

# Battere gli indici

→ LA NOSTRA GAMMA DI ETF ATTIVI



Celebriamo 20 anni di  
Enhanced Indexing  
2004-2024

## TENDENZE (pag. 3)

- L'AuM degli ETF attivi è aumentato da 58 miliardi di dollari nel 2017 a 565 miliardi di dollari nel 2023
- L'80% degli investitori in ETF ha inserito uno o più ETF attivi nel proprio portafoglio
- Il 39% degli investitori europei prevede di aumentare la propria esposizione agli ETF attivi nel corso del prossimo anno

**ROBEKO**  
The Investment Engineers



LA NOSTRA GAMMA DI ETF ATTIVI

# Battere gli indici

## Indice

Gli ETF attivi di Robeco:

Dove l'innovazione incontra la sofisticatezza 3

### I 3D ETF DI ROBECO

Una strada più intelligente e bilanciata  
verso la crescita 6

### IL DYNAMIC THEME MACHINE ETF

Cogliere i temi appena emergono 11

Materiale di marketing per  
investitori professionali.

Aprile 2025

# Gli ETF attivi di Robeco: dove l'innovazione incontra la sostanzialità

Con la crescente popolarità degli ETF attivi, questi prodotti vengono inseriti nei portafogli da un numero crescente di investitori. Ma da cosa proviene l'attrattiva degli ETF attivi, e perché Robeco è in una posizione ideale per fornire queste soluzioni? Approfondiamo le caratteristiche basilari degli ETF attivi ed esaminiamo perché il nostro approccio si distingue da tutti gli altri.

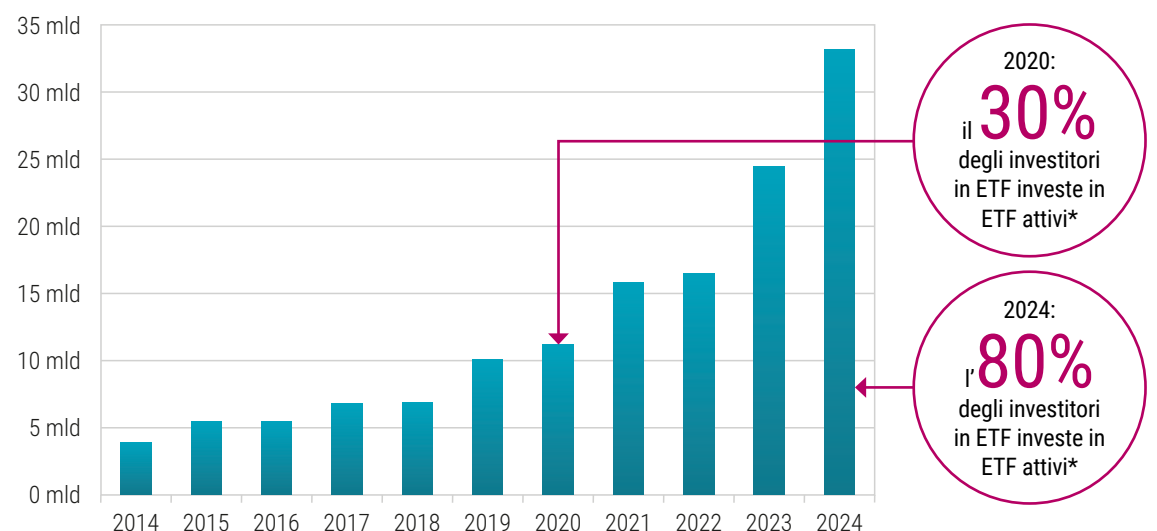
## La rapida evoluzione degli ETF attivi

→ Negli ultimi anni gli ETF attivi hanno registrato una crescita significativa, con un aumento dei patrimoni globali da 58 miliardi di dollari nel 2017 a 565 miliardi di dollari alla fine del 2023.<sup>1</sup> Secondo il Global ETF Survey 2024 di Trackinsight, circa l'80% degli investitori in ETF ha inserito uno o più ETF attivi nel proprio portafoglio.<sup>2</sup> Inoltre, il 39% degli investitori europei prevede di aumentare la propria esposizione agli ETF attivi nel corso del prossimo anno.

1. Bloomberg, dicembre 2023, solo USA e OICVM.

2. Global ETF Survey 2024 di Trackinsight.

**Figura 1: la domanda di ETF attivi è in aumento**



Fonte: Broadridge, Europa e internazionale, EUR, 2024.

\* Global ETF Survey 2024 di Trackinsight.

## Cosa sono gli ETF attivi e quattro fattori perchè sono interessanti

→ Un ETF (exchange-traded fund) è un portafoglio di azioni o altri titoli che viene acquistato e venduto in borsa, proprio come un singolo titolo azionario. La composizione dell'ETF tende a mutare nel tempo in base alla sua strategia; tuttavia, chi acquista un ETF compra essenzialmente una quota di un portafoglio diversificato di titoli.

Ecco quattro fattori che spiegano l'attrattiva di questi strumenti.

- 1 **Gli ETF sono altamente accessibili.** Possono essere negoziati in borsa o tramite un broker a un prezzo noto durante l'intera giornata, proprio come i titoli azionari. Di conseguenza, sono uno strumento comodo per gli investitori che desiderano reagire velocemente al mutare delle condizioni di mercato.
- 2 **Gli ETF offrono trasparenza giornaliera** sulle loro posizioni. Ciò permette agli investitori di prendere decisioni informate, di monitorare l'esposizione al rischio e di assicurarsi che l'ETF sia coerente con i loro obiettivi d'investimento; tutto questo crea fiducia e fornisce agli investitori un maggiore controllo sui loro portafogli.
- 3 **Gli ETF attivi sono tendenzialmente efficienti** sul piano dei costi rispetto alle tradizionali strategie d'investimento a gestione attiva, grazie alle commissioni più basse.
- 4 Mentre gli ETF passivi seguono un indice, come l'S&P 500, con l'obiettivo di replicarne la performance, negli ETF attivi sono i gestori di portafoglio a prendere decisioni su quali titoli acquistare e vendere sulla base della ricerca, delle strategie e dell'esperienza. **Un ETF attivo si prefigge l'obiettivo di sovraperformare il mercato.**

Che siano utilizzati come investimento core o come posizione satellite all'interno di un portafoglio più ampio, è facile capire perché gli ETF attivi diventano ogni giorno più popolari.



## Perché Robeco?

Robeco ha deciso di entrare nel settore degli ETF attivi perché questi prodotti sono in linea con i suoi punti di forza: 95 anni di esperienza nella gestione attiva e un solido track record in tutte le strategie d'investimento. Coniugando le nostre competenze in materia d'investimento fondamentale, quantitativo e sostenibile con l'innovazione tecnologica, abbiamo creato una gamma di ETF attivi ideati per sovraperformare.

Ciò che distingue il nostro approccio è il modo in cui mescoliamo intuizioni basate sui dati e dell'uomo. Utilizziamo modelli quantitativi collaudati per incrementare i rendimenti e limitare il rischio, e facciamo leva su tecnologie avanzate come l'intelligenza artificiale (IA) e l'apprendimento automatico per scoprire nuove opportunità. Al tempo stesso, integriamo la sostenibilità nel processo d'investimento, in modo da soddisfare le mutevoli preferenze dei clienti. Infine forniamo la supervisione fondamentale necessaria per perfezionare le strategie, garantendo l'allineamento con gli obiettivi a lungo termine.

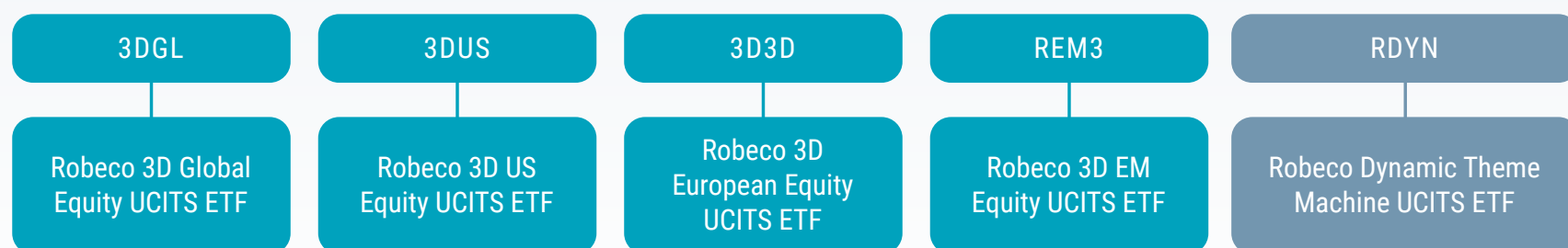
Grazie a questo approccio multidisciplinare, i nostri ETF sono non soltanto sofisticati, ma anche innovativi, adattabili e costruiti per avere un successo duraturo.

Racchiudendo la nostra ricerca ed esperienza d'investimento in un prodotto competitivo, trasparente e accessibile, i nostri 3D ETF e il nuovo Dynamic Theme Machine ETF offrono agli investitori un potenziale di performance e la flessibilità per adattarsi rapidamente al mutare delle condizioni di mercato.

## I nostri ETF in breve

→ Offriamo cinque diversi ETF attivi – quattro varianti ad hoc della nostra offerta Enhanced Indexing e il Dynamic Theme Machine ETF – ma questo è solo l'inizio. Dal momento che la domanda di ETF attivi continua a crescere, siamo impegnati a espandere la nostra offerta, confidando nel fatto che questi prodotti innovativi diventeranno una parte essenziale del panorama degli investimenti.

**Figura 2: La gamma di ETF attivi con i relativi ticker**



Fonte: Robeco

**I nostri 3D ETF** sono un'estensione della nostra strategia di enhanced indexing, che contempera rischio, rendimento e sostenibilità per offrire risultati migliori nel tempo. Questa strategia offre un investimento più dinamico rispetto agli ETF passivi, prendendo in considerazione tutte e tre le dimensioni dell'investimento per migliorare la performance e la sostenibilità e limitare al contempo gli scostamenti dal benchmark.

**Il Dynamic Theme Machine ETF** è la nostra strategia multi-tematica all'avanguardia basata sull'IA. Utilizzando l'elaborazione del linguaggio naturale (NLP), identifichiamo e investiamo nei temi che via via emergono e individuiamo i potenziali vincitori e perdenti. Il nostro modello quantitativo di selezione dei titoli e la supervisione fondamentale sono aspetti essenziali di questa strategia.

Vediamo ora come funzionano questi ETF e cosa offrono agli investitori, anche in termini di collocazione nei portafogli. Cominciamo con i nostri 3D ETF.



**I 3D ETF DI ROBEKO**

# Una strada più intelligente e bilanciata verso la crescita

## **LA SFIDA**

Nell'attuale panorama degli investimenti le strategie passive sono spesso la scelta più gettonata. Tuttavia, di fronte all'evoluzione dei mercati, molti di noi si domandano: esiste un'alternativa intelligente all'investimento passivo? Una soluzione che offra rendimenti migliori con un rischio limitato e l'integrazione di considerazioni di sostenibilità?

## **LA SOLUZIONE**

La risposta è sì: la soluzione si trova nei 3D ETF di Robeco.

## Le potenziali insidie dell'investimento passivo

→ Le strategie passive sono chiaramente appetibili, ma seguendo l'intero mercato si rischia di non cogliere alcune opportunità. Gli indici di mercato generali di norma selezionano e ponderano i titoli in base alle dimensioni della società emittente. Se si considera unicamente questo aspetto, si ignorano molte altre informazioni importanti che permettono di valutare l'attrattiva di un titolo.

Inoltre, questo approccio può essere caratterizzato da un elevato rischio di concentrazione se l'indice è dominato da un piccolo numero di grandi imprese (si pensi alle Magnifiche Sette). Le strategie passive, inoltre, non tengono conto in genere dei fattori ESG, e possono dunque comportare un'esposizione a rischi a lungo termine.



## Un'alternativa più intelligente racchiusa in un ETF

→ I 3D Enhanced Indexing ETF coniugano i vantaggi dell'investimento passivo con l'obiettivo di sovraperformare il mercato, limitando al contempo il rischio relativo. Inoltre, grazie al loro innovativo approccio d'investimento 3D, questi ETF integrano fin dall'inizio le considerazioni di sostenibilità nel loro processo d'investimento.

I 3D ETF sono progettati per sovraperformare apportando una serie di piccole modifiche strategiche a un ampio paniere di titoli. Questi ultimi, combinati tra loro, danno vita a un portafoglio diversificato di società con fondamentali solidi e con un potenziale di rendimento migliore.

### Dove entra in gioco l'investimento 3D

→ Nelle loro decisioni d'investimento gli investitori tengono conto sempre più spesso di una terza dimensione: la sostenibilità. Tuttavia, per trovare il giusto equilibrio tra rischio, rendimento e sostenibilità serve l'approccio giusto. Concentrandosi esclusivamente sulla sostenibilità si rischia di limitare il potenziale di rendimento, mentre ignorando la sostenibilità è possibile che il portafoglio si ritrovi esposto a rischi a lungo termine.

È qui che il nostro approccio 3D aggiunge un ulteriore livello di sofisticatezza. Facendo ricorso a un processo di ottimizzazione che mira a bilanciare contemporaneamente tutte e tre le dimensioni, creiamo un portafoglio che ricerca dinamicamente il miglior compromesso possibile tra tali dimensioni sulla base di obiettivi predefiniti e delle condizioni di mercato in tempo reale.

# Bilanciare efficacemente tre dimensioni dell'investimento

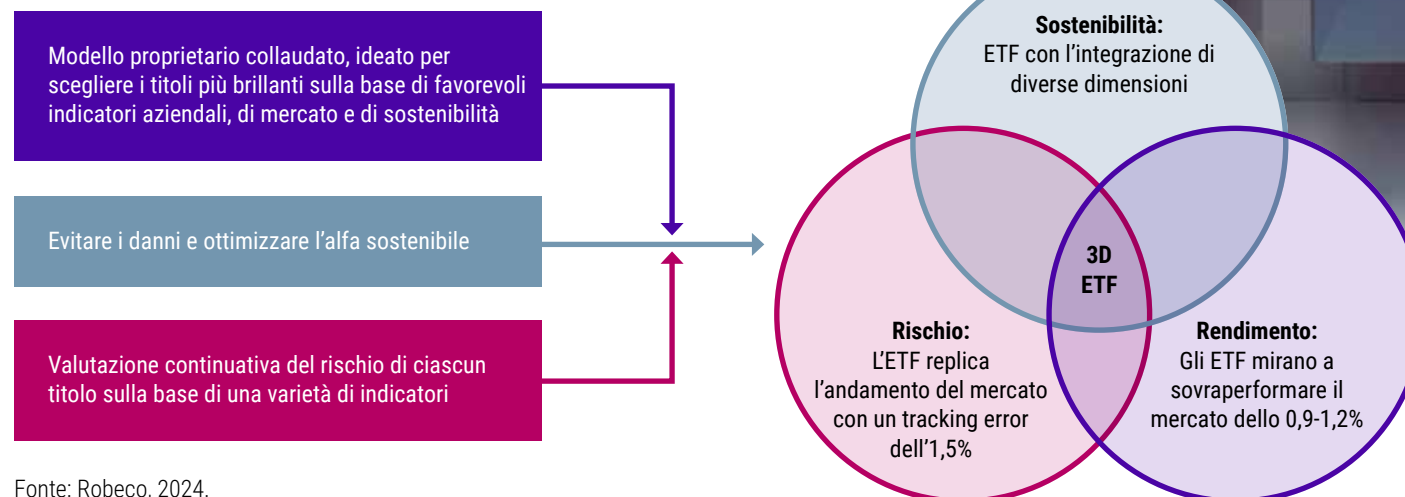
## → DIMENSIONE 1: RENDIMENTO

Al centro dei nostri 3D ETF si trova il nostro modello proprietario di selezione dei titoli, che si basa su cinque fattori empiricamente comprovati:

- 1 Il fattore **value** identifica le società che sembrano sottovalutate rispetto alle omologhe. L'aggiunta di un segnale relativo al rischio di sofferenza ci permette di evitare le trappole del valore, ossia le aziende che sembrano convenienti ma che rappresentano un investimento molto rischioso.
- 2 Il fattore **quality** si basa sulla redditività, sulla qualità degli utili, sugli indicatori di sostenibilità e sul potenziale a lungo termine.
- 3 Il fattore **momentum** misura la performance recente di un titolo, e grazie al nostro segnale di momentum residuo siamo meno suscettibili di risentire delle inversioni di tendenza a cui questo fattore è soggetto.
- 4 Il fattore **analyst revisions (revisioni degli analisti)**, determinato su base residuale, coniuga i segnali di revisione a breve e lungo termine mitigando al contempo eventuali distorsioni, in modo da ottenere una visione genuina e completa dei cambiamenti delle prospettive delle aziende.
- 5 I **segnali a breve termine** ci aiutano ad adattarci alle dinamiche del mercato. L'integrazione dell'apprendimento automatico e delle tecniche di NLP ci permette di seguire questi cambiamenti e di eseguire operazioni ben informate ed efficaci sul piano dei costi.



**Figura 3: Bilanciare efficacemente tre dimensioni dell'investimento**



Fonte: Robeco, 2024.



## DIMENSIONE 2: SOSTENIBILITÀ

Nella selezione dei titoli azionari prendiamo in considerazione cinque dimensioni di sostenibilità:

- 1 SDG framework
- 2 Impronte ambientali (carbonio, rifiuti e acqua)
- 3 Rating di rischio ESG
- 4 Azionariato attivo (ossia voto e engagement)
- 5 Esclusioni

Privilegiamo le aziende con punteggi favorevoli su queste dimensioni ed evitiamo quelle con punteggi inferiori.

Questo processo consente non solo di migliorare il potenziale a lungo termine del portafoglio mitigando i rischi ambientali e sociali, ma permette anche all'ETF di cogliere le opportunità offerte dai settori e dalle imprese che sono all'avanguardia nella transizione verso un futuro più sostenibile. L'esposizione alla sostenibilità può variare in funzione delle condizioni di mercato. L'investimento 3D non implica un risultato fisso in termini di sostenibilità, ma comporta un adattamento continuo per assicurare il miglior compromesso possibile tra le tre dimensioni, dati gli obiettivi.

## DIMENSIONE 3: RISCHIO

Nel corso del tempo, per effetto dei movimenti del mercato, alcuni titoli possono diventare troppo sovrappesati o sottopesati nel portafoglio rispetto al benchmark. I nostri 3D ETF gestiscono attivamente questo rischio attraverso il ribilanciamento periodico del portafoglio onde evitare la sovraesposizione a un singolo titolo, settore o fattore e mantenere un'adeguata diversificazione.

Questo ribilanciamento del portafoglio viene effettuato con attenzione nell'ottica di contenere il turnover. Ogni operazione è ottimizzata in base alla liquidità e ai costi, perché un eccesso di trading può determinare un aumento dei costi di transazione, con un impatto negativo sui rendimenti. Questo approccio disciplinato consente ai 3D ETF di perseguire correttamente i loro obiettivi di performance.

Un altro modo in cui gestiamo il rischio è mediante l'incorporazione dei fattori di sostenibilità nel processo d'investimento. In tal modo, infatti, riduciamo l'esposizione dell'ETF a potenziali minacce a lungo termine come cambiamenti normativi, danni reputazionali o disastri ambientali. Inoltre, gli ETF applicano un rating di rischio ESG, che contribuisce a individuare e mitigare tali rischi.



## Un track record comprovato nell'enhanced indexing e nell'investimento sostenibile

→ I 3D ETF di Robeco fanno leva sulla nostra ventennale esperienza nel campo delle strategie di enhanced indexing, che hanno regolarmente sovraperformato. Ad esempio, la strategia incentrata sui mercati sviluppati si colloca nel primo 2% delle omologhe in termini di performance corretta per il rischio, mentre quella basata sui mercati emergenti si piazza al primo posto.<sup>3</sup>

A riprova della nostra leadership nel campo degli investimenti sostenibili, ci impegniamo continuamente a condividere la ricerca e le best practice per assicurare una comprensione il più possibile approfondita dell'investimento sostenibile. Ciò comprende il nostro SDG framework proprietario e il nostro Sustainable Investing Center of Expertise.

3. Cfr. Blitz, D., 2024, "The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies". Dati ricavati dal database di eVestment, utilizzato da molti investitori professionali per le ricerche sui gestori in ragione della sua affidabilità. La strategia Enhanced Indexing Developed Markets vanta un information ratio di 0,75, la sua omologa Emerging Markets un information ratio di 1,26. Sulla base degli information ratio annualizzati di Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities (dal lancio nel novembre 2004), al lordo delle commissioni in EUR, di Robeco Composite Emerging Enhanced Indexing Equities (dal lancio nel luglio 2007), al lordo delle commissioni in EUR, e di Robeco Composite Active Quant Emerging Markets Equities (dl lancio nel marzo 2008), al lordo delle commissioni in EUR, a fine ottobre 2023.

## Conclusione

A fronte della crescente complessità dei mercati, aumenta anche la necessità di strategie più intelligenti e bilanciate. I 3D ETF di Robeco rappresentano un approccio lungimirante e un'alternativa più sofisticata per le allocazioni core di tutti gli investitori. I nostri nuovi ETF non si limitano a cogliere i rendimenti del mercato, ma lo fanno in un modo più intelligente e responsabile.



Visita la nostra  
pagina dei  
prodotti ETF

IL DYNAMIC THEME MACHINE ETF

# Cogliere i temi appena emergono

## LA SFIDA

Gli investimenti tematici consentono di beneficiare di grandi tendenze come l'IA e l'energia pulita. Tuttavia, gli approcci tradizionali possono mancare il bersaglio, con tempi sbagliati e rischi eccessivi.

## LA SOLUZIONE

È qui che entra in gioco il Dynamic Theme Machine (DTM) ETF di Robeco. Utilizzando l'IA e le capacità quantitative di ultima generazione, siamo in grado di individuare tempestivamente i temi emergenti e di uscirne prima che diventino sovraffollati. Questo ETF multi-tematico è ideato per affiancare le allocazioni core, offrendo agli investitori una soluzione semplice per generare alfa e restare un passo avanti agli altri.



## L'ascesa dell'investimento tematico

→ L'investimento tematico classico mira a cogliere i trend di crescita a lungo termine che spesso trascendono i cicli economici tradizionali. Tra gli esempi del passato figurano Internet, gli smartphone e i social media. Tra i temi di oggi troviamo i veicoli elettrici e l'IA, per citarne solo alcuni.

Il fascino degli investimenti tematici è innegabile, e gli investitori lo sanno: le strategie tematiche a livello globale hanno ricevuto fondi per circa 488 miliardi di euro negli ultimi cinque anni.<sup>4</sup> Tuttavia, nonostante il crescente interesse, molti investitori tematici stentano a ottenere i rendimenti che si aspettano.



## Gli inconvenienti dell'investimento tematico

→ I problemi risiedono nello scarso tempismo e nel comportamento degli investitori. Tra il 2018 e il 2023 le strategie tematiche hanno generato un rendimento medio annuo del 7,3%, ma gli investitori hanno guadagnato in media solo il 2,4%, ovvero il 4,9% in meno.<sup>5</sup> Questo divario deriva in gran parte dall'abitudine degli investitori di acquistare al culmine di netti rialzi e di vendere durante i ribassi. Inoltre, gli ETF tematici basati su indici possono presentare differenze di rendimento di 500 o 600 punti base,<sup>6</sup> e spesso non riescono a cogliere la fase più redditizia della traiettoria di crescita di un tema.

Inoltre, le strategie tematiche sono in genere concentrate in settori specifici, con un aumento della volatilità e dei rischi a lungo termine. In assenza di una strategia dinamica e basata sui dati, è facile restare esposti al ciclo di rialzi e ribassi dei temi sovraffollati.

4. Broadridge, dati ad agosto 2024.

5. Morningstar Manager Research, "The Big Shortfall", 15 novembre 2023.

6. Rispetto alle omologhe strategie attive tradizionali. Morningstar Manager Research, "The Big Shortfall", 15 novembre 2023.

# IL DTM ETF di Robeco: una soluzione diversa dalle altre

→ Il DTM ETF di Robeco offre una soluzione multi-tematica a queste insidie. Facendo leva sull'IA e su tecniche quantitative, identifichiamo tempestivamente i temi emergenti, entrando al momento giusto e uscendo quando diventano sovraffollati o sopravvalutati. A differenza degli ETF tematici passivi, il DTM ETF è una soluzione veramente dinamica, ideata per adattarsi e investire via via nei temi che emergono sulla base dei dati di mercato in tempo reale.

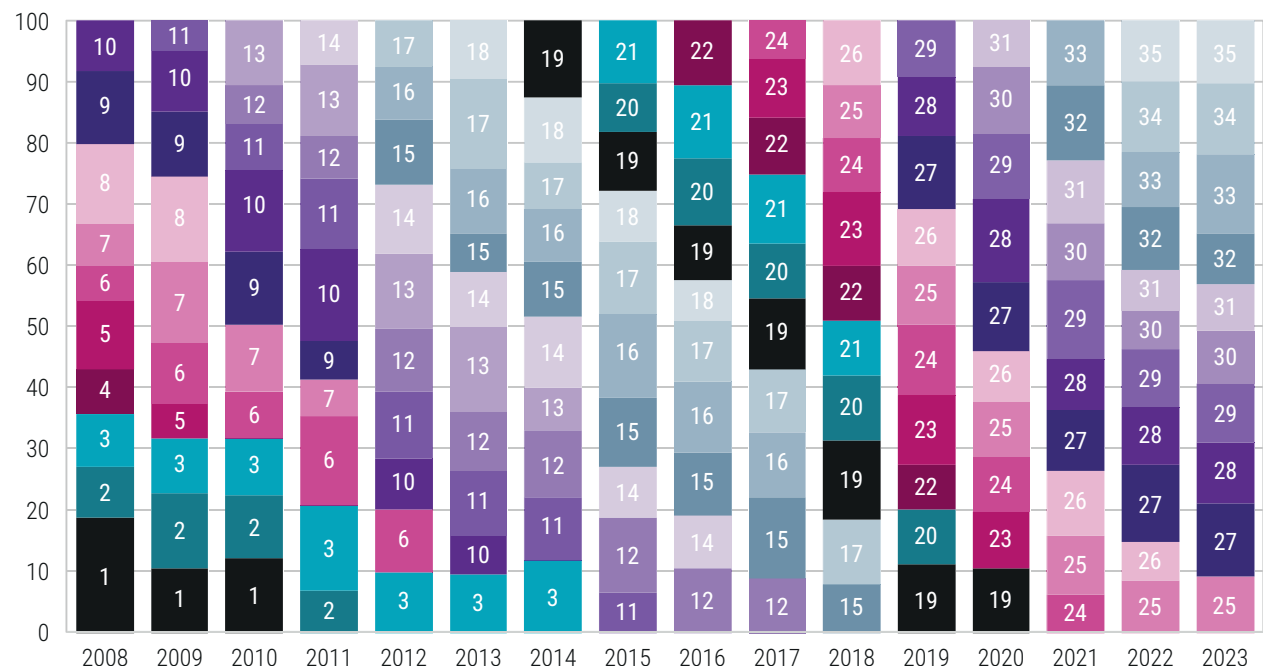
Come funziona DTM quali sono le sue peculiarità? Questo ETF utilizza tecniche di NLP<sup>7</sup> per individuare i temi ed effettuare l'analisi del sentiment.

Per semplificare, abbiamo sviluppato uno strumento di NLP in grado di elaborare un'enorme quantità di informazioni di pubblico dominio – relazioni sugli utili societari, discussioni del management e tweet dei dirigenti delle imprese – per individuare temi emergenti. Una volta individuato un tema, utilizziamo un altro strumento di NLP per l'analisi del sentiment, allo scopo di determinare quali aziende saranno avvantaggiate o penalizzate dal tema.

I temi della strategia DTM sono fluidi e modificabili a seconda delle necessità, con temi nuovi che vanno a sostituire quelli ormai esauriti, come si vede nella Figura 4. La strategia è interamente basata sui dati per evitare che un qualsivoglia tema produca un attaccamento emotivo, e assicura che le decisioni d'investimento siano incentrate su fondamentali solidi.

Le azioni vengono detenute in media per un periodo di pressappoco due anni, con un turnover del portafoglio del 50% circa. In ogni momento il nostro portafoglio investe all'incirca in 20 temi, con 2-10 società per tema.

**Figura 4: Illustrazione di temi in evoluzione**



Fonte: Robeco, 2024.

## Il ruolo delle competenze nella selezione dei titoli

Con oltre 20 anni di esperienza nel campo degli investimenti quantitativi, le competenze di Robeco entrano in gioco una volta che i nostri strumenti di NLP hanno individuato i temi e le società più importanti. A distinguerci dagli altri è il modo in cui teniamo insieme il tutto. Dopo che i modelli hanno identificato le opportunità, i

nostri gestori di portafoglio perfezionano i risultati. Questa combinazione di tecnologia all'avanguardia e giudizio umano è particolarmente utile per gestire temi più rischiosi come le biotecnologie, creando una strategia d'investimento più solida e completa.

7. L'NLP, o elaborazione del linguaggio naturale, è una forma di apprendimento automatico, a sua volta un sottoinsieme dell'IA. Gli algoritmi di NLP sono ideati per consentire alle macchine di comprendere, interpretare e generare il linguaggio umano. Analizzando grandi volumi di dati testuali, questi algoritmi sono in grado di estrarre schemi ricorrenti, identificare tendenze e interpretare informazioni non strutturate, come le relazioni delle aziende, per produrre conoscenze approfondite che l'essere umano non sarebbe in grado di elaborare da solo.

## Esempi correnti

La Figura 5 evidenzia i temi e le imprese attualmente rilevati dal nostro algoritmo DTM. Un tema importante, in cui è facile immedesimarsi, è quello dei viaggi di nuova generazione, in cui troviamo nomi noti come Airbnb e Booking.com. Queste imprese continuano a guidare la digitalizzazione del settore dei viaggi.

Un altro tema chiave è la rivoluzione della ristorazione, che vede protagoniste società come Wingstop, Chipotle e Rational. La caratteristica che le accomuna è l'uso avanzato delle tecnologie digitali, come le ordinazioni via cellulare, che le aiuta a creare un'esperienza digitale fluida per i clienti, permettendo al contempo ai ristoranti di utilizzare i dati per incrementare i profitti.

Il tema della salute mentale e neurologica comprende Neurocrine Biosciences e Biogen, due imprese che spiccano per i loro trattamenti contro l'ansia, la schizofrenia e l'epilessia. Microsoft, NVIDIA e ASML rientrano nel tema dell'intelligenza artificiale.

Il nostro strumento di NLP ha anche individuato temi in cui non investiamo attualmente, come le corse sportive; al suo interno troviamo società

Figura 5: Selezione dei temi e delle società

INVESTIMENTI EFFETTUATI DAL PROCESSO D'INVESTIMENTO TEMATICO QUANTITATIVO		TEMI RILEVATI DAL PROCESSO D'INVESTIMENTO TEMATICO QUANTITATIVO
Salute mentale e neurologica	Rivoluzione della ristorazione	Fragranze e cosmetici di prestigio
		
Sicurezza fisica	Intelligenza artificiale	Liquefazione del gas naturale
		
Supply chain digitale	Viaggi di ultima generazione	Corse sportive
		

Fonte: Robeco, 2024. Si noti che la menzione di specifiche società non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o mantenere un titolo né una consulenza d'investimento. Le informazioni hanno uno scopo puramente illustrativo.

come Liberty Media Formula Uno e Ferrari, che hanno registrato un'impennata della popolarità grazie al successo della serie "Formula 1: Drive to survive" trasmessa da Netflix.

## Conclusione



Visita la nostra pagina dei prodotti ETF

Il DTM ETF può costituire un'allocazione satellite mirata che integra gli investimenti core con un approccio diversificato e orientato alla crescita. Grazie alla combinazione di innovazione basata sull'IA, ricerca quantitativa e analisi fondamentale di Robeco, il DTM ETF offre agli investitori una soluzione davvero nuova per cogliere le opportunità offerte dagli investimenti tematici.



# 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 con sede ad Amsterdam. Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli 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 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 materiale 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 contenuti 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 e Nuova Zelanda

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("RIAM BV"), 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 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. 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 finalizzato alla distribuzione al pubblico in Australia e 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 Monetari 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

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

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 contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla Securities and Futures Commission ("SFC") di Hong Kong. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla SFC di Hong Kong.

### **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**

La Società di gestione non effettua alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dei destinatari del Prospetto ad acquisire le Azioni 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. Le Azioni non sono state

registrate in ottemperanza al Financial Investment Services and Capital Markets Act coreano e nessuna Azione può essere offerta, venduta o fornita, oppure offerta o venduta 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.

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

### 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

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

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. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong.

### 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 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 uruguaiana 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 uruguaiana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© Q1/2025



**ROBECO**  
The Investment Engineers

Per maggiori informazioni,  
consultare il sito web di Robeco