ROBECO
The Investment Engineers

RobecoSAM Sustainable Water

L'acqua, una soluzione blend

Sustainable Investing Expertise by ROBECOSAM

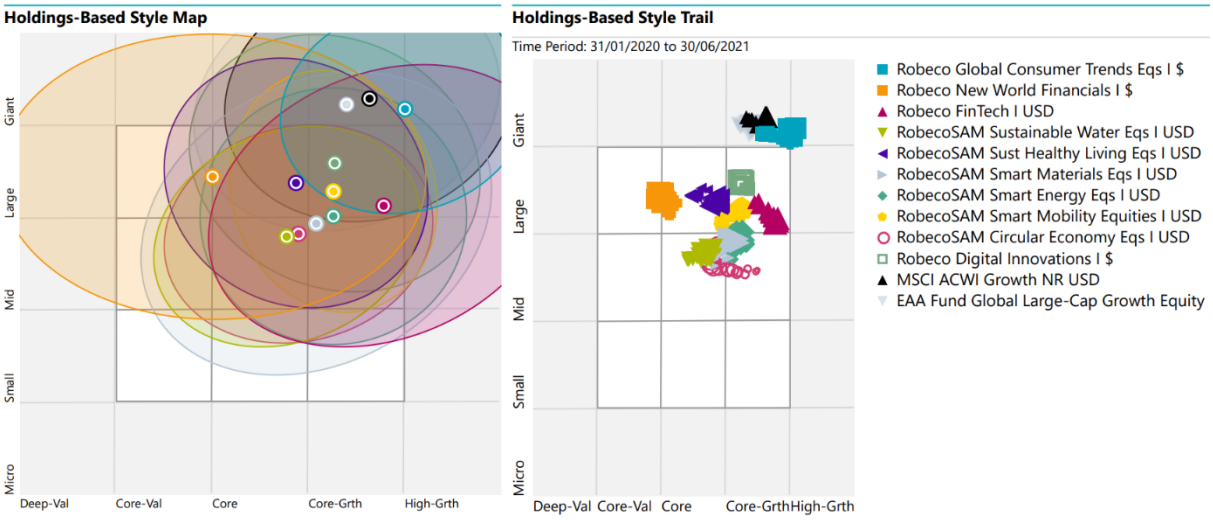
- Una strategia tematica con stile *blend*
- Contesto di mercato favorevole a strategie bilanciate
- Un maggiore focus sulla qualità e l'analisi dell'acqua

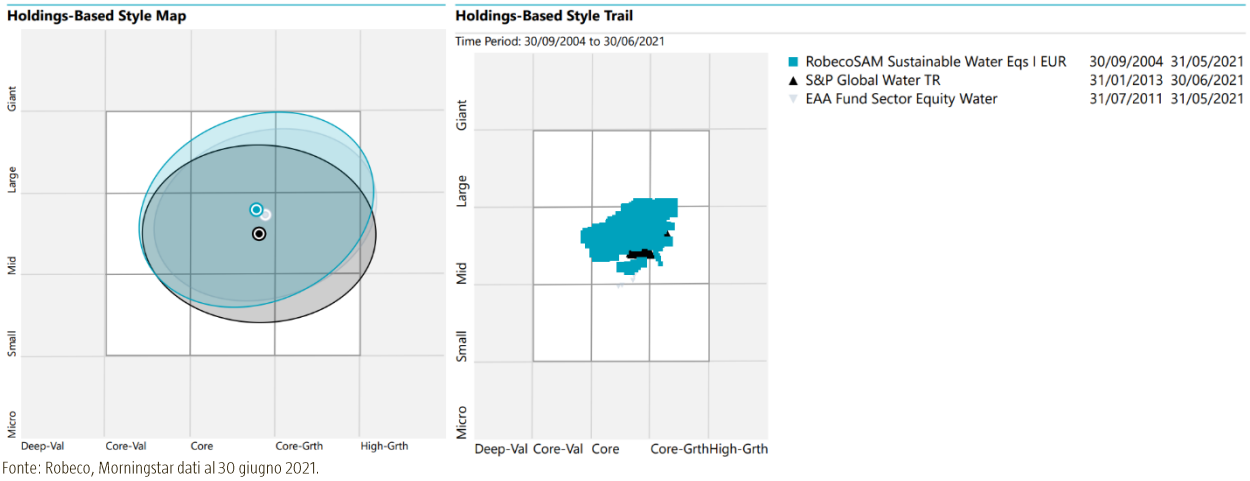
Proponiamo di seguito una revisione ponderata (*dal punto di vista del team commerciale*) della nostra strategia RobecoSAM Sustainable Water.
Affrontiamo la questione dell'*acqua* investendo in **aziende che offrono soluzioni** infrastrutturali sul consumo, il trattamento ed il riutilizzo dell'acqua, così da utilizzare in modo ottimale questa risorsa naturale. Si tratta quindi di un portafoglio diversificato per settore (ma che deve avere, nel suo insieme, almeno il 55% delle sue vendite legate al nostro universo di investimento idrico).

Qual è la peculiarità di questo portafoglio?

Analizzando la nostra gamma di strategie trend e tematiche, troviamo che quasi tutte hanno una impostazione *growth*, mentre altre mostrano tendenze maggiormente *value* (come nel caso della strategia Robeco New World Financials), ma non è facile trovare strategie tematiche con uno stile meno marcato, più *blend*, o *core*, come indicato da Morningstar nel suo studio *holding base*, e che siano coerenti nel tempo con quel posizionamento meno distorto. E questo non accade solo nella nostra gamma di prodotti, è una conclusione generale a livello di settore per i fondi tematici.

In questo grafico osserviamo come il tema dell'acqua, nell'ambito dei fondi tematici Robeco, sia uno dei più centrali, così come lo sono le strategie Healthy Living e Circular Economy, anche se quest'ultima finisce per entrare anche nel quadrante *growth*.





Fonte: Robeco, Morningstar dati al 30 giugno 2021.

In linea con quanto osservato, quale obiettivo tattico può avere la strategia RobecoSAM Sustainable Water?

Il primo trimestre dell'anno è stato nettamente favorevole al comparto value ciclico, il secondo più misto con il segmento growth che nell'ultimo mese ha recuperato parte dell'*underperformance* (a metà maggio, il Russell 1000 Value ha sovraperformato il Russell 1000 Growth di oltre 13 punti e, a fine giugno, quel vantaggio si era ridotto a poco più di 3 punti). Se infatti stiamo entrando in una fase di mercato di poco oltre la metà del ciclo economico, non dovrebbe esserci una leadership così netta né a favore dei titoli *value* né a favore dei titoli *growth*; storicamente, infatti, il comportamento del mercato in questa fase tende ad essere più equilibrato, il che **dovrebbe favorire strategie un pò più "bilanciate"**, o anche più difensive se teniamo conto che la derivata prima di variabili come la crescita economica, la revisione degli utili o gli stimoli monetari e fiscali è ancora forte, ma la derivata seconda inizia a indebolirsi.

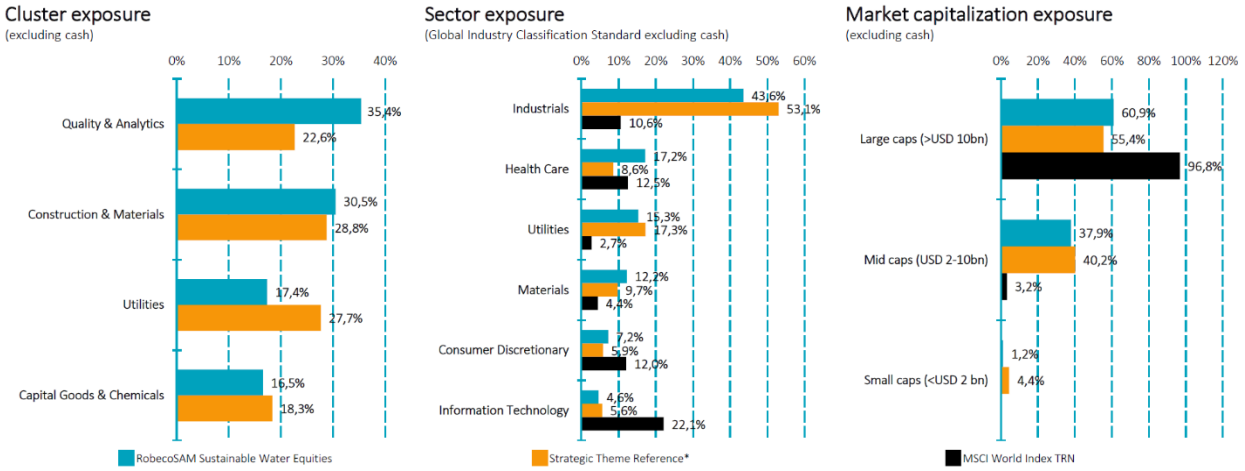
Da un altro punto di vista, le strategie incentrate sull'acqua possono **fare bene in un contesto reflazionistico**, perché le aziende industriali legate all'argomento hanno una base diversificata del mercato finale, sono di alta qualità con alte barriere all'ingresso e potere di fissare i prezzi, e lo stesso accade con molte delle società elettriche in portafoglio (che adeguano i prezzi e li trasferiscono al consumatore finale).

Anche **il nuovo piano infrastrutturale di Biden è un importante driver di supporto al tema, così come i piani quinquennali cinesi**, dove si stanno osservando diversi sviluppi e piano dopo piano si riscontra come gli investimenti vengano incanalati verso l'acqua.

La **strategia si dissocia maggiormente dalle altre afferenti la categoria 'tematici'** (che presentano questo *growth bias*), mostra un portafoglio diversificato (e allo stesso tempo più bilanciato) investito per oltre il 30% in settori più difensivi come

l'elettricità e la salute, insieme ad un'altra parte più ciclica con il 40% investito negli industriali (con inoltre il 12% nei materiali e il 7% nei consumi discrezionali).

RobecoSAM Sustainable Water Equities (30.06.2021)



Fonte: Robeco, Morningstar dati al 30 giugno 2021.

Il senso strutturale è chiaro: l'offerta di acqua è limitata e la sua domanda continua a crescere trainata, tra gli altri fattori, dalla crescita della popolazione e da altri megatrend come l'urbanizzazione nei mercati emergenti e lo stile di vita più occidentale che questo comporta (maggiore consumo di proteine animali e, quindi, di acqua). L'acqua è davvero trasversale a molte attività, anche se l'agricoltura è il settore che ne consuma di più. **Le soluzioni che cercano di colmare questo gap tra domanda e offerta sono fondamentali**, e devono ruotare attorno (i) all'aumento dell'efficienza per un uso più economico delle stesse, (ii) al trattamento delle acque reflue (riciclaggio delle acque, riutilizzo e prevenzione dell'inquinamento) e (iii) agli investimenti in infrastrutture (riduzione perdite, desalinizzazione e analisi).

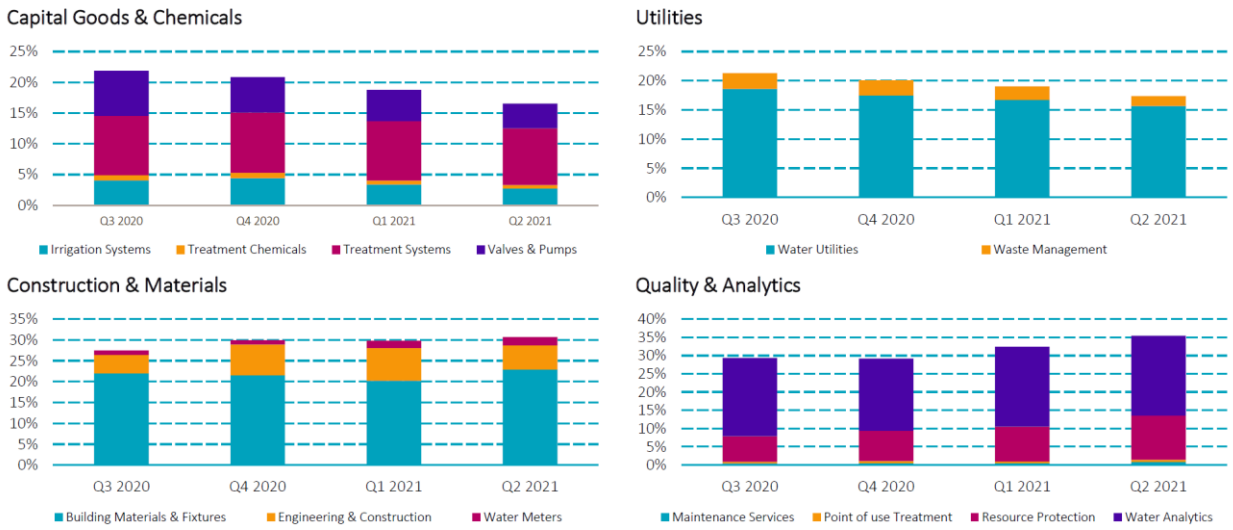
Come affrontiamo il tema dell'acqua? Qual è la più grande differenza tra il nostro fondo per l'acqua ed i suoi principali concorrenti?

L'universo di investimento della nostra strategia per l'acqua è composto da 4 grandi cluster, dal più al meno difensivo: l'elettricità (qui è importante distinguere tra le diverse aree geografiche, ci piace di più il mercato francese e, inoltre, il mercato britannico per la sua maggiore visibilità), **qualità e analisi dell'acqua** (approfondiamo tra poco), **beni strumentali e prodotti chimici** (aziende di attrezzature industriali di valvole, membrane di filtrazione, impianti idraulici, chimici, che vengono venduti a società industriali ed elettriche e sistemi di irrigazione) **infine costruzioni e materiali** (fornitori di infrastrutture di apparecchiature e sistemi idrici su piccola scala, nelle abitazioni, nelle imprese...)

Ebbene, rispetto a fondi concorrenti come BNP, Fidelity o Pictet, **la nostra strategia ha un'esposizione molto maggiore al cluster di qualità e analisi, abbiamo un peso inferiore nelle società elettriche** (che tendono ad essere abbastanza correlate nonostante i diversi livelli di regolamentazione in le diverse aree geografiche), meno del 20% contro il 30-35% di altri fondi, e siamo anche più cauti in quello che è l'investimento nella gestione dei rifiuti (è difficile trovare aziende di gestione dei rifiuti che hanno un'esposizione davvero alta all'acqua).

Per quanto riguarda il primo punto, **il nostro maggiore focus al sottotema della qualità e dell'analisi dell'acqua implica che abbiamo una maggiore esposizione nel settore della Salute**. Quasi tutti i prodotti passivi sull'acqua, e la maggior parte dei nostri concorrenti attivi, sono privi di tale componente solo perché sostengono che l'esposizione all'acqua sia molto limitata in queste aziende... il che è parzialmente vero. Se ci fermiamo all'esposizione all'acqua pura in senso industriale, è corretto. Le società di scienze biologiche hanno, in generale, il 20% delle loro vendite legate all'acqua, il che è giusto e supera la soglia che chiediamo per entrare nell'universo degli investimenti. Ma le attività sanitarie correlate, così come tutto ciò che riguarda la produzione per ospedali, cliniche, aziende biotecnologiche dedicate alla progettazione di medicinali, vaccini e test, o le attrezzature e la tecnologia che forniscono, sono anch'esse legate all'acqua. Funzionano, infatti, con quella che chiamiamo acqua di laboratorio. Si tratta di un tipo specifico di acqua che viene usato nel settore sanitario e che deve avere un esatto livello di purezza, mineralità, acidità Ph, e queste aziende (Thermo Fisher, Agilent,

Perkinelmer, ecc.) realizzano equipaggiamenti, servizi e tecnologie per consentirne la produzione e l'utilizzo. In questa maniera, teniamo in considerazione tutta l'esposizione al comparto salute da parte di questi nomi (acqua per il settore sanitario e per l'ambiente). Anche in questo *cluster* investiamo nella tutela delle risorse, focalizzandoci sull'ottimizzazione delle risorse idriche dal punto di vista agricolo e sui prodotti sostitutivi a base di proteine vegetali, che sostituiscono le proteine animali nella dieta alimentare.



Cluster	Eligible no. of stocks	% of STR* Universe	Beta vs. MSCI World Index TRN*	Investment Areas
Capital Goods & Chemicals	38	19%	0.92	• Valves & Pumps • Treatment Systems • Treatment Chemicals • Irrigation Systems
Construction & Materials	62	29%	0.96	• Engineering & Construction • Building Materials & Fixtures • Water Meters
Quality & Analytics	36	24%	0.83	• Water Analytics • Point of Use Treatment • Maintenance Services • Resources Protection
Utilities	36	28%	0.81	• Water Utilities • Waste Management
Total	172	100%	0.88	

*Ex-ante Beta; Bloomberg

Fonte: Robeco, Morningstar e Bloomberg, dati al 30 giugno 2021. Performance calcolate al lordo delle commissioni, in EUR.
Tutti gli importi sono espressi in EUR al lordo delle commissioni e basati sul valore patrimoniale lordo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Il valore dell'investimento può subire fluttuazioni. I risultati ottenuti in passato non sono una garanzia per il futuro. Questi hanno un effetto negativo sui rendimenti mostrati.

Per quanto riguarda le caratteristiche fondamentali del portafoglio: i suoi rapporti PER ed EV/EBITDA sono competitivi rispetto a MSCI World, sebbene la sua crescita degli utili sia inferiore (c'è una parte degli utili di portafoglio che sono, per l'appunto, inferiori ma anche più stabili e uniformi). Il PEG è meno interessante se confrontato con quelli di Robeco Smart Energy o Smart Materials, a fronte di un beta inferiore rispetto a quello degli stessi altri due fondi.

ROBECO
The Investment Engineers

	RobecoSAM Sustainable Water Equities	MSCI World Index TRN
Average Weighted Market Cap USD (m)	31'328	370'722
Dividend Yield 1 year	1.68	2.07
Ex-ante Beta versus MSCI World Index TRN	0.83	1.00
PEG	2.67	1.94
Price Earnings Ratio (next 12 months)	24.93	25.87
EV/EBITDA (next 12 months)	15.91	17.08
EPS Growth (next 12 months)	9.35%	13.34%
Ex-ante Volatility	17.00%	19.79%
Active Share	98.06%	-

Fonte: Bloomberg, dati al 30 giugno 2021.

I risultati nella prima metà dell'anno: quest'anno, e fino a questo momento, i cluster più ciclici stanno contribuendo maggiormente alla performance relativa. I numeri del portafoglio, rispetto all'indice globale, sono molto competitivi considerando che la strategia non investe né in titoli finanziari né in energetici (che sono quelli che performavano meglio a fine giugno), e il loro track record a lungo termine è molto solido.

Annualized performance							30 June 2021
	YTD	1 Month	3 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Oct-01
RobecoSAM Sustainable Water Equities	20.63%	3.25%	8.01%	45.86%	20.42%	15.68%	10.62%
MSCI World Index	16.64%	4.64%	6.78%	31.69%	14.39%	13.34%	6.77%
Relative performance	3.99%	-1.38%	1.23%	14.17%	6.02%	2.34%	3.84%

Calendar year performance							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
RobecoSAM Sustainable Water Equities	13.92%	34.45%	-6.65%	14.08%	11.94%	12.92%	17.58%
MSCI World Index	6.33%	30.02%	-4.11%	7.51%	10.73%	10.42%	19.50%
Relative performance	7.59%	4.43%	-2.55%	6.57%	1.21%	2.50%	-1.92%

Fonte: Robeco, Morningstar dati al 30 giugno 2021. Performance calcolate al lordo delle commissioni, in EUR.
Tutti gli importi sono espressi in EUR al lordo delle commissioni e basati sul valore patrimoniale lordo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Il valore dell'investimento può subire fluttuazioni. I risultati ottenuti in passato non sono una garanzia per il futuro. Questi hanno un effetto negativo sui rendimenti mostrati.

Maggiori informazioni: vieni a scoprire il breve video in cui viene spiegato il tema della strategia, cliccando QUI.
Inclusi anche i link ai file:

ISIN	Fund	Link Factsheet
LU2146192377	RobecoSAM Sustainable Water Equities I EUR	Factsheet Share Class I EUR
LU2146190835	RobecoSAM Sustainable Water Equities D EUR	Factsheet Share Class D EUR

Informazioni importanti

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

Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Robeco Institutional Asset Management B.V. e/o le sue società collegate, affiliate e controllate, ("Robeco") non saranno in alcun caso responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo del presente documento. Gli utilizzatori di dette informazioni che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono responsabili della valutazione della propria idoneità a riceverle in conformità al Regolamento MiFID II. Nella misura in cui tali informazioni rientrano tra i benefici non monetari minori ragionevoli e accettabili di cui al MiFID II, gli utilizzatori che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono tenuti a rispettare i requisiti vigenti in materia di contabilità e trasparenza.

Il contenuto del presente documento si basa su fonti di informazione ritenute attendibili ed è privo di qualsiasi tipo di garanzia. Il presente documento non può essere considerato completo in mancanza di ulteriori spiegazioni. Ogni parere, stima o previsione potrà essere modificato in qualsiasi momento senza obbligo di preavviso. In caso di dubbi, rivolgersi a un consulente indipendente. È finalizzato a fornire all'investitore professionista informazioni generali sulle strategie specifiche di Robeco, ma non è una ricerca di Robeco in materia di investimenti e non costituisce una raccomandazione di investimento né una consulenza per l'acquisto o la vendita di determinati titoli o prodotti di investimento né per l'adozione di determinate strategie di investimento, né tanto meno una consulenza in ambito legale, contabile o fiscale. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo materiale non può essere copiato o utilizzato con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco.

Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di aver compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non sono in alcun modo indicativi delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo laddove diversamente specificato, i prezzi utilizzati per le cifre relative alla performance dei Fondi lussemburghesi sono i prezzi operativi di fine mese al netto delle commissioni fino al 4 agosto 2010. A partire dal 4 agosto 2010, i prezzi operativi al netto delle commissioni saranno quelli del primo giorno lavorativo del mese. I dati riferiti al rendimento rispetto al benchmark mostrano i risultati della gestione degli investimenti al netto delle commissioni di gestione e/o di performance; i rendimenti del Fondo implicano il reinvestimento dei dividendi e sono basati sul valore patrimoniale netto ai prezzi e ai tassi di cambio in vigore al momento della valutazione del benchmark. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto informativo del Fondo. La performance viene riportata al netto delle commissioni di gestione degli investimenti. Le spese correnti di cui al presente documento corrispondono a quelle riportate nell'ultima relazione annuale del Fondo alla data di chiusura dell'ultimo anno solare.

Il presente documento non è destinato alla distribuzione a – né all'utilizzo da parte di – persone o organismi che siano cittadini, residenti o ubicati in luoghi, stati o paesi o altra giurisdizione nei quali tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzato sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure che costringerebbero il Fondo o Robeco Institutional Asset Management B.V. a rispettare un obbligo di registrazione o di autorizzazione in tale giurisdizione. La decisione di sottoscrivere azioni di un Fondo offerto in una giurisdizione specifica deve avvenire unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto, informazioni che possono divergere da quelle contenute nel presente documento. I potenziali sottoscrittori di azioni debbono informarsi dell'eventuale esistenza di requisiti legali applicabili, di regolamenti di controllo dei cambi e di imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

Le informazioni eventualmente contenute in questo documento si qualificano nella loro interezza in riferimento al prospetto, e andrebbero sempre lette unitamente al prospetto stesso. Informazioni dettagliate sul Fondo ed i rischi associati sono contenuti nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente su www.robeco.com.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e di clienti professionali privati (come definito dall'Articolo 26 (1) (b) e (d) del Regolamento Consob N. 16190 del 29 ottobre 2007). Se messo a disposizione di distributori e di soggetti autorizzati dai distributori a condurre attività promozionali e di marketing, esso potrà essere utilizzato esclusivamente per le finalità per le quali è stato concepito. I dati e le informazioni contenute nel presente documento non possono essere utilizzate per comunicazioni con le autorità di vigilanza. Il presente documento non contiene informazioni volte a determinare, nel concreto, la propensione all'investimento e, di conseguenza, non può e non dovrebbe costituire la base di decisioni di investimento di alcun genere.

Ulteriori informazioni circa i fondi/servizi a marchio RobecoSAM

Robeco Switzerland Ltd, indirizzo postale Josefstrasse 218, 8005 Zurigo, Svizzera è autorizzato quale gestore patrimoniale di investimenti collettivi dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. Gli strumenti finanziari e le strategie di investimento a marchio RobecoSAM che fanno riferimento a tali strumenti finanziari sono generalmente gestiti da Robeco Switzerland Ltd. RobecoSAM è il marchio registrato di Robeco Holding B.V. Il marchio RobecoSAM viene utilizzato per commercializzare servizi e prodotti che riflettono l'esperienza di Robeco in ambito di investimento sostenibile (SI). Il marchio RobecoSAM non costituisce una persona giuridica separata.

© 11.2020 Robeco