

ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT

# L'enhanced indexing: l'alternativa intelligente



Celebriamo 20 anni di  
Enhanced Indexing  
2004-2024

**ROBECO**  
The Investment Engineers

# Argomenti trattati

Questa pubblicazione illustra i principali motivi per cui gli investitori dovrebbero prendere in considerazione l'enhanced indexing: l'alternativa intelligente all'investimento passivo. Dopo aver spiegato come questo concetto permetta di affrontare efficacemente i limiti dell'investimento passivo, approfondiamo il modo in cui Robeco ha implementato con successo questo approccio negli ultimi 20 anni.

- L'investimento passivo è realmente la scelta giusta per un'allocazione core in azioni o obbligazioni corporate?
- Nel corso degli anni l'investimento passivo ha guadagnato popolarità grazie ai rendimenti prevedibili e alla possibilità di assumere un'esposizione al mercato nel suo insieme.
- In virtù di queste qualità, le strategie passive sono diventate un ingrediente fondamentale delle allocazioni core, offrendo agli investitori costi ridotti, esposizioni ampie, liquidità, diversificazione e trasparenza.

Tuttavia, esiste oggi una soluzione più intelligente per godere di questi vantaggi, beneficiando anche di rendimenti potenzialmente più alti, di una gestione del rischio più efficace e di un profilo di sostenibilità migliore: l'enhanced indexing.



# Indice

Introduzione	4
L'enhanced indexing: l'alternativa intelligente	8
L'approccio di Robeco all'enhanced indexing	11
Il presente e il futuro dell'enhanced indexing	15
Strategie	18

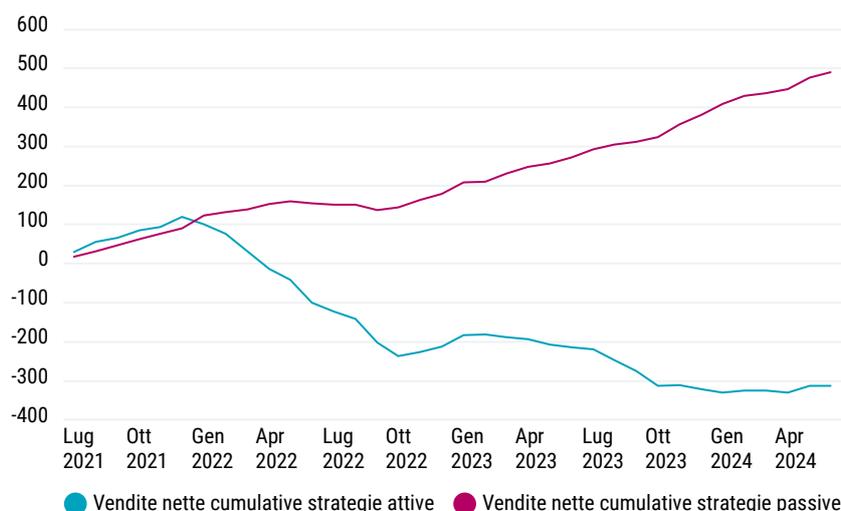
# Introduzione

Negli ultimi anni gli investitori hanno scelto sempre più spesso soluzioni passive per le loro allocazioni core in azioni e obbligazioni corporate. Queste soluzioni presentano alcuni chiari vantaggi, come la trasparenza, la prevedibilità dei rendimenti e i costi contenuti, ma per definizione non tengono il passo dei loro benchmark al netto dei costi. Inoltre, prevedono in genere un'integrazione meno avanzata della sostenibilità. Anche altri problemi dell'investimento passivo meritano attenzione, soprattutto nell'attuale contesto di mercato. Esiste un'alternativa intelligente all'investimento passivo?

### Il trend degli investimenti passivi

Nell'ultimo decennio l'investimento passivo è diventato sempre più popolare, rivoluzionando il settore dell'asset management e riducendo i costi per gli investitori. Questa crescente popolarità è facile da spiegare: le strategie passive sono trasparenti, prevedibili e convenienti.

**Figura 1 | Trend dell'investimento attivo rispetto a quello passivo in azioni e obbligazioni (mld di EUR)**



Fonte: Broadridge. Regioni di vendita: Europa e internazionale. Obbligazioni e azioni. In EUR.

### Potenziali insidie dell'investimento passivo

**Nessun potenziale di alfa:** Le strategie passive, per loro natura, producono rendimenti inferiori a quelli dei rispettivi benchmark, perché sostengono costi di trading e di implementazione che i loro indici di riferimento non hanno.

Soprattutto per le asset meno liquide come le obbligazioni corporate, ciò può comportare una notevole sottoperformance. L'investimento passivo, inoltre, ignora decenni di studi accademici sulla determinazione dei prezzi delle attività finanziarie, perdendo così l'occasione di migliorare i rendimenti sfruttando attivamente le inefficienze del mercato.

**Problemi di sostenibilità:** Gli indici ponderati per la capitalizzazione di mercato su cui si basano le strategie passive potrebbero non soddisfare, o addirittura tradire, le preferenze degli investitori in materia di sostenibilità. Per contro, gli indici ESG o sostenibili richiedono per definizione una gestione attiva. Pertanto, possono discostarsi in misura significativa dai loro indici di riferimento standard, dando luogo a risultati diversi in termini di rischio-rendimento, con un aumento dei livelli di rischio paese, settoriale o relativo.

**Non personalizzabili:** Le strategie passive non possono essere adattate alle specifiche preferenze dei clienti. Dal momento che seguono un indice predeterminato, queste strategie non hanno la flessibilità di calibrare il portafoglio sulle esigenze del singolo cliente. Ad esempio, un investitore può avere obiettivi di rischio/rendimento, preferenze regionali o settoriali oppure preferenze di sostenibilità particolari, come specifiche esclusioni. L'investimento passivo non ammette questo tipo di

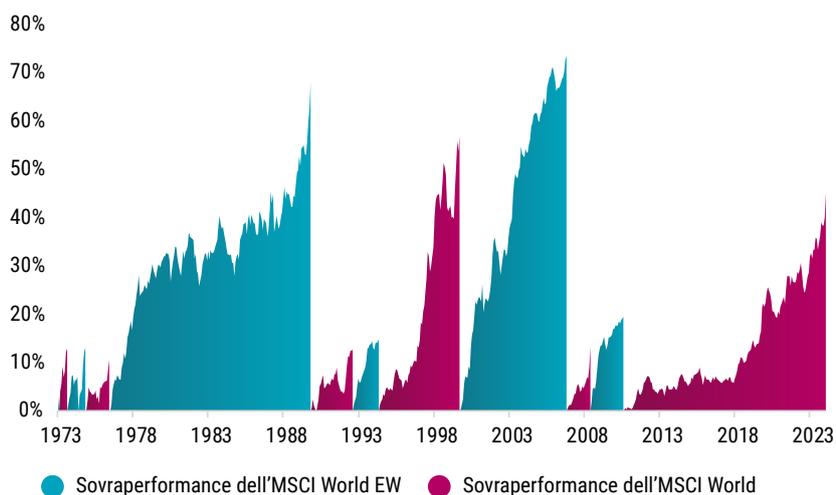
personalizzazione, per cui la performance effettiva del portafoglio potrebbe non essere allineata gli obiettivi di investimento del cliente.

**Attuali condizioni di mercato e loro implicazioni**

I rischi di concentrazione nei mercati azionari globali stanno giustamente richiamando l’attenzione degli osservatori di mercato e degli investitori. A ben vedere, termini molto gettonati come “FAANG”, Magnifiche sette e “GRANOLAS” non fanno che evidenziare la leadership di mercato ristretta che ha dettato negli ultimi anni l’andamento degli indici passivi ponderati per la capitalizzazione di mercato. Per quanto di recente tali indici abbiano sovraperformato gli omologhi equiponderati, la storia insegna che non sempre è così, come si vede nella Figura 2. Inoltre, quando cambia il vento, gli investitori passivi non hanno la flessibilità di riorientare leggermente il portafoglio verso le società a bassa o media capitalizzazione per sfruttare a proprio vantaggio le condizioni di mercato prevalenti.

Di conseguenza, un’alternativa intelligente che sia in grado di fornire un’esposizione efficiente ai premi di mercato, offrendo al contempo una maggiore flessibilità di risposta alle mutevoli condizioni di mercato rispetto a una soluzione passiva, può rappresentare un’allocazione azionaria core più appropriata per gli investitori. Ad esempio, le soluzioni di enhanced indexing possono privilegiare le mid cap (a cui gli indici hanno di solito un’esposizione limitata) e le small cap (a cui gli indici non hanno in genere alcuna esposizione) attraverso una molteplicità di piccole posizioni attive, a scapito delle società ad alta capitalizzazione. Nell’insieme, queste piccole posizioni attive possono generare rendimenti potenzialmente superiori a quello dell’indice, mantenendo un profilo di rischio simile a quello del mercato.

**Figura 2 | Performance relativa dell’MSCI World Equal Weighted rispetto all’MSCI World**



Fonte: Robeco, LSEG, MSCI. La figura mostra la performance relativa dell’MSCI World Equal Weighted Index rispetto all’MSCI World Index. La performance è misurata dal rendimento totale degli indici tra il maggio 1973 e il giugno 2024.

Gli investitori, inoltre, sono alle prese con il difficile compito di stabilire il punto in cui ci troviamo nel ciclo del mercato azionario globale e di capire se l'eccezionalità degli Stati Uniti sia destinata a proseguire. Bisogna notare che un contesto macro caratterizzato da tassi di interesse elevati, crescente instabilità geopolitica e apprensioni per la sostenibilità è impegnativo per tutti i tipi di investimento.

Queste condizioni, abbinate alle elevate valutazioni azionarie e alle grandi aspettative sugli utili, potrebbero sfociare in un calo dei rendimenti futuri nel prossimo decennio. La pensa così anche il team Robeco Sustainable Multi-Asset Solutions, come indicato nelle prospettive di rendimento a medio termine delle asset class riportate nella Tabella 1.

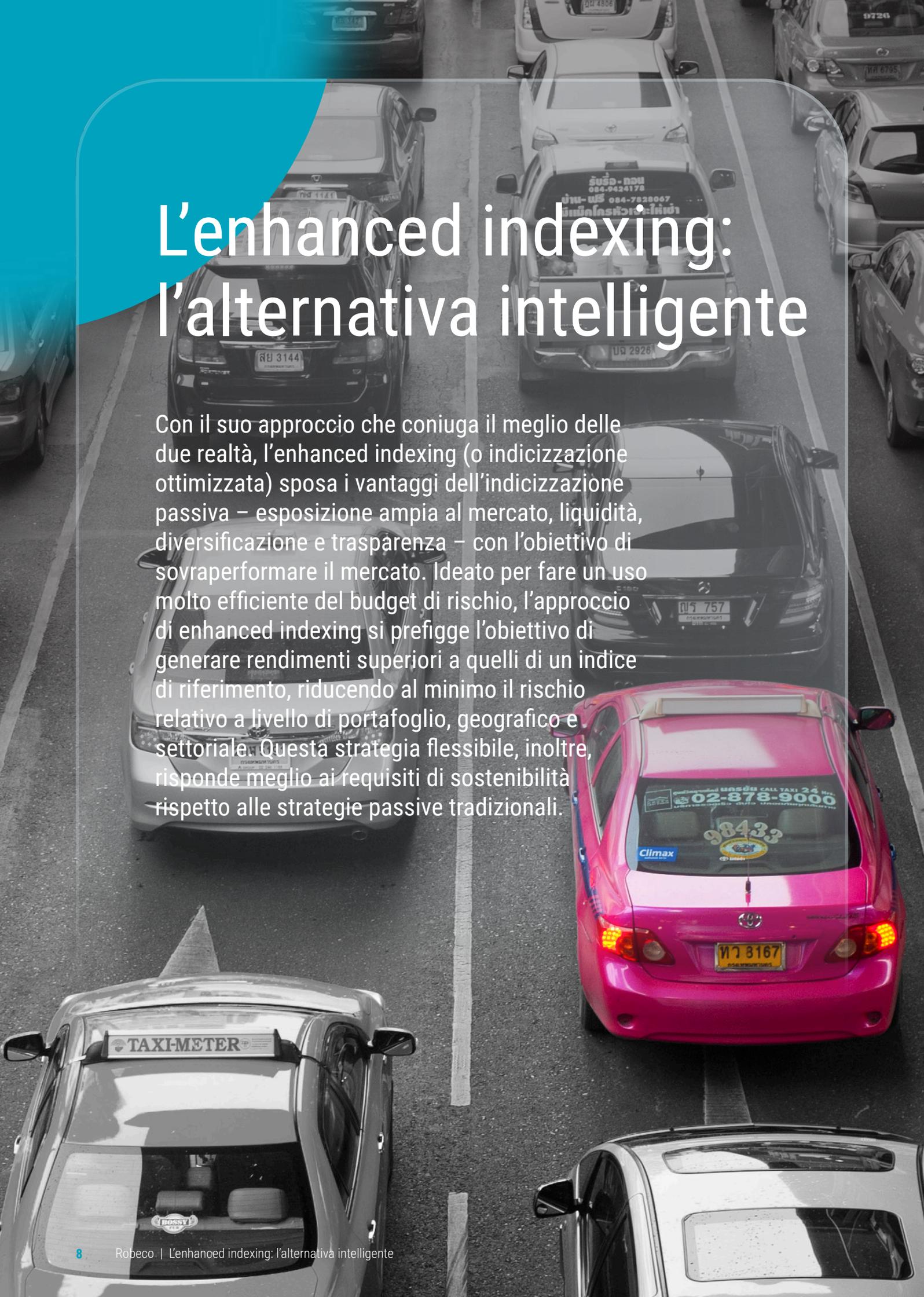
**Tabella 1 | Rendimenti azionari attesi a 5 anni, 2025-2029**

Azioni	EUR			USD		
	Scenario rialzista	Scenario di base	Scenario ribassista	Scenario rialzista	Scenario di base	Scenario ribassista
<b>Mercati sviluppati</b>	9,75	6,50	4,00	11,75	7,50	1,00
<b>Mercati emergenti</b>	16,75	7,25	5,00	18,75	8,25	2,00

Fonte: Robeco. Settembre 2024. Le influenze di medio termine corrispondono alla nostra analisi degli effetti esercitati dalle valutazioni, dal cambiamento climatico e dal contesto macro descritti nei capitoli 2, 3 e 4 della nostra prossima pubblicazione Expected Returns. I rendimenti attesi sono geometrici e annualizzati. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni, e le performance previste non costituiscono garanzia di rendimenti futuri.

Anche in questo caso, un'alternativa intelligente in grado di offrire rendimenti migliori con un rischio simile a quello del mercato e un profilo di sostenibilità ottimizzato rispetto a un approccio passivo può giocare un ruolo determinante come allocazione azionaria core, soprattutto se gli investitori hanno bisogno di conservare il loro budget di rischio per investimenti satellite in strategie alternative allo scopo di realizzare i loro obiettivi generali.

Quell'alternativa intelligente è l'enhanced indexing. Nella prossima sezione spiegheremo perché.



# L'enhanced indexing: l'alternativa intelligente

Con il suo approccio che coniuga il meglio delle due realtà, l'enhanced indexing (o indicizzazione ottimizzata) sposa i vantaggi dell'indicizzazione passiva – esposizione ampia al mercato, liquidità, diversificazione e trasparenza – con l'obiettivo di sovraperformare il mercato. Ideato per fare un uso molto efficiente del budget di rischio, l'approccio di enhanced indexing si prefigge l'obiettivo di generare rendimenti superiori a quelli di un indice di riferimento, riducendo al minimo il rischio relativo a livello di portafoglio, geografico e settoriale. Questa strategia flessibile, inoltre, risponde meglio ai requisiti di sostenibilità rispetto alle strategie passive tradizionali.

### Rendimenti migliori (potenziale di alfa)

Le strategie di enhanced indexing mirano a generare rendimenti migliori gestendo al contempo i rischi relativi attraverso l'impiego di sofisticate tecniche di costruzione del portafoglio. A differenza delle strategie passive, che replicano pedissequamente un indice senza preferire un'azienda a un'altra, le strategie di enhanced indexing privilegiano in chiave strategica le imprese con fondamentali più solidi, riducendo l'esposizione a quelle meno floride. Questo approccio intelligente alla selezione dei titoli si basa su fattori di rendimento prospettici che hanno empiricamente dimostrato di possedere un solido potere predittivo, permettendo di sfruttare le inefficienze del mercato per sovraperformare l'indice al netto dei costi.

### Controllo più efficiente dei rischi

Nel tentativo di generare rendimenti più elevati mantenendo un profilo di rischio allineato a quello dell'indice, le strategie di enhanced indexing prestano molta attenzione al controllo dei rischi. Sebbene la preferenza vada alle società con fondamentali più solidi, questa viene attuata entro limiti ben precisi da un punto di vista settoriale, aziendale (nel caso delle azioni) e di portafoglio al fine di contenere i rischi relativi. Inoltre, l'avanzato processo di costruzione del portafoglio assicura che il budget di rischio relativo sia utilizzato in modo efficiente per generare rendimenti sufficienti a compensare i costi di trading e di implementazione e a sovraperformare l'indice.

### Integrazione potenziata della sostenibilità

Le strategie di enhanced indexing preferiscono le aziende non solo più floride, ma anche più sostenibili. Per definizione, le strategie passive non tengono conto di questo aspetto. Inoltre, laddove tali strategie seguono indici con orientamento ESG, il profilo di rischio di tali indici può discostarsi notevolmente da quello dei rispettivi indici standard, ad esempio a causa delle differenze nell'esposizione settoriale o geografica. Di conseguenza, gli investitori si ritrovano esposti proprio a quei tipi di rischio attivo che miravano a evitare con la scelta di una strategia passiva. Le strategie di enhanced indexing privilegiano le imprese più sostenibili, limitando al contempo gli scostamenti in termini di paesi, settori e aziende rispetto all'indice.

*“ Ideato per fare un uso molto efficiente del livello di rischio, l'approccio di enhanced indexing si prefigge l'obiettivo di generare extra rendimenti, riducendo al minimo il rischio relativo a livello geografico, settoriale e aziendale*

**Tabella 2 | Investimento passivo ed enhanced indexing a confronto**

	Investimento passivo	Enhanced indexing
Esposizione ampia al mercato	✓	✓
Profilo di rischio prevedibile	✓	✓
Costi contenuti	✓	✓
Miglior potenziale di rendimento	X	✓
Selezione intelligente delle società	X	✓
Sostenibilità potenziata	X	✓

Insieme a questi importanti vantaggi, l'enhanced indexing offre un processo di investimento trasparente e basato su regole il virtù del quale il profilo di rischio del portafoglio rimane in linea con quello dell'indice, promuovendo la prevedibilità e la fiducia e permettendo ai clienti di utilizzare queste soluzioni per le proprie allocazioni core in asset class come le azioni e le obbligazioni corporate. Questo approccio è pensato per assicurare coerenza attenendosi a regole e parametri sistematici e predefiniti, in modo da offrire risultati ripetibili e prevedibili agli investitori. Inoltre, l'enhanced indexing fornisce diversificazione in quanto mantiene esposizioni simili a quelle del mercato, riducendo così l'impatto della performance del singolo investimento sul portafoglio complessivo.

# L'approccio di Robeco all'enhanced indexing

Le soluzioni di enhanced indexing offerte da Robeco mirano a sovraperformare le strategie passive al netto dei costi, privilegiando le società più floride a scapito di quelle più deboli e limitando al contempo gli scostamenti strutturali dall'indice. In questo approccio disciplinato, che ha generato sovraperformance regolari ed efficienti in termini di costi a partire dal 2004, integriamo anche molteplici dimensioni di sostenibilità.

20  
anni

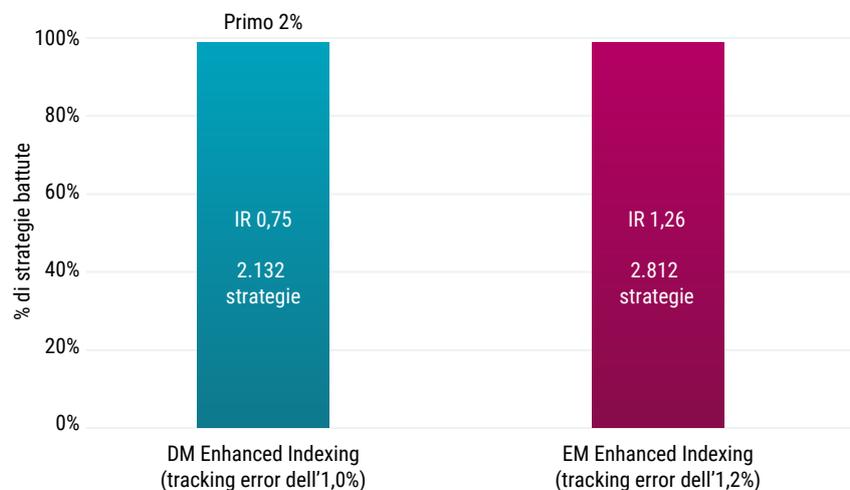
Celebriamo 20 anni di  
Enhanced Indexing  
2004-2024

### Track record

Le nostre strategie di enhanced indexing hanno registrato ottime performance corrette per il rischio, distinguendosi nei mercati obbligazionari e azionari, sia sviluppati che emergenti. La Figura 3 in basso contiene informazioni sul nostro approccio di enhanced indexing nei mercati azionari. La figura utilizza i dati ricavati dal database di eVestment, utilizzato da molti investitori professionali per le ricerche sui gestori in ragione della sua affidabilità. Il nostro approccio si è dimostrato efficace negli universi di investimento dei mercati sviluppati ed emergenti globali, e ha anche evidenziato sovraperformance stabili in mercati regionali più circoscritti, come quelli statunitensi ed europei.

Il track record ventennale di Robeco nell'enhanced indexing si distingue per un alfa regolare e un elevato information ratio. La strategia incentrata sui mercati sviluppati (DM) vanta un information ratio (IR) di 0,75, che la colloca nel primo 2% delle omologhe in termini di IR. La strategia dedicata ai mercati emergenti (EM) è al primo posto nel suo peer group con un IR di 1,26. Questi IR elevati indicano che il budget di rischio relativo (1% circa) viene utilizzato in modo efficiente per generare sovraperformance a beneficio dei clienti.

**Figura 3 | Performance corretta per il rischio delle strategie Enhanced Indexing Equities di Robeco**



Fonte: Robeco, archivio dati Kenneth French. Blitz, D., 2024, "The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies". Sulla base degli information ratio annualizzati di Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities (dal lancio nel novembre 2004), al lordo delle commissioni in EUR, di Robeco Composite Emerging Enhanced Indexing Equities (dal lancio nel luglio 2007), al lordo delle commissioni in EUR, e di Robeco Composite Active Quant Emerging Markets Equities (dl lancio nel marzo 2008), al lordo delle commissioni in EUR, a fine ottobre 2023.

### Come funzionano le nostre strategie di enhanced indexing?

#### Selezione intelligente delle società

Privilegiando le società più floride, le strategie Enhanced Indexing Equities ed Enhanced Indexing Credits si avvalgono di approcci sistematici e collaudati per operare una distinzione tra le società con fondamentali più solidi e quelle più deboli. A tale scopo si utilizza un modello di selezione dei titoli azionari e obbligazionari costruito in oltre 25 anni di intensa ricerca proprietaria e accademica.

I nostri modelli di enhanced indexing classificano le società in base all'attrattiva delle loro valutazioni (value), alla natura dei loro trend di performance (momentum) e alle loro caratteristiche qualitative, ad es. la solidità del bilancio e la redditività (quality). Per la selezione dei titoli azionari, il modello considera anche le variazioni del sentiment degli analisti finanziari riguardo alle prospettive di un'azienda (revisioni degli analisti) e le dinamiche dei trend a breve termine, ad esempio le inversioni di tendenza dei corsi azionari e il sentiment a breve termine (segnali a breve termine).

In effetti, la selezione intelligente delle società effettuata nell'ambito dell'enhanced indexing consiste non tanto nell'assumere poche posizioni attive di grandi dimensioni, ma nell'investire in modo diversificato con una preferenza per le società più floride. In media, sul lungo periodo, questo approccio diversificato ha prodotto extra rendimenti sufficienti a compensare i costi.

### Approccio intelligente alla sostenibilità

Grazie alla lunga esperienza e alle profonde competenze nell'investimento sostenibile, Robeco è anche in grado di distinguere in modo credibile tra imprese più e meno sostenibili. Sia nelle strategie Enhanced Indexing Equities sia in quelle Enhanced Indexing Credits integriamo la sostenibilità nell'intero processo di investimento tenendo conto di molteplici dimensioni, come le esclusioni, i fattori ESG, gli SDG, le impronte ambientali e le attività di azionariato attivo (engagement e voto).

Le strategie di enhanced indexing, in media, privilegiano le società con profili di sostenibilità favorevoli rispetto a queste dimensioni, trascurando quelle con profili meno favorevoli. Nei mandati personalizzati, la strategia di enhanced indexing può essere adattata alle specifiche preferenze di sostenibilità del cliente.

### Ottimizzazione intelligente

Le nostre strategie di enhanced indexing utilizzano un algoritmo proprietario di costruzione del portafoglio che contempera in modo efficiente rischio, rendimento e considerazioni di sostenibilità per generare rendimenti superiori a quelli dell'indice.

Utilizziamo inoltre attivamente i flussi di cassa dei clienti per ottimizzare i portafogli attraverso le più recenti classificazioni delle società ed evitiamo al contempo un inutile turnover del portafoglio, riducendo i costi e migliorando i rendimenti netti. Inoltre, queste strategie evitano anche il rischio di arbitraggio, che può incidere sulle soluzioni passive a causa dei tentativi di anticipare i ribilanciamenti degli indici, e possono anzi trarre vantaggio da queste opportunità.

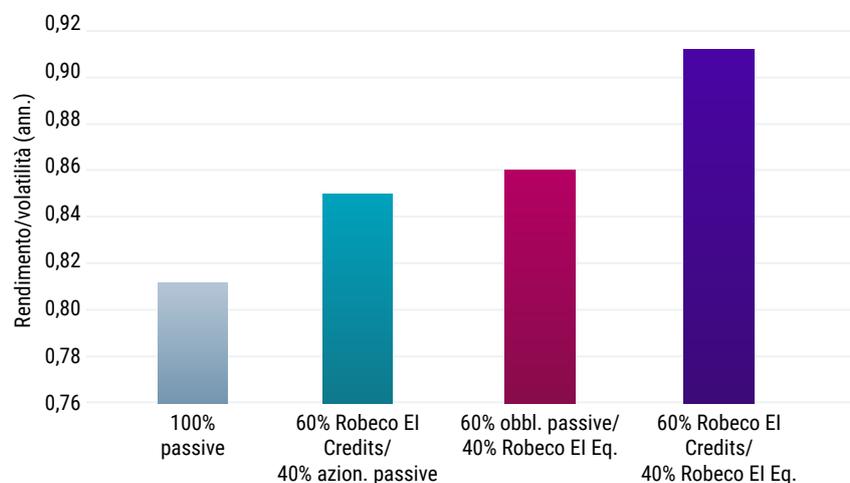
### Personalizzazione intelligente

Nei mandati personalizzati, le nostre strategie di enhanced indexing possono essere adattate alle specifiche preferenze di rischio, rendimento e sostenibilità degli investitori. Ad esempio, siamo consapevoli che gli obiettivi degli investitori in materia di investimenti sostenibili sono personali e possono differire da un cliente all'altro. A tal fine, abbiamo sviluppato uno strumento proprietario di personalizzazione per facilitare la creazione di portafogli su misura insieme ai clienti, in modo da soddisfare al meglio le loro particolari esigenze finanziarie e di sostenibilità.

### Come si inserisce l'enhanced indexing in un portafoglio complessivo?

La Figura 4 illustra come l'incorporazione di una soluzione di enhanced indexing, che sia azionaria o obbligazionaria, aggiunga valore a un portafoglio passivo. Come si può vedere, benché entrambe le strategie migliorino individualmente i rendimenti, gli effetti più significativi si ottengono investendo simultaneamente in entrambe. Grazie alla diversificazione tra azioni e titoli corporate nel quadro dell'approccio di enhanced indexing, il portafoglio beneficia di un profilo di rendimento più robusto, a dimostrazione dei risultati vantaggiosi che si ottengono abbinando le due strategie.

**Figura 4 | Le strategie EI Equities ed EI Credits di Robeco hanno sovraperformato le omologhe passive (dal lancio)**



Fonte: Robeco.

### Il team Enhanced Indexing

Le strategie di enhanced indexing di Robeco sono gestite da un gruppo di portfolio manager esperti in collaborazione con i ricercatori e i gestori dei portafogli clienti (CPM) di Robeco, che apportano le loro competenze al processo di gestione.

Con oltre 25 anni di esperienza, il nostro più ampio team quantitativo – costituito da oltre 50 ricercatori, CPM e portfolio manager dedicati – fa leva sulle sue profonde competenze per elaborare strategie innovative e convenienti. I ricercatori vantano solidi legami con il mondo accademico e sono responsabili dello sviluppo e del miglioramento dei modelli quantitativi e delle relative applicazioni, che costituiscono il nucleo della nostra linea di prodotti quantitativi. In collaborazione con i clienti, i CPM creano portafogli di enhanced indexing personalizzati che riflettono le specifiche preferenze dei primi in materia di sostenibilità, rischio relativo e universo di investimento. Insieme ai portfolio manager, questo solido team ci permette di disporre della precisione e delle conoscenze necessarie per conseguire performance migliori, anche in un contesto di controllo dei costi.

*“ Grazie alla diversificazione tra azioni e titoli corporate nel quadro dell'approccio di enhanced indexing, il portafoglio beneficia di un profilo di rendimento più robusto, a dimostrazione dei risultati vantaggiosi che si ottengono abbinando le due strategie*



# Il presente e il futuro dell'enhanced indexing

L'innovazione è il modo migliore per creare un processo di investimento a prova di futuro, e le strategie di enhanced indexing di Robeco si sono evolute di pari passo con il progresso tecnologico. Siamo aiutati in questo da un cauto spirito pionieristico: vantiamo un'infrastruttura robusta, un team quantitativo consolidato e una lunga storia in fatto di innovazione. La rivoluzione dei big data e la crescita esponenziale della potenza di calcolo stanno creando nuove possibilità nel mondo dell'enhanced indexing. Grazie alla sua cultura orientata alla ricerca, Robeco è ben posizionata per sondare e cogliere queste opportunità.

Ad esempio, il modello di selezione delle società utilizzato per le strategie Enhanced Indexing Equities si è evoluto nel tempo, passando dal focalizzarsi principalmente su fattori tradizionali noti come value, quality e momentum all'incorporare anche segnali alternativi già nel 2009. In particolare, l'innovazione principale in quest'ambito è stata la nostra serie di segnali a breve termine ad alta frequenza. I nostri segnali a breve termine favoriscono la diversificazione del nostro modello di selezione, in quanto tendono a non essere correlati con fattori tradizionali più noti, caratterizzati da orizzonti previsionali più lunghi per quanto concerne i rendimenti. Inoltre, questa serie di segnali ha contribuito regolarmente alla performance sin dalla sua incorporazione nel modello.<sup>1</sup>

Altre recenti innovazioni includono l'incorporazione di segnali di alfa sostenibili, come il coinvolgimento dei dipendenti e l'efficienza delle risorse. Abbiamo riscontrato una correlazione positiva tra il coinvolgimento dei dipendenti, misurato tramite piattaforme come Glassdoor, e i rendimenti azionari futuri, il che si collega agli aspetti sociali della sostenibilità. Anche l'efficienza delle risorse, in particolare nei settori che ne consumano grandi quantità, è correlata a migliori performance azionarie e a una minore impronta ambientale, con vantaggi sia finanziari che ambientali. In questo modo miriamo a scovare un alfa sostenibile, in cui la sostenibilità non sia solo un'opzione, ma contribuisca effettivamente a migliorare il potenziale di rendimento.

Analogamente, anche la nostra strategia Enhanced Indexing Credits si è evoluta integrando tecniche di apprendimento automatico, ad esempio nell'investimento value. Applicando una forma di apprendimento automatico chiamata alberi di regressione, abbiamo perfezionato il nostro approccio alla valutazione delle obbligazioni, soprattutto per quelle più rischiose. Questo ci permette di individuare più efficacemente le vere opportunità di tipo value, riducendo al contempo l'esposizione ai titoli obbligazionari più rischiosi ed evitando le potenziali "trappole del valore". Questo potenziamento dell'efficacia del fattore value favorisce decisioni di investimento più sofisticate e una migliore performance complessiva, soprattutto nell'attuale contesto di mercato, volatile e complesso.

In un'ottica futura, il nostro programma di ricerca mira sempre a ottimizzare e a diversificare il nostro approccio di investimento, ad esempio mediante il ricorso a segnali alternativi e decorrelati provenienti da nuove fonti di dati e tecniche avanzate di modellizzazione.

1. Mosselaar, J, marzo 2024, "Robeco EM Quant Equities' recipe for success: 10 key ingredients", articolo di Robeco.

### Uno sguardo ravvicinato all'ottimizzazione in tre dimensioni

Per prendere in considerazione le tre dimensioni di rischio, rendimento ed elementi non finanziari, come l'impronta ambientale, si possono utilizzare due approcci. Il più comune si avvale di vincoli. In questo caso, nel processo di costruzione di un portafoglio, si punta generalmente a ottenere il massimo rendimento per un determinato livello di rischio, con l'aggiunta di vincoli relativi all'impronta ambientale; ad esempio, si richiede che l'impronta ambientale del portafoglio sia migliore di quella del benchmark, come nelle strategie di enhanced indexing che costituiscono il nostro fiore all'occhiello. Questo approccio basato su vincoli assicura che gli obiettivi di impronta ambientale siano sempre raggiunti all'atto di ogni ribilanciamento.

L'altro approccio è quello che prevede l'integrazione diretta di elementi non finanziari, come l'impronta ambientale, negli obiettivi di ottimizzazione del portafoglio, insieme al rischio e al rendimento: è quella che chiamiamo ottimizzazione in tre dimensioni. Anziché introdurre le impronte sotto forma di vincolo, queste diventano parte dell'obiettivo. Ciò significa che il processo di ottimizzazione mira a bilanciare contemporaneamente tutte e tre le dimensioni: rendimento, rischio ed elementi non finanziari. Questo approccio punta a creare un portafoglio che sia "Pareto ottimale ex-ante". In altre parole, cerca di trovare il miglior compromesso possibile tra i tre obiettivi. Ad esempio, se il portafoglio mira a conseguire uno specifico livello di rendimento e di rischio, l'impronta ambientale sarà la migliore possibile compatibilmente con tali livelli. Questa flessibilità permette di adeguare dinamicamente il portafoglio alle condizioni di mercato, realizzando rendimenti potenzialmente più elevati e tenendo conto al tempo stesso dell'impronta ambientale.

Tuttavia, questo metodo non garantisce che gli obiettivi non finanziari siano sempre raggiunti in ogni momento. Il portafoglio potrebbe operare delle scelte di compromesso, ad esempio prioritizzare alcune opportunità che potrebbero generare rendimenti più elevati ma pregiudicare momentaneamente il profilo ecologico in determinati scenari, se si ritiene che il potenziale guadagno di rendimento sia sufficiente a compensare l'indebolimento marginale del profilo ecologico del portafoglio, o viceversa. Questo approccio è particolarmente utile in presenza di vincoli stringenti in termini di rischio relativo – come nel caso di un approccio di enhanced indexing – poiché consente un uso più dinamico del budget di rischio per raggiungere gli obiettivi di rischio, rendimento e non finanziari a lungo termine. Robeco può offrire agli investitori entrambi gli approcci.



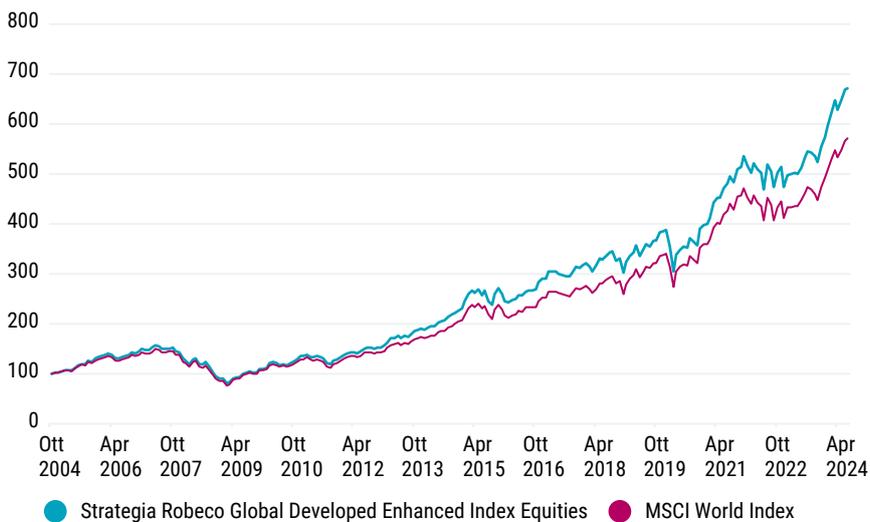
# Strategie

Le strategie di enhanced indexing sono offerte in diverse asset class e in aree geografiche differenti, tra cui mercati sviluppati e mercati emergenti.

- La strategia **Robeco Global Developed Enhanced Index Equities** è un'alternativa interessante agli investimenti passivi, ideata per cogliere sistematicamente il premio al rischio azionario attraverso un'esposizione bilanciata a molteplici fattori. Il suo obiettivo consiste nell'offrire ottimi rendimenti corretti per il rischio con un rischio relativo contenuto.

<b>Benchmark</b>	<b>MSCI World Index</b>
Sovraperformance realizzata (dal lancio)	0,9%
Limite di tracking error (ex ante)	1%
Information ratio realizzato (dal lancio)	0,8
Classificazione SFDR	8
AuM	> EUR 11 miliardi
Data di lancio	Nov '04

**Figura 5 | Rendimenti cumulativi dal lancio – Strategia Robeco Global Developed Enhanced Index Equities**



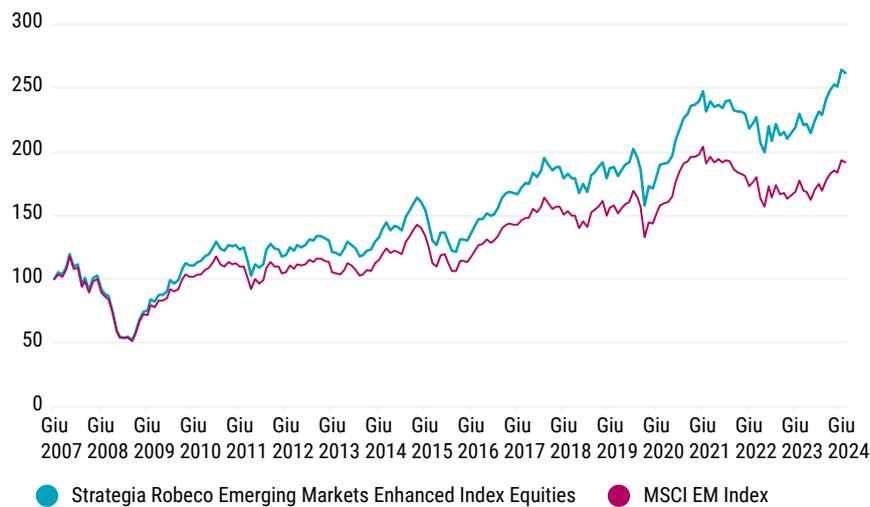
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Global Developed Enhanced Index Equities	2,7%	28,6%	9,9%	-1,8%	-37,1%	22,4%	22,0%	-1,1%	14,5%	25,2%	21,3%	12,1%	12,2%	8,9%	-4,5%	28,2%	2,9%	34,5%	-11,3%	20,9%
MSCI World Index	2,3%	26,2%	7,4%	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	7,5%	-4,1%	30,0%	6,3%	31,1%	-12,8%	19,6%
Extra-rendimento positivo	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓

Fonte: Robeco, MSCI. Portafoglio: Robeco Composite Quant Developed Markets Equities. Indice: MSCI World Index (dividendi netti reinvestiti). La figura mostra i rendimenti cumulativi del portafoglio rispetto all'indice di mercato, mentre la tabella riporta gli extra-rendimenti per anno solare. Tutte le cifre sono espresse al lordo delle commissioni e in EUR. Periodo di riferimento dal novembre 2004 al 31 luglio 2024. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Tutte le cifre sono espresse in EUR. I dati del benchmark includono il reinvestimento dei dividendi netti. I risultati ottenuti in passato non sono garanzia per il futuro.

- La strategia **Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities** è un'alternativa altrettanto interessante agli investimenti passivi, ideata per cogliere sistematicamente il premio al rischio azionario nei mercati emergenti attraverso un'esposizione bilanciata a molteplici fattori. Il suo obiettivo consiste nell'offrire ottimi rendimenti corretti per il rischio con un rischio relativo contenuto.

Benchmark	MSCI World Index
Sovraperformance realizzata (dal lancio)	1,9%
Limite di tracking error (ex ante)	1,2%
Information ratio realizzato (dal lancio)	1,3
Classificazione SFDR	8
AuM	> EUR 15 miliardi
Data di lancio	Giu '07

**Figura 6 | Rendimenti cumulativi dal lancio – Strategia Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities**



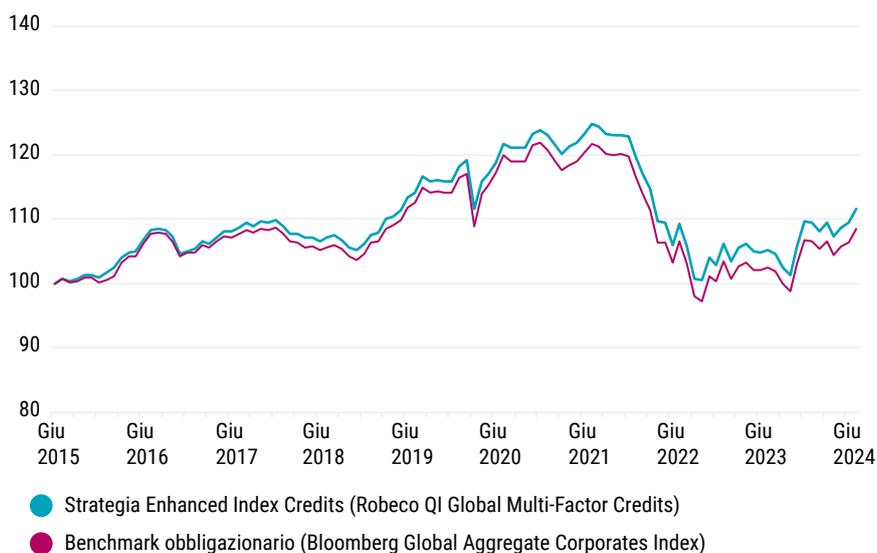
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Emerging Markets Enhanced Index Equities	11.1%	-51.7%	84.4%	31.0%	-14.1%	17.8%	-5.7%	11.8%	-6.1%	16.3%	22.9%	-9.5%	20.5%	7.2%	10.0%	-13.0%	11.2%
MSCI Emerging Markets Index	8.8%	-50.9%	72.9%	27.1%	-15.7%	16.4%	-6.8%	11.4%	-5.2%	14.5%	20.6%	-10.3%	20.6%	8.5%	4.9%	-14.9%	6.1%
Extra-rendimento positivo	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	✓	✓

Fonte: Robeco, MSCI. Portafoglio: Robeco Composite Emerging Enhanced. Indice: MSCI Emerging Markets Index\* (dividendi netti reinvestiti). La figura mostra i rendimenti cumulativi del portafoglio rispetto all'indice di mercato, mentre la tabella riporta gli extra-rendimenti per anno solare. Tutte le cifre sono espresse al lordo delle commissioni e in EUR. Periodo di riferimento dal luglio 2007 al 31 luglio 2024. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Tutte le cifre sono espresse in EUR. I dati del benchmark includono il reinvestimento dei dividendi netti. I risultati ottenuti in passato non sono garanzia per il futuro.

- La strategia **Enhanced Indexing Credits** offre un portafoglio sistematico di obbligazioni corporate prevalentemente investment grade, ideato per ottenere la crescita del capitale nel lungo periodo. Utilizzando un approccio di factor investing nell'universo delle obbligazioni investment grade, questa strategia mira a generare performance più elevate mantenendo un profilo di rischio analogo a quello del mercato. Questa strategia è particolarmente indicata per gli investitori esperti che desiderano una diversificazione di stili all'interno di un portafoglio bilanciato, in quanto offre un approccio disciplinato e strategico all'investimento nel credito.

<b>Benchmark</b>	<b>Bloomberg GI</b>
Sovrapformance realizzata (dal lancio)	0,33%
Tracking error realizzato (dal lancio)	0,63%
Classificazione SFDR	8
AuM	> EUR 3 miliardi
Data di lancio	Lug '15

**Figura 6 | Rendimenti cumulativi dal lancio – Strategia Enhanced Index Credits (Robeco QI Global Multi-Factor Credits)**



	2015 (H2)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (H1)
Enhanced Index Credits (Global Multi-Factor Credits)	0,86%	4,17%	4,56%	-3,41%	9,25%	6,85%	-0,80%	-16,20%	6,55%	-0,22%
Bloomberg Global Aggregate Corporates Index	0,22%	4,59%	3,66%	-3,76%	9,24%	6,73%	-1,69%	-16,31%	6,51%	-0,48%
Extra-rendimento positivo	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fonte: Robeco QI Global Multi-Factor Credits, classe IH EUR, al lordo delle commissioni. Benchmark: Bloomberg Global Aggregate Corporates (con copertura in EUR). La figura mostra i rendimenti cumulativi del portafoglio rispetto al benchmark, mentre la tabella riporta gli extra-rendimenti per anno solare. Tutte le cifre sono espresse al lordo delle commissioni e in EUR. Periodo di riferimento dal luglio 2015 al 31 luglio 2024. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. I risultati ottenuti in passato non sono garanzia per il futuro.

### Sostenibilità

Di queste due strategie Robeco offre delle versioni sostenibili che mirano a generare ottimi rendimenti corretti per il rischio accanto a profili di sostenibilità migliorati. Ad esempio, queste strategie sono gestite in modo da assicurare che abbiano un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 30% rispetto al benchmark, un'impronta di rifiuti e idrica inferiore di almeno il 20% rispetto al benchmark e un rating di rischio ESG inferiore di almeno il 10% rispetto al benchmark, oltre ad escludere i titoli con il punteggio peggiore<sup>2</sup> secondo il nostro SDG Framework.

Robeco offre anche la strategia Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits, che investe a livello globale in obbligazioni, principalmente titoli corporate investment grade, emessi da società protagoniste della transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, in linea con l'Accordo di Parigi, ma contribuisce anche a raggiungere gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. La strategia si avvale di un sofisticato approccio quantitativo multifattoriale che offre un'esposizione diversificata ai fattori low risk, value e momentum, nonché interessanti rendimenti corretti per il rischio e una diversificazione stilistica rispetto alle strategie obbligazionarie tradizionali basate sui fondamentali.

2. Sono esclusi dal portafoglio i titoli con i punteggi peggiori secondo l'SDG Framework proprietario di Robeco, che valuta le aziende su una scala da -3 a +3 in relazione agli SDG, dove -3 e -2 rappresentano i punteggi più bassi.

# 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 ricevere 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 tenere 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 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 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 in materia di titoli.

## 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 a classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e non deve essere pertanto consegnato o utilizzato per alcuno scopo 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

negoiazione 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**

Questi documenti sono destinati esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e vengono distribuiti 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 2780, membro di Japan Investment Advisors Association].

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Corea del Sud**

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) 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 Malaysia**

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

DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI MALAYSIANE.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Messico**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Perù**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Singapore**

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

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Spagna**

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con numero di identificazione W0032687F e con sede legale a Madrid in Calle Serrano 47-14º, è registrata presso il Registro delle imprese spagnolo a Madrid, volume 19.957, pagina 190, sezione 8, foglio M-351927 e presso la National Securities Market Commission (CNMV) nel Registro ufficiale delle filiali delle società europee di servizi di investimento, al numero 24. I fondi di investimento o SICAV di cui al presente documento sono regolamenti dalle autorità preposte nei rispettivi paesi di origine e sono registrati in uno speciale registro della CNMV riservato alle Società estere di investimento collettivo operanti in Spagna.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Sudafrica**

In Sudafrica Robeco Institutional Asset Management B.V. è registrata e regolamentata dalla Financial Sector Conduct Authority.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Svizzera**

Il Fondo/I Fondi è/sono domiciliato/i 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 non si assume alcuna responsabilità per il suo contenuto. 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 uruguayana 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 uruguayana 16.774 del 27 Settembre 1996, e suoi emendamenti successivi.

© Q3/2024

Per maggiori informazioni  
visita il sito web di Robeco

