

L'aumento della domanda di energia per l'IA spinge i Big Data e le rinnovabili

- I Big Data tornano a salire grazie a un continuo sviluppo dell'infrastruttura per l'IA
- Un forte contributo del gruppo delle energie rinnovabili grazie all'aumento della domanda di elettricità
- Una performance più debole da parte di Stoccaggio dell'energia dopo il forte rally estivo

Analisi e sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno esteso il loro trend rialzista nel 4T sulla base del forte rally registrato a partire da aprile, sostenuto dall'ottimismo degli investitori in merito ai futuri tagli dei tassi della Federal Reserve e all'allentamento delle condizioni finanziarie.

La volatilità è aumentata nel corso del periodo, alimentata da nuovi interrogativi sulla sostenibilità e sulla redditività degli investimenti in infrastrutture per l'IA su larga scala. Google si è distinta come una chiara eccezione, realizzando un forte rally grazie ai significativi progressi nelle sue capacità di IA, combinati con la resistenza delle sue attività principali, che hanno rassicurato gli investitori. Ciò ha segnato una notevole inversione di tendenza rispetto a un anno prima, quando molti avevano sminuito la posizione di Google nella corsa all'IA e il più ampio complesso OpenAI-beneficiari si trovava sotto pressione. Nel frattempo, il più lungo shutdown del governo statunitense della storia ha avuto un impatto limitato sulla forte performance dei mercati azionari.

Una volta terminato, dopo essere durato 43 giorni, i dati economici statunitensi sono ripresi a novembre. L'ottimismo del mercato per il potenziale taglio dei tassi da parte della Federal Reserve e il solido contesto degli utili hanno contrastato con le persistenti preoccupazioni sulla sostenibilità del rally guidato dall'IA. A questo punto, ulteriori tagli dei tassi di interesse appaiono sempre più probabili: i future della Fed prevedono due ulteriori riduzioni per il 2026. L'attività manifatturiera globale ha mostrato segni di stabilizzazione: l'indice principale del PMI ha superato di poco i 50 indicando un'accelerazione dello slancio verso il 2026, un miglioramento sostenuto dai continui sforzi di reshoring e dai forti investimenti nelle infrastrutture dei data center, anche se le prestazioni regionali sono rimaste disomogenee. Negli Stati Uniti i segnali sono stati contrastanti: il PMI manifatturiero ISM è rimasto in territorio di contrazione, mentre il PMI manifatturiero globale S&P ha indicato una modesta espansione, che riflette livelli di produzione solidi, ma nuovi ordini più deboli. L'Europa è scivolata di poco sotto la soglia dei 50 a dicembre, indicando una leggera perdita di slancio, mentre il PMI ufficiale della Cina ha registrato la sua prima lettura sopra tale cifra a dicembre, segnalando una ripresa dell'attività industriale.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE DICEMBRE 2025

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



Roman Boner, CFA
Senior Portfolio Manager



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

A livello regionale, le azioni statunitensi hanno leggermente sottoperformato i mercati globali, segnando una dispersione limitata tra l'indice tecnologico Nasdaq e le small cap, sensibili ai tassi d'interesse. L'Europa ha registrato solidi guadagni, sostenuti dai segnali di stabilizzazione economica e dalle prime indicazioni che gli investimenti in infrastrutture per l'IA stanno iniziando a prendere piede. Le azioni della regione Asia-Pacifico hanno leggermente sovraperformato, anche se con un'elevata dispersione. La Cina ha subito un forte ritardo in questo trimestre, dopo aver registrato rendimenti molto elevati da inizio anno, mentre i mercati giapponesi e taiwanesi hanno registrato una performance superiore. I titoli azionari coreani hanno registrato un'impennata.

Le proiezioni sulla domanda di elettricità continuano a rafforzarsi. Grid Strategies prevede ora un'ulteriore domanda di picco di 166 GW entro il 2030 negli Stati Uniti, ben al di sopra delle stime precedenti e segnando una brusca inversione di tendenza rispetto alla previsione piatta del 2022. La crescita è trainata principalmente dall'IA e dai data center su scala industriale, oltre che dall'aumento dell'attività manifatturiera dovuta all'onshoring e all'elettrificazione industriale. Le tendenze più ampie dell'elettrificazione, tra cui l'adozione dei veicoli elettrici e l'elettrificazione del riscaldamento, stanno aggiungendo ulteriore supporto. Alla luce della buona solidità di questi fattori strutturali, le prospettive per la domanda di energia elettrica a lungo termine rimangono molto positive.

Performance

Performance nell'ultimo trimestre¹

La performance del quarto trimestre è rimasta solida, superando sia i mercati azionari globali che l'universo investibile.

Il gruppo delle **Energie rinnovabili** ha guidato la performance del trimestre, trainato questa volta da un forte rimbalzo del sottogruppo dell'Eolico. Il sentiment degli investitori è migliorato, in particolare nel mercato europeo, grazie ai solidi risultati delle aste e all'aumento dell'attività degli ordini, che hanno sostenuto il settore. Vestas è stata la società più performante, beneficiando di un aumento dei nuovi ordini e di una rinnovata fiducia nel mercato eolico europeo. Anche Nordex ha registrato solidi guadagni, sostenuti da una domanda interna favorevole e dall'esecuzione di progetti di successo. Anche il sottogruppo dell'energia solare ha registrato una forte sovraperformance, sostenuta dalle continue solide prestazioni offerte da First Solar e da NextPower. I risultati dei produttori di energia rinnovabile sono stati contrastanti: Brookfield Renewable Corp. ha continuato a sovraperformare e Sunrun ha guadagnato terreno, mentre Boralex è rimasta in ritardo, sebbene il suo contributo negativo sia stato meno pronunciato rispetto al trimestre precedente.

Anche il gruppo **Efficienza energetica** ha contribuito in modo significativo. Il sottogruppo Big Data si è nuovamente distinto: Zhongji Innolight ha ottenuto ottimi risultati grazie alla persistente domanda di connessioni ottiche ad alta velocità nei data center per l'IA, mentre anche l'Asia Vital Components ha contribuito positivamente, riflettendo la continua forza del tema dell'infrastruttura IA. Lumentum è stato il maggior contributore alla performance, sostenuta da una forte domanda di ottiche per l'IA e data center cloud, nonché dall'espansione dei margini grazie a un mix di prodotti più favorevole. Arm Holdings, tuttavia, ha contribuito negativamente in quanto le elevate spese di R&S per lo sviluppo di chip per l'IA hanno continuato a pesare sui risultati. Nell'ambito dei processi industriali, Fuji Electric e Kion Group hanno registrato performance solide, sostenute dalle tendenze dell'automazione e da un'acquisizione di ordini robusta, mentre Generac Electric ha avuto un andamento in sordina. Il sottogruppo Edifici ha sottoperformato nel complesso. Procure Technologies ha registrato una performance relativamente positiva grazie ai solidi risultati ottenuti, mentre Legrand ha dovuto affrontare i venti contrari derivanti da un contesto edilizio meno favorevole. Il sottogruppo Trasporti ha continuato ad affrontare diverse sfide, anche se le perdite si sono attenuate. BYD è rimasta sotto pressione a causa dell'intensa concorrenza sui prezzi nel mercato cinese dei veicoli elettrici, mentre Maruwa si è ripresa, compensando parzialmente i precedenti cali.

Il gruppo **Distribuzione di energia** ha registrato una solida performance positiva, con un'ampia dispersione tra i suoi sottogruppi. Reti elettriche ha guidato la performance: SSE emerso come uno dei più forti contributori, sostenuto da una maggiore chiarezza normativa e dal successo dell'aumento di capitale, che ha contribuito a rimuovere un

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

importante ostacolo per il titolo. Nel sottogruppo Fornitori di attrezzature, HD Hyundai Electric e SWCC Corp hanno registrato guadagni significativi, mentre Itron ha perso terreno a causa di un'acquisizione di ordini debole e di risultati più deboli del previsto.

Il **gruppo Gestione energetica** ha continuato a sottoperformare, mentre Gestione dei semiconduttori di potenza ha sovraperformato Stoccaggio dell'energia in questo trimestre. Nell'ambito delle società di semiconduttori di potenza, le performance più brillanti sono state quelle di Renesas e Infineon, che hanno conseguito risultati solidi, a conferma del fatto che la flessione ciclica del settore industriale/automotive si sta esaurendo. Il maggior contributo negativo è giunto da Alpha & Omega, che sembra aver perso terreno con i suoi prodotti nella catena di valore dell'IA. In Stoccaggio dell'energia, le azioni CATL hanno continuato a consolidarsi dopo la forte corsa realizzata all'inizio dell'anno, mentre la scadenza del periodo di lock-up sulla sua quotazione a Hong Kong ha pesato sul sentiment.

Tabella 1 – Confronto della performance periodica, dicembre 2025

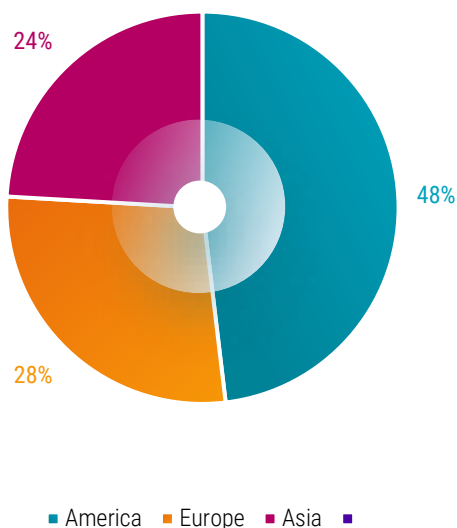
	YTD	Luglio	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, EUR)¹	25,60%	-0,58%	8,62%	24,61%	25,60%	18,50%	15,92%	11,33%	15,70%	11,74%
MSCI World Index TRN	6,77%	-0,38%	3,17%	10,56%	6,77%	16,26%	17,36%	13,07%	11,30%	9,34%
Extra-rendimento	18,83%	-0,20%	5,45%	14,05%	18,83%	2,24%	-1,44%	-1,74%	4,40%	2,40%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, USD)²	42,45%	0,61%	8,57%	24,68%	42,45%	22,18%	19,68%	10,42%	16,60%	10,38%
MSCI World Index TRN	21,09%	0,81%	3,12%	10,61%	21,09%	19,88%	21,17%	12,15%	12,17%	8,28%
Extra-rendimento	21,36%	-0,20%	5,45%	14,06%	21,36%	2,31%	-1,49%	-1,73%	4,43%	2,10%
Robeco Smart Energy (al lordo delle commissioni, GBP)³	32,66%	-0,89%	8,66%	27,02%	32,66%	18,95%	15,30%	10,78%	17,67%	14,66%
MSCI World Index TRN	12,75%	-0,69%	3,21%	12,70%	12,75%	16,70%	16,74%	12,51%	13,20%	12,23%
Extra-rendimento	19,90%	-0,20%	5,45%	14,32%	19,90%	2,25%	-1,44%	-1,73%	4,47%	2,43%

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

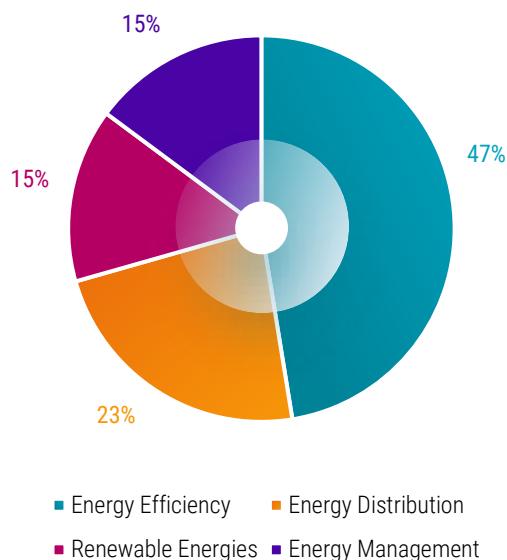
Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.12.2025. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la 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: 30.09.2003, ² Prima data di performance: 30.09.2006, ³ Prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutte le performance precedenti alla fusione nella SICAV RCGF del 29 ottobre 2020 sono state calcolate sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni di questo fondo della SICAV precedente.

Analisi del portafoglio

Allocazione regionale



Allocazione settoriale



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

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 trimestre abbiamo aperto nuove posizioni in GCL Technology, Trane Technologies, Generac e InnoScience Technology, mentre abbiamo completamente liquidato le nostre partecipazioni in Johnson Controls, Silergy e Alpha & Omega. Abbiamo partecipato all'aumento di capitale di SSE, rafforzando ulteriormente la nostra convinzione sul valore a lungo termine delle infrastrutture di trasmissione. Abbiamo inoltre incrementato la nostra posizione in Infineon in seguito al continuo miglioramento delle prospettive, finanziato in parte dall'acquisizione di profitti in diversi beneficiari di infrastrutture per l'IA. Nell'ambito delle energie rinnovabili, abbiamo realizzato guadagni in First Solar e Brookfield Renewable Corp, mentre abbiamo riallocato il capitale per espandere le nostre posizioni in Sunrun e Vestas. Per di più, abbiamo aumentato la nostra esposizione a Schneider Electric, dato che le prospettive per il 2026 sono migliorate, mentre abbiamo preso alcuni profitti in Siemens.

Tabella 2 - Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
SSE PLC	Regno Unito	Gestore della rete elettrica e sviluppatore di energie rinnovabili	3,71%
First Solar Inc	Stati Uniti	Produttore di moduli solari a pellicola sottile	3,68%
Lumentum Holdings Inc	Stati Uniti	Componenti ottici e sottosistemi per big data	3,59%
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	3,56%
Quanta Services Inc	Stati Uniti	Appaltatore specializzato per la riparazione, manutenzione e modernizzazione della rete elettrica	3,53%
Zhongji Innolight Co Ltd	Cina	I principali operatori di ricetrasmittitori ottici per i big data	3,46%
nVent Electric PLC	Stati Uniti	Fornitore leader a livello mondiale di apparecchiature e soluzioni per la connessione elettrica e la protezione	3,40%
Vertiv Holdings Co	Stati Uniti	Fornitore di infrastrutture di alimentazione per data center	3,40%
Schneider Electric SE	Francia	Soluzioni elettriche e di potenza per infrastrutture di rete	3,07%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Produttore leader di batterie per veicoli elettrici e applicazioni di stoccaggio dell'energia	3,03%
Totale			34,41%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.12.2025

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.

Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
LUMENTUM HOLDINGS INC	Efficienza energetica	2,9%	126,6%	2,4%
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	Efficienza energetica	3,0%	54,2%	1,4%
ASIA VITAL COMPONENTS	Efficienza energetica	2,3%	49,4%	0,9%
SSE PLC	Distribuzione energetica	3,4%	26,3%	0,8%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	Distribuzione energetica	2,7%	29,6%	0,7%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	Efficienza energetica	2,4%	-22,7%	-0,5%
GENERAC HOLDINGS INC	Efficienza energetica	1,0%	-30,0%	-0,5%
LEGRAND SA	Efficienza energetica	2,9%	-9,5%	-0,3%
BYD CO LTD-H	Efficienza energetica	1,7%	-13,5%	-0,3%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	Gestione energetica	3,3%	-6,9%	-0,3%

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

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 31.12.2025, in EUR. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I valori e i rendimenti indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione o il riscatto di quote. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. 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

Per il 2026, ci aspettiamo che l'inflazione continui a scendere gradualmente. Negli Stati Uniti si prevede una riduzione dei tassi di interesse, che dovrebbe sostenere sia l'attività economica che il sentiment degli investitori, in particolare nel settore delle costruzioni, che è stato limitato dall'incremento dei costi di finanziamento. Al tempo stesso, il PMI manifatturiero globale ha una tendenza al rialzo, segnalando un'accelerazione della crescita: questo slancio è in parte alimentato dalle iniziative di reshoring e dalla rapida espansione dell'infrastruttura dei data center. Tuttavia, persistono diversi rischi principali, tra cui le tensioni geopolitiche, l'aumento delle barriere commerciali e i timori per l'indipendenza della Federal Reserve. Il team di investimento continuerà a monitorare attentamente questi sviluppi e ad adeguare il posizionamento del portafoglio in base all'evoluzione delle condizioni di mercato.

Si prevede che la domanda di energia elettrica negli Stati Uniti aumenterà del 2,4% all'anno fino al 2035, quasi triplicando il ritmo degli ultimi due decenni; questa impennata è guidata dalla rapida crescita dell'IA e dei data center (crescita annua composta di circa il 15%), del reshoring e dell'automazione industriale, dall'elettrificazione degli edifici (riscaldamento/raffreddamento) e dei veicoli elettrici. Le limitazioni della rete esistente e i mancati investimenti nella generazione di energia stanno creando un divario generazionale tra domanda e offerta: secondo le stime dell'IEA, entro il 2035 saranno necessari 500-600 GW di nuova capacità, di cui il 60-70% coperto da fonti rinnovabili prontamente disponibili. L'espansione dello stoccaggio e la modernizzazione della rete saranno essenziali per soddisfare il rapido aumento della domanda di energia.

Nel campo dei semiconduttori, una delle più lunghe flessioni cicliche degli industriali è stata determinata dalle correzioni delle scorte e dalla lenta ripresa della domanda in seguito alla crisi del Covid. Il settore industriale è ora in graduale ripresa, trainato dagli industriali di consumo e sempre più da una maggiore attività nell'automazione industriale. Il settore automobilistico è entrato successivamente in crisi e continua a soffrire a causa dell'indebolimento della crescita delle vendite di veicoli elettrici e del calo delle vendite di autovetture a livello globale, fattori aggravati dai dazi statunitensi; ciononostante, la tendenza verso l'elettrificazione delle automobili e i maggiori requisiti di sicurezza stanno contribuendo ad aumentare il contenuto di semiconduttori, fornendo un cuscinetto contro le sfide macroeconomiche da superare. D'altro canto, gli investimenti nei data center sono in forte aumento e si prevede che aumenteranno ulteriormente, dato che i miglioramenti nei modelli di IA ne favoriscono una maggiore adozione.

Riteniamo che, a lungo termine, una nuova rivoluzione industriale trasformerà le reti elettriche/le infrastrutture negli Stati Uniti e in Europa. Dopo quasi due decenni di stagnazione, la domanda di elettricità è in aumento, alimentata dai centri dati ad alta intensità energetica guidati dall'industria dell'IA, dai veicoli elettrici e dal riscaldamento e raffreddamento degli edifici. Tutto ciò, insieme agli incentivi governativi per lo sviluppo di infrastrutture per l'energia pulita, ha stimolato un'ondata di nuovi progetti edilizi per aggiornare i sistemi energetici e modernizzare la rete. Riteniamo che le società industriali artefici di questa rivoluzione siano passate dall'essere aziende "cicliche" ad aziende "di qualità" e siano fondamentalmente più interessanti oggi che in qualsiasi altro momento dell'ultimo decennio.

Manteniamo una visione positiva sulle prospettive degli utili per il 2026, sostenute dall'affievolirsi delle preoccupazioni relative ai dazi e dalla ripresa globale dalla recente recessione del settore manifatturiero. Sebbene si preveda un ampliamento della ripresa, essa è tuttora in gran parte guidata dall'accelerazione degli investimenti nelle infrastrutture per l'IA. Le stime dicono che la domanda di elettricità aumenterà in modo significativo nei prossimi anni, alimentata dall'elettrificazione dell'economia e dalla rapida espansione dei centri dati per l'IA ad alta intensità energetica. La necessità critica di un'alimentazione affidabile per supportare questi impianti mette in evidenza l'urgenza di costruire le infrastrutture. Parallelamente, è probabile che l'incertezza del contesto geopolitico mantenga l'indipendenza energetica in primo piano nelle agende politiche. In questo contesto, il team

di gestione del fondo rimane positivo sulle prospettive a medio e lungo termine delle nostre partecipazioni in portafoglio e continuerà a monitorare attentamente gli sviluppi.

Gli stimoli di lungo periodo del fondo sono tuttora forti. L'aumento dei prezzi dell'energia, il crescente fabbisogno energetico e la necessità di sicurezza in tal ambito stimolano gli investimenti in elettrificazione, reti, efficienza ed energie rinnovabili. Mentre il sostegno politico globale è solido, alla luce del rapporto dell'IPCC e degli impegni della COP 30 che promuovono l'abbandono dei combustibili fossili. Tra gli obiettivi figurano la triplicazione delle energie rinnovabili e il raddoppio dell'efficienza energetica entro il 2030. Prezzi del carbonio più elevati e normative chiare stimolano gli investimenti nella decarbonizzazione.

Il fondo rimane focalizzato su rinnovabili, fornitori di reti intelligenti, produttori di batterie per la gestione energetica, soprattutto per applicazioni nel settore dell'automotive elettrico, e società che migliorano l'efficienza energetica dei data center e/o che offrono soluzioni energetiche efficienti per i mercati finali industriali e residenziali.

Perché investire?

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

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

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

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

MSCI

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

Bloomberg

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

Informazioni importanti

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 ovvero 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 contenute nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti da Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco U.S."), un consulente agli investimenti registrato presso la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Tale registrazione non deve essere interpretata come un segno di approvazione di Robeco U.S. da parte della SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. è considerata un'"affiliata partecipante" e alcuni suoi dipendenti sono "soggetti associati" di Robeco U.S. in base alle relative direttive "no action" della SEC. I dipendenti che si qualificano come soggetti associati di Robeco U.S. svolgono attività direttamente o indirettamente collegate ai servizi di consulenza agli investimenti forniti da Robeco U.S. In tali situazioni, si ritiene che tali soggetti agiscano per conto di Robeco U.S. I regolamenti della SEC si applicano solo a clienti, potenziali clienti e investitori di Robeco U.S. Robeco U.S. 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 U.S. 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 intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti delle unità proposte dovranno svolgere la propria due diligence in merito alle unità.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

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

In Sud Africa Robeco Institutional Asset Management B.V è regolamentata dalla Financial Sector Conduct Authority.

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.