

Riservato ai clienti professionali



# Guida agli investimenti obbligazionari Climate

Allineati con l'Accordo di Parigi,  
investiamo nei vincitori di domani



# Indice

<b>1. Le responsabilità e le opportunità del cambiamento climatico</b>	<b>3</b>
<b>2. Favorire l'investimento climatico</b>	<b>6</b>
<b>3. Il nuovo benchmark allineato con l'Accordo di Parigi definisce nuovi standard</b>	<b>10</b>
<b>4. Le nostre soluzioni per il clima all'avanguardia nella transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio</b>	<b>12</b>
<b>5. Sfumature di verde nella nostra gamma obbligazionaria ad impatto</b>	<b>16</b>
<b>6. Conclusione: l'opportunità di essere parte della soluzione</b>	<b>19</b>

# 1

Ci troviamo di fronte a una sfida climatica immensa e universale che richiede un'azione collettiva ed urgente.

# Le responsabilità e le opportunità del cambiamento climatico

## Una sfida seria di proporzioni globali

Il cambiamento climatico è una delle più grandi sfide che il mondo deve affrontare oggi. L'attività umana, principalmente attraverso il consumo di combustibili fossili e i cambiamenti nell'uso della terra, ha causato l'aumento della temperatura dell'atmosfera terrestre, che a sua volta ha creato rotture nei modelli meteorologici e nelle temperature. Senza un intervento umano il cambiamento climatico avrà un impatto a lungo termine di vasta portata sulla società e sull'economia globale.

Per esempio, il cambiamento dei modelli meteorologici e la perdita di biodiversità potrebbero minacciare la sicurezza alimentare e aumentare la povertà, l'ineguaglianza e le tensioni geopolitiche. I danni infrastrutturali dovuti a condizioni meteorologiche estreme impongono enormi costi sociali ed economici, compresi i rischi per la salute, la perdita di produttività e l'aumento degli oneri fiscali.

Il cambiamento climatico sta mettendo in difficoltà la natura di tutto il pianeta. Ogni regione ne avverte gli effetti, in particolare i 3 miliardi di persone fragili che vivono nelle zone più a rischio di Africa, Asia e piccole isole-stato. Gli effetti vengono amplificati anche nelle città, dove si accumulano inquinamento, stress termico e inondazioni.

La sfida climatica è immensa e universale e richiede un'azione collettiva e urgente.

## Tutti d'accordo a fare la differenza

L'Accordo di Parigi, firmato nel 2015, è un accordo internazionale che mira a limitare l'aumento delle temperature medie globali a meno di 2 °C sopra i livelli preindustriali entro la fine di questo secolo, e a proseguire gli sforzi per limitarlo a 1,5 °C.

Per raggiungere gli obiettivi dell'accordo, gli scienziati concordano sul fatto che siano necessari tagli alle emissioni globali di gas serra. L'Accordo di Parigi<sup>1</sup> richiede a tutti i firmatari sforzi importanti attraverso contributi determinati a livello nazionale e il rafforzamento di tali sforzi negli anni a venire. Ciò include l'obbligo di riferire regolarmente sulle emissioni nazionali e sugli sforzi di decarbonizzazione.

1. <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>

### La responsabilità dell'industria dell'asset management

È chiaro che questo accordo conferisce obblighi e responsabilità a nazioni, organizzazioni e individui. Crediamo che gli investitori abbiano un ruolo fondamentale in questa sfida, data l'enorme influenza che esercitano nel guidare il cambiamento attraverso l'allocatione del capitale. In questo ambito, Robeco riconosce la responsabilità del settore dell'asset management di identificare e gestire i rischi legati al cambiamento climatico attraverso le decisioni d'investimento che assumiamo e il dialogo attivo che intratteniamo con le società partecipate e altre istituzioni.

Ci impegniamo a dare il nostro contributo per il rispetto degli obiettivi dell'Accordo di Parigi. Un passo importante in questo senso è la nostra ambizione, espressa a dicembre 2020, di azzerare le emissioni nette di gas serra nelle totalità delle nostre masse in gestione entro il 2050. Un passo importante in questo senso è la tabella di marcia che abbiamo redatto nell'ottobre 2021 per raggiungere la neutralità carbonica nelle totalità delle nostre masse in gestione entro il 2050. Questa tabella di marcia si basa su tre pilastri: decarbonizzare le nostre attività, accelerare la transizione e promuovere investimenti in linea con il clima.

La nostra vision riflette l'impegno verso il "net zero" e si focalizza sul concetto che la tutela del patrimonio economico, ambientale e sociale sia il presupposto per un'economia sana e per la generazione di rendimenti interessanti. Crediamo fermamente che questo offrirà diverse opportunità per ottenere migliori rendimenti di lungo termine corretti per il rischio. La riduzione delle emissioni di carbonio non è solo un imperativo morale, ma anche la principale opportunità di investimento della nostra generazione.

---

'Robeco è impegnata nell'Accordo di Parigi. La nostra ambizione è quella di raggiungere zero-emissioni entro il 2050 nella totalità delle nostre masse in gestione'

---

# 2

Robeco utilizza la sua esperienza negli investimenti sostenibili per trasformare la sfida climatica in un'opportunità di investimento.

# Favorire l'investimento climatico

## Investimenti climatici basati su competenze specializzate nella sostenibilità

L'investimento volto a mitigare il cambiamento climatico presenta molte sfaccettature. Un elemento critico in tale approccio è una forte attenzione alla decarbonizzazione dei portafogli di investimento, in linea con le ambizioni espresse nell'Accordo di Parigi. Per avere successo in questo ambito servono determinazione, profonda esperienza tecnica e comprovato track record nell'investimento sostenibile.

È necessario essere determinati: non solo perché questo è un lavoro pionieristico nel settore degli investimenti, ma anche per l'urgenza e la scala delle soluzioni necessarie. Siamo a un punto di non ritorno, il tempo stringe ed è vitale avere accesso a una comprovata competenza tecnica di gestione e analisi dei dati climatici, misurazione dell'anidride carbonica e analisi ambientale, sociale e di governance (ESG). C'è bisogno anche di una comprensione concreta e ben fondata dell'investimento sostenibile. Ciò deve essere incorporato in tutti gli aspetti dell'approccio all'investimento e deve tener conto della complessità di guidare un cambiamento positivo attraverso la proprietà attiva e l'impegno con le società partecipate.

## Un track record concreto di investimenti sostenibili

Robeco ha un track record di oltre venticinque anni negli investimenti sostenibili, costruito sulla competenza dei nostri analisti, dei gestori di portafoglio e del Sustainable Investing Center of Expertise, e sull'uso di vari strumenti e database proprietari. Siamo orientati alla gestione dei rischi legati al clima e all'identificazione delle potenziali opportunità che la sfida climatica presenta.

Acquisiamo e generiamo diversi set di dati relativi al clima che ci aiutano a capire i rischi e cogliere le potenziali opportunità. I nostri analisti convertono i dati in punteggi, report sull'impronta ambientale e sull'impatto, che vengono integrati nella nostra gamma di prodotti e servizi di asset management. Il controllo della qualità dei dati grezzi e la supervisione del processo spetta invece al nostro data scientist interno.

Nel frattempo abbiamo sviluppato un'infrastruttura di misurazione dell'anidride carbonica operativa che calcola l'intensità e le impronte di carbonio attraverso una serie di metriche. I calcoli si basano sui dati delle emissioni Scope 1, 2 e 3. Questi calcoli ci permettono di valutare e quantificare le emissioni di carbonio incorporate in tutti i nostri investimenti azionari e corporate.

Robeco ha una lunga esperienza nell'impegnarsi sulle pratiche ambientali, sociali e di governance delle società partecipate e nell'utilizzare i diritti di voto per sostenere le proposte degli azionisti che aiutano ad affrontare i rischi del cambiamento climatico. Incoraggiamo l'attuazione di strategie ambientali proattive e ambiziose, la ricerca dell'eccellenza operativa, la creazione di resilienza del portafoglio, l'innovazione dei modelli di business e la partecipazione responsabile al dibattito politico pubblico. Il nostro programma di engagement si concentra sui settori più esposti ai rischi legati al cambiamento climatico (energia, utility) e sugli emittenti in ritardo nella transizione verso basse emissioni di carbonio. La collaborazione è essenziale per raggiungere i nostri obiettivi di impegno. Giochiamo un ruolo attivo in diverse piattaforme di collaborazione sul cambiamento climatico, in particolare l'iniziativa Climate Action 100+, la Transition Pathway Initiative e l'Institutional Investors Group on Climate Change.

### Pionieri negli investimenti sostenibili, con una soluzione dedicata al clima in campo obbligazionario

Robeco fa leva sul know-how maturato e su processi proprietari, per effettuare investimenti in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi. Nello specifico, nel 2020 abbiamo aperto la strada a nuove soluzioni di investimento per il clima e la decarbonizzazione, lanciando due delle prime strategie globali a reddito fisso conformi all'Accordo di Parigi: le strategie Climate Global Bonds e Climate Global Credit.

Queste si basano sulla consolidata strategia Global Fixed Income di Robeco, integrando pienamente le considerazioni sul clima nella ricerca e nella costruzione del portafoglio. Attingono agli strumenti forniti dal Piano d'Azione UE per il finanziamento della crescita sostenibile, tra cui i regolamenti del benchmark allineato con l'Accordo di Parigi e la tassonomia per le attività sostenibili.

Queste strategie sono un'estensione logica dell'approccio sostenibile che utilizziamo, data la nostra esperienza con l'integrazione ESG in tutte le strategie obbligazionarie governative e corporate, e delle considerazioni sull'impatto che applichiamo alla gamma SDG Credit e alla nostra strategia dedicata ai Green Bonds.

---

‘Incoraggiamo l'attuazione di strategie ambientali proattive e ambiziose e la partecipazione responsabile al dibattito politico pubblico’

---



# Dall'accordo di Parigi all'impatto pratico

## Il regolamento previsto nel Piano d'Azione dell'UE

L'Accordo di Parigi è stato un punto di svolta, fornendo un riconoscimento globale della necessità di un'azione urgente per ridurre il cambiamento climatico. È stato seguito dal Piano d'Azione UE nel marzo 2018, un pacchetto normativo per il settore finanziario di vasta portata relativo al clima. È una delle più importanti traduzioni normative dell'Accordo di Parigi e mira a promuovere l'allocazione di capitale in attività economiche che siano sostenibili e inclusive dal punto di vista ambientale. Il Piano d'azione incoraggia l'attività economica in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi: mantenere il riscaldamento globale ben al di sotto di 2 °C rispetto ai livelli pre-industriali e puntare a un aumento di soli 1,5 °C.

## Equipaggiare gli asset manager a diventare leader climatici

Il Piano d'Azione facilita la creazione di strategie che soddisfano i regolamenti UE in termini di cambiamento climatico e sostenibilità. Fornisce un sistema di classificazione UE per le attività sostenibili, chiamato Tassonomia, e linee guida per lo sviluppo di parametri di sostenibilità.

Quest'ultimo è stato incorporato nel regolamento sui benchmark, presentato nel dicembre 2019, ed è alla base della traiettoria di decarbonizzazione delle strategie Robeco Climate Global Fixed Income.<sup>2</sup>

La tassonomia UE per le attività sostenibili è fondamentale per fornire chiarezza all'analisi bottom-up degli emittenti in una strategia obbligazionaria. Fornisce un'enciclopedia dell'attività economica e aiuta gli attori finanziari a determinare quali attività si qualificano come sostenibili dal punto di vista del cambiamento climatico, sulla base di descrizioni e soglie.

---

‘Il regolamento sui benchmark è alla base della traiettoria di decarbonizzazione delle strategie Robeco Climate Fixed Income’

---

2. Il regolamento ha introdotto una nuova categoria di benchmark, denominati benchmark climatici europei (benchmark per la transizione climatica e benchmark allineati a Parigi), e le informazioni relative alla sostenibilità per tutti i benchmark.

# 3

Robeco ha puntato sull'innovazione collaborando con Solactive per creare benchmark conformi all'Accordo di Parigi per gli investimenti obbligazionari.

# Il nuovo benchmark allineato con l'Accordo di Parigi definisce nuovi standard

Il regolamento del benchmark definisce il concetto di benchmark allineato con l'Accordo di Parigi. Al momento della sua pubblicazione, non esisteva un indice di riferimento per l'universo obbligazionario aggregato globale. Inoltre la direttiva riguarda solo i titoli corporate e non prevede linee guida e requisiti per i titoli governativi.

Robeco ha innovato in questo ambito, collaborando con Solactive per creare benchmark allineati con l'Accordo di Parigi e "Paris aware" riservati agli investimenti a reddito fisso – rispettivamente per il credito e per il segmento aggregate. Questi sono gli indici nei confronti dei quali viene misurata la performance della strategia Robeco Climate Global Fixed Income. L'uso di questi benchmark ha consentito a Robeco di assumere un ruolo di leadership negli investimenti a reddito fisso allineati con l'Accordo di Parigi.

Il benchmark prende come riferimento un'impronta di emissioni di CO<sub>2</sub> di intensità inferiore rispetto all'universo del mercato globale, decarbonizzando di lì in poi a un tasso del 7% annuo rispetto al punto di partenza. Nel caso dell'indice allineato con l'Accordo di Parigi per il segmento corporate, il punto di partenza è pari ad un'intensità di emissioni più basse del 50% rispetto al mercato, in linea con il regolamento del benchmark dell'UE per i benchmark allineati con l'Accordo di Parigi.

Nonostante questi vincoli legati all'anidride carbonica, riteniamo che le caratteristiche dell'indice vadano a rispecchiare quelle del mercato nel suo complesso nel corso del tempo. In particolare il back-test degli Indici Solactive allineati con l'Accordo di Parigi e "Paris aware" per le obbligazioni corporate e governative fornisce risultati favorevoli rispetto ai corrispettivi indici Solactive Global: il comportamento e le caratteristiche di rendimento degli indici conformi all'Accordo di Parigi sono molto simili a quelli degli equivalenti indici generici, con la fondamentale differenza che gli indici allineati con l'Accordo di Parigi e "Paris aware" hanno un'impronta di anidride carbonica molto più bassa.<sup>3</sup>

---

## Gli indici sono strutturati in base ai principi seguenti.

---

### Per le obbligazioni corporate

- Devono riflettere un processo di decarbonizzazione pari ad almeno il 7% medio annuo, sulla base delle emissioni Scope 1, 2 e 3.
- Sono inclusi tutti i settori, ad eccezione dei combustibili fossili, e la ponderazione per settore è mantenuta vicino al più ampio indice di mercato.
- Le emissioni sono normalizzate in base alla capitalizzazione complessiva degli emittenti, misurata in termini di book value.

### Per le obbligazioni governative

- Devono riflettere un processo di decarbonizzazione pari ad almeno il 7% medio annuo.
- La decarbonizzazione dell'indice sarà ottenuta attraverso la decarbonizzazione a livello nazionale, nonché regolando le ponderazioni dei singoli stati sovrani.
- Le emissioni su base nazionale sono normalizzate in base alla popolazione, misurata in termini di emissioni di CO<sub>2</sub> pro capite.

---

3. La performance passata simulata non è un indicatore affidabile della performance futura.

# 4

Le strategie di investimento attive e contrarian si prefiggono espliciti target climatici, conformi agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima.

# Le nostre soluzioni per il clima all'avanguardia nella transizione verso un'economia a ridotte emissioni

## Tra i primi gestori a usare un benchmark allineato con l'Accordo di Parigi per gli investimenti obbligazionari

Robeco Climate Global Fixed Income è una soluzione obbligazionaria unica nel suo genere, che riflette il piano di decarbonizzazione definito dal Gruppo Intergovernativo sul Cambiamento Climatico. Le strategie Climate Global Bonds e Climate Global Credits investono in strumenti globali a reddito fisso, impegnandosi affinché il riscaldamento si mantenga ben al di sotto di 2 °C rispetto ai livelli pre-industriali (puntando a un aumento di soli 1,5 °C).

Seguono un percorso di decarbonizzazione medio annuo del 7%, selezionando gli emittenti più adatti. L'impronta delle emissioni di carbonio viene misurata pro capite per i titoli di Stato e per unità di capitale totale per le obbligazioni corporate. La strategia Climate Global Credit va oltre, partendo con un'impronta di emissioni inferiore del 50% rispetto all'universo di investimento iniziale, ed escludendo le imprese produttrici di combustibili fossili.

Queste due strategie a gestione attiva prendono a riferimento gli indici sviluppati in collaborazione con Solactive e conformi all'Accordo di Parigi.

È importante notare che i requisiti normativi previsti per i benchmark allineati a Parigi sono addirittura più stringenti di quelli dell'Accordo stesso. È quindi del tutto appropriato che il Gruppo di Esperti UE sulla Finanza Sostenibile descriva i benchmark allineati con l'Accordo di Parigi come "strumenti per gli investitori che desiderano essere in prima linea nella transizione energetica, favorendo oggi i protagonisti dell'economia di domani".

Gli elevati standard definiti da Robeco per il processo di riduzione dell'impronta di anidride carbonica nei portafogli di investimento riflettono l'impegno della società a favore della lotta al cambiamento climatico.

## Un approccio attivo e contrarian al cambiamento climatico

Robeco Climate Global Bonds e Robeco Climate Global Credits sono strategie di investimento attive che si basano sulla nostra esperienza consolidata nel reddito fisso a livello globale. Combinano le nostre prospettive di tipo "top down" sui cicli macroeconomici e creditizi con una selezione di emissioni di tipo "bottom up", per



orientarsi al meglio nei cicli di mercato, cercare di sfruttarne le inefficienze e contribuire in maniera positiva ad attività sostenibili.

I fattori legati ai cambiamenti climatici sono perfettamente integrati nel processo di investimento, nella costruzione del portafoglio e distribuiti tra diverse componenti (vedere la Figura 1).

**Figura 1 | Le considerazioni sul cambiamento climatico sono pienamente integrate nel processo d'investimento**



Fonte: Robeco

L'approccio agli investimenti è di tipo "contrarian", focalizzato sul valore e guidato dalla ricerca.

I team di investimento filtrano l'universo degli investimenti disponibili, per arrivare a un elenco selezionato di emittenti. Tale processo si basa su considerazioni a livello di settore e paese, nonché su fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).

Il Robeco Sustainable Investing Center of Expertise condivide i propri dati con i team di investimento, mentre il team di data scientist offre informazioni approfondite sui gas serra, sulle emissioni e sulla loro intensità.

In fase di costruzione del portafoglio, la selezione degli emittenti tiene conto dell'impronta delle emissioni di gas serra. Questo per garantire che la strategia si mantenga su un percorso di decarbonizzazione pari al 7% medio annuo. Inoltre, misurando l'esposizione degli emittenti al cambiamento climatico e i loro sforzi per la decarbonizzazione, puntiamo a investire in società che riteniamo adatte a questo percorso. Ciò potrebbe comprendere anche emittenti con emissioni attualmente elevate poiché i criteri per l'allocazione del capitale tengono in considerazione il fatto che stati e aziende siano effettivamente impegnati a realizzare la transizione verso un'energia sostenibile, e che svolgano un ruolo importante nel facilitare il cambiamento.

### Un team internazionale di analisti e gestori di portafoglio con solida esperienza

La strategia sfrutta l'esperienza e il comprovato track record degli specialisti del reddito fisso, nonché le nostre conoscenze interne in materia di sostenibilità.

I nostri team di investimento obbligazionario si trovano a Rotterdam, Londra, New York, Singapore e Hong Kong e gestiscono molteplici portafogli globali. La ricerca degli analisti è stata un elemento fondamentale per la sovraperformance realizzata dai nel corso degli anni.

# 5

I prodotti Climate Fixed Income di Robeco fanno parte della gamma obbligazionaria ad impatto e sono soggetti alle stesse considerazioni della nostra ampia offerta obbligazionaria globale.

# Sfumature di verde nella nostra gamma obbligazionaria ad impatto

**Una gamma di opzioni ad impatto** Le strategie Climate Fixed Income di Robeco fanno parte della gamma obbligazionaria ad impatto e sono soggette alle stesse considerazioni della nostra ampia offerta obbligazionaria globale. La nostra gamma a impatto consiste in tre proposte solide per gli investitori che vogliono allocare il proprio capitale in modo da creare un cambiamento positivo: investimento conforme all'Accordo di Parigi, con l'impegno di mantenere il riscaldamento globale ben al di sotto di 2 °C rispetto ai livelli pre-industriali e puntando a un aumento di soli 1,5 °C; finanziamento della transizione delle aziende investendo in obbligazioni con destinazione specifica dei proventi; e contributo ai 17 SDG (Obiettivi di Sviluppo Sostenibile) selezionando l'universo investibile sulla base dell'allineamento con gli obiettivi.

**Figura 2 | Sfumature di verde nella nostra gamma obbligazionaria ad impatto**

## Obbligazionario SDG



Fonte: Nazioni Unite. L'uso di questo logo non implica l'approvazione delle Nazioni Unite.

Emittenti societari allineati a tutti i 17 SDG

Ampio obiettivo di sostenibilità

Gestito rispetto a indice tradizionale, con generazione di alpha tramite selezione credito

## Climate Fixed Income

**PARIS2015**  
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE  
COP21·CMP11



Allocazione obbligazionaria nei limiti di uno scenario di riscaldamento globale di 1,5 °C

Obiettivo di impatto climatico

Gestito rispetto a indici allineati con l'Accordo di Parigi e "Paris aware", con generazione di alpha tramite selezione credito (credits) o tramite asset allocation, FX e selezione credito (bonds)

## Green Bond



Obbligazioni con destinazione specifica dei proventi, emissioni governative, sovranazionali e societarie

Obiettivo di impatto ambientale

Gestito rispetto a indice Green Bond, con generazione di alpha tramite tassi, FX, selezione credito e asset allocation

Le strategie **Climate Fixed Income** investono in titoli obbligazionari, impegnandosi affinché il riscaldamento globale si mantenga ben al di sotto di 2 °C rispetto ai livelli pre-industriali (puntando a un aumento di soli 1,5 °C) e concentrandosi sull'impatto climatico. Queste strategie sono gestite rispetto a indici allineati con l'Accordo di Parigi e "Paris aware" e generano alpha tramite la selezione delle emissioni per Climate Global Credits; o in alternativa attraverso asset allocation, FX e selezione delle emissioni per Climate Global Bonds.

Le nostre **strategie Green Bonds** si concentrano sull'impatto ambientale e coprono obbligazioni governative, sovranazionali e societarie con proventi destinati a progetti green. Queste strategie sono gestite rispetto all'indice Green Bond e generano alpha attraverso la gestione attiva dei tassi, selezione delle emissioni e asset allocation.

La suite di prodotti **Obbligazionari SDG** ha un ampio focus sulla sostenibilità e si rivolge a emittenti societari allineati ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG). Queste strategie sono gestite rispetto agli indici tradizionali e generano alpha attraverso la selezione degli emittenti.



# 6

Le nostre strategie Climate Global Fixed Income sono un'opportunità per gli investitori che desiderano essere in prima linea nella transizione verso un'economia a basse emissioni di anidride carbonica.

# Conclusione: l'opportunità di essere parte della soluzione

## L'allineamento con l'Accordo di Parigi è l'ultima innovazione nelle nostre capacità di investimento sostenibile

Robeco constata che sono necessarie azioni urgenti e determinate per mitigare il cambiamento climatico. Riconosciamo altresì il senso di responsabilità e la "stewardship" richieste al settore dell'asset management nel raggiungere gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima. Siamo fortemente impegnati a contribuire alla decarbonizzazione attraverso le nostre attività di investimento, in linea con l'ambizioso obiettivo di limitare l'aumento della temperatura ben al di sotto di 2 °C rispetto ai livelli pre-industriali e puntare a un aumento di soli 1,5 °C. Raggiungiamo tale obiettivo gestendo i rischi climatici, e cercando opportunità per realizzare cambiamenti positivi e innovativi attraverso le nostre attività di investimento ed engagement.

Le strategie Climate Global Fixed Income rientrano tra le soluzioni innovative che offriamo nel campo dell'investimento sostenibile, in particolare sul fronte dell'investimento climatico. Consideriamo queste strategie come un'opportunità per gli investitori che vogliono essere in prima linea nella transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

## Informazioni importanti

Robeco Institutional Asset Management B.V., è autorizzata quale gestore di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) e in Fondi di Investimento Alternativo (FIA) ("Fondo/i") dall'Autorità Olandese di vigilanza sui mercati finanziari con sede ad Amsterdam.

Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli 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. 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 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 materiale non può essere copiato o utilizzato 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 aver 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 sono in alcun modo indicativi delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo laddove diversamente specificato, i prezzi utilizzati per le cifre relative alla performance dei Fondi lussemburghesi

sono i prezzi operativi di fine mese al netto delle commissioni fino al 4 agosto 2010. A partire dal 4 agosto 2010, i prezzi operativi al netto delle commissioni saranno quelli del primo giorno lavorativo del mese. I dati riferiti al rendimento rispetto al benchmark mostrano i risultati della gestione degli investimenti al netto delle commissioni di gestione e/o di performance; i rendimenti del Fondo implicano il reinvestimento dei dividendi e sono basati sul valore patrimoniale netto ai prezzi e ai tassi di cambio in vigore al momento della valutazione del benchmark. 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 a – 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 utilizzato sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure che costringerebbero 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 per gli investitori relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente su [www.robeco.com](http://www.robeco.com).

#### **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 circa i fondi/servizi a marchio RobecoSAM**

Robeco Switzerland Ltd, indirizzo postale Josefstrasse 218, 8005 Zurigo, Svizzera è autorizzato quale gestore patrimoniale di investimenti collettivi dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. Gli strumenti finanziari e le strategie di investimento a marchio RobecoSAM che fanno riferimento a tali strumenti finanziari sono generalmente gestiti da Robeco Switzerland Ltd. RobecoSAM è il

marchio registrato di Robeco Holding B.V. Il marchio RobecoSAM viene utilizzato per commercializzare servizi e prodotti che riflettono l'esperienza di Robeco in ambito di investimento sostenibile (SI). Il marchio RobecoSAM non costituisce una persona giuridica separata.

© 11.2020 Robeco

## Contatti

**Robeco**

Corso Venezia 5  
20121 Milano  
Italia

T +31 10 224 1224

I [www.robeco.com/it](http://www.robeco.com/it)

