

Un buon inizio di 2026

- Il Trattamento delle acque ha beneficiato delle prospettive di investimento nei semiconduttori
- Le applicazioni industriali hanno registrato performance positive
- I bassi livelli degli invasi a San Paolo potrebbero fungere da catalizzatori per ulteriori investimenti

Analisi e sviluppo del mercato

A gennaio i mercati azionari hanno registrato una forte volatilità. Negli Stati Uniti la Federal Reserve è tornata sotto pressione, in quanto l'amministrazione ha messo in dubbio l'indipendenza della banca centrale e ha chiesto al Dipartimento di Giustizia di avviare un'indagine sul presidente Powell per presunti sforamenti dei costi relativi alla ristrutturazione dell'edificio della Federal Reserve. In vista della fine del mandato di Powell, l'amministrazione ha ufficializzato la nomina di Kevin Warsh quale suo successore. L'atteggiamento storicamente intransigente di Warsh e la sua enfasi sul controllo dell'inflazione hanno rassicurato i mercati e provocato un apprezzamento dell'USD, un calo dei prezzi dell'oro e un modesto rimbalzo dell'azionario. Le tensioni geopolitiche hanno continuato a porre difficoltà. I colloqui di pace tra Ucraina e Russia non hanno mostrato progressi concreti. Il 3 gennaio 2026 gli Stati Uniti hanno attaccato militarmente il Venezuela e catturato il presidente Nicolás Maduro, in uno sviluppo senza precedenti che ha avuto ripercussioni politiche a livello globale. Il conflitto Gaza-Israele ha fatto registrare nuovi scontri e gli Stati Uniti sono tornati a minacciare un'azione militare contro l'Iran.

L'IA si conferma il tema dominante nei mercati azionari, obbligazionari, dell'energia e delle materie prime. Le principali imprese tecnologiche continuano ad annunciare importanti programmi di investimenti, spesso finanziati con debito, il che ha contribuito alla volatilità infragiornaliera. Gli investitori rimangono divisi: alcuni temono che l'elevata spesa in conto capitale possa non generare rendimenti adeguati, mentre altri rimangono fermamente nel campo dei rialzisti. La rapida espansione della capacità dei data center per l'IA sta mettendo a dura prova anche le catene di approvvigionamento, tra cui l'infrastruttura di generazione e di trasmissione elettrica, la disponibilità di acqua, nonché componenti o materie prime come gli acceleratori di IA, i chip HBM e il rame.

Nel Regno Unito, il governo ha pubblicato il rapporto Cunliffe, proponendo un'importante riforma del quadro normativo sull'acqua. Una raccomandazione fondamentale è quella di sostituire l'OFWAT con un'unica authority integrata che combini l'OFWAT, il DWI, l'Environment Agency e Natural England, con un mandato incentrato sulla salute pubblica, l'ambiente, l'economicità e gli investimenti a lungo termine. L'orizzonte di pianificazione proposto si estenderebbe dagli attuali cicli quinquennali fino a un periodo di 25 anni. I dettagli operativi, tuttavia, sono ancora da stabilire. In Brasile, la città di San Paolo si trova di nuovo alle prese con una grave carenza d'acqua nei propri invasi, che rende indispensabile un livello di piovosità adeguato nella prossima stagione umida. Questo

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE GENNAIO 2026

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



Dieter Küffer, CFA
Senior Portfolio Manager



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

scenario potrebbe rendere necessari nuovi investimenti per garantire le forniture idriche. Uno studio di Watershed Investigations e The Guardian riporta che 39 delle 100 città più grandi del mondo – tra cui Pechino, New York, Los Angeles, Rio de Janeiro e Delhi – si trovano in condizioni di stress idrico estremo, mentre altre 11 città come Londra, Bangkok e Giacarta accusano una situazione di stress elevato. Queste aree metropolitane richiederanno investimenti sostanziali in infrastrutture idriche, con enfasi su forniture, riciclo e resilienza.

Performance

Performance del mese scorso¹

A gennaio il fondo ha reso il 2,9%, sovraperformando l'indice MSCI World, che ha guadagnato lo 0,9%. Il buon andamento relativo è dipeso soprattutto dalla solida performance dei titoli industriali legati al settore idrico, a cui la strategia è sovraesposta, nonché dal contributo positivo derivante dalla scelta tematica di sottopesare il comparto tecnologico.

Il gruppo Qualità dell'acqua ha segnato il passo rispetto al più ampio universo degli investimenti nel settore idrico. Il segmento Analisi idrica ha segnato un rialzo all'inizio del mese, per poi indebolirsi in seguito agli aggiornamenti sugli utili di Thermo Fisher Scientific e Danaher. Entrambe le aziende hanno riportato solidi risultati ma espresso prospettive caute, in particolare per quanto riguarda la spesa pubblica e accademica negli Stati Uniti. D'altra parte, il segmento Trattamento delle acque ha archiviato un'ottima performance. Kurita Water Industries, CECO Environmental e Sunresin New Material hanno registrato notevoli guadagni. Kurita ha beneficiato della sua posizione dominante nei sistemi di trattamento dell'acqua ultrapura e delle acque reflue per l'industria dei semiconduttori, dove la spesa per investimenti è destinata ad aumentare nel 2026. CECO ha continuato a trarre vantaggio dalla domanda di soluzioni industriali per il trattamento dell'acqua e dell'aria nelle centrali elettriche, mentre Sunresin New Material è stata sostenuta dalla crescita delle applicazioni per l'acqua ultrapura negli impianti di semiconduttori e nelle centrali nucleari cinesi. Sunresin ha beneficiato anche della sua forte posizione nelle resine per la sintesi in fase solida di peptidi e oligonucleotidi destinate alla produzione farmaceutica.

Nella categoria Infrastrutture idriche ed efficienza, le società di Applicazioni industriali e quelle di Ingegneria e Costruzioni hanno sovraperformato, mentre il sottogruppo Impianti idraulici ed elettrodomestici si è mosso sostanzialmente in linea con l'universo idrico. Le Attrezzature per le infrastrutture hanno sottoperformato. All'interno del sottogruppo Ingegneria e costruzioni, i fornitori di software come Autodesk hanno subito un calo a causa dei timori che l'IA possa avere effetti dirompenti sulle piattaforme software consolidate, mentre Tetra Tech ha brillato sulla scia dei solidi risultati trimestrali. Nel segmento delle Applicazioni industriali, Ebara, IMI e Weir Group hanno espresso ottime performance. Ebara ha beneficiato dell'esposizione agli investimenti nei semiconduttori, IMI ha continuato a dar prova di una solida esecuzione operativa e Weir Group ha visto crescere la domanda di attrezzature minerarie a basso consumo idrico. Nell'ambito delle Attrezzature per le infrastrutture, Badger Meter e Roper Technologies hanno segnato il passo a causa della volatilità degli ordini e della minore crescita delle divisioni dei contatori idrici. Roper ha anche citato una debole performance della sua divisione di software per il project management dovuta alla diminuzione degli ordini governativi statunitensi. Badger Meter ha sottoperformato nonostante si sia aggiudicata un contratto da oltre 400 milioni di dollari per la sostituzione di 1,6 milioni di contatori idrici a Porto Rico, che saranno installati tra il 2026 e il 2030. D'altra parte, Idex ha ripreso quota grazie alla maggiore fiducia degli investitori in un'accelerazione del suo profilo di crescita. Nell'ambito di Impianti idraulici ed elettrodomestici, Ferguson Enterprises e AO Smith hanno sovraperformato, mentre Aalberts ha beneficiato del business legato ai semiconduttori. Ferguson è stata premiata da una solida esecuzione, mentre AO Smith ha pubblicato ottimi risultati trimestrali. Coway e Geberit hanno espresso performance deludenti; Coway ha risentito della rotazione settoriale, mentre Geberit ha accusato una modesta debolezza pur avendo riportato un'apprezzabile crescita organica in valuta locale.

Nel gruppo Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti, le Utility idriche hanno sovraperformato mentre le società di Smaltimento dei rifiuti sono rimaste indietro. Le Utility idriche hanno tratto vantaggio dalla rotazione settoriale, che si è tradotta in solidi rendimenti per Veolia Environnement, le utility britanniche, Maynilad e gli operatori brasiliani. Per contro, American Water Works, la più grande società di servizi idrici degli Stati Uniti, ha sottoperformato a causa dell'aumento dei tassi di interesse. Nel segmento Smaltimento rifiuti, i fornitori di trattamento dei rifiuti

¹ La performance indicata nel testo è sempre espressa in valuta base.

pericolosi come Clean Harbors hanno sovraperformato, mentre quelli specializzati nei rifiuti solidi, tra cui Waste Management e GFL Environmental, hanno registrato rendimenti inferiori.

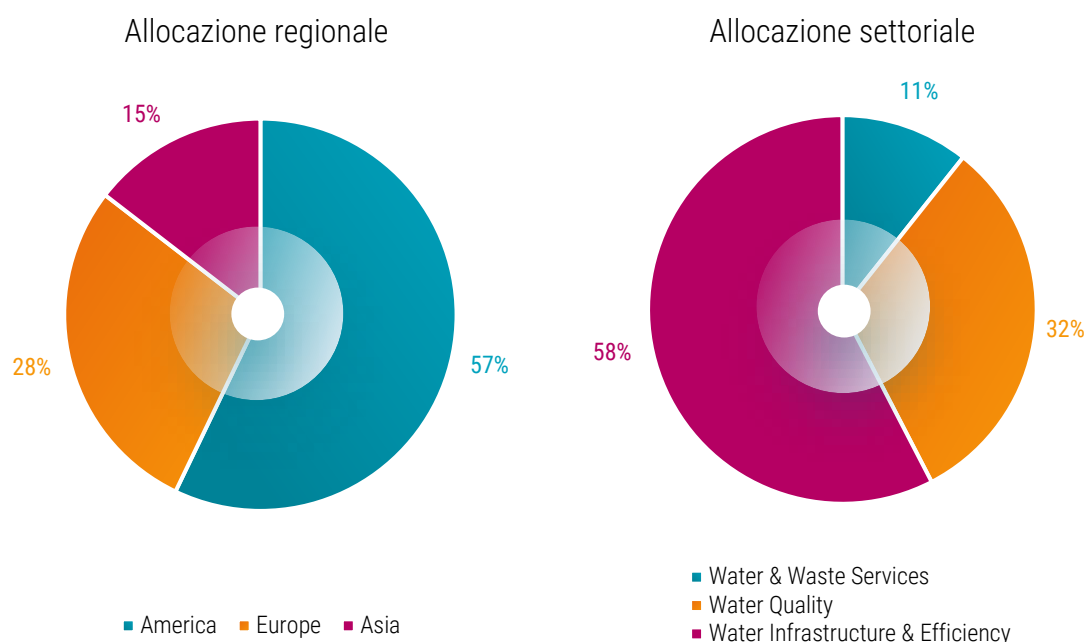
Tabella 1 – Confronto della performance periodica – Gennaio 2026

	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 Sustainable Water (al lordo delle commissioni, EUR)¹	2,93%	2,93%	1,23%	2,17%	-4,10%	7,41%	7,28%	7,98%	11,04%	9,50%
MSCI World Index TRN	0,93%	0,93%	0,28%	7,42%	4,50%	15,13%	15,74%	13,34%	12,05%	7,52%
Extra-rendimento	2,00%	2,00%	0,96%	-5,25%	-8,59%	-7,72%	-8,47%	-5,36%	-1,00%	1,99%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, USD)²	4,26%	4,26%	4,34%	6,19%	9,75%	12,41%	10,58%	7,53%	12,10%	8,77%
MSCI World Index TRN	2,24%	2,24%	3,36%	11,65%	19,58%	20,49%	19,31%	12,87%	13,11%	8,37%
Extra-rendimento	2,02%	2,02%	0,99%	-5,46%	-9,84%	-8,08%	-8,73%	-5,34%	-1,01%	0,40%
Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, GBP)³	2,20%	2,20%	-0,10%	2,41%	-0,62%	8,29%	6,66%	7,55%	12,48%	11,96%
MSCI World Index TRN	0,21%	0,21%	-1,04%	7,67%	8,28%	16,07%	15,07%	12,88%	13,49%	12,16%
Extra-rendimento	1,99%	1,99%	0,94%	-5,26%	-8,90%	-7,78%	-8,42%	-5,34%	-1,01%	-0,20%

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

Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.01.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. ¹ Prima data di performance: 30.09.2001, ² Prima data di performance: 30.09.2006, ³ prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutti i risultati prima della fusione, avvenuta il 29 ottobre 2020, stati calcolati sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni del rispettivo comparto della SICAV precedente.

Analisi del portafoglio



Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.01.2026

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

Modifiche e posizionamento del portafoglio

Nel corso del mese abbiamo effettuato diversi aggiustamenti del portafoglio in risposta alla volatilità del mercato, stimolati dalla nostra analisi delle valutazioni relative e della convinzione di investimento. Abbiamo venduto Ingersoll Rand e Clean Harbors dopo il recente rimbalzo, poiché all'interno dell'universo di investimento abbiamo trovato migliori opportunità in termini di valutazione relativa. Abbiamo ridotto la ponderazione di Thermo Fisher Scientific dopo il recente rimbalzo. D'altra parte, abbiamo rafforzato la posizione nell'omologa giapponese Shimadzu, un fornitore globale di strumenti di analisi con un'elevata quota di mercato in Asia. Inoltre, abbiamo approfittato della recente debolezza delle quotazioni di Georg Fischer AG per riacquistare alcune azioni. Georg Fischer AG è un fornitore leader di tubature idriche per l'edilizia residenziale e per clienti industriali come gli impianti di semiconduttori.

Manteniamo un approccio disciplinato alla ricerca fondamentale e alla valutazione. Il fondo rimane sovrappesato nei segmenti dell'Analisi idrica e del Trattamento delle acque, alla luce delle interessanti valutazioni relative. Nell'ambito di Infrastrutture idriche ed efficienza il fondo sovrappesa le Attrezzature per le infrastrutture e sottopesa le Applicazioni industriali, per cui è sovraesposto alle società che beneficiano di investimenti legati alle infrastrutture, mentre è sottoesposto agli investimenti industriali. Nel gruppo Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti il fondo sottopesa lo Smaltimento rifiuti e le Utility idriche. Ha un lieve sovrappeso sui servizi idrici britannici e detiene una piccola posizione in una utility idrica brasiliana. Le società di servizi idrici statunitensi sono sottopesate a causa delle valutazioni relativamente costose, soprattutto nell'attuale contesto di rendimenti elevati dei Treasury statunitensi.

Tabella 2 - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Agilent Technologies Inc	Stati Uniti	Strumenti analitici e software	4,78%
Xylem Inc/NY	Stati Uniti	Leader mondiale nella gestione dell'acqua e delle acque reflue per utilities e clienti industriali.	3,56%
Kurita Water Industries Ltd	Giappone	Soluzioni per il trattamento delle acque	3,50%
IDEX Corp	Stati Uniti	Soluzioni di fluidodinamica, controllo del flusso e sicurezza per i mercati industriali e delle scienze della vita	2,82%
Tetra Tech Inc	Stati Uniti	Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale	2,73%
IMI PLC	Regno Unito	Fabbrica e fornisce manutenzione per prodotti altamente ingegnerizzati destinati ad applicazioni di controllo del flusso e del movimento	2,73%
Avantor Inc	Stati Uniti	Diagnostica, servizi di laboratorio e pompe dosatrici	2,72%
Veralto Corp	Stati Uniti	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,48%
Weir Group PLC/The	Regno Unito	Attrezzature e servizi post-vendita per l'industria mineraria che aiutano le aziende minerarie a risparmiare acqua	2,29%
Veolia Environnement SA	Francia	Leader mondiale nella progettazione e fornitura di soluzioni per la gestione dell'acqua, dei rifiuti e dell'energia	2,21%
Totale			29,84%

Fonte: Robeco. Dati aggiornati al 31.01.26

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

A breve termine, le azioni dell'amministrazione statunitense hanno creato molte sfide e incertezze; ciononostante, le esigenze strutturali a lungo termine nel panorama idrico rimangono invariate. Stiamo monitorando i nuovi dati economici in arrivo e l'evoluzione del ciclo di allentamento, mantenendo l'approccio fondamentale che adottiamo e la nostra valutazione.

Il nuovo governo degli Stati Uniti può influenzare il settore idrico statunitense, nonostante il suo obiettivo bipartisan di garantire che l'infrastruttura idrica della nazione soddisfi le esigenze dei cittadini e sostenga la crescita dell'economia. Tuttavia, l'amministrazione federale degli Stati Uniti tende a far ricadere i costi a livello cittadino e statale. Tradizionalmente, significativi investimenti nelle infrastrutture idriche statunitensi avvengono comunque a livello comunale e statale e probabilmente sarà così anche nel futuro, in quanto alcune esigenze locali e regionali non rientrano nei finanziamenti federali. In un contesto globale, dato l'invecchiamento delle infrastrutture, la domanda strutturale di sostituzione e aggiornamento delle infrastrutture idriche è tuttora resiliente. Gli aggiornamenti si stanno sempre più orientando all'applicazione di innovazioni digitali per controllare le perdite e monitorare le prestazioni del sistema, in modo da evitare guasti significativi.

Riteniamo che questi ampi fattori fondamentali e a lungo termine nel settore si mantengano solidi, sostenuti dalla crescita costante del consumo di acqua e da forniture sempre più limitate. La domanda di servizi idrici è guidata da tendenze a lungo termine come la crescita demografica, l'espansione della classe media globale, l'urbanizzazione, l'inquinamento delle risorse idriche, l'obsolescenza delle infrastrutture, la siccità e le inondazioni provocate dai cambiamenti climatici.

Anche i trend dell'industrializzazione, come nel caso della produzione di semiconduttori, richiedono un elevato consumo di acqua. Per di più, i centri dati e i processi basati sull'IA utilizzano molta acqua di raffreddamento. Le acque reflue devono essere trattate prima di poter essere parzialmente riciclate, riutilizzate o scaricate nell'ambiente. Inoltre, il recente tema del reshoring ha stimolato la domanda di nuove strutture di produzione ubicate in molte aree con scarsità d'acqua. In tal ambito vediamo opportunità nella realizzazione di nuove

infrastrutture, nell'ammodernamento di infrastrutture obsolete, nell'installazione di contatori d'acqua, nella desalinizzazione dell'acqua marina, nel trattamento idrico e nel riciclaggio delle acque reflue.

Perché investire?

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

Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

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

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

Non esiste un benchmark di riferimento designato al fine di raggiungere gli obiettivi sostenibili promossi da fondo.

MSCI

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

Bloomberg

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

Informazioni importanti

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

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetaria Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né 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 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

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.