

5-YEAR EXPECTED RETURNS **SINTESI**

Il nuovo Atlante

COME STANNO CAMBIANDO GLI
EQUILIBRI DELL'ECONOMIA GLOBALE

SINTESI (lettura 10 min.) ● Massimi rendimenti attesi dai mercati emergenti ● Scenari di base, rialzista e ribassista ● Una nuova era di produttività favorita dall'adozione dell'IA e da investimenti strategici ● Impatto significativo del cambiamento climatico sulla maggior parte delle asset class ● Quattro temi speciali (Bolle speculative, Cina, Finanza di transizione e Individuazione dei trend) ● NUOVO: Valutazione delle nostre previsioni dal 2011

2025

2029

Materiale di marketing per investitori professionali,
non destinato alla distribuzione

La volatilità di mercato nel corso dell'estate ha rammentato nuovamente agli investitori che, nonostante le turbolenze a breve termine, l'attenzione va rivolta alle prospettive di lungo periodo. La nostra pubblicazione annuale sui rendimenti attesi a cinque anni, 5-year Expected Returns, si è dimostrata in passato uno strumento utile per gli investitori. Come ogni anno ci si domanda essenzialmente cosa si prospetta nei diversi segmenti dei mercati finanziari.

In linea con l'edizione dello scorso anno, l'azionario dei mercati emergenti è ancora una volta l'asset class che dovrebbe generare i maggiori rendimenti nei prossimi cinque anni, seguita dal debito emergente. Nello scenario di base in EUR, si prevede che nel 2025-2029 le azioni emergenti renderanno il 7,25% all'anno, mentre il debito dei mercati emergenti dovrebbe offrire un rendimento del 6%. Le azioni e le obbligazioni sovrane dei mercati sviluppati, dal canto loro, dovrebbero rendere rispettivamente il 6,5% e il 4%.

Rendimenti attesi 2025-2029

Scenario di base	Rendimenti annualizzati a 5 anni	
	EUR	USD
Obbligazionario		
Liquidità nazionale	3,50%	4,00%
Obbligazioni nazionali	2,25%	6,00%
Mercati sviluppati	4,00%	4,50%
Debito emergente	6,00%	7,00%
Obbl. corporate IG	5,25%	5,75%
Obbl. corporate HY	5,50%	6,00%
Azionario		
Mercati sviluppati	6,50%	7,50%
Mercati emergenti	7,25%	8,25%
Immobiliare	5,50%	6,50%
Materie prime	4,75%	5,75%
CPI		
Inflazione	2,50%	2,50%

Fonte: Robeco, settembre 2024.

“ *L'azionario dei mercati emergenti è ancora una volta l'asset class che dovrebbe generare i maggiori rendimenti nei prossimi cinque anni* ”

Quanto ai mercati del credito, nei prossimi cinque anni si prevede un rendimento del 5,25% per le obbligazioni corporate investment grade e del 5,5% per i titoli high yield. Nello scenario di base l'immobiliare renderebbe in media il 5,5% all'anno e le materie prime offrirebbero un rendimento del 4,75%.

I rendimenti attesi in dollari USA sono leggermente più alti per tutte le asset class, in particolare per le obbligazioni governative statunitensi, che secondo lo scenario di base dovrebbero rendere il 2,25% in EUR, ma il 6% in USD. Questo scarto è dovuto ai differenziali di interesse attesi tra l'Europa e gli Stati Uniti. Inoltre, la liquidità offrirebbe un rendimento atteso del 3,5% in euro e del 4% in dollari.

Come sempre, la nostra pubblicazione 5-year Expected Returns prevede uno scenario ribassista e uno scenario rialzista. Prima, però, soffermiamoci brevemente sulle previsioni di quest'anno.

A proposito del titolo

Il titolo fa riferimento al mitologico Atlante, il titano che portava sulle spalle il globo terrestre, richiamando l'influenza di questa figura sul pensiero economico attraverso il saggio di Ayn Rand, *Atlas Shrugged*, che ha ispirato le politiche economiche di intervento governativo ridotto degli anni '80.

Tuttavia, la situazione è cambiata e si rende necessario un maggiore intervento pubblico per contrastare problemi globali come il cambiamento climatico e l'ascesa dell'intelligenza artificiale. Siamo usciti da un'era di iperindividualismo, in cui i nuovi titani dell'industria e dell'innovazione si scrollavano deliberatamente di dosso il fardello del mondo. Questo cambiamento condurrà a una fase in cui un "Nuovo Atlante" tornerà a farsi carico del peso del globo.

In primo luogo, l'adozione diffusa dell'intelligenza artificiale darà impulso alla crescita della produttività. Come negli anni '50, quando le innovazioni di allora favorirono un aumento della produttività durante la ricostruzione postbellica, ci aspettiamo un rapido cambiamento economico.

In secondo luogo, l'alta marea dell'economia statunitense solleverà altre economie avanzate, in particolare quelle del Regno Unito e dell'Europa continentale. Rimaste indietro nell'era post-Covid, prevediamo che queste economie si riporteranno al passo con gli USA, con una crescita del PIL superiore alle stime di consensus nei prossimi cinque anni. L'eccezionalità degli Stati Uniti non è più garantita.

In terzo luogo, il tasso d'interesse neutrale è destinato ad aumentare al venir meno dell'eccesso di risparmio globale, sotto la spinta di fattori quali l'aumento degli investimenti nella resilienza, l'adozione dell'IA, il calo del contributo cinese alla crescita, la transizione verde, la fine del "peace dividend" e l'invecchiamento demografico.

L'impatto del clima

Per il terzo anno consecutivo abbiamo incluso un capitolo riguardante l'impatto stimato del clima sui rendimenti futuri. Tra i principali risultati, abbiamo rilevato che i rendimenti dei titoli di Stato dei mercati sviluppati sono tendenzialmente più bassi quando la crescita economica è più lenta, ma più alti quando l'inflazione (incertezza) è elevata. La transizione energetica,

con i suoi costi, incide negativamente sulla crescita economica, mentre la volatilità dei prezzi dell'energia complica la gestione dell'inflazione da parte delle banche centrali.

Nel complesso, riteniamo che il cambiamento climatico avrà un impatto neutrale sui rendimenti dei titoli di Stato dei mercati sviluppati.

Non tutti i governi sono ugualmente

“ La transizione energetica, con i suoi costi, incide negativamente sulla crescita economica, mentre la volatilità dei prezzi dell'energia complica la gestione dell'inflazione da parte delle banche centrali

vulnerabili al rischio climatico fisico e al rischio di transizione energetica; il segnale climatico, in particolare, è negativo per il debito pubblico dei mercati emergenti.

Il rischio climatico, misurato dall'impronta di carbonio e dal valore a rischio imputabile al cambiamento climatico ("Climate Value-at-Risk"), è minore per l'azionario dei mercati sviluppati che per il credito investment grade. Tuttavia, prevediamo che i rischi climatici incideranno maggiormente sui rendimenti azionari che su quelli dei titoli corporate, in quanto le azioni sono le prime ad essere penalizzate quando i rischi si concretizzano. L'esposizione dell'immobiliare al rischio connesso al cambiamento climatico dipende in larga misura dall'ubicazione degli immobili.

Ciononostante, assegniamo al real estate globale lo stesso segnale climatico dell'azionario, dato che molti immobili di valore si trovano in aree minacciate dal cambiamento climatico. Ai mercati delle materie prime assegniamo invece un segnale climatico positivo, giacché prevediamo che la battaglia contro il cambiamento climatico farà lievitare i prezzi delle commodity.

Scenari rialzista e ribassista

Nel nostro Expected Returns 2025-2029 sono presentati tre scenari:

- **Scenario di base: Il nuovo Atlante (probabilità del 50%)**
I rischi per la crescita economica globale diminuiscono con la convergenza delle economie sviluppate verso gli Stati Uniti. L'inflazione nelle economie sviluppate si colloca in media intorno al 2,5%.
- **Scenario ribassista: Atlante alla deriva (30%)**
La guerra contro l'inflazione continua; i deficit statunitensi contribuiscono a una seconda ondata di inflazione e stagflazione a causa dei cambiamenti delle dinamiche di potere a livello globale.
- **Scenario rialzista: Atlante connesso (20%)**
La diffusione dell'IA favorisce un'impennata della produttività (+2,25%) e un miglioramento della stabilità geopolitica. L'inflazione si avvicina agli obiettivi delle banche centrali e la crescita del PIL reale statunitense si attesta in prossimità del 3% all'anno.

Cos'altro ci si può aspettare da questa pubblicazione?

Rendimenti passati – Nella quattordicesima edizione della nostra pubblicazione 5-year Expected Returns abbiamo aggiunto un nuovo capitolo per valutare l'accuratezza delle

previsioni formulate a partire dal 2011. Nel capitolo confrontiamo le nostre previsioni per diverse asset class con i loro rendimenti effettivi su otto periodi quinquennali sovrapposti.

Mettendo a confronto la media dei rendimenti attesi a cinque anni del portafoglio dinamico con quella del portafoglio di riferimento, ne stimiamo la sovraperformance attesa. La

sovraperformance media attesa è di 33 punti

base (pb) all'anno, con la medesima volatilità ex-ante. Ex-post, la sovraperformance media risulta leggermente più alta e pari a 46 pb all'anno. La volatilità ex-post dell'asset allocation dinamica è pari al 7,4%, rispetto all'8,1% del portafoglio di riferimento. Con un tracking error ex-post del 2,1%, il portafoglio dinamico presenta un information ratio di 0,22.

“ **Abbiamo aggiunto un nuovo capitolo per valutare l'accuratezza delle previsioni formulate a partire dal 2011** ”

Quattro temi speciali:

1 La **finanza di transizione** mira a promuovere la decarbonizzazione dei portafogli e dell'economia reale investendo in aziende che riducono le emissioni nel tempo. Utilizzando l'analisi di attribuzione, gli investitori possono distinguere tra le modifiche del portafoglio e le riduzioni effettive delle emissioni conseguite dalle imprese beneficiarie degli investimenti. All'aumentare dei dati disponibili, si potrà valutare meglio il ruolo della selezione di titoli legati alla transizione nella generazione di alfa.

2 Quando i prezzi degli asset aumentano rapidamente sotto la spinta del sentiment positivo, conducendo a valutazioni elevate, si crea una **bolla** speculativa. Kindleberger (1978) delinea le fasi del ciclo di una bolla, che comincia quando una nuova tecnologia sconvolge l'economia e gonfia le valutazioni, per sfociare presto o tardi in un "momento Minsky" di panico e crollo del mercato. Storicamente, circa la metà delle bolle identificate scoppia, mentre le altre continuano a lievitare. A giudicare dai segnali che si vedono l'attuale bolla tecnologica statunitense sembra destinata a scoppiare, anche se l'esito è incerto.

3 L'**investimento tematico** si concentra su trend di lungo periodo come l'elettrificazione dei veicoli, l'IA e la transizione verso l'energia pulita. Di solito si basa su approcci fondamentali, i quali presentano però degli inconvenienti risolvibili con metodi quantitativi come l'elaborazione del linguaggio naturale (NLP) per l'individuazione dei temi e l'analisi del sentiment, che permettono di evitare i bias emotivi e di disinvestire in modo tempestivo. L'investimento "quantamentale" coniuga approcci quantitativi e fondamentali facendo leva sui loro punti di forza per migliorare le decisioni di investimento.

4 La **bolla giapponese degli anni '80** condusse a un periodo di stagnazione economica noto come il "decennio perduto". La Cina mostra alcune analogie, in quanto si trova alle prese con le sfide poste dalla crisi del settore immobiliare, dall'invecchiamento demografico e dalla deflazione. Riuscirà il paese a evitare il destino del Giappone?

1. Kindleberger, C. (1978) Manias, panics, and crashes. Basic books: New York.

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. 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 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 condiviso con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco. Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di avere compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non rappresentano in alcun modo una garanzia delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo quanto altrimenti riportato, le performance si intendono i) al netto delle commissioni basate sui prezzi delle operazioni e ii) con i dividendi reinvestiti. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto informativo del Fondo. La performance viene riportata al netto delle commissioni di gestione degli investimenti. Le spese correnti di cui al presente documento corrispondono a quelle riportate nell'ultima relazione annuale del Fondo alla data di chiusura dell'ultimo anno solare. Il presente documento non è destinato alla distribuzione, né all'utilizzo da parte di persone o organismi che siano cittadini, residenti o ubicati in

luoghi, stati o paesi o altra giurisdizione nei quali tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure costringerebbe il Fondo o Robeco Institutional Asset Management B.V. a rispettare un obbligo di registrazione o di autorizzazione in tale giurisdizione. La decisione di sottoscrivere azioni di un Fondo offerto in una giurisdizione specifica deve avvenire unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto, informazioni che possono divergere da quelle contenute nel presente documento. I potenziali sottoscrittori di azioni debbono informarsi dell'eventuale esistenza di requisiti legali applicabili, di regolamenti di controllo dei cambi e di imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio. Le informazioni eventualmente contenute in questo documento si qualificano nella loro interezza in riferimento al prospetto, e andrebbero sempre lette unitamente al prospetto stesso. Informazioni dettagliate sul Fondo ed i rischi associati sono contenuti nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

Ulteriori informazioni per gli investitori statunitensi

Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti da Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), un consulente agli investimenti registrato presso la US Securities and Exchange Commission (SEC). Tale registrazione non deve essere interpretata come un avallo o un'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 e Nuova Zelanda

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("RIAM BV"), 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 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. 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 finalizzato alla distribuzione al pubblico in Australia e Nuova Zelanda.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetari Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere 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 di altri regolamenti e norme applicabili 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 contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla Securities and Futures Commission ("SFC") di Hong Kong. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla SFC di Hong Kong.

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

La Società di gestione non effettua alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dei destinatari del Prospetto ad acquisire le Azioni 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. Le Azioni non sono state registrate in ottemperanza al Financial Investment Services and Capital Markets Act coreano e nessuna Azione può essere offerta, venduta o fornita, oppure offerta o venduta 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 MALYSIANE.

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 che fornisce 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

In Sud Africa Robeco Institutional Asset Management B.V è regolamentata dalla Financial Sector Conduct Authority.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera

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

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Taiwan

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. Il presente documento è stato distribuito da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco è regolamentata dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong.

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. (FRN: 977582) è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.

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.

© Q3/2024

Per maggiori informazioni,
consulta il sito web di Robeco