ROBECO EURO SDG CREDIT

Commento dei gestori – 3T 2026

- Spread investment grade europei in aumento a causa di shock energetici e di un sell-off obbligazionario
- Prospettive ancora favorevoli, ma le pressioni dal lato dell'offerta impongono selettività nell'assunzione di rischi
- Beta del fondo in lieve aumento, privilegiate posizioni di sovrappeso su banche e titoli con rating BBB/BB

Il mercato europeo delle obbligazioni corporate ha archiviato un trimestre difficile: gli spread investment grade si sono generalmente ampliati in un contesto di timori di inflazione legati all'energia e di un brusco sell-off dell'obbligazionario globale. A settembre la volatilità è aumentata, con il rafforzarsi delle aspettative di ulteriori strette monetarie, mentre le tensioni sul debito sovrano, in particolare in Francia, hanno pesato sul sentiment. Nonostante la debolezza del quadro tecnico nella prima parte del periodo, le emissioni si sono successivamente mantenute robuste, segnalando un perdurante accesso ai finanziamenti. Nel complesso, la propensione al rischio si è attenuata, soprattutto nei settori della finanza, delle utility e dei prodotti industriali.

Sviluppi di mercato

Il mercato europeo delle obbligazioni corporate investment grade ha archiviato un terzo trimestre complesso: gli investitori hanno dovuto fare i conti con un nuovo shock energetico, crescenti timori per l'inflazione e una notevole ondata di vendite dei titoli di Stato a livello globale. In questo contesto, gli spread creditizi dell'indice delle obbligazioni corporate si sono nettamente ampliati, soprattutto a settembre. Il trimestre si è aperto con nuove tensioni geopolitiche dopo la rottura della tregua tra Stati Uniti e Iran a luglio: il greggio Brent ha superato in un momento i 100 USD al barile, riaccendendo i timori di reflazione. I rendimenti dei titoli di Stato sono saliti bruscamente: quelli dei Bund tedeschi sono aumentati di 35 pb nel corso del mese. Nonostante l'elevata volatilità dei tassi e dei mercati azionari, gli spread del credito investment grade europeo hanno tenuto relativamente bene all'inizio del trimestre, mentre le emissioni sul mercato primario hanno registrato il consueto rallentamento stagionale.

Ad agosto le condizioni sono diventate più impegnative: i rendimenti dei titoli di Stato hanno continuato a salire, sostenuti dalla tenuta dei dati economici e da dichiarazioni sempre più restrittive delle banche centrali, mentre l'aumento dei prezzi del petrolio e le aspettative di un'ulteriore stretta monetaria hanno pesato sul sentiment. Dopo

COMMENTO DEI GESTORI 3T 2026

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



Jan Willem de Moor
Portfolio Manager



Jan Willem Knoll
Portfolio Manager



Remy Broekmans
Portfolio Manager

un temporaneo restringimento, gli spread creditizi hanno perso terreno e hanno chiuso il mese solo leggermente più ampi nel loro complesso.

Settembre è stato un mese decisamente più difficile per gli investitori obbligazionari. Gli spread investment grade europei si sono ampliati sensibilmente: quello dell'indice di portafoglio è passato da 79 a 90 pb, un allargamento che è dipeso da una combinazione di fattori, tra cui le accresciute aspettative di un'ulteriore stretta monetaria e un sell-off generalizzato delle obbligazioni a livello globale. I prezzi elevati dell'energia hanno sostenuto i timori di un'inflazione persistente, mentre le preoccupazioni per i conti pubblici francesi hanno provocato un forte ampliamento degli spread dei titoli di Stato della Francia, accentuando la pressione sui mercati del credito. Ciononostante, il mercato primario è rimasto eccezionalmente attivo: settembre è stato il secondo mese più intenso mai registrato per le emissioni investment grade in euro, a conferma del continuo accesso degli emittenti ai mercati dei capitali nonostante la maggiore volatilità.

Posizionamento del portafoglio

Il beta creditizio del fondo si è attestato a 1,15, a indicare un profilo di rischio lievemente più elevato rispetto al benchmark, e non è cambiato in misura significativa rispetto al trimestre precedente.

Il portafoglio non persegue una specifica ripartizione per rating, poiché il posizionamento in quest'ambito deriva principalmente dalla selezione bottom-up degli emittenti. Anche il posizionamento geografico dipende in larga misura da decisioni bottom-up, anche se il sottopeso sulla Francia è il frutto di una scelta deliberata compiuta all'inizio dell'anno. Questa scelta ha giovato al portafoglio durante il trimestre, in un contesto di relativa debolezza degli asset francesi dovuta alla spiccata incertezza politica e fiscale.

Le modifiche a livello settoriale sono state limitate durante il trimestre. La più rilevante ha riguardato l'aumento del sovrappeso sulle obbligazioni bancarie senior dopo la sottoperformance di questo segmento della struttura del capitale delle banche. L'esposizione è aumentata sia in termini di ponderazione che di punti di rischio. Questo aumento è stato finanziato con una lieve riduzione delle posizioni nel settore assicurativo e in quello tecnologico. L'esposizione a quest'ultimo è diminuita leggermente in termini di punti di rischio, ma continua ad essere gestita attivamente. Le banche si confermano il principale sovrappeso del portafoglio, poiché riteniamo che continuino a offrire opportunità interessanti in termini di rischio/rendimento nell'universo Euro SDG.

Le maggiori posizioni in singoli emittenti vengono valutate principalmente in termini di punti di rischio, o DTS, rispetto al benchmark. Nel complesso, le prime 10 posizioni non hanno subito variazioni di rilievo nel corso del trimestre: la maggior parte delle esposizioni è rimasta sostanzialmente immutata sia per punti di rischio sia per ponderazione. Abbiamo ridotto le posizioni in Oracle, Bankinter ed Erste Bank, aumentando invece quelle in UniCredit e Beignet (finanziamento di data center). La maggior parte di queste modifiche ha riflesso rotazioni infrasettoriali, come il passaggio da Oracle a Beignet, oppure prese di profitto su posizioni che avevano sovraperformato rispetto alle coperture, tra cui Bankinter ed Erste T2 rispetto ai CDS SUBFIN. Continuiamo a gestire attivamente le obbligazioni subordinate e quelle con beta più elevato. Alcuni aumenti di esposizione, tra cui quello a UniCredit, sono scaturiti dalla partecipazione a nuove emissioni durante il trimestre.

Performance

Nel trimestre il portafoglio ha reso il -2,50%, in linea con il benchmark. Lo spread dell'indice si è ampliato da 79 a 90 punti base (pb), soprattutto verso la fine di settembre, determinando un rendimento addizionale del credito pari al -0,23%. Anche i rendimenti obbligazionari globali hanno registrato un brusco aumento: quello del Bund decennale è salito dal 2,86% al 3,59%. La performance complessiva, di segno negativo, è quindi da imputare in gran parte al calo delle quotazioni dei titoli di Stato, mentre l'andamento negativo del credito ha inciso in misura minore.

In termini di attribuzione della performance, il beta superiore al livello neutrale ha penalizzato il portafoglio con l'ampliarsi degli spread creditizi; anche l'esposizione alla duration ha fornito un contributo negativo. Questi effetti

sono stati compensati da una valida selezione degli emittenti, in particolare tra i titoli crossover e le società-veicolo per il finanziamento di data center con rating elevati. Durante l'estate abbiamo mantenuto un beta leggermente superiore per cogliere un carry aggiuntivo in una fase di relativa tranquillità dei mercati del credito, privilegiando il debito subordinato di emittenti di alta qualità in settori difensivi, comprese le obbligazioni corporate ibride. Da momento che gli spread rimangono contenuti, attualmente puntiamo a mantenere il beta vicino a un livello neutrale.

Teva ha fornito il contributo maggiore dopo aver ottenuto un innalzamento del rating a investment grade e aver successivamente lanciato un'offerta di riacquisto delle obbligazioni a condizioni interessanti, a beneficio dei titoli detenuti in portafoglio. Anche i titoli Beignet e Sopaipilla, due società-veicolo per il finanziamento di data center, hanno registrato buoni risultati rispetto al mercato nel suo complesso, mantenendosi stabili durante la fase di maggiore volatilità verso la fine del trimestre. In seguito alla loro sovraperformance, abbiamo monetizzato parte dei profitti e ridotto l'esposizione. Questo contributo positivo nel settore tecnologico è stato in parte annullato da Oracle, il cui titolo ha nuovamente accusato debolezza verso la fine di settembre, nonostante avessimo dimezzato la posizione. Debole anche MTRC, verso cui abbiamo continuato a ridurre l'esposizione.

Da inizio anno, l'indice ha registrato un rendimento creditizio positivo dello 0,32%, nonostante l'ampliamento degli spread creditizi da 78 a 91 pb. Il total return con copertura in euro è stato pari al -1,20% a causa dell'aumento sostanziale dei rendimenti. Il fondo ha reso il -1,11%, sovraperformando l'indice di 10 pb nel periodo in esame. Il credito ha fornito un contributo complessivo di +7 pb: la valida selezione degli emittenti ha più che compensato l'effetto negativo del beta. Tra gli effetti dell'allocazione, la selezione settoriale ha eroso 3 pb, a causa del sovrappeso sul debito privo di garanzie di società a controllo pubblico. Anche la subordinazione ha inciso lievemente in negativo, per 2 pb. La selezione valutaria e il posizionamento per rating sono stati ininfluenti, apportando 0 pb ciascuno. I principali contributi positivi da inizio anno si devono a Teva Pharmaceutical Industries Ltd, il cui sovrappeso ha generato 3 pb, e ad Athora Holding Ltd, il cui sottopeso ha prodotto 2 pb. Anche EPH Financing International AS ha apportato 1 pb, poiché il fondo non detiene il titolo. I maggiori contributi negativi sono arrivati da Oracle Corp e MTR Corp Ltd, due nuove posizioni che hanno eroso 4 pb ciascuna.

Performance annualizzata di Robeco Euro SDG Credits						3T 2026
	Set-26	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Robeco Euro SDG Credits (D EUR)	**-1,40%**	**-2,50%**	**-1,11%**	**-0,80%**	**4,39%**	**0,19%**
Benchmark (EUR)	-1,33%	-2,50%	-1,20%	-0,94%	4,00%	-0,21%
Performance relativa	-0,07%	-0,00%	0,10%	0,14%	0,39%	0,40%

Fonte: Robeco. Portafoglio Robeco Euro SDG Credits. Benchmark: Bloomberg Euro Aggregate: Corporates. 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

I mercati europei del credito investment grade continuano a beneficiare della resilienza della crescita economica, della solidità dei bilanci aziendali e della forte domanda di rendimento. Gli spread si sono notevolmente ampliati nell'ultimo mese, ma rimangono relativamente vicini ai livelli più bassi dell'ultimo decennio. Al contempo, gli equilibri nei mercati del credito stanno gradualmente cambiando, soprattutto sul fronte dei fattori tecnici. I mercati obbligazionari stanno passando da una fase di offerta limitata a una in cui governi, aziende tecnologiche e utility competono in maniera più diretta per attirare i capitali degli investitori. Sino ad ora, anche se i mercati hanno assorbito efficacemente l'offerta aggiuntiva, iniziano a emergere segnali di stanchezza nei confronti delle nuove emissioni, soprattutto nei settori legati alla tecnologia, dove le nuove operazioni hanno cominciato a esercitare pressione sulle valutazioni delle obbligazioni già in circolazione.

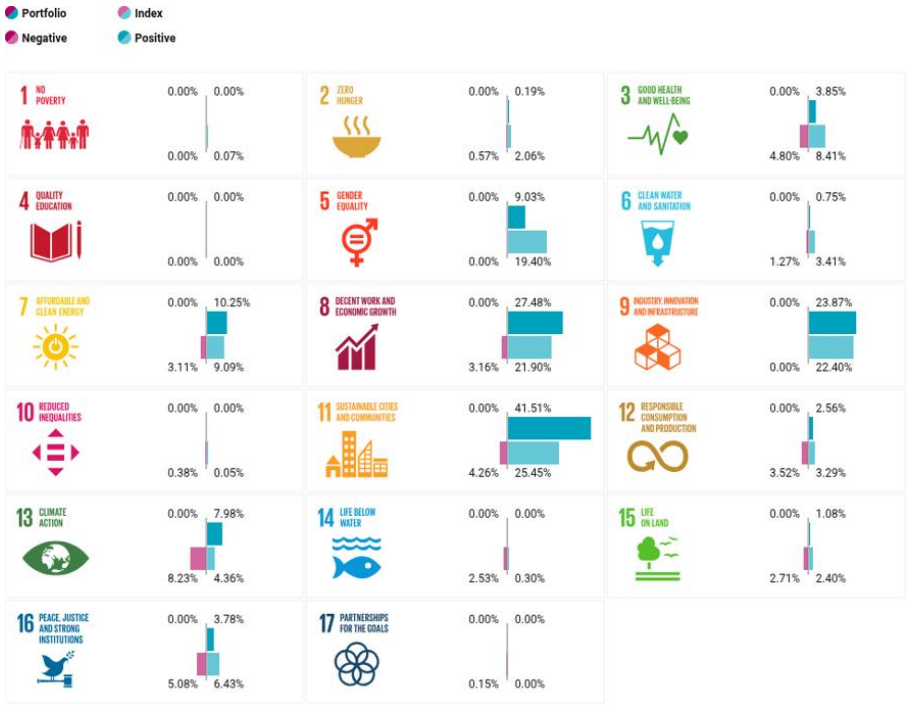
A nostro avviso si tratta di un cambiamento significativo rispetto agli ultimi anni, quando le emissioni limitate e la

forte domanda degli investitori hanno costantemente sostenuto gli spread creditizi. Sebbene i fondamentali rimangano solidi, è probabile che l'aumento dei costi di finanziamento accentui le differenze tra gli emittenti. Le società con bilanci solidi dovrebbero continuare a essere ben posizionate per gestire la leva e le esigenze di rifinanziamento, mentre i mutuatari più indebitati potrebbero subire pressioni crescenti con l'avvicinarsi delle scadenze del debito esistente e il permanere di costi di finanziamento elevati.

Per gli investitori investment grade, il contesto attuale richiede selettività, anziché un'ampia esposizione al mercato. Permangono interessanti opportunità di carry, ma le valutazioni lasciano relativamente poco margine per eventuali delusioni. Riteniamo che gli investitori dovrebbero privilegiare emittenti di alta qualità dotati di modelli di business resilienti ed esigenze di rifinanziamento gestibili. Il settore finanziario rimane un'area di relativa forza, sostenuta da solidi fondamentali e da una migliore qualità dei bilanci. Le obbligazioni bancarie europee hanno leggermente sottoperformato nelle ultime settimane, a causa della maggiore attenzione rivolta al rischio sovrano. Crediamo che sia ancora troppo presto per assumere una posizione di sovrappeso nelle banche francesi, per quanto le valutazioni siano diventate più interessanti. Nel complesso, restiamo ottimisti sull'asset class dal punto di vista dei fondamentali, ma sempre più cauti riguardo ai fattori tecnici del mercato.

Sostenibilità

Il portafoglio fornisce un contributo significativo all'SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica), all'SDG 9 (Imprese, innovazione e infrastrutture) e all'SDG 11 (Città e comunità sostenibili). Ciò è dovuto alle esposizioni nei settori bancario, assicurativo e delle telecomunicazioni.



Fonte: Robeco. Cifre nette per i singoli SDG. Dati aggiornati a fine 3T 2026.
Portafoglio: Robeco Euro SDG Credits. Benchmark: Bloomberg Euro Aggregate Corporate.

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 p 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'Autoriti Monetari Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali 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 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 regolamenti dalle autorità preposte nei rispettivi paesi di origine e sono registrati in uno speciale registro della CNMV riservato alle Società estere di investimento collettivo operanti in Spagna.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica

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. Queste 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.

© 1T/2026 Robeco