

Un approccio di investimento “all-weather”

- Perché al value investing non serve un “mercato value” per ottenere buone performance
- Utilizzare la strategia US Large Cap Equities per testare diversi contesti di mercato
- Generare un profilo di rendimenti duraturo, adatto ai fondi pensione

L’approccio disciplinato all’investimento di Boston Partners è nato dall’esigenza di costruire portafogli in grado di rispondere in modo affidabile alle necessità dei fondi pensione. Concentrandoci su caratteristiche che possono funzionare in diversi contesti di mercato, il nostro obiettivo – dalla fondazione ad oggi – è quello di garantire un andamento dei rendimenti più duraturo al mutare delle condizioni di mercato.¹ Puntiamo, ad esempio, ad adattarci ai cambiamenti nella leadership di mercato tra value e growth, bilanciando la partecipazione al rialzo con la protezione dai ribassi. In questo articolo utilizziamo la strategia Robeco BP US Large Cap Equities come proxy per mostrare in che modo l’approccio di Boston Partners ha generato valore in differenti contesti di mercato.

Adattarsi ai diversi regimi di stile

I regimi value e growth si riferiscono a periodi in cui uno stile prevale costantemente sull’altro. Nei regimi value, i titoli classificati come value in indici come il Russell 1000 Value Index sovraperformano, in termini relativi, i titoli growth, spesso perché gli investitori sono più sensibili al prezzo e premiano il miglioramento della ciclicità o i flussi di cassa a breve termine.

Un regime growth presenta dinamiche opposte: i titoli growth sovraperformano quelli value, dato che il mercato attribuisce un premio maggiore agli utili futuri, all’innovazione o agli asset a più lunga durata, prestando meno attenzione all’aumento delle valutazioni. Come abbiamo discusso in un recente paper sul value investing,² la significativa sovrapposizione tra gli indici growth e value dimostra che lo stile è una convenzione di classificazione piuttosto che un’identità economica stabile, ed è in costante evoluzione.

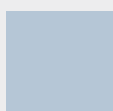
¹ I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

L’investimento in strumenti finanziari comporta dei rischi, inclusa la possibile perdita del capitale investito. Gli investitori potrebbero non recuperare l’importo originariamente investito. Valutare con attenzione la propria situazione finanziaria e tolleranza al rischio e, se necessario, rivolgersi a un consulente indipendente.

² Redefining value: From style category to investment discipline, marzo 2026, disponibile sul sito web di Robeco.

ARTICLE APRILE 2026

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



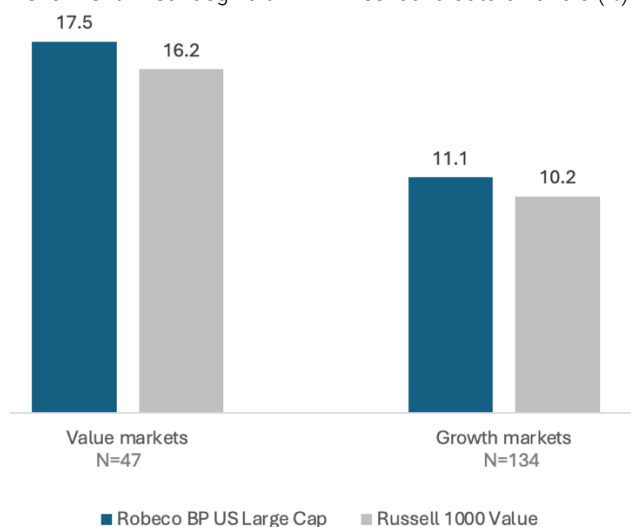
BostonPartners

Poiché il nostro approccio si concentra su caratteristiche capaci di funzionare nel tempo e il nostro processo di selezione titoli parte da un ampio insieme di strumenti, invece che da universi vincolati allo stile, abbiamo dimostrato la capacità di sovraperformare i benchmark nei diversi regimi di stile.

Nella Figura 1, i dati relativi al rendimento medio degli ultimi 12 mesi della strategia, dalla data di lancio, mostrano una sovraperformance costante rispetto al Russell 1000 Value Index. Sia in fasi favorevoli al value sia in fasi favorevoli al growth, la strategia ha superato il proprio benchmark, in media, di oltre 100 punti base.

Figura 1: Performance nei diversi regimi di stile

Rendimenti medi degli ultimi 12 mesi dalla data di lancio (%)



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

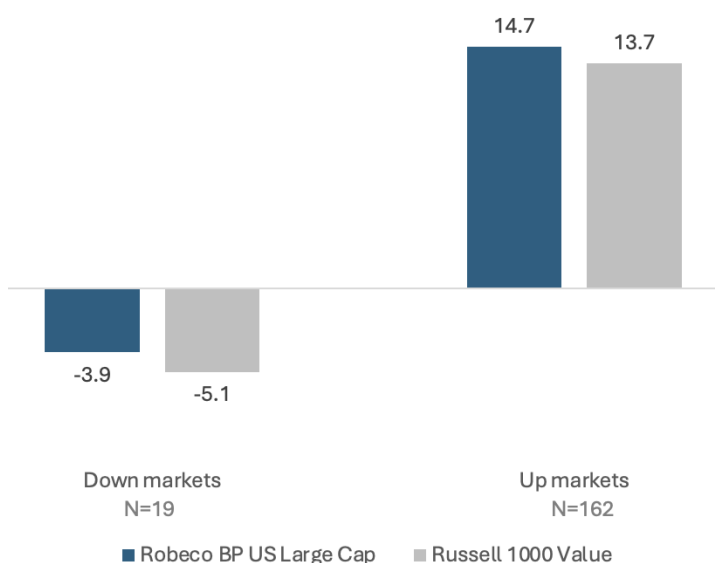
Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. La data di lancio del fondo è il 03/01/2010.

Partecipazione e resilienza nell'evoluzione dei mercati

Le fasi di rialzo e ribasso del mercato colgono una dimensione dell'esperienza d'investimento diversa rispetto alla leadership di stile. Piuttosto che indicare se è il value o il growth ad essere favorito, riflettono se il mercato azionario, nel suo complesso, è in fase di crescita o di calo. Nelle fasi rialziste, gli investitori desiderano una strategia in grado di partecipare in misura significativa al rialzo, anziché rimanere ai margini con un atteggiamento difensivo. Nelle fasi ribassiste, cercano resilienza, ovvero la capacità di preservare il capitale meglio del mercato o del benchmark e di contenere le perdite che possono compromettere la capitalizzazione composta nel lungo periodo.

Figura 2: Performance nelle fasi rialziste e ribassiste

Rendimenti medi degli ultimi 12 mesi dalla data di lancio (%)



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. La data di lancio del fondo è il 03/01/2010.

La Figura 2 mostra come un portafoglio value “all-weather” possa cercare di conciliare entrambi gli obiettivi. Non è costruito semplicemente per difendersi nelle fasi difficili o per inseguire i rendimenti quando la propensione al rischio è elevata. Punta piuttosto a bilanciare partecipazione ai rialzi e protezione lungo l'intero ciclo di mercato. È un equilibrio importante, perché i risultati di lungo periodo non dipendono soltanto dai guadagni realizzati dal portafoglio nei mercati rialzisti, ma anche dalla sua capacità di tenuta quando le condizioni peggiorano. Una strategia capace di partecipare in misura significativa ai rialzi e di limitare le perdite nei ribassi può generare, nel tempo, un profilo di rendimenti più stabile e più duraturo.

Per la strategia Robeco BP Large Cap Equities, questo equilibrio riflette la disciplina alla base del processo d'investimento. L'obiettivo non è una performance binaria legata a un'unica tipologia di mercato, bensì un modello replicabile di partecipazione e protezione, capace di supportare gli investitori attraverso contesti in evoluzione.

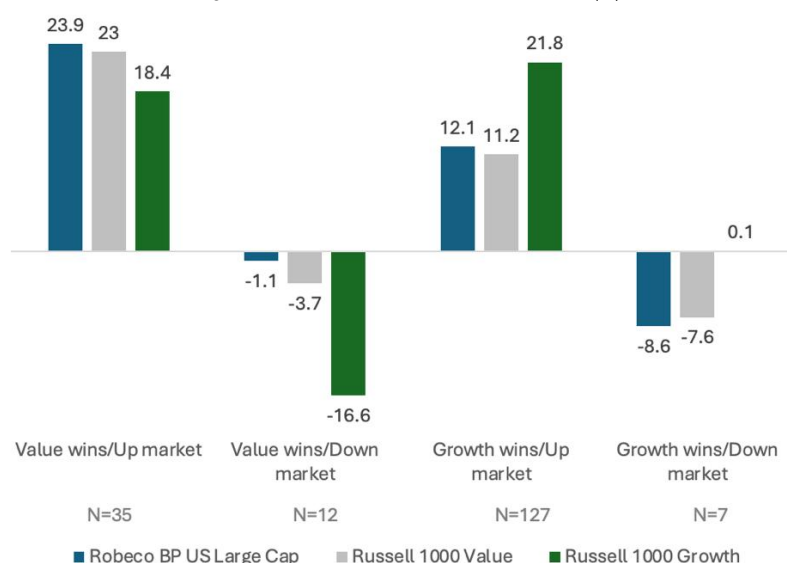
Nei mercati in rialzo, il fondo beneficia del miglioramento del momentum aziendale e, di conseguenza, le valutazioni crescono sulla scia di un sentiment e di prospettive in miglioramento. Nei mercati in ribasso, il fondo beneficia dei fondamentali: la qualità delle partecipazioni contribuisce a contenere l'impatto, mentre le società di qualità inferiore vanno più spesso incontro a un crollo. Inoltre, investendo in società con multipli di prezzo più contenuti, il rischio di ribasso è di norma inferiore rispetto a quello delle società che entrano in una fase di correzione di mercato a prezzi elevatissimi (ad esempio nel 2022 e all'inizio del 2025).

Un profilo di rendimenti duraturo

Il vero banco di prova di un portafoglio “all-weather” non risiede semplicemente nel verificare se sia in grado di adattarsi ai diversi regimi stilistici o di reggere l'urto in mercati al rialzo o al ribasso considerati separatamente, ma se sia in grado di generare valore per gli investitori anche nei contesti più complessi, in cui leadership di stile e direzione del mercato interagiscono. Sono proprio questi i momenti in cui i portafogli tradizionali tendono a registrare i risultati più dicotomici: lo stile value può funzionare, ma solo in un mercato al ribasso; il growth può prevalere, ma solo quando la propensione al rischio è elevata. Una strategia più duratura dovrebbe essere meno dipendente da una singola combinazione di stile e direzione di mercato.

Figura 3: Performance nelle diverse combinazioni di stile e direzione del mercato

Rendimenti medi degli ultimi 12 mesi dalla data di lancio (%)



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

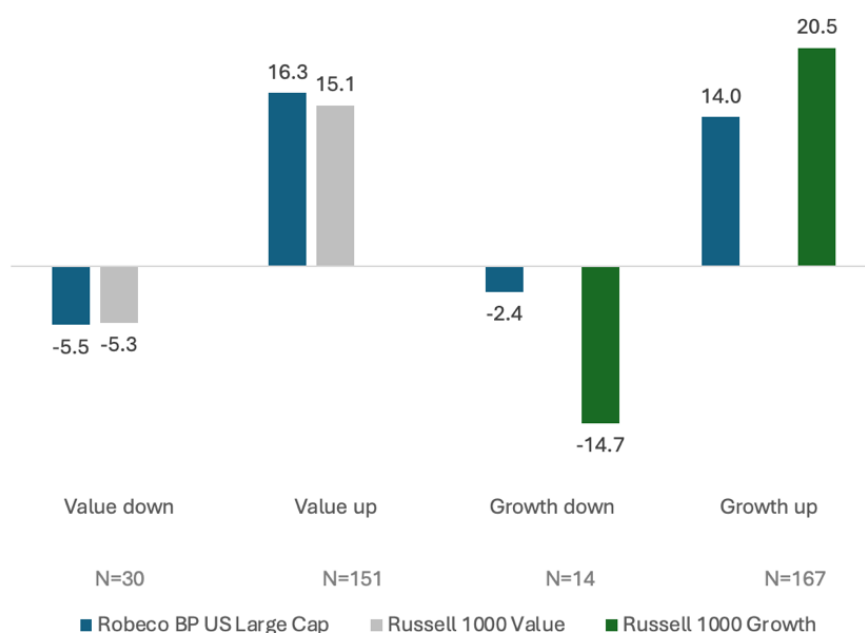
Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. Data di lancio del fondo: 03/01/2010.

Come mostra la Figura 3, la strategia Robeco BP US Large Cap Equities ha generato valore rispetto al Russell 1000 Value Index in tre delle quattro combinazioni: con il value in testa nei mercati rialzisti, con il value in testa nei mercati ribassisti e con il growth in testa nei mercati rialzisti. In particolare, nei mercati ribassisti con il value in testa, la strategia ha registrato in media una sovraperformance rilevante su periodi di 12 mesi, a indicare che il processo è stato in grado non solo di tenere il passo con la leadership value, ma di superarla nelle condizioni di mercato più difficili.

Nei mercati rialzisti, con il growth in testa, la strategia ha comunque sovraperformato, in misura modesta, l'indice value, dimostrando di non avere patito quando la leadership di mercato si è allontanata dal value tradizionale. Solo nei mercati ribassisti con il growth in testa – un contesto con un campione di dimensioni ridotte – i rendimenti sono risultati lievemente inferiori al benchmark.

Figura 4: Rendimenti nei mercati rialzisti e ribassisti, per leadership di stile

Rendimenti medi degli ultimi 12 mesi dalla data di lancio (%)



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. Data di lancio del fondo: 03/01/2010.

La Figura 4 ribadisce lo stesso concetto da una prospettiva diversa. Quando il Russell 1000 Value Index ha registrato performance negative, la strategia in media è scesa leggermente di più; viceversa, quando il value ha registrato performance positive, ha sovraperformato di oltre 120 punti base. Quando il Russell 1000 Growth Index ha registrato performance negative, la strategia ha mostrato una tenuta nettamente superiore, sovraperformando in media di oltre 1.200 punti base.

Anche quando il growth era in rialzo, la strategia ha comunque generato solidi rendimenti positivi, pur sottoperformandolo, come ci si attende da una strategia orientata al value. Nel complesso, tali risultati indicano che la strategia non è stata definita da un singolo scenario favorevole. Al contrario, si è dimostrata capace di operare in un ventaglio di contesti, mantenendo al contempo un netto vantaggio in alcuni dei contesti più impegnativi.

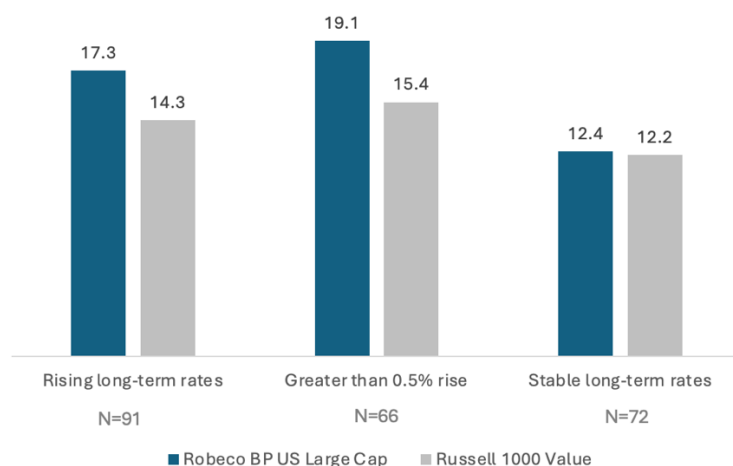
Un posizionamento adatto all'attuale contesto dei tassi di interesse

Infine, con uno sguardo al futuro, la Figura 5 evidenzia la performance della strategia Robeco BP US Large Cap Equities in contesti di tassi di interesse in rialzo o stabili (misurati attraverso i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni). Buona parte della storia operativa della strategia si è svolta in un'epoca caratterizzata da tassi storicamente bassi e/o in calo. Un tasso sui Federal Funds ai minimi storici – in vigore dalla Grande crisi finanziaria del 2008 – è stato accompagnato, nei primi anni della strategia, da diversi cicli di quantitative easing della Federal Reserve, finalizzati a ridurre i tassi di interesse a lungo termine e a stimolare la crescita.

Un programma analogo è stato attuato in risposta alla pandemia da Covid. Questa riduzione del costo del capitale ha ampliato l'attrattiva di società prive dei fondamentali richiesti da molte strategie value, tra cui la strategia Robeco BP US Large Cap Equities. Ne è prova l'ascesa delle società di acquisizione a scopo speciale (SPAC), dei titoli "meme" e delle aziende senza ricavi, conclusasi bruscamente nel 2022.

Figura 5: Performance in regimi di tassi di interesse in rialzo e stabili (rendimento del Treasury a 10 anni)

Rendimenti medi degli ultimi 12 mesi dalla data di lancio (%)



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. Data di lancio del fondo: 03/01/2010.

Oggi l'era della politica monetaria fortemente espansiva è terminata, i tassi si sono normalizzati e le pressioni inflazionistiche sono diffuse. Come illustra la Figura 5, il fondo ha sovraperformato in misura contenuta nei periodi di stabilità dei tassi di interesse a lungo termine e in misura marcata nelle fasi di rialzo dei tassi, in quanto il maggior costo del capitale ha aiutato gli investitori a distinguere le aziende che allocavano bene il capitale da quelle che non lo facevano. In questo contesto, il value investing e lo stock picking operano in condizioni molto più paritarie, governate dai fondamentali e dagli utili con un occhio attento al prezzo, anziché dal sentiment e dalle pulsioni del mercato.

Spostare l'ago della bilancia in favore dell'investitore

Le illustrazioni di cui sopra rappresentano cosa intendiamo noi di Boston Partners per un profilo di rendimenti più duraturo. Il punto di forza del nostro approccio, a nostro parere, è che non richiede una leadership value in senso stretto, né un singolo regime di mercato, per funzionare. Al contrario, investendo in caratteristiche capaci di funzionare al mutare delle condizioni, ha prodotto un insieme di risultati più ampio, più equilibrato e, in ultima analisi, più resiliente di quanto possa suggerire un'etichetta stilistica binaria.

Riteniamo che questo approccio "all-weather" possa rivelarsi utile a tutti gli investitori che intendono costruire un patrimonio nel lungo termine e che, di fatto, abbia contribuito a trasformare Boston Partners da una piccola società di value investing dedicata ai fondi pensione a prestazione definita a uno specialista globale del value investing, con oltre 130 miliardi di dollari USA in gestione per clienti in più di 40 paesi.

Appendice: Il nostro set di dati

Per analizzare la performance nei diversi regimi, abbiamo considerato 180 rendimenti calcolati sugli ultimi 12 mesi (con cadenza mensile) dal lancio della strategia Robeco BP US Large Cap Equities nel gennaio 2010 al dicembre 2025. Si è trattato di un periodo in larga parte positivo per le azioni statunitensi, e in particolare per i titoli growth. Tuttavia, all'interno della serie sono presenti 19 periodi a 12 mesi negativi e 47 fasi di mercato in cui il value ha superato il growth. I rendimenti medi della strategia, del Russell 1000 Value Index e del Russell 1000 Growth Index in questi periodi sono riportati di seguito.

Regime di mercato	Robeco BP US Large Cap Equities (%)	Russell 1000 Value Index (%)	Russell 1000 Growth Index (%)	Dimensione campionaria (periodi di 12 mesi)
Mercati value	17,5	16,2	9,4	47
Mercati growth	11,1	10,2	20,7	134
Mercati ribassisti	-3,9	-5,1	-10,5	19
Mercati rialzisti	14,7	13,7	21,1	162
Value in testa/mercato in rialzo	23,9	23,0	18,4	35
Value in testa/mercato in ribasso	-1,1	-3,7	-16,6	12
Growth in testa/mercato in rialzo	12,1	11,2	21,8	127
Growth in testa/mercato in ribasso	-8,6	-7,6	0,1	7
Value in calo	-5,5	-5,3		30
Value in rialzo	16,3	15,1		151
Growth in calo	-2,4		-14,7	14
Growth in rialzo	14,0		20,5	167
Tassi a lungo termine in rialzo	17,3	14,3		91
Tassi a lungo termine in rialzo (>0,5%)	19,1	15,4		66
Tassi a lungo termine stabili (da -0,50 a +0,50)	12,4	12,2		72

I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.

Fonte: Boston Partners. Dati al 31/12/2025. I rendimenti sono al lordo delle commissioni, riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e sono espressi in USD. Data di lancio del fondo: 03/01/2010.

Il Russell 1000 Value Index replica la performance di società quotate ad alta capitalizzazione negli Stati Uniti che presentano bassi rapporti prezzo/valore contabile e basse previsioni di crescita. Il Russell 1000 Growth Index replica la performance di società quotate ad alta capitalizzazione negli Stati Uniti con rapporti prezzo/valore contabile più elevati e valori di crescita attesa più elevati.

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. 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 47-14^o, 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, 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