

L'IA fisica si mette in moto: i chip e l'alimentazione guidano la Mobilità smart

- Il fondo continua a sovraperformare l'indice MSCI World da inizio anno
- Teradyne, Delta Electronics e Chroma ATE sono i migliori performer
- Il fondo privilegia le aziende con solidi driver di crescita a lungo termine

Analisi e sviluppo del mercato

A febbraio l'azionario globale è cresciuto moderatamente, sostenuto da ulteriori segnali di raffreddamento dell'inflazione e di stabilizzazione dell'attività manifatturiera negli Stati Uniti, in Europa e in alcune parti dell'Asia. I mercati azionari globali sono saliti mentre i rendimenti obbligazionari sono scesi lievemente, in presenza di aspettative che le banche centrali mantengano un percorso graduale di allentamento fino a metà anno. I dati economici statunitensi hanno evidenziato una domanda dei consumatori resiliente e ordini industriali in miglioramento, mentre l'Europa ha beneficiato di uno slancio più solido delle esportazioni e della stabilità dei prezzi dell'energia. L'andamento delle materie prime è stato contrastante: i prezzi del litio hanno prolungato il rimbalzo di inizio anno sulla scia di una minore disponibilità sul mercato spot, mentre il rame è rimasto vicino ai massimi recenti, poiché gli investitori hanno bilanciato la domanda strutturale legata alle reti e all'elettrificazione con la prudenza macroeconomica nel breve termine. La leadership di mercato si è leggermente ampliata oltre le mega-cap tecnologiche: i materiali e alcuni titoli associati all'automazione industriale hanno infatti guadagnato terreno.

A febbraio lo slancio nell'adozione globale dei veicoli elettrici è continuato, mentre sono stati compiuti progressi normativi concreti nell'ambito della guida autonoma. In Cina, le vendite di veicoli a nuova energia (NEV) sono rimaste solide nonostante la volatilità stagionale, con un tasso di penetrazione che si è mantenuto intorno alla fascia compresa tra il 50% e il 60%, poiché le case automobilistiche hanno lanciato modelli rinnovati e varianti a maggiore autonomia per stimolare la domanda. Le immatricolazioni di veicoli elettrici in Europa sono migliorate su base sequenziale, mentre i costruttori si preparavano a requisiti più severi sulle emissioni delle flotte; negli USA i volumi si sono stabilizzati grazie a flotte più solide e un buon livello di ordini commerciali, che hanno compensato solo in parte il rallentamento della domanda retail. Per quanto riguarda la guida autonoma, Tesla ha ampliato le sue operazioni di robotaxi supervisionati ad altre aree del Texas e Waymo ha incrementato i volumi di corse settimanali, ampliando al contempo le partnership con flotte aziendali e universitarie. Al tempo stesso, la Cina ha accelerato il dispiegamento dei sistemi di livello 3 sfruttando ulteriori autorizzazioni a livello cittadino che consentono la guida a mani libere condizionata su certe autostrade, mentre diverse case automobilistiche hanno annunciato una maggiore integrazione delle piattaforme di calcolo basate sull'IA nei veicoli di nuova generazione, rafforzando la tendenza verso architetture definite dal software e una più alta presenza di semiconduttori per ogni auto.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE | FEBBRAIO 2026

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



Pieter Busscher, CFA
Senior Portfolio Manager



Clément Chamboulive
Co-Portfolio Manager



Giacomo Fumagalli, CFA
Co-Portfolio Manager

Performance

Performance nel mese di febbraio¹

A febbraio il fondo ha sovraperformato i mercati in generale, pur restando al di sotto dell'universo investibile.

Smart Mobility ha registrato una solida performance rispetto al mercato generale, trainata dalla solidità dell'infrastruttura dei semiconduttori e degli enabler dell'elettrificazione, mentre alcuni titoli di automotive, software e società esposte alla mobilità hanno sottoperformato.

I titoli legati ai test dei semiconduttori e all'elettronica di potenza sono stati gli evidenti leader della strategia. Teradyne e Chroma ATE hanno messo a segno progressi grazie al perdurare della domanda di test destinati a chip per l'automotive e per l'IA, a riflesso della crescente complessità dei processori per i sistemi avanzati di assistenza alla guida ("ADAS"), dei moduli di potenza e del packaging avanzato. Analog Devices, Infineon, Renesas e STMicroelectronics hanno tutte beneficiato di ordini resilienti di semiconduttori per l'automotive, in particolare nel carburo di silicio, nella gestione della potenza e nelle architetture veicolari zonali, che aumentano il contenuto di chip per ogni veicolo elettrico. Delta Electronics ha beneficiato di questo tema, sostenuta da un momentum duraturo nelle infrastrutture di ricarica e nelle soluzioni di alimentazione ad alta efficienza. Anche TDK e Murata hanno registrato buone performance, in quanto il sentiment verso i componenti passivi per l'automotive e i materiali per le batterie di nuova generazione è migliorato; entrambi sono elementi fondamentali per garantire un'erogazione di energia stabile nei veicoli elettrificati e definiti dal software. LG Chem si è aggiunta al gruppo grazie a notizie favorevoli nel segmento delle batterie e dello stoccaggio di energia, rafforzando l'idea secondo cui l'ecosistema di tali dispositivi nel suo complesso è tuttora supportato a livello strutturale.

Sul fronte dei titoli più deboli, il prezzo delle azioni Eurogroup Laminations è sceso dopo il ritiro dell'offerta pubblica di acquisto. In assenza di un acquirente in grado di fissare un livello minimo per il prezzo, gli investitori hanno nuovamente concentrato l'attenzione sull'incertezza relativa alla produzione di veicoli elettrici nel breve termine. Dassault Systèmes ha sottoperformato in quanto la spesa per il software industriale è rimasta debole, sebbene gli strumenti di progettazione digitale restino centrali per lo sviluppo dei veicoli futuri, mentre Qualcomm ha rallentato alla luce della rivalutazione degli investitori sui tempi delle ulteriori commesse nel settore automotive. Tesla e BYD hanno sottoperformato in un contesto di continua pressione sui prezzi e di attenzione ai margini nel mercato dei veicoli elettrici, mentre Umicore ha perso terreno a causa delle pressioni di breve periodo sui materiali per batterie, nonostante le tendenze legate al riciclo e alla circolarità restino intatte. Infine, Shimano e Trainline sono risultate più deboli poiché l'attività di mobilità e trasporto si è normalizzata, dopo la precedente fase di forza. Nel complesso, il mese ha rafforzato il vantaggio del portafoglio nei "picconi e pale" dei semiconduttori e dell'elettrificazione, che hanno più che compensato la debolezza tattica nell'esposizione alle case automobilistiche e al software.

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

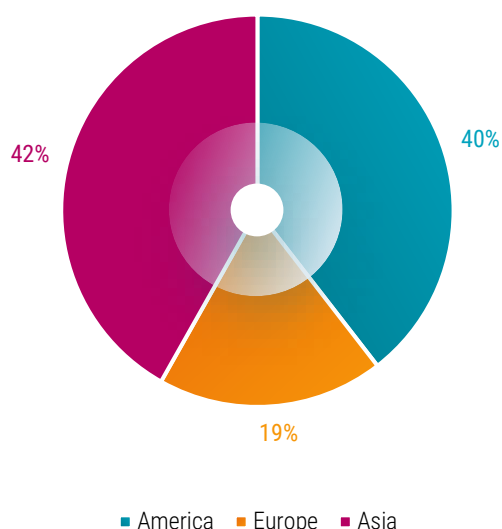
Tabella 1 – Confronto della performance periodica, febbraio 2026

	YTD	Febbraio	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, EUR)¹	13,08%	7,42%	14,86%	20,95%	24,26%	18,75%	10,58%	6,93%	13,42%
MSCI World Index TRN	2,44%	1,50%	2,05%	8,66%	6,87%	13,39%	16,34%	13,09%	12,00%
Extra-rendimento	10,64%	5,93%	12,81%	12,28%	17,38%	5,35%	-5,76%	-6,16%	1,43%
Robeco Smart Mobility (al lordo delle commissioni, USD)¹	13,68%	6,62%	16,86%	22,00%	41,07%	24,03%	14,61%	6,33%	13,56%
MSCI World Index TRN	2,99%	0,73%	3,82%	9,61%	21,33%	18,45%	20,58%	12,46%	12,13%
Extra-rendimento	10,69%	5,88%	13,04%	12,39%	19,74%	5,58%	-5,97%	-6,13%	1,43%

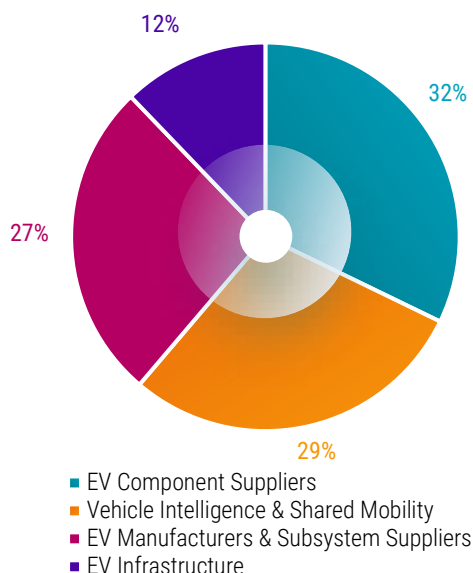
I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 28.02.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. 1 Prima data di performance: 31.07.2018. 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 28.02.2026

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 affinato il portafoglio Smart Mobility per aumentarne l'esposizione ai temi strutturali più profondi nell'ambito dell'elettrificazione e dell'automazione.

Abbiamo venduto Eurogroup Laminations dopo il ritiro dell'offerta di acquisto precedentemente annunciata, che rimuoveva un catalizzatore di valutazione nel breve termine. L'esperienza di Eurogroup nelle laminazioni e nei nuclei dei motori è direttamente collegata ai motori di trazione dei veicoli elettrici con coppia più elevata; tuttavia, senza il supporto dell'offerta il titolo risultava più esposto alle oscillazioni cicliche della produzione di veicoli leggeri che non alla capacità di cogliere il tema sostenibile, rendendo la vendita un'operazione tempestiva per la riduzione del rischio.

Abbiamo inoltre liquidato l'investimento in Dassault Systèmes, un fornitore di software di progettazione e simulazione industriale utilizzato nel settore automobilistico e in quello aerospaziale. Sebbene i gemelli digitali e gli strumenti di ingegneria avanzata rimangano strategicamente rilevanti per lo sviluppo dei veicoli di nuova generazione, la prudenza di febbraio sulla spesa per il software aziendale e l'allungamento dei cicli di vendita hanno ridotto la visibilità sull'evoluzione degli utili nel breve termine, il che ha liberato capitale da destinare ad aumentare le posizioni con maggiore convinzione nei segmenti dell'hardware e dei materiali.

Una parte dei proventi è stata reinvestita in una nuova posizione in Yunnan New Energy, un produttore cinese focalizzato sui materiali avanzati per batterie (inclusi precursori e intermedi catodici) che rientrano a pieno titolo nell'ecosistema critico di tali dispositivi. Man mano che l'adozione dei veicoli elettrici continua ad ampliarsi in Cina e a livello globale e dato che gli impianti di produzione di celle in Europa e Nord America cercano forniture di materiali sicure e geograficamente diversificate, le società in grado di aumentare la produzione di precursori e catodi diventano sempre più mission-critical. L'ingresso di Yunnan, in linea con le tendenze verso catene di fornitura di batterie più diversificate e regionalizzate, espone il portfolio in modo diretto a una fase più iniziale nella creazione di valore delle batterie.

Tabella 2 – Prime 10 posizioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Infineon Technologies AG	Germania	Sviluppa semiconduttori di potenza, sensori e sistemi di connettività per l'industria automobilistica e quella dell'automazione	5,27%
Analog Devices Inc	Stati Uniti	Gestore di batterie per veicoli elettrici, guida autonoma	4,68%
Delta Electronics Inc	Taiwan	Caricabatterie e motori per veicoli elettrici, colonnine di ricarica per veicoli elettrici	4,40%
Albemarle Corp	Stati Uniti	Importante produttore integrato di litio	3,84%
Sociedad Quimica y Minera de C ADR	Cile	Importante produttore integrato di litio.	3,84%
Texas Instruments Inc	Stati Uniti	Semiconduttori analogici per EV e ADAS	3,62%
Renesas Electronics Corp	Giappone	Semiconduttori digitali e analogici per il settore automobilistico (es. ADAS)	3,38%
NXP Semiconductors NV	Stati Uniti	Semiconduttori per sistemi ADAS e di gestione delle batterie	3,31%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Cina	Leader nella produzione di batterie per veicoli elettrici.	3,28%
Hesai Group ADR	Cina	Il principale produttore di LiDAR.	3,20%
Totale			38,83%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 28.02.2026

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

In vista del 2026, prevediamo un continuo e graduale calo dei tassi d'inflazione; tuttavia, i dazi globali potrebbero creare pressioni inflazionistiche a breve termine. Negli Stati Uniti si prevede una tendenza al ribasso dei tassi d'interesse, che dovrebbe sostenere sia l'attività economica che il sentiment degli investitori e fornire particolare beneficio per il settore delle costruzioni, influenzato negativamente dai tassi elevati negli ultimi tempi. Nel frattempo, il PMI manifatturiero globale continua a salire, indicando un'accelerazione della crescita: questo slancio è in parte guidato dalle iniziative di reshoring e dalla rapida espansione dell'infrastruttura dei data center. Permangono tuttavia i rischi legati alle notizie negative, tra cui le tensioni geopolitiche, le barriere commerciali e i timori per l'indipendenza della Federal Reserve. Il team di investimento sorveglierà in modo attento questi sviluppi e adeguerà il posizionamento del portafoglio, se necessario, per riflettere l'evoluzione delle dinamiche di mercato.

Si ritiene che i mercati finali dei semiconduttori per l'industria e il settore automobilistico abbiano superato i minimi storici, anche se la forma e il ritmo della ripresa non sono ancora chiari. La transizione secolare verso l'elettrificazione dell'automobile continua a far aumentare la quantità di semiconduttori per veicolo, offrendo un sostegno strutturale alla domanda e un cuscinetto significativo contro potenziali flessioni cicliche nel contesto macroeconomico più ampio.

Si prevede che la domanda di veicoli elettrici manterrà la propria solidità in Europa, sostenuta dagli incentivi statali e dal continuo impatto dei nuovi standard sulle emissioni di CO₂. È importante notare che l'introduzione da parte della Commissione europea di un meccanismo di mediazione per i primi tre anni garantisce che il 2025 non sia un anno una tantum, ma segni l'inizio di una traiettoria di crescita pluriennale. Negli Stati Uniti, la domanda probabilmente si contrarrà in seguito alla cancellazione dei sussidi all'acquisto, anche se il lancio di modelli più convenienti da parte di alcuni OEM, come Rivian, potrebbe compensare parzialmente questo calo rispondendo alle esigenze non soddisfatte dei consumatori. In Cina la crescita dei veicoli elettrici dovrebbe continuare, ma a un

ritmo più lento rispetto al biennio 2024-2025 in quanto l'effetto dei sussidi alla permuta dei veicoli si sta affievolendo e le esenzioni fiscali per l'acquisto stanno venendo parzialmente abolite. Nel frattempo, la penetrazione nel resto del mondo è destinata ad accelerare sulla scia delle aggressive campagne internazionali degli OEM cinesi, che offrono modelli altamente competitivi. L'innovazione di prodotto sosterrà ulteriormente la domanda globale: 180 nuovi modelli di NEV sono in programma per il lancio in Cina nel 2026, segnando un aumento del 30% rispetto al 2025, mentre l'Europa vedrà un'impennata di circa il 60% nell'introduzione di veicoli elettrici.

Oltre ai veicoli, la catena del valore delle batterie beneficerà non solo dello slancio dei veicoli elettrici, ma anche della forza del segmento dei sistemi di accumulo dell'energia (ESS), sostenuti dai centri dati per l'IA e dalle nuove politiche cinesi che consentono installazioni redditizie di ESS collegati alla rete. Queste dinamiche si ripercuotono su tutta la catena di fornitura: la recente fermezza dei prezzi spot del litio segnala che una crescita sostenuta della domanda potrebbe avvicinare il mercato ai vincoli dell'offerta.

Il 2025 è stato un anno cruciale per i veicoli autonomi. Dopo l'introduzione dei robotaxi nel 2024 e il lancio del servizio di Tesla ad Austin, i servizi si stanno espandendo nelle città del sud degli Stati Uniti e in Cina e lo slancio continuerà nel 2026. L'amministrazione statunitense potrebbe far progredire la legislazione sulla guida autonoma, e lo stesso potrebbe fare l'Europa. La nuova legge svizzera in materia di guida automatizzata è entrata in vigore a marzo del 2025 e gli aggiornamenti delle normative UNECE regolamenteranno questo tipo di guida sulle autostrade. Alla luce del miglioramento della sicurezza e del tempo risparmiato dagli utenti, l'integrazione dell'IA nei veicoli sarà sempre più giustificata dal punto di vista economico, a sostegno di leader come Tesla, nonché di fornitori chiave quali Ambarella, Mobileye e Qualcomm. Il continuo impulso all'elettrificazione e all'autonomia renderà il 2026 un anno fondamentale per la mobilità intelligente.

Perché investire?

Il settore dei trasporti è interessato da significativi cambiamenti e trasformazioni, guidati dall'elettrificazione e dalla guida assistita/autonoma. Stanno emergendo nuovi modelli di business che offrono alternative al pendolarismo e ai viaggi. Il fondo investe in queste nuove aree di crescita, che stanno lavorando per rendere l'auto del futuro sicura, pulita e connessa.

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

L'obiettivo d'investimento sostenibile del fondo è quello di sostenere la trasformazione del settore del trasporto globale investendo nelle tecnologie che ne consentono l'elettrificazione, nonché negli sviluppi nei settori della connettività e della guida autonoma, contribuendo a ridurre l'inquinamento, decongestionare le città e migliorare la sicurezza del traffico. Queste attività sono collegate ai seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Energia pulita e accessibile (SDG 7), lavoro dignitoso e crescita economica (SDG 8), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11) e consumo e azione per il clima (SDG 13). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo intende contribuire all'obiettivo ambientale della mitigazione del cambiamento climatico ai sensi del Regolamento UE sulla Tassonomia.

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

MSCI

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

Bloomberg

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

Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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

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

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

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

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

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

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority ("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.