

# La selezione titoli nei vari settori guida i guadagni relativi nel 4T

- Il dollaro vede il suo anno peggiore dal 2017
- Aumenta l'esposizione alle banche europee, che continuano a guidare i guadagni
- Nessun settore sottrae notevole valore aggiunto nelle varie regioni

## Cosa è successo: Sia le azioni dei mercati sviluppati che quelle dei mercati emergenti hanno sovraperformato l'indice S&P 500 nel 4T e a dicembre

Per quanto riguarda le azioni globali, sia l'indice EAFE dei titoli internazionali dei mercati sviluppati che quello MSCI Emerging Market hanno sovraperformato l'S&P 500 in diversi periodi, tra cui dicembre, il quarto trimestre e l'intero anno, grazie all'aumento dei flussi degli investitori verso le borse non statunitensi nel corso dell'anno. Questo è stato il primo anno in cui l'indice EAFE ha superato l'indice S&P 500 dal 2022, nonché la prima volta che l'indice MSCI Emerging Market ha fatto altrettanto dal 2017. Su base combinata, il 2025 ha offerto il miglior rendimento relativo per i titoli dei mercati sviluppati ed emergenti rispetto all'S&P 500 dal 2009.

Per il dollaro USA la storia è stata diversa: la performance annuale del biglietto verde rispetto alle dieci principali valute globali e alle 24 valute dei mercati emergenti è stata la peggiore dal 2017. La de-dollarizzazione globale ha costituito un tema importante nel 2025, rispecchiatosi anche nel rendimento annuale del 67,4% dell'oro. Il calo dei tassi d'interesse statunitensi e l'aumento del doppio deficit degli Stati Uniti (fiscale e delle partite correnti) sono stati i principali responsabili del declino del dollaro, mentre il desiderio delle banche centrali mondiali di diversificare le proprie riserve valutarie ha rappresentato un ulteriore vento contrario.

***"La de-dollarizzazione globale ha costituito un tema importante nel 2025, rispecchiatosi anche nel rendimento annuale del 67,4% dell'oro***

Negli Stati Uniti non si è trattato del classico rally di Babbo Natale che, secondo lo Stock Trader's Almanac, si verifica quando l'S&P 500 genera un guadagno negli ultimi cinque giorni di dicembre più i primi due di gennaio. Tuttavia, l'indice è riuscito a rimbalzare da una perdita mensile dell'1,78% a metà dicembre per concludere con un guadagno dello 0,06% alla fine del mese, usufruendo di una serie di rendimenti giornalieri positivi nelle ultime due settimane. L'S&P 500 ha realizzato otto mesi consecutivi di rialzi, un'impresa riuscita solo un'altra volta negli ultimi 35 anni. Nel quarto trimestre l'indice ha guadagnato il 2,65%, mentre il Bloomberg US Aggregate Bond ha reso l'1,10%; nel 2025 l'S&P è avanzato del 17,86%, mentre l'Agg ha guadagnato il 7,30%.

La forza del rapporto sul PIL del 3T ha aiutato i settori azionari ciclici statunitensi a fare bene a dicembre, guidati dai titoli finanziari. Il settore ha inoltre beneficiato dell'irridipimento della curva dei rendimenti dei Treasury, con un

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE 4T 2025

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



Chris Hart  
Portfolio Manager



Josh Jones  
Portfolio Manager



Canzone Soyoung  
Portfolio Manager

calo dei tassi a breve e l'aumento di quelli a lungo termine; lo spread tra i T-Bills a 3 mesi e i Treasury a 30 anni è passato da 86 a 121 punti base nel corso del mese. Tassi assoluti più elevati e una curva dei rendimenti più ripida si sono storicamente dimostrati un catalizzatore per aumentare i margini di profitto delle banche.

**Tabella 1 - Performance del fondo in USD**

	Dicembre	4T 2025	Sei mesi	Un anno	Tre anni	Cinque anni	Dal lancio (1/05)
Global Premium Equities, al lordo delle commissioni	2,37%	5,74%	10,56%	35,65%	19,48%	15,09%	10,91%
Indice MSCI World (rendimento netto)	0,81%	3,12%	10,61%	21,09%	21,17%	12,15%	10,97%

I dati sulla performance sopra riportati corrispondono alla classe di azioni D USD del fondo Robeco Global Premium Equities UCITS. Le performance di altre classi di azioni possono variare. La performance su un anno è annualizzata. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. I risultati ottenuti in passato non sono una garanzia di risultati futuri. In realtà, vengono addebitati anche le commissioni di gestione e gli altri costi, che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Tutti i dati sono aggiornati al 31 dicembre 2025.

Fonte: Robeco Boston Partners.

**Tabella 2 - Performance del fondo in EUR**

	Dicembre	4T 2025	Sei mesi	Un anno	Tre anni	Cinque anni	Dal lancio (8/13)
Global Premium Equities, al lordo delle commissioni	1,16%	5,79%	10,50%	19,60%	15,73%	16,04%	9,91%
Indice MSCI World (rendimento netto)	-0,38%	3,17%	10,56%	6,77%	17,36%	13,07%	9,01%

I dati sulla performance sopra riportati corrispondono alla classe di azioni D EUR del fondo Robeco Global Premium Equities UCITS. Le performance di altre classi di azioni possono variare. La performance su un anno è annualizzata. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. I risultati ottenuti in passato non sono una garanzia di risultati futuri. In realtà, vengono addebitati anche le commissioni di gestione e gli altri costi, che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Tutti i dati sono aggiornati al 31 dicembre 2025.

Fonte: Robeco Boston Partners.

### Performance: Il fondo sovraperforma grazie alle selezione dei titoli nei finanziari, negli industriali e nelle tecnologie informatiche

Nell'ultimo trimestre del 2025 il Robeco BP Global Premium Equities ha superato l'MSCI World. La selezione dei titoli è stata la principale fonte di sovraperformance in questo periodo, mentre anche l'allocazione settoriale è stata positiva. La selezione azionaria ha guidato quasi il 75% della sovraperformance, segnando un successo concentrato in finanziari, industriali, tecnologici e materiali.

I titoli finanziari che hanno registrato le migliori performance sono stati le banche BBVA, Danske, NatWest, Nordea e AIB, nonché l'assicuratore Prudential. La sovraperformance degli industriali è stata prodotta dalle posizioni in Rexel, Ryanair, Flowserv, Cummins e FedEx. Negli ultimi mesi la tecnologia è stata uno dei principali driver del mercato, situazione che non è cambiata nel quarto trimestre. In termini di contributori, il fatto di non possedere Microsoft o Oracle ha favorito i rendimenti relativi, in quanto entrambe le società sono scese nel corso del trimestre, mentre anche le posizioni sovrappese in Capgemini e Renesas Electronics hanno fatto accrescere i

risultati. Sul fronte negativo, il mancato possesso di Apple è stato l'elemento che ha maggiormente penalizzato la performance relativa. Infine, anche i materiali hanno registrato una crescita significativa grazie a una forte selezione dei titoli: la salita da parte delle partecipazioni del fondo è stata di oltre il 13%, guidata da DuPont, Freeport-McMoRan e Glencore.

**Tabella 3 - Attribuzione della performance**

Settore	Fondo			MSCI World			Variazione			Analisi di attribuzione		
	Ponderazione media	Rendimento totale	Contributo al rendimento	Ponderazione media	Rendimento totale	Contributo al rendimento	Ponderazione media	Rendimento totale	Contributo al rendimento	Effetto di allocazione	Effetto di selezione	Effetto totale
Servizi di comunicazione	3,84	-1,89	-0,07	8,68	4,85	0,45	-4,84	-6,74	-0,52	-0,08	-0,26	-0,34
Beni di consumo discrezionali	1,97	-7,01	-0,19	10,12	0,86	0,09	-8,15	-7,87	-0,27	0,19	-0,19	0,00
Beni di consumo di prima necessità	8,62	-1,34	-0,11	5,37	1,55	0,10	3,25	-2,89	-0,20	-0,06	-0,26	-0,31
Energia	7,48	1,93	0,13	3,48	2,86	0,09	4,00	-0,93	0,03	-0,01	-0,08	-0,09
Finanza	26,82	8,92	2,32	16,57	4,86	0,79	10,25	4,07	1,54	0,16	1,05	1,21
Healthcare	15,57	6,56	1,00	9,60	10,70	1,00	5,96	-4,14	0,00	0,41	-0,61	-0,19
Industria	20,39	8,09	1,63	10,95	1,37	0,14	9,44	6,73	1,49	-0,17	1,35	1,18
Tecnologia informatica	7,11	8,63	0,61	27,59	1,40	0,36	-20,48	7,22	0,25	0,35	0,53	0,88
Materiali	5,56	13,69	0,70	3,16	5,27	0,16	2,40	8,42	0,54	0,01	0,45	0,46
Immobiliare	--	--	--	1,85	-2,20	-0,04	-1,85	2,20	0,04	0,10	--	0,10
Utility	2,64	16,83	0,42	2,62	2,42	0,07	0,02	14,41	0,36	-0,01	0,37	0,35
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>	<b>6,45</b>	<b>6,45</b>	<b>100,00</b>	<b>3,20</b>	<b>3,20</b>	<b>--</b>	<b>3,25</b>	<b>3,25</b>	<b>0,89</b>	<b>2,36</b>	<b>3,25</b>

Dati sulle partecipazioni del fondo Robeco BP Global Premium Equities e dell'indice MSCI World dal 30/9/2025 al 31/12/2025. Tutti i dati riportati nella precedente tabella sulle attribuzioni si riferiscono alla performance calcolata in USD, che non comprende liquidità, è calcolata in dollari USA e non tiene conto di eventuali differenze delle singole classi di azioni. I dati sulle attribuzioni possono differire da una classe di azioni all'altra. Per ulteriori dettagli relativi ad una classe di azioni specifica, si prega di contattare il proprio referente Robeco.

Fonte: Robeco Boston Partners.

**Tabella 4 - Confronto delle caratteristiche del portafoglio e degli indici di riferimento**

	Global Premium Equities	Indice MSCI World
<b>Cap.ne di mercato: Media ponderata</b>	82,5 miliardi USD	940,1 miliardi USD
<b>Cap.ne di mercato: Mediana</b>	27,3 miliardi USD	25,9 miliardi USD
<b>Rendimento da dividendo</b>	2,5%	1,6%
<b>Prezzo/Utili (FY1)</b>	12,6x	19,5x
<b>Price/Book</b>	2,1x	3,9x
<b>Free cash flow yield mediano</b>	6,5%	4,1%
<b>Rendimento operativo delle attività operative (5 anni)</b>	27,0%	26,1%
<b>Return on Equity (5 anni)</b>	12,3%	12,5%

Fonte: Robeco Boston Partners.

#### **Outlook: I rendimenti azionari nel 2026 saranno favoriti da un contesto macroeconomico ancora positivo negli USA**

I fattori principali che hanno guidato i rendimenti globali nel 2025 rimangono in gran parte invariati nel 2026: una crescita positiva del PIL e degli utili, oltre a inflazione e tassi d'interesse relativamente bassi. Sebbene gli effetti dei dazi siano stati meno onerosi rispetto alle stime iniziali, questo sollievo è stato in gran parte dovuto alle clausole di esclusione che hanno ridotto l'aliquota complessiva sulle imposte doganali dal livello del 18% circa di aprile a una percentuale più vicina all'11% di oggi, anche se tale aliquota rimane un obiettivo mobile. Inoltre, la maggior parte degli aumenti di prezzo è stata assorbita dai produttori e dagli importatori (con conseguente riduzione dei margini di guadagno) e dalle sostituzioni effettuate dai consumatori. Quanto a lungo questo comportamento prevarrà è un'incognita. La decisione sulla legalità dei dazi imposti in base all'International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) è ancora pendente presso la Corte Suprema degli Stati Uniti.

Sebbene si preveda che le spese in conto capitale per l'IA a livello mondiale aumenteranno da 423 miliardi di dollari nel 2025 a 571 nel 2026, il modo in cui tali costi saranno effettivamente monetizzati costituisce tuttora una preoccupazione per gli investitori.

Nel frattempo, si prevede che la legge "One Big Beautiful Bill" del presidente Trump produrrà un incremento di 158 miliardi di dollari in rimborsi fiscali per i consumatori nella prima metà del 2026, ovvero circa 1.000 dollari per famiglia. Il fatto che venga speso, risparmiato o usato per pagare il debito potrebbe avere un effetto rilevante sulla crescita economica.

Il rischio geopolitico rimane elevato, sia che si tratti della guerra in Ucraina, delle minacce della Cina nei confronti di Taiwan, dei disordini in corso in Medio Oriente o ora delle ramificazioni finali dell'Operazione Absolute Resolve del governo statunitense in Venezuela. Sul fronte interno si profila un altro shutdown del governo federale degli Stati Uniti, così come le questioni relative al mantenimento dell'indipendenza futura della Federal Reserve sotto un nuovo presidente.

L'S&P 500 ha ora registrato tre anni consecutivi di rendimenti superiori al 15%, il che si è verificato solo altre tre volte dalla seconda guerra mondiale: in due di questi casi, i mercati hanno registrato perdite nell'anno successivo, con cali per l'S&P dell'11,87% nel 1946 e del 19,44% nel 2022. Durante l'era delle dot-com, il rally si è rivelato insolitamente duraturo: l'S&P 500 ha guadagnato per altri due anni (+26,67% nel 1998 e +19,63% nel 1999), ma la flessione è stata altrettanto grave, con tre anni consecutivi di perdite a due cifre in seguito a tale periodo.

Dato il rischio di concentrazione in molti indici azionari ponderati per la capitalizzazione e la durata del rally in corso, in particolare negli Stati Uniti, gli sforzi per diversificare le esposizioni sia a livello nazionale che internazionale continuano a essere una scelta prudente.

## 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 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 o organizzato ai sensi delle leggi statunitensi; (c) un patrimonio o trust il cui reddito è soggetto al pagamento delle imposte federali sul reddito negli USA a prescindere dal fatto che tale reddito sia effettivamente collegato ad un'operazione o impresa statunitense. Negli

Stati Uniti, questo materiale può essere distribuito solo a un soggetto che sia un "distributore" o che non sia un "soggetto statunitense", come definito dalla Regulation S del Securities Act statunitense del 1933 (e successive modifiche).

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei**

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità 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 illiquidate 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 Cilena**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore**

Il presente documento non è stato registrato presso l'Autorità Monetaria di Singapore (Monetary Authority of Singapore o "MAS"). Di conseguenza, il presente documento non può essere fatto circolare o distribuito direttamente o indirettamente a soggetti di Singapore

diversi da (i) un investitore istituzionale ai sensi della Sezione 304 della SFA, (ii) un soggetto rilevante ai sensi della Sezione 305(1) o qualunque soggetto ai sensi della Sezione 305(2), e in conformità alle condizioni specificate nella Sezione 305 della SFA, o (iii) altrimenti ai sensi di e in conformità a, qualunque altra disposizione applicabile della SFA. Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla MAS. La decisione di investire nel Fondo dovrebbe essere preceduta dall'analisi dei capitoli riguardanti le considerazioni sugli investimenti, i conflitti d'interesse, i fattori di rischio e le restrizioni alle vendite relative a Singapore (descritti al capitolo "Informazioni importanti per gli investitori di Singapore") contenuti nel prospetto. In caso di dubbi sulle rigide restrizioni applicabili all'utilizzo del presente documento, sulla situazione regolamentare del Fondo, sulla protezione regolamentare prevista, sui rischi associati e sull'adeguatezza del Fondo ai propri obiettivi, rivolgersi ad un consulente professionista. Gli investitori devono essere consapevoli che solamente i Comparti indicati in appendice nel capitolo del prospetto intitolato "Importanti informazioni per gli investitori di Singapore" ("Comparti") sono disponibili per gli investitori di Singapore. I Comparti sono contraddistinti come organismi esteri soggetti a restrizioni ai sensi del Capitolo 289 della Securities and Futures Act di Singapore ("SFA") e invocano l'esenzione dall'obbligo di registrazione del prospetto ai sensi delle esenzioni previste dagli articoli 304 e 305 della SFA. I Comparti non sono autorizzati né riconosciuti dalla MAS e le Azioni dei Comparti non possono essere offerte al pubblico retail a Singapore. Il prospetto del Fondo non è considerato un prospetto ai sensi della SFA. Di conseguenza, la responsabilità legale prevista dalla SFA in relazione al contenuto dei prospetti non si applica. I Comparti possono essere promossi esclusivamente a persone sufficientemente esperte e sofisticate da comprendere i rischi insiti nell'investimento in tali veicoli, e che soddisfino alcuni altri criteri previsti dagli Articoli 304 o 305, o da altre disposizioni applicabili della SFA o di eventuali provvedimenti legislativi conseguenti. Dovreste 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 regolamentati 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 diffuso, 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](http://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 uruguiana 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 uruguiana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© 3T/2025 Robeco