

I mercati del credito restano solidi

- Il credito regge con l'attenuarsi degli shock petroliferi
- Banche centrali più aggressive e valutazioni tirate indicano rendimenti prudenti trainati dal carry
- Un prudente posizionamento lungo sul beta

Nel corso del trimestre i mercati del credito si sono dimostrati resilienti: gli spread investment grade in generale si sono inizialmente ridotti per poi stabilizzarsi, sostenuti dal miglioramento della propensione al rischio e da un solido carry. La performance migliore si è registrata nel credito in euro, mentre quello statunitense è rimasto più stabile verso fine trimestre e gli spread si sono leggermente ampliati. L'andamento del mercato è stato dominato dal processo di de-escalation tra Iran e Stati Uniti, dal forte calo del prezzo del petrolio, da movimenti dei titoli di Stato eterogenei, sebbene in ultima analisi di sostegno, e da una retorica più decisa da parte delle banche centrali, in particolare Fed e BCE.

Sviluppi di mercato

Il secondo trimestre si è aperto all'ombra del conflitto tra Iran e Stati Uniti: i mercati si sono perlopiù concentrati sul rischio di stagflazione per tutto aprile. Il petrolio è rimasto volatile e su livelli elevati: il greggio Brent è stato scambiato brevemente al di sopra dei 120 dollari al barile a livello infragiornaliero, prima di assestarsi intorno a 114 dollari, mentre il sentiment oscillava tra i timori di un'escalation nello Stretto di Hormuz e le speranze sul raggiungimento di un accordo. I rendimenti sovrani si sono portati ai massimi degli ultimi anni: il Bund tedesco a 10 anni ha superato il 3,1%, mentre i Treasury USA hanno chiuso il mese al 4,37%. Le banche centrali hanno mantenuto una posizione ferma: la Fed ha lasciato invariati i tassi in una riunione dove sono stati registrati quattro voti contrari, il numero più elevato dai primi anni Novanta, mentre la BCE ha segnalato un possibile rialzo a giugno. Il credito ha tenuto bene: gli spread investment grade in USD e in EUR sono risultati in restringimento, mentre il credito investment grade in euro ha realizzato una sovraperformance.

A maggio abbiamo registrato un netto miglioramento del sentiment grazie all'attenuarsi dei timori di un conflitto prolungato e al crescere delle aspettative riguardo a un accordo tra Stati Uniti e Iran. Il Brent è sceso da oltre 114 a circa 92 dollari a fine mese, alleviando le preoccupazioni sull'inflazione e sostenendo sia gli strumenti finanziari rischiosi che i titoli a reddito fisso. I rendimenti sovrani sono saliti a inizio mese per poi invertire la rotta verso fine periodo con il rafforzarsi delle aspettative di de-escalation, lasciando nel complesso più solidi i mercati delle obbligazioni governative statunitensi ed europei. Anche il credito ne ha beneficiato, favorito dal restringimento degli spread investment grade su entrambe le sponde dell'Atlantico e dal ritorno in verde dei rendimenti addizionali.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE <<MONTH YEAR>>

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

Da sinistra a destra: **Matthew Jackson** Portfolio Manager, **Michael Booth** Portfolio Manager, **Daniel Ender** Portfolio Manager, **Joost Breeuwsma** Portfolio Manager



Giugno ha portato una soluzione: la firma di un cessate il fuoco e di un accordo sul nucleare ha posto fine al conflitto facendo calare il prezzo del petrolio ai livelli pre-crisi, intorno ai 73 dollari al barile, e riducendo i timori di stagflazione. I listini azionari hanno mostrato andamenti divergenti: l'S&P 500 è sceso di circa l'1% e il Nasdaq ha sottoperformato dopo due mesi molto positivi, mentre i mercati europei sono saliti, trainati dai bancari; i metalli preziosi, invece, hanno subito forti vendite con la diminuzione del rischio geopolitico. I titoli di Stato hanno registrato risultati contrastanti, nonostante una retorica più aggressiva: la Fed si è mostrata più aperta a nuovi rialzi in seguito a una maggiore solidità dei dati sull'occupazione USA rispetto alle previsioni, mentre BCE e Bank of Japan hanno alzato i tassi, anche se entrambi i mercati hanno generato un rendimento totale positivo. Il credito nel complesso è rimasto stabile: gli spread sono leggermente più ampi negli USA e sostanzialmente invariati in Europa, in linea con mercati che ritengono sempre più il credito un prodotto a carry.

Posizionamento del portafoglio

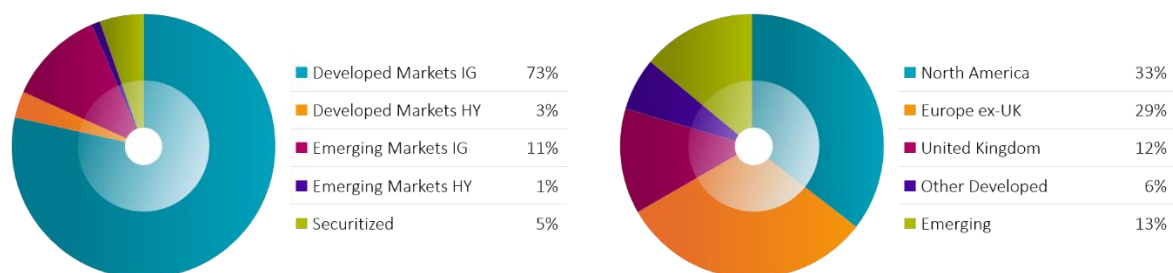
Il beta creditizio del fondo è pari a 1,11, a indicare un posizionamento sul credito più rischioso rispetto al benchmark, e risulta in aumento rispetto all'1,04 del periodo precedente.

A livello di rating, l'esposizione è aumentata sui bond con rating BBB, così come sui bond con rating AA e A, mentre è diminuita sui bond con rating BB; dal canto suo, la categoria AA è passata a un posizionamento neutrale. I maggiori sovrappesi restano sui bond con rating BBB e BB, mentre il principale sottopeso riguarda i bond con rating A, da cui ne deriva un orientamento del portfolio verso la fascia bassa dell'investment grade, con una piccola allocazione in high yield. In termini geografici e valutari, l'esposizione è aumentata in USD e in EUR. Il principale sovrappeso è in EUR, mentre i maggiori sottopesi sono in USD e CAD, a indicare una moderata inclinazione verso l'esposizione valutaria europea accompagnata da un persistente sottopeso complessivo sulle valute nordamericane.

A livello settoriale, l'esposizione è aumentata nel settore bancario, nonché in quello governativo non garantito, nell'energia e nelle altre utility, mentre è diminuita nell'industria di base. Il portafoglio è passato a un forte sovrappeso nel campo bancario, mentre i titoli sovrani e quelli del settore elettrico sono passati a un leggero sovrappeso. Nel campo del governativo non garantito, il portafoglio è passato a un forte sovrappeso, mentre il settore assicurativo è ora leggermente sottopesato. Nonostante la maggiore esposizione, l'energia resta uno dei principali sottopesi, insieme a beni strumentali e ai trasporti, mentre i maggiori sovrappesi riguardano il governativo non garantito, i titoli bancari e le comunicazioni.

Le principali posizioni del fondo a livello di emittenti includono Oracle, società statunitense attiva nel software e nel cloud; il Marocco, emittente sovrano; NextEra Energy, utility elettrica statunitense; Charter Communications, operatore statunitense di servizi via cavo e banda larga; e Volkswagen, casa automobilistica tedesca.

Figura 1 - Posizionamento di Robeco Global SDG Credits per segmento e regione



Fonte: Robeco. Portafoglio Robeco Global SDG Credits. Dati aggiornati a fine 2T del 2026.

Performance

Il rendimento totale coperto in euro è stato pari all'1,40% nel secondo trimestre, sostenuto dal calo dei rendimenti. Nello stesso periodo il fondo ha reso l'1,35% rispetto all'1,40% del benchmark, segnando una sottoperformance di 5 pb.

Dal punto di vista dell'attribuzione, il credito ha penalizzato la performance per 10 pb complessivi. Il beta ha fornito un contributo positivo, più che compensato tuttavia da una selezione degli emittenti meno efficace. Per quanto concerne gli effetti di allocazione, la selezione valutaria ha aggiunto 8 pb, grazie al sovrappeso in EUR e al sottopeso in CAD. La selezione geografica, che ha contribuito per 2 pb, è stata moderatamente positiva. La selezione settoriale è stata il principale fattore negativo di allocazione, con -13 pb, riconducibili soprattutto ai sovrappesi nelle comunicazioni e nel settore governativo (non garantito). L'effetto rating ha leggermente penalizzato con -1 pb, mentre la subordinazione ha sottratto 4 pb.

A livello di emittente, i maggiori contributori sono giunti da Meta Platforms Inc e Comcast Corp (entrambi non detenuti in portafoglio), che hanno aggiunto ciascuno 1 pb, e Cellnex Telecom SA, che ha contribuito con 1 pb grazie a una posizione sovrappesata. I principali detrattori sono stati MTR Corp Ltd, che ha sottratto 4 pb come nuova posizione, e Charter Communications Inc, che ha sottratto 3 pb da una posizione sovrappesata.

Nel 2026 il fondo ha reso lo 0,36% da inizio anno, in linea con il benchmark pari allo 0,39%, con una lieve sottoperformance di 3 pb. Dal punto di vista dell'attribuzione, il credito ha contribuito con -7 pb, segnando una performance determinata principalmente dalla selezione degli emittenti, mentre il beta è rimasto neutrale. Per quanto riguarda gli effetti di allocazione, la selezione valutaria ha aggiunto +2 pb, fornendo un lieve vento favorevole. La selezione geografica è stata di poco negativa, penalizzando di 1 pb. La selezione settoriale è stata il principale fattore negativo di allocazione, togliendo 8 pb e riflettendo il posizionamento in energia, comunicazioni e settore governativo non garantito. L'effetto rating ha aggiunto un contributo modesto di +3 pb, sostenuto dal sovrappeso in BB, mentre la subordinazione è stata neutrale. A livello di emittenti, Deutsche Bank AG è stata un contributore chiave (+2 pb), grazie alla sua posizione sovrappesata, mentre ha contribuito anche Orbia Advance Corp SAB de CV (+1 pb). Meta Platforms Inc ha apportato un contributo positivo (+1 pb), dato che il fondo detiene questo titolo. Dal lato dei detrattori, MTR Corp Ltd è stato il fattore di maggiore impatto negativo (-4 pb) dopo l'avvio della nuova posizione, mentre anche Paramount Global ha sottratto performance (-4 pb).

Annualized performance Robeco Global SDG Credits

30 June 2026

	Jun-26	3-month	YTD	1-year	3-year	5-year
Robeco Global SDG Credits (DH EUR)	0.34%	1.35%	0.36%	2.55%	4.27%	-0.74%
Benchmark (hedged into EUR)	0.19%	1.40%	0.39%	2.39%	3.95%	-0.96%
Relative performance	0.15%	-0.06%	-0.03%	0.16%	0.32%	0.22%
Robeco Global SDG Credits (DH USD)	0.47%	1.76%	1.25%	4.66%	6.29%	1.29%
Benchmark (hedged into USD)	0.32%	1.83%	1.29%	4.50%	5.96%	1.07%
Relative performance	0.15%	-0.07%	-0.04%	0.16%	0.33%	0.21%

Fonte: Robeco. Robeco Global SDG Credits. Benchmark: Bloomberg Global Aggregate Corporate. 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. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. In realtà, vengono addebitati costi (quali le commissioni di gestione ed altri costi). Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati.

Outlook

Il credito entra nella seconda metà dell'anno con fondamentali solidi che si confrontano con un regime di politica monetaria più restrittivo. La crescita ha tenuto meglio di quanto lasciassero intendere i titoli dei giornali di febbraio-marzo: la Fed segnala ancora una solida attività negli USA, con la disoccupazione intorno al 4,3%, mentre l'Eurozona è stata compressa a circa lo 0,8% dallo shock energetico bellico. L'inflazione è stata la vera sorpresa dell'anno: l'IPC nominale statunitense è tornato sopra il 4% per effetto del trasferimento dei rincari energetici, dei dazi e della persistenza dei prezzi dei servizi. Ne risulta un mix scomodo: la Fed abbandona il proprio orientamento accomodante, la BCE alza i tassi per la prima volta dal 2023 e la Bank of Japan segue a ruota, in un contesto nel quale le principali banche centrali stringono la politica monetaria in una fase di rallentamento.

I fondamentali aziendali restano complessivamente in condizioni accettabili; ciononostante, la media cela sempre di più l'ampia dispersione sottostante. L'IA e il capitale che assorbe dominano lo scenario: le emissioni da parte degli hyperscaler procedono a multipli dei livelli storici e, sebbene si tratti di bilanci solidi che finanziano ricavi reali, la crescente dispersione all'interno del comparto relativo a questa tecnologia è l'elemento più rilevante alla luce dell'aumento della leva e del rischio di execution man mano che si scende lungo lo spettro qualitativo. Il private credit e le BDC rappresentano un ulteriore punto di tensione: i valori patrimoniali netti in calo e un deterioramento delle prospettive di rating cozzano con spread ancora compressi.

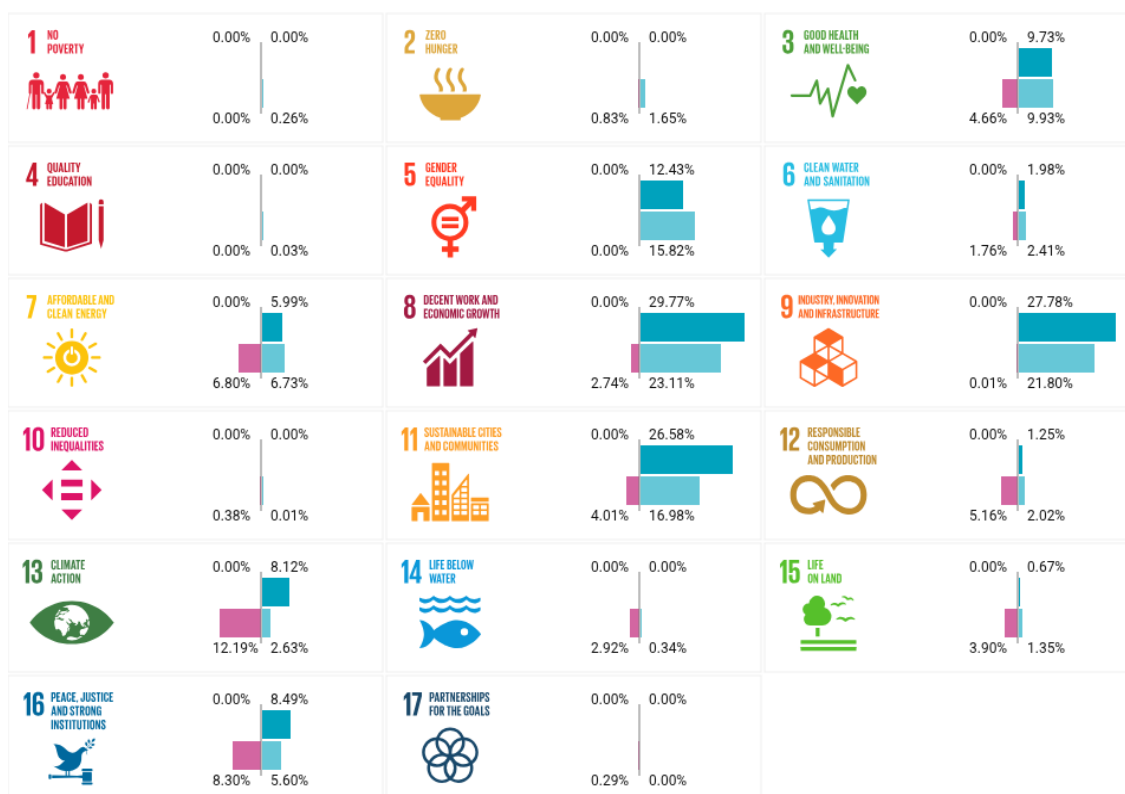
Sebbene i fattori tecnici restino il principale sostegno, stanno diventando più delicati da bilanciare. Rendimenti complessivi più elevati continuano ad attirare investitori orientati al rendimento, ma l'ammontare lordo delle nuove emissioni investment grade in USD si avvicina a 2.000 miliardi di dollari e l'offerta netta è destinata a raggiungere il livello più alto dal 2020. Le valutazioni sono il punto in cui si concentra la nostra cautela: gli spread investment grade statunitensi si sono riportati a pochi pb dai minimi dell'anno, tra i livelli più compressi dalla metà degli anni '90, e rappresentano ora solo circa il 16% del rendimento complessivo dell'obbligazionario corporate globale investment grade. Una cedola intorno al 5-6% resta interessante, ma in termini di spread il mercato riconosce un premio molto ridotto per assumere rischio societario. Nel nostro scenario di base ci aspettiamo un allargamento ordinato degli spread, ma le valutazioni di partenza rendono l'asimmetria poco attraente, per cui il fondo mantiene un beta prudente. Restiamo costruttivi sul settore bancario, con preferenza per la carta senior, mentre manteniamo un approccio selettivo alla tecnologia, al credito legato all'IA e agli emittenti vicini al private credit; privilegiamo inoltre i settori difensivi con potere di determinazione dei prezzi, piuttosto che i titoli industriali ciclici.

Sostenibilità

Contributo agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG)

Il portafoglio offre un elevato contributo all'SDG 3 (Salute e benessere), SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica), SDG 9 (Imprese, innovazione e infrastrutture) e SDG 11 (Città e comunità sostenibili). Le nostre posizioni nei settori bancario, assicurativo e delle comunicazioni contribuiscono maggiormente a questi SDG. Ciononostante, anche le posizioni in telecomunicazioni e tecnologia hanno offerto un contributo positivo all'SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica) e all'SDG 9 (Imprese, innovazione e infrastrutture).

● Portfolio ● Index
● Negative ● Positive



Fonte: Robeco. Cifre nette per i singoli SDG. Portafoglio Robeco Global SDG Credits. Benchmark: Bloomberg Global Aggregate Corporates Index. Dati aggiornati a fine 2T del 2026

Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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

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

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti da Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), un consulente agli investimenti registrato presso la US Securities and Exchange Commission (SEC). Tale registrazione non deve essere interpretata come un segno di approvazione di Robeco US da parte della SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. è considerata un'"affiliata partecipante" e alcuni suoi dipendenti sono "soggetti associati" di Robeco US in base alle relative direttive "no action" della SEC. I dipendenti che si qualificano come soggetti associati di Robeco US svolgono attività direttamente o indirettamente collegate ai servizi di consulenza agli investimenti forniti da Robeco US. In queste situazioni si ritiene che tali persone agiscano per conto di Robeco US. I regolamenti della SEC si applicano solo a clienti, potenziali clienti e investitori di Robeco US. Robeco US è una

controllata interamente partecipata di ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), una società olandese di gestione degli investimenti con sede a Rotterdam, nei Paesi Bassi. Robeco US ha sede a 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, NY 10169.

Ulteriori informazioni per gli investitori offshore statunitensi - Reg S

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Australia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nella Repubblica Cile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Colombia

Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico nella Repubblica di Colombia. L'offerta del fondo è rivolta a meno di cento investitori identificati personalmente. Il fondo non può essere promosso o commercializzato in Colombia o a residenti colombiani, a meno che tale promozione e commercializzazione non avvengano ai sensi del Decreto 2555 del 2010 e altri regolamenti e norme in materia relative alla promozione di fondi esteri in Colombia. La distribuzione del presente Prospetto e l'offerta di Azioni possono essere

limitate in alcune giurisdizioni. Le informazioni contenute nel presente Prospetto hanno carattere puramente indicativo e chiunque sia in possesso del presente Prospetto e intenda fare richiesta di Azioni è tenuto a informarsi in merito a, e osservare, tutte le leggi e i regolamenti applicabili in ogni giurisdizione pertinente. I potenziali sottoscrittori di Azioni sono tenuti a informarsi in merito a eventuali requisiti legali applicabili, regolamenti di controllo dei cambi e imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

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

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Francia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Germania

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Indonesia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Giappone

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Sud Corea

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Malesia

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

ESSERE DISTRIBUITO, FATTO DISTRIBUIRE O CIRCOLARE IN MALAYSIA. NESSUN SOGGETTO DOVRÀ RENDERE DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI MALAYSIANE.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore

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

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167. Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Thailandia

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

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

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority (l' "Autorità"). I dati di tutti i Fondi Registrati sono reperibili sul sito web dell'Autorità. L'Autorità non si assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza delle informazioni riportate nel presente materiale/documento, né per il mancato adempimento dei propri doveri e delle proprie responsabilità da parte dei soggetti operanti nell'ambito del Fondo di investimento.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Regno Unito

Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni sono fornite da Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londra EC3M 3BD, società registrata in Inghilterra al numero 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA – numero di riferimento: 1007814). Quanto presente viene fornito solamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza d'investimento, né un invito ad acquistare titoli o effettuare altri investimenti. Le sottoscrizioni saranno ricevute e le azioni emesse solo sulla base dell'attuale Prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e di altre informazioni supplementari relative al Fondo, che possono essere ottenuti gratuitamente da Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5NT oppure reperiti sul nostro sito web www.robeco.com. Le informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionisti e non sono destinate all'uso pubblico.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Uruguay

Ai sensi dell'art. 2 della legge 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.

© T1/2026 Robeco