

## Robeco Global Consumer Trends I EUR

Robeco Global Consumer Trends è gestito attivamente e investe in azioni dei Paesi sviluppati ed emergenti di tutto il mondo. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere un rendimento migliore rispetto all'indice. Il fondo investe in numerosi trend di crescita strutturale nell'ambito della spesa al consumo. Il primo trend è quello della "trasformazione digitale dei consumi". Il secondo trend riguarda lo sviluppo della "classe media emergente". Il terzo trend si concentra sull'importanza crescente di "salute e benessere". I gestori del fondo puntano a selezionare i titoli azionari di quelle che sono strutturalmente le aziende di maggior successo nell'ambito di questi trend.



Jack Neele, Richard Speetjens  
gestore del fondo dal 01-07-2007

### Rendimenti

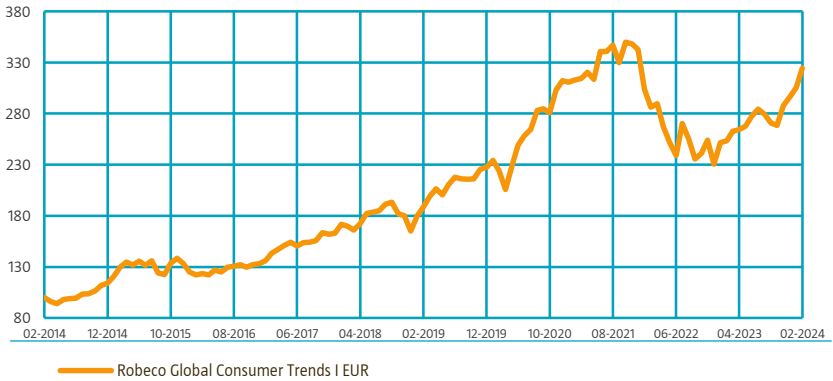
	Fondo	Indice
1 m	6,22%	4,69%
3 m	12,62%	10,85%
YTD	9,48%	7,08%
1 Anno	28,03%	20,68%
2 Anni	6,47%	8,29%
3 Anni	1,22%	10,96%
5 Anni	11,48%	11,64%
10 Anni	12,48%	11,05%
Since 12-2011	14,90%	11,92%

Annualizzati (per periodi superiori ad un anno)

Nota: a causa di una differenza nel periodo di misurazione tra il fondo e l'Indice, potrebbero verificarsi differenze di performance. Per maggiori informazioni, vedere l'ultima pagina.

### Rendimenti

Valore di riferimento (until 29-02-2024) - Fonte: Robeco



### Rendimenti annuali

	Fondo	Indice
2023	28,46%	18,06%
2022	-32,69%	-13,01%
2021	9,73%	27,54%
2020	37,30%	6,65%
2019	37,77%	28,93%
2021-2023	-1,74%	9,41%
2019-2023	12,41%	12,49%

Annualizzati (anni)

### Indice

MSCI All Country World Index (Net Return, EUR)

### Informazioni generali

Morningstar	★★★★
Tipologia di fondo	Azionario
Valuta	EUR
Dimensione del fondo	EUR 4.238.490.172
Dimensione della classe di azioni	EUR 581.815.936
Azioni in circolazione	1.065.843
Data prima NAV	14-12-2011
Chiusura anno finanziario	31-12
Spese correnti	0,93%
Negoziabile giornalmente	Si
Dividendo pagato	No
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Profilo di sostenibilità

- Esclusione
- ESG Integration
- Voto & engagement



Per maggiori informazioni in merito al nostro approccio di esclusione si rimanda al sito <https://www.robeco.com/exclusions/>

### Rendimenti

Sulla base dei prezzi delle transazioni, il fondo ha ottenuto un rendimento dello 0,22%.

Il mese scorso, il portafoglio ha sovraperformato i mercati globali di oltre 150 punti base. La maggior parte della sovraperformance è stata determinata dal tema Digital Transformation of Consumption. Il nostro tema Emerging Middle Class ha registrato un lieve contributo positivo, mentre il tema Health and Wellbeing ha sottoperformato il mercato, nonostante un rendimento assoluto positivo.

### Portfolio changes

Il mese scorso, abbiamo aggiunto due nuove posizioni in portafoglio. Abbiamo avviato un investimento in Coloplast per ampliare ulteriormente la nostra esposizione al settore della salute dei consumatori. L'azienda è leader nel settore delle stomie, un mercato in crescita stabile con una crescita organica a una sola cifra. Abbiamo inoltre riaccolto l'amico di lunga data Inditex, rivenditore di abbigliamento spagnolo (noto per il marchio Zara) e, sebbene la vendita al dettaglio sia stata un settore difficile, riteniamo che la relativa maturità dell'ecommerce e il successo della strategia omnichannel dell'azienda dimostrino la sua capacità di recupero del modello di crescita a lungo termine.

### Sviluppi di mercato

Nel mese di febbraio, gli utili societari sono stati al centro della scena. Dopo una serie di cali degli utili su base annua interrotta lo scorso trimestre, in questa stagione degli utili gli investitori si sono concentrati in particolare sulle società che potrebbero sostenere il momentum positivo della top-line. Alla luce del rallentamento del ritmo dell'inflazione, è stato attentamente esaminato anche l'impatto sui margini di profitto. Oltre il 90% delle società statunitensi ha presentato i bilanci, per cui possiamo guardare al successo della stagione degli utili, che ha registrato una crescita media dell'8% circa. Settori come quello tecnologico e dei beni di consumo discrezionali hanno registrato la crescita degli utili più rapida, mentre sono diminuiti quelli del settore sanitario e dell'energia. Per quanto riguarda le reazioni del mercato azionario agli utili comunicati, resta fondamentale la forward guidance degli utili. Nel fornire indicazioni sull'intero anno, la maggior parte delle società mantiene un atteggiamento cauto, per cui è sempre molto interessante assistere alla reazione iniziale del mercato. In generale, siamo molto soddisfatti dei risultati complessivi delle società nel nostro portafoglio.

### Aspettative del Gestore

Da un punto di vista macro, abbiamo raggiunto la fine degli aumenti dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e gli investitori prevedono tuttora i primi tagli dei tassi nella prima metà del 2024, sebbene posticipati al secondo trimestre. Alla luce dell'incertezza del contesto macro e geopolitico, lo stile d'investimento growth di qualità sembra adatto all'attuale clima d'investimento. Il nostro approccio equilibrato dovrebbe fornire protezione in caso di ribassi, garantendo al contempo una crescita strutturale sufficiente per partecipare ai rialzi.

### Le prime 10 posizioni per dimensioni

Le cinque posizioni più importanti del mese sono NVIDIA, Visa, Amazon, Microsoft e Novo Nordisk.

### Valore del fondo (NAV)

29-02-24	EUR	545,87
High Ytd (22-02-24)	EUR	548,49
Valore minimo YTD (05-01-24)	EUR	491,49

### Commissioni

Commissioni di gestione	0,80%
Commissioni di performance	Nessuna
Commissioni amministrative	0,12%

### Forma giuridica

Società d'investimento a capitale variabile costituita in conformità con la Legge del Lussemburgo (SICAV)  
 Struttura del fondo Aperto  
 UCITS V Si  
 Classe di Azioni I EUR  
 Si tratta di un comparto di Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registrato in

Austria, Francia, Germania, Hong Kong, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito

### Politica valutaria

Il fondo può concludere operazioni di copertura valutaria. Di norma, non si applicano coperture valutarie.

### Gestione del rischio

La gestione del rischio è completamente integrata nel processo di investimento onde assicurare che le posizioni corrispondano sempre alle linee guida predefinite.

### Politica dei dividendi

Il fondo non distribuisce dividendi. Tutto il reddito prodotto viene trattenuto, e quindi tutta la performance del fondo si riflette nel prezzo delle sue azioni.

### Codici del fondo

ISIN	LU0717821077
Bloomberg	RGCTEIE LX
Sedol	B76VH82
WKN	A1117A
Valoren	14516624

### Le prime 10 posizioni per dimensioni

#### Posizioni

NVIDIA Corp
Visa Inc
Amazon.com Inc
Microsoft Corp
Novo Nordisk A/S
Costco Wholesale Corp
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Alphabet Inc (Class A)
L'Oreal SA
Airbnb Inc
<b>Total</b>

Settore	%
Tecnologia informatica	5,26
Finanziari	5,10
Beni discrezionali	4,78
Tecnologia informatica	4,43
Assistenza sanitaria	4,03
Prodotti di consumo di prima necessità	3,52
Beni discrezionali	3,39
Servizi di comunicazione	3,36
Prodotti di consumo di prima necessità	3,23
Beni discrezionali	3,20
<b>Total</b>	<b>40,31</b>

### Esposizione in portafoglio delle top 10/20/30

TOP 10	40,31%
TOP 20	66,18%
TOP 30	84,96%

### Statistiche del fondo

	3 Anni	5 Anni
Ex-Post Tracking Error (%)	9,38	9,06
Information ratio	-0,93	0,10
Indice di Sharpe	0,05	0,68
Alpha (%)	-9,27	1,11
Beta	1,23	1,01
Standard deviation	18,98	17,64
Utile mensile max. (%)	13,00	13,00
Perdita mensile max. (%)	-11,31	-11,31

I summenzionati indici si basano su rendimenti al lordo delle commissioni.

### Hit ratio

	3 Anni	5 Anni
Rendimenti superiori alle aspettative (mesi)	16	34
Hit ratio (%)	44,4	56,7
Mercato al rialzo (mesi)	21	39
Rendimenti superiori alle aspettative - Mercato al rialzo (mesi)	12	24
Hit ratio - in condizioni di mercato rialzista (%)	57,1	61,5
Mercato al ribasso (mesi)	15	21
Months Outperformance Bear	4	10
Hit ratio - in condizioni di mercato ribassista (%)	26,7	47,6

I summenzionati indici si basano su rendimenti al lordo delle commissioni.

### Modifiche

La performance è stata ottenuta in circostanze non più valide. In data 30 novembre 2009, il fondo Robeco Consumer Goods Equities è stato convertito da fondo settoriale in fondo basato sui trend: Robeco Global Consumer Trends Equities. Il fondo può investire in tutte le regioni e in tutti i settori.

### Ripartizione per asset class

Asset allocation	
Equity	96,1%
Liquidità	3,9%

### Ripartizione settoriale

Il fondo investe in società con una esposizione ai trend di crescita strutturali nell'ambito della spesa al consumo. Di conseguenza, il portafoglio è investito prevalentemente nei settori dei beni di consumo primari, della tecnologia e dei servizi alle comunicazioni. Il fondo può inoltre investire in settori che non sembrano direttamente correlati ai consumi.

Ripartizione settoriale		Deviation index
Beni discrezionali	25,7%	14,6%
Prodotti di consumo di prima necessità	21,5%	15,0%
Assistenza sanitaria	14,8%	3,6%
Finanziari	14,8%	-1,1%
Tecnologia informatica	14,0%	-10,0%
Servizi di comunicazione	6,6%	-0,9%
Materie prime	2,8%	-1,3%
Beni immobili (Real estate)	0,0%	-2,2%
Servizi pubblici	0,0%	-2,4%
Energia	0,0%	-4,4%
Industriali	0,0%	-10,7%

### Ripartizione regionale

Il portafoglio ha un'esposizione diretta ai mercati emergenti e l'Asia Pacifico, per lo più verso Giappone, Cina, India e America Latina. Gli investimenti del fondo in Europa rappresentano circa il 33% del portafoglio, mentre il resto è dedicato al mercato USA.

Ripartizione regionale		Deviation index
America	62,7%	-4,7%
Europa	32,7%	17,2%
Asia	4,6%	-11,3%
Middle East	0,0%	-0,9%
Africa	0,0%	-0,3%

### Ripartizione valutaria

Il portafoglio non ricorre a coperture valutarie. Questo significa che, per le classi di azioni senza copertura, la ripartizione valutaria riflette gli investimenti del portafoglio. Nelle classi di azioni coperte, la ripartizione delle valute è il risultato della copertura valutaria.

Ripartizione valutaria		Deviation index
Dollaro USA	65,5%	1,4%
Euro	16,8%	8,9%
Franco Svizzero	7,4%	5,2%
Danish Kroner	5,0%	4,2%
Rupia Indiana	2,4%	0,6%
Sterlina Britannica	1,7%	-1,7%
Japanese Yen	1,3%	-4,3%
Dollaro di Singapore	0,0%	-0,3%
Dollaro di Hong Kong	0,0%	-2,4%
Corona Svedese	0,0%	-0,7%
Rand	0,0%	-0,3%
Dollaro di Taiwan	0,0%	-1,7%
Altro	0,0%	-8,8%

### ESG Important information

Le informazioni sulla sostenibilità contenute in questa scheda informativa possono aiutare gli investitori a integrare le considerazioni sulla sostenibilità nel loro processo. Le presenti informazioni sono a scopo puramente illustrativo. Le informazioni sulla sostenibilità riportate non possono essere utilizzate in alcun modo in relazione agli elementi vincolanti per questo fondo. La decisione di investire deve prevedere la valutazione di tutte le caratteristiche o gli obiettivi del fondo descritti nel prospetto informativo. Il prospetto è disponibile gratuitamente su richiesta sul sito di Robeco.

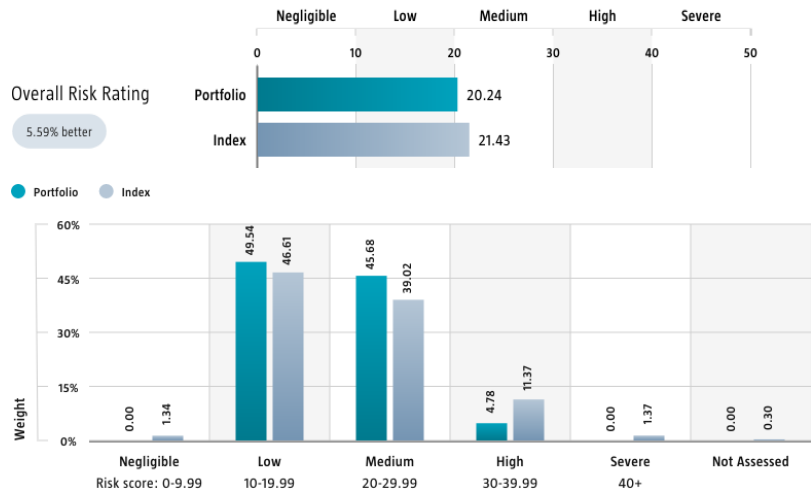
### Sostenibilità

Il fondo incorpora la sostenibilità nel processo di investimento attraverso esclusioni, integrazione di fattori ESG, impegno e voto. Il fondo non investe in emittenti che violano le norme internazionali o le cui attività sono state ritenute dannose per la società secondo la politica di esclusione di Robeco. I fattori ESG finanziariamente rilevanti sono integrati nell'analisi bottom-up degli investimenti per valutare i rischi e le opportunità ESG, sia esistenti che potenziali. Nella selezione dei titoli il fondo limita l'esposizione a rischi di sostenibilità elevati. Inoltre, quando un emittente di titoli azionari viene segnalato per aver violato gli standard internazionali nel monitoraggio continuo, l'emittente sarà sottoposto alle nostre attività di partecipazione attiva. Infine, il fondo si avvale dei diritti degli azionisti e utilizza il voto per delega in conformità alla politica di voto per delega di Robeco.

Nelle sezioni seguenti sono riportate le metriche ESG per il fondo, corredate da brevi descrizioni. Per maggiori informazioni, consultare le informazioni relative alla sostenibilità. L'indice applicato agli elementi grafici della sostenibilità si basa su MSCI All Country World Index (Net Return, EUR).

### Sustainalytics ESG Risk Rating

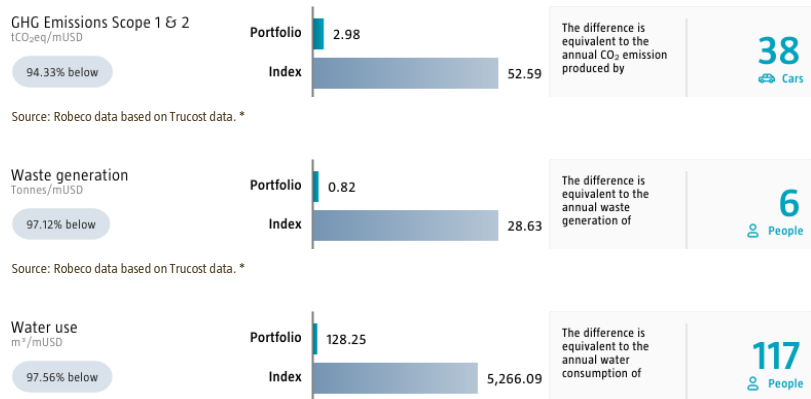
Il grafico di Sustainalytics ESG Risk Rating mostra il rating di rischio ESG del portafoglio. È calcolato moltiplicando il Sustainalytics ESG Risk Rating di ogni componente del portafoglio per il rispettivo peso nel portafoglio. Il grafico della distribuzione dei livelli di rischio ESG di Sustainalytics mostra le allocazioni del portafoglio suddivise nei cinque livelli di rischio ESG di Sustainalytics: trascurabile (0-10), basso (10-20), medio (20-30), alto (30-40) e grave (40+), fornendo una panoramica dell'esposizione del portafoglio ai diversi livelli di rischio ESG. I punteggi dell'indice sono forniti unitamente a quelli del portafoglio, evidenziando i livelli di rischio ESG del portafoglio rispetto all'indice. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

### Environmental Footprint

L'impronta ambientale esprime il consumo totale di risorse del portafoglio per mUSD investito. L'impronta di ciascuna società valutata viene calcolata confrontando le risorse consumate con il valore di impresa della società comprensivo di liquidità (EVIC). Aggregiamo questi dati a livello di portafoglio utilizzando una media ponderata, moltiplicando l'impronta di ciascun componente del portafoglio valutato per il peso della rispettiva posizione. Oltre alle impronte dell'indice, si riportano anche quelle del portafoglio, a fini di confronto. I fattori equivalenti utilizzati per il confronto tra il portafoglio e l'indice rappresentano le medie europee e si basano su fonti terze combinate con stime proprie. Pertanto, le cifre esposte hanno uno scopo illustrativo e sono puramente indicative. Solo le posizioni categorizzate come titoli societari sono incluse nei dati.

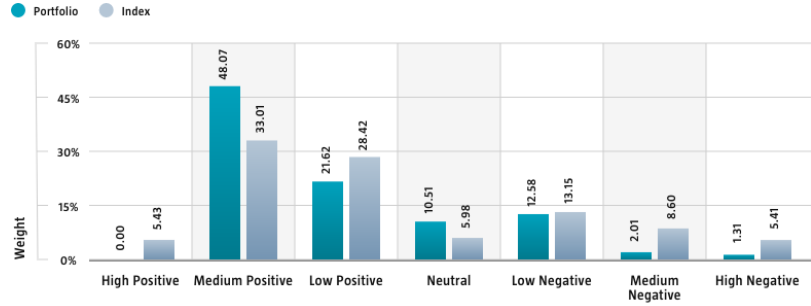


Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

### SDG Impact Alignment

La distribuzione dei punteggi SDG indica il peso del portafoglio assegnato alle società con un allineamento positivo, negativo e neutro dell'impatto con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) sulla base del Framework SDG di Robeco. Il framework utilizza un approccio in tre fasi per valutare l'allineamento di una società con gli SDG rilevanti e assegna un punteggio SDG totale. Il punteggio varia dall'allineamento positivo a quello negativo, con livelli di allineamento alto, medio o basso. Il risultato è una scala a 7 livelli da -3 a +3. Oltre ai dati dell'indice, si riportano anche quelli del portafoglio, a fini di confronto. Solo le posizioni categorizzate come corporate sono incluse nei dati.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Engagement

Robeco distingue l'engagement in tre tipi.

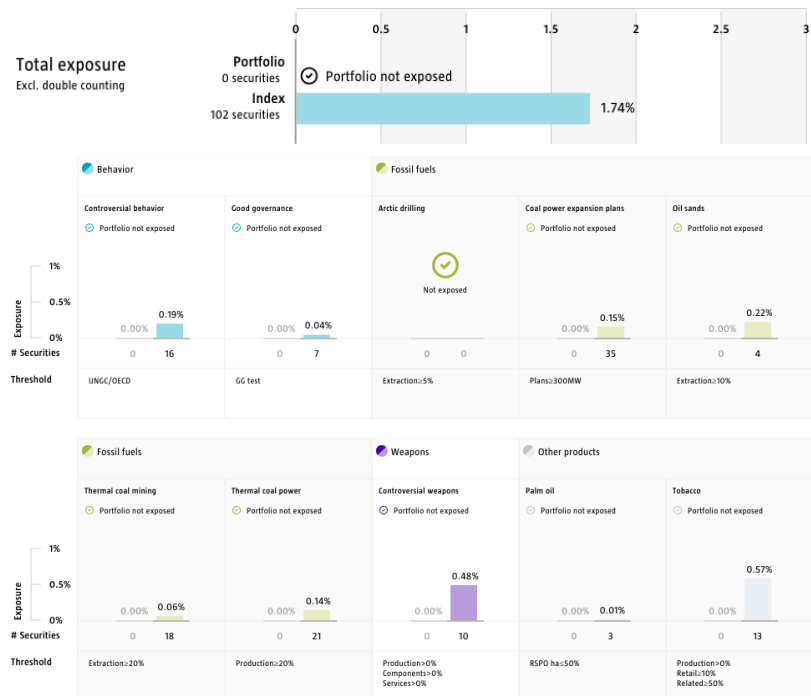
Value Engagement si concentra su questioni a lungo termine, che siano finanziariamente rilevanti e/o influiscano negativamente sulla sostenibilità. I temi si possono suddividere in ambientale, sociale di governance o correlati al voto. SDG Engagement intende promuovere un miglioramento chiaro e misurabile del contributo di un'impresa agli SDG. L'engagement potenziato è innescato dal dolo e si concentra sulle società che hanno compiuto gravi violazioni degli standard internazionali. Il report si basa su tutte le aziende nel portafoglio le cui attività di engagement si siano svolte negli ultimi 12 mesi. Si osservi che le società possono essere soggette a engagement in più categorie contemporaneamente, Sebbene l'esposizione totale del portafoglio escluda il doppio conteggio, potrebbe non corrispondere alla somma dell'esposizione delle singole categorie.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	47.15%	19	74
Environmental	4.00%	2	6
Social	3.52%	2	8
Governance	12.33%	5	21
Sustainable Development Goals	32.49%	13	39
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Esclusione

I grafici delle esclusioni mostrano il grado di adesione all'esclusione applicato da Robeco. Le esposizioni dell'indice sono riportate accanto a quelle del portafoglio, come riferimento. Le soglie si basano sui ricavi, salvo indicazione contraria. Per maggiori informazioni sulla politica di esclusione e sul livello applicabile, si rimanda alla Politica di esclusione e alla Lista di esclusione disponibili su Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPD (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

## Politica d'investimento

Robeco Global Consumer Trends è gestito attivamente e investe in azioni dei Paesi sviluppati ed emergenti di tutto il mondo. La selezione di tali titoli azionari si basa sull'analisi dei fondamentali. Obiettivo del fondo è ottenere un rendimento migliore rispetto all'indice. Il fondo investe in numerosi trend di crescita strutturale nell'ambito della spesa al consumo. Il primo trend è quello della "trasformazione digitale dei consumi". Il secondo trend riguarda lo sviluppo della "classe media emergente". Il terzo trend si concentra sull'importanza crescente di "salute e benessere". I gestori del fondo puntano a selezionare i titoli azionari di quelle che sono strutturalmente le aziende di maggior successo nell'ambito di questi trend.

Il fondo promuove le caratteristiche E&S (Environmental e Social) ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento europeo sull'informativa sulla finanza sostenibile, integra i rischi di sostenibilità nei processi di investimento e applica la politica di Buon governo di Robeco. Il fondo applica indicatori di sostenibilità, tra cui, a titolo di esempio, esclusioni riguardanti normative, attività e regioni, il voto per procura e coinvolgimento.

I titoli selezionati saranno per lo più elementi costitutivi del Benchmark, ma possono essere anche titoli che non vi rientrano. La politica di investimento non è correlata ad alcun benchmark ma il fondo può utilizzare un benchmark a fini di confronto. Il fondo potrà scostarsi in misura rilevante dalle ponderazioni del benchmark per emittente, Paese e settore. Non ci sono limitazioni circa lo scostamento dal Benchmark. Il Benchmark è un ampio indice ponderato di mercato che non è coerente con le caratteristiche ESG promosse dal fondo.

## CV del gestore

Jack Neele è Portfolio Manager della strategia Robeco Global Consumer Trends e membro del team Thematic Investing. Jack ha iniziato la carriera nel settore degli investimenti nel 1999 e, prima di entrare in Robeco, è stato gestore di portafogli azionari globali presso Fortis MeesPierson. Ha conseguito un master in Econometria presso l'Università Erasmus di Rotterdam ed è un Certified European Financial Analyst. Richard Speetjens è Portfolio Manager della strategia Robeco Global Consumer Trends e membro del team Thematic Investing. Gestisce la strategia dal dicembre 2010. È entrato in Robeco nel 2007 come Portfolio Manager European Equities. In precedenza, Richard è stato gestore di European Equities presso Van Lanschot Asset Management e Philips Investment Management. Richard ha conseguito un master in Economia Aziendale e Finanza presso l'Università di Maastricht ed è titolare di una certificazione CFA®.

## Trattamento fiscale del prodotto

Il fondo ha sede legale in Lussemburgo; è soggetto alle leggi e alle normative fiscali del Lussemburgo. Il fondo non è soggetto al pagamento di alcuna imposta sulle società, sui redditi, sui dividendi o sugli aumenti di capitale in Lussemburgo. Il fondo è soggetto all'imposta annuale di sottoscrizione ('tax d'abonnement') del Lussemburgo, che ammonta allo 0,01% del valore netto dell'investimento del fondo. Questa imposta è inclusa nel valore netto dell'investimento del fondo. Il fondo può, in linea di principio, utilizzare la rete di trattati e convenzioni del Lussemburgo per recuperare parzialmente qualsiasi imposta alla fonte applicata al proprio reddito.

## Immagini relative alla sostenibilità

I dati riportati negli elementi grafici relativi alla sostenibilità sono calcolati a livello di comparto.

## MSCI disclaimer

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.

## Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non è garantito che siano esatte, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per alcun danno o perdita derivanti dall'utilizzo di dette informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Per ulteriori informazioni su Morningstar, vogliate consultare il sito [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## Febelfin disclaimer

Il fatto che il comparto abbia ottenuto questa classificazione non significa che soddisfi i vostri obiettivi personali di sostenibilità o che la classificazione rispetti i requisiti derivanti da qualsiasi futura normativa nazionale o europea. La classificazione ottenuta è valida per un anno ed è soggetta a rivalutazione con cadenza annuale. Per maggiori informazioni su questa classificazione, visitare il sito [www.towards.sostenibilita.be](http://www.towards.sostenibilita.be).



## Disclaimer

Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto ed il PRIIPS ( documento contenente le informazioni chiave ), che illustrano i rischi di investimento associati a questo fondo. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni del fondo. Gli acquisti relativi al fondo devono basarsi sul PRIIPS in italiano e sul Prospetto vigente. Copie gratuite dello Statuto, del Prospetto, dei PRIIPS e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso i distributori incaricati e sul sito [www.robeco.it](http://www.robeco.it). Le informazioni qui contenute non intendono sostituire una consulenza indipendente. Il valore degli investimenti è variabile. Le performance del passato non garantiscono in alcun modo i risultati futuri e sono indicate al lordo di commissioni e di tasse sui capital gains. Questo documento è pubblicato da Robeco Capital Growth Funds Sicav, società disciplinata ed autorizzata secondo la legge lussemburghese.