazione ancora interessante a livello relativo. Abbiamo inoltre incrementato l'esposizione a Badger Meter dopo la recente correzione del titolo legata ai risultati trimestrali.

Ultimamente, Badger Meter ha mostrato tassi di crescita più contenuti, poiché alcuni progetti sono giunti a termine mentre i nuovi non sono ancora partiti; ciononostante, la crescita delle vendite dovrebbe migliorare nella seconda metà del 2026, quando l'impresa inizierà a fornire contatori idrici per il grande progetto di sostituzione a Porto Rico, negli USA.

Manteniamo un approccio disciplinato alla ricerca fondamentale e alla valutazione. Il fondo rimane sovrappesato nei segmenti dell'Analisi idrica e del Trattamento delle acque, alla luce delle interessanti valutazioni relative.

Nell'ambito di Infrastrutture idriche ed efficienza il fondo sovrappesa le Attrezzature per le infrastrutture e sottopesa le Applicazioni industriali, per cui è sovraesposto alle società che beneficiano di investimenti legati alle infrastrutture, mentre è sottoesposto agli investimenti industriali. Nel gruppo Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti il fondo sottopesa lo Smaltimento rifiuti e le Utility idriche. Il fondo detiene anche una piccola posizione in una utility idrica brasiliana. Le società di servizi idrici statunitensi sono sottopesate a causa delle valutazioni relativamente costose, soprattutto nell'attuale contesto di rendimenti elevati dei Treasury statunitensi.

Tabella 2 – Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Agilent Technologies Inc	Stati Uniti	Strumenti analitici e software	4,64%
Kurita Water Industries Ltd	Giappone	Soluzioni per il trattamento delle acque	3,86%
Xylem Inc/NY	Stati Uniti	Leader mondiale nella gestione dell'acqua e delle acque reflue per utilities e clienti industriali.	3,07%
Veralto Corp	Stati Uniti	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,79%
Tetra Tech Inc	Stati Uniti	Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale	2,75%
IDEX Corp	Stati Uniti	Soluzioni di fluidodinamica, controllo del flusso e sicurezza per i mercati industriali e delle scienze della vita	2,57%
Veolia Environnement SA	Francia	Leader mondiale nella progettazione e fornitura di soluzioni per la gestione dell'acqua, dei rifiuti e dell'energia	2,41%
Halma PLC	Regno Unito	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,13%
Thermo Fisher Scientific Inc	Stati Uniti	Produttore di strumenti diagnostici e apparecchiature per le scienze della vita	2,12%
Danaher Corp	Stati Uniti	Fornitore leader di test e analisi	2,11%
Totale			28,46%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 30.04.2026

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

Nel breve termine, le recenti misure dell'amministrazione statunitense hanno introdotto incertezza e contribuito alla volatilità dei mercati; ciononostante, i bisogni strutturali di lungo periodo nel settore idrico globale sono tuttavia ancora invariati. Continuiamo a monitorare gli sviluppi macroeconomici, e in particolare l'andamento dei dati economici e il potenziale ciclo di allentamento, mantenendo al contempo un'attenzione disciplinata sui fondamentali e sulle valutazioni.

Anche se il nuovo governo statunitense potrà influenzare aree specifiche dell'industria idrica nazionale, gli obiettivi principali di salvaguardare la qualità dell'acqua e garantire infrastrutture resilienti restano condivisi in modo bipartisan. Il governo federale ha trasferito una quota crescente delle responsabilità di finanziamento a Stati e municipalità, e ci aspettiamo che questo modello prosegua. È importante sottolineare che la maggior parte degli investimenti nelle infrastrutture idriche statunitensi avviene già a livello locale ed è trainata da esigenze specifiche delle singole regioni, che spesso esulano dalle dotazioni federali; di conseguenza, il ciclo d'investimento sottostante nella riparazione delle infrastrutture critiche, nella modernizzazione, nel controllo delle perdite e nel monitoraggio digitale delle prestazioni dovrebbe rimanere intatto.

A livello globale, i driver di lungo termine della domanda idrica sono ancora potenti e duraturi. La crescita della popolazione, l'urbanizzazione, l'espansione della classe media, l'inquinamento idrico, l'invecchiamento delle infrastrutture e le siccità e alluvioni indotte dal clima continuano a sostenere la necessità di ampliare i servizi idrici e di sviluppare reti resilienti, sfide che rafforzano il profilo di crescita di lunga durata del settore.

Anche le tendenze industriali stanno rimodellando la domanda idrica. La produzione di semiconduttori, i processi industriali avanzati e la rapida espansione dei data center e dei carichi di lavoro relativi all'IA richiedono volumi significativi di acqua ad alta purezza e capacità di raffreddamento. Al tempo stesso, le acque reflue devono essere trattate, riutilizzate o smaltite in sicurezza, aumentando la domanda di tecnologie di trattamento, riciclo e monitoraggio. Il continuo reshoring della produzione in diversi mercati sviluppati, spesso in aree soggette a stress idrico, rafforza ulteriormente la necessità di costruire nuove infrastrutture, aggiornare i sistemi obsoleti, ampliare la misurazione dei consumi, investire nella desalinizzazione e potenziare le capacità di riutilizzo dell'acqua. Nel loro insieme, queste forze globali, fondamentali e di lungo periodo continuano a sostenere prospettive resilienti per il settore idrico, nonostante le tensioni politiche e macroeconomiche di breve termine.

Perché investire?

Il fondo si concentra su società impegnate nella ricerca di soluzioni alle sfide della domanda crescente d'acqua. Le soluzioni a queste sfide sono fondamentali per la sopravvivenza e costituiscono un requisito indispensabile per la crescita economica futura. L'acqua rappresenta una delle opportunità di crescita più significative del nostro tempo.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

Gli investimenti sostenibili del Fondo mirano a contribuire a mitigare i problemi globali legati alla scarsità, alla qualità e alla distribuzione dell'acqua. L'obiettivo di investimento sostenibile viene raggiunto investendo principalmente in società che promuovono i seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Salute e benessere (SDG 3), Acqua pulita e servizi igienici (SDG 6), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11), consumo e produzione responsabili (SDG 12) e azione per il clima (SDG 14). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo contribuisce ai seguenti obiettivi ambientali ai sensi del Regolamento sulla Tassonomia:

- Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine
- Prevenzione e controllo dell'inquinamento

Non esiste un benchmark di riferimento designato al fine di raggiungere gli obiettivi sostenibili promossi 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 analogo 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 relativa 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 regolamentati dalle autorità preposte nei rispettivi paesi di origine e sono registrati in uno speciale registro della CNMV riservato alle Società estere di investimento collettivo operanti in Spagna.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

Le informazioni contenute 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 ("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.