



MEFOP Seminario Tecnico

Megatrends e opportunità tematiche d'investimento sostenibile

25 October 2021

For professional investors

Marketing materials for professional investors, not for onward distribution

Principali numeri



AuM:
EUR 200 billion



EUR 83.6 billion*
managed based
on quant models



927
Employees



EUR 177 billion
managed in ESG
integrated assets



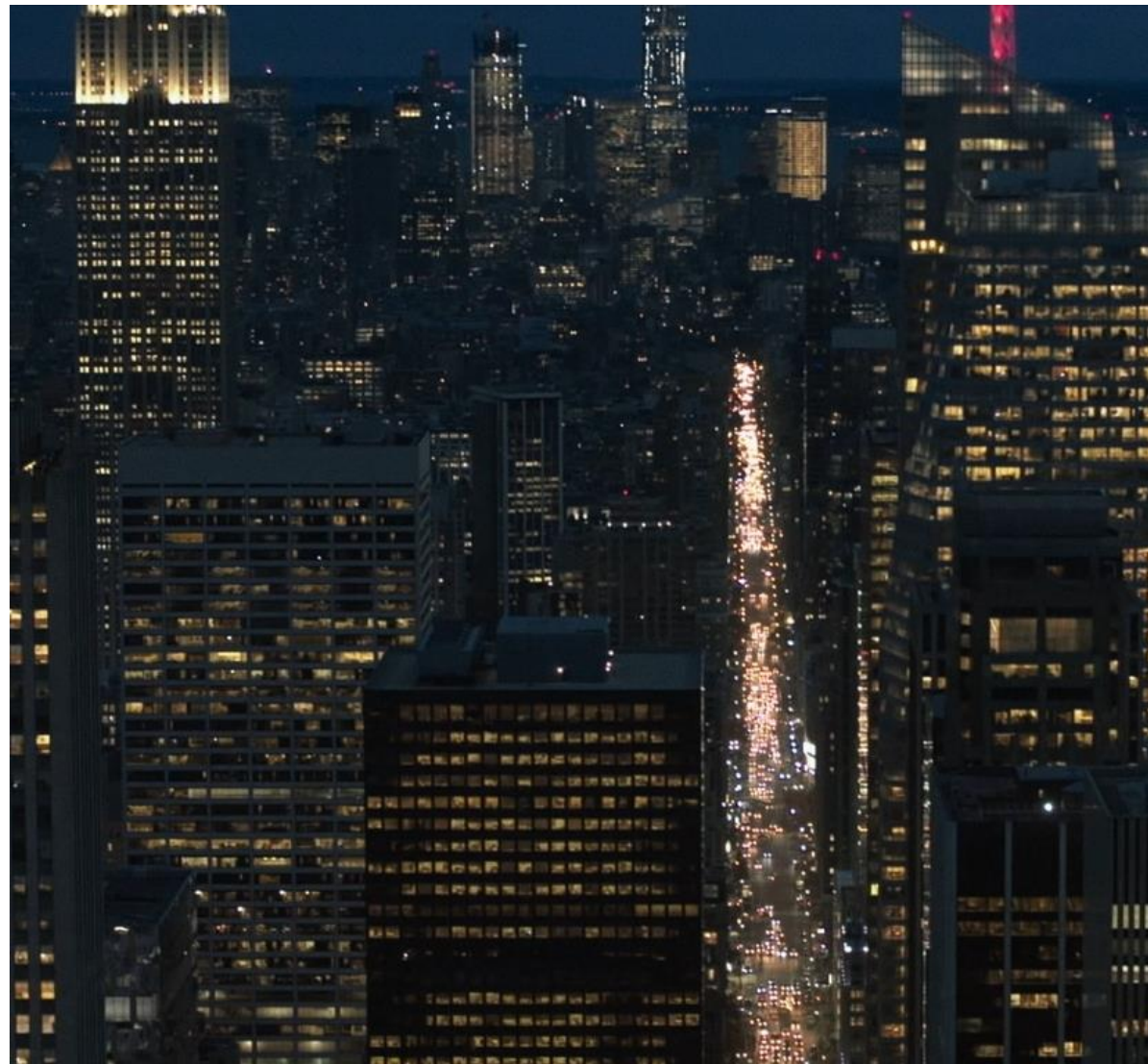
265
investment
professionals



A+
score in
PRI assessment



Offices in
15 countries
around the world



All figures as of June 2021, * excludes EUR 1.7 billion from reinvesting.

A woman with long dark hair is shown in profile, looking upwards. The background is a dark blue with many out-of-focus, glowing circular lights in shades of blue and purple, creating a bokeh effect. A semi-transparent grey box is overlaid on the lower left, containing text. A small teal box with the word 'Vision' is positioned above the grey box.

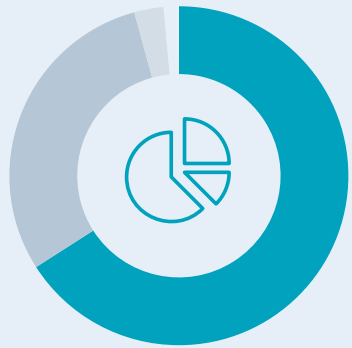
Vision

La salvaguardia del patrimonio economici, ambientale e sociale e' il pre-requisito per lo sviluppo economico e per la generazione di ritorni future. Chi gestisce patrimoni dovra' creare sia ricchezza che benessere.

Numeri chiave : Assets under Management

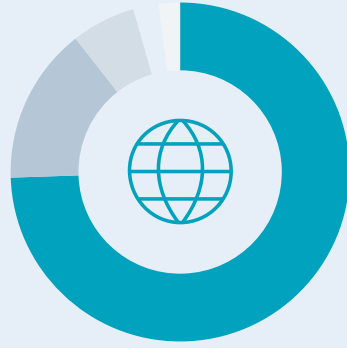
Assets under Management Robeco - EUR 200 billion as of June 2021

Assets breakdown



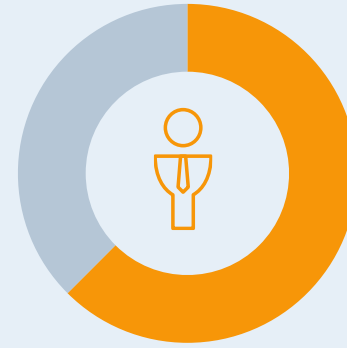
■ Equities	66%
■ Fixed Income	30%
■ Balanced	3%
■ Money Market	1%
■ Alternative Investments	0%

Clienti per area



■ Europe	74%
■ Asia - Pacific	15%
■ Americas	6%
■ Middle East	2%
■ Africa	2%

Retail Institutional



■ Institutional	62%
■ Retail	38%

Famiglie di clienti



■ Banks & Other Financials	51%
■ Pension funds	29%
■ Insurance	10%
■ Official Institution	9%
■ Foundation / Endowment & Other	1%
■ Corporate	1%

Sostenibilit  & SFDR: Classificazione Strategie

Break-down degli AUM : Art. 8 e Art. 9

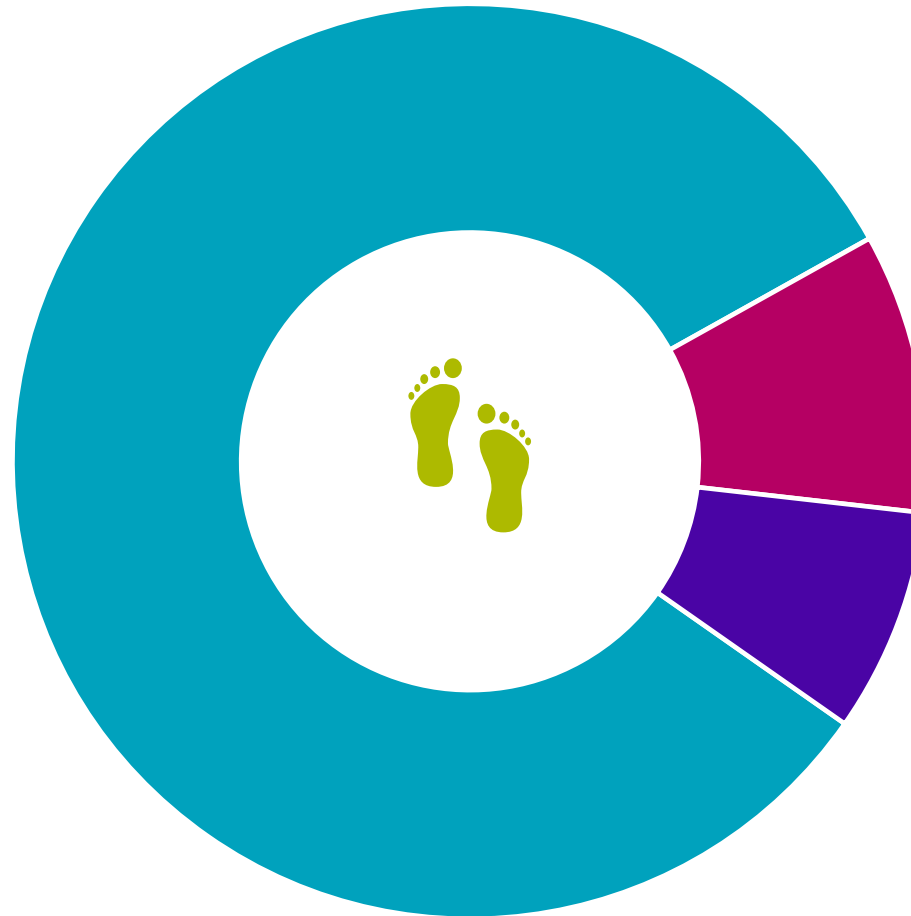
Risultati

Robeco ha completato la classificazione della propria gamma di fondi secondo SFDR. Data di ufficializzazione e' il 10 Marzo 2021.

Article 8

La maggioranza delle strategie di Robeco : include ESG integration basata su ricerca proprietaria, esclusione, voting and engagement.

Percentuale AuM : 83%
Fondi : 82%



Article 9

Tutte le strategie Impact di Robeco ("RobecoSAM") sono classificate Art. 9 con obiettivi di sostenibilit  distintivi e misurabili.

Percentuale AuM: 9.5%
Fondi : 14%

Article 6/7

Un limitato numero di strategie per le quali l'integrazione ESG e' meno rilevante (i.e. Advisory, Strategie in derivatives).

Percentuale AuM: 7.5%
Fondi : 4%

Rendimenti Attesi – 5 year Outlook

- La stima dei **rendimenti attesi** e' vitale per le decisioni di allocazione strategica di portafoglio di ogni investitore professionale
- Robeco produce da 11 anni questo lavoro di ricerca che ha avuto riscontro e riconoscimenti quali miglior Asset Allocation Paper da **Savvy Investor** nel 2019
- Oltre ai rendimenti attesi approfondiamo alcuni **temi critici di attualita'** : Clima, Cryptovalute, Politica monetaria e Factor Investing
- In estrema sintesi, consci dei rendimenti ottenuti ad oggi, rimaniamo positivi sui mercati azionari grazie al migliorato quadro economico atteso per i prossimi 5 anni
- Le politiche monetarie e fiscali espansive favoriranno la crescita degli utili e della **produttivita'** negli anni a venire
- Le criticita' , incluso il grande tema-climatico, creeranno **dispersione**



EXPECTED
RETURNS

2022
2026

GLI ANNI
STRUGGENTI
LA SITUAZIONE
SI STA
SCALDANDO

La competenza nell'investimento sostenibile di
ROBECOSAM

ROBECO
The Investment Engineers

Rendimenti Attesi 2022-2026

Gli anni st-ruggenti : la situazione si sta scaldando

Rendimenti previsti per il 2022-2026

	Rendimento annualizzato atteso a cinque anni	
	EUR	USD
Obbligazioni		
Titoli di Stato domestici AAA	-1,50%	1,00%
Titoli di Stato globali dei paesi sviluppati (con copertura)	-0,50%	0,75%
Credito globale "investment grade" (con copertura)	0,25%	1,50%
Titoli corporate "high yield" globali (con copertura)	1,50%	2,75%
Debito pubblico dei paesi emergenti (in valuta locale)	2,75%	3,75%
Contante		
	-0,25%	1,00%
Azionario		
Azioni dei mercati sviluppati	4,25%	5,25%
Azioni dei mercati emergenti	4,00%	5,00%
Real estate quotato	3,75%	4,75%
Materie prime	5,00%	6,00%
Prezzi al consumo		
Inflazione	2,00%	2,25%

Fonte: Robeco. Settembre 2021. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni, e le performance passate non costituiscono garanzia di rendimenti futuri.

- Osserviamo **similitudini tra gli "anni ruggenti"** dopo la crisi del 1920 e la situazione attuale. Simile ad allora usciamo da una grande crisi globale in combinazione con una rapida trasformazione tecnologica
- Il pilastro della similitudine e' legato agli attesi **aumenti di produttività** che la ripresa economica post-covid preannuncia
- Tra le cruciali differenze rispetto ad allora tuttavia emerge in primis la **catastrofe climatica** che incombe (genera **dispersione**)
- I fattori climatici potrebbero influenzare le **valutazioni** delle asset class tradizionali ad oggi prezzate in base a metriche finanziarie e macroeconomiche
- La transizione energetica richiederà **enorme** quantità di lavorazione di materie prime per la creazione di infrastrutture (Supply Side Capex)
- **Distruzione creativa** : tecnologia, lavoro ibrido, nuova concorrenza (start-ups)

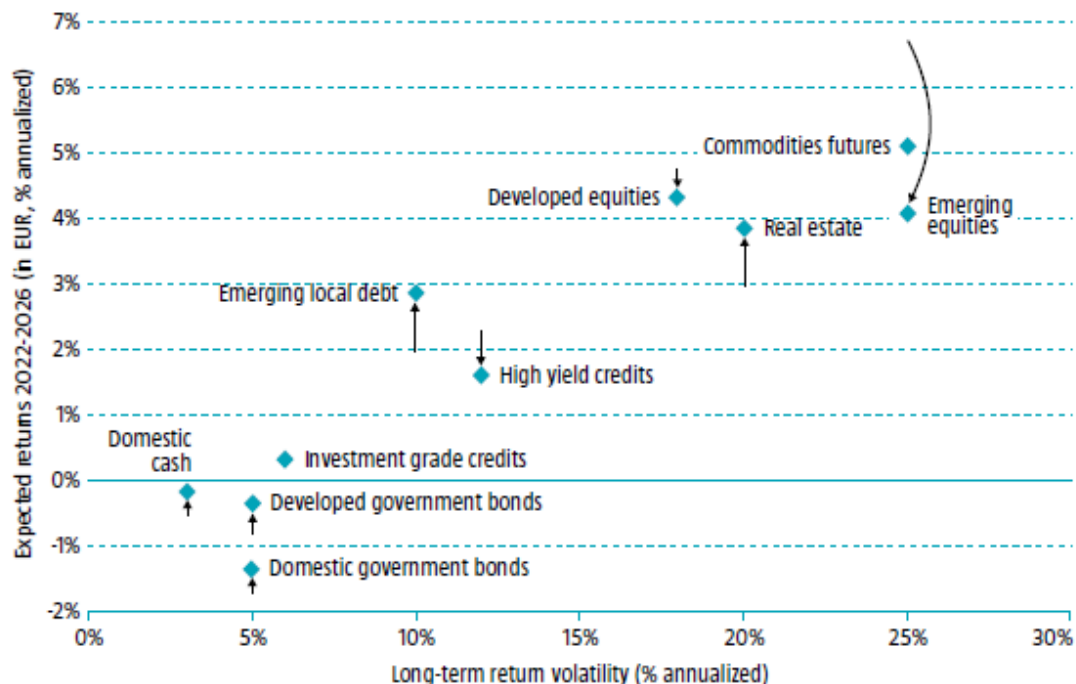
Le principali criticità sono a nostro avviso :

- Interconnessione tra politiche monetarie e **politiche fiscali**
- Debito post-pandemico : **exit strategy** e bilanci aziendali
- **Trilemma** politico : aperture, libertà personale e rischi sanitari
- **Geopolitica**

Cash e Govies

Robeco Expected Returns 2022-2026

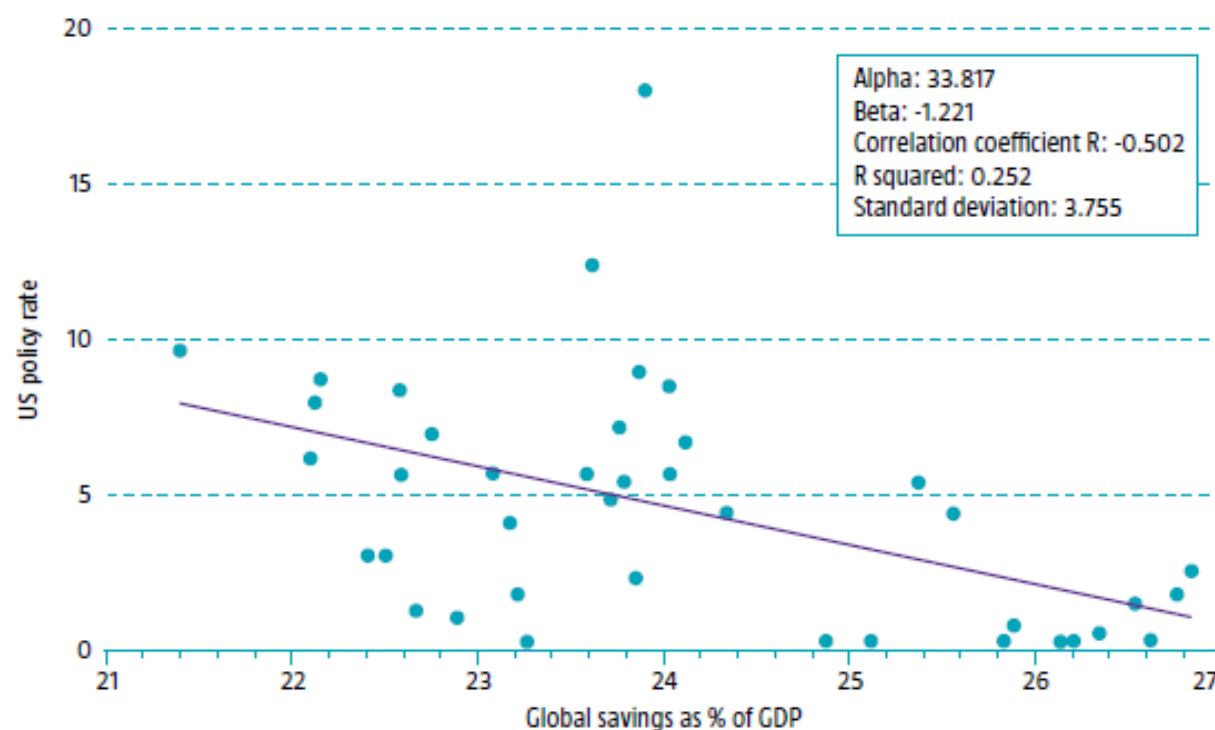
Figure 5.1: Five-year return forecast versus long-term volatility



Source: Robeco, September 2021. Vertical axis contains the geometric annualized returns for a euro investor over the period 2022-2026. The horizontal axis is a proxy for the long-term return volatility of each asset class.

- Gli Yield dei Governativi in Europa torneranno positivi lentamente con il Bund non superiori al 0.75% a fine del quinquennio
- US Treasury hanno spazio per essere superiori a 2%

Figure 5.2: Global savings historically high, pushing down policy rates



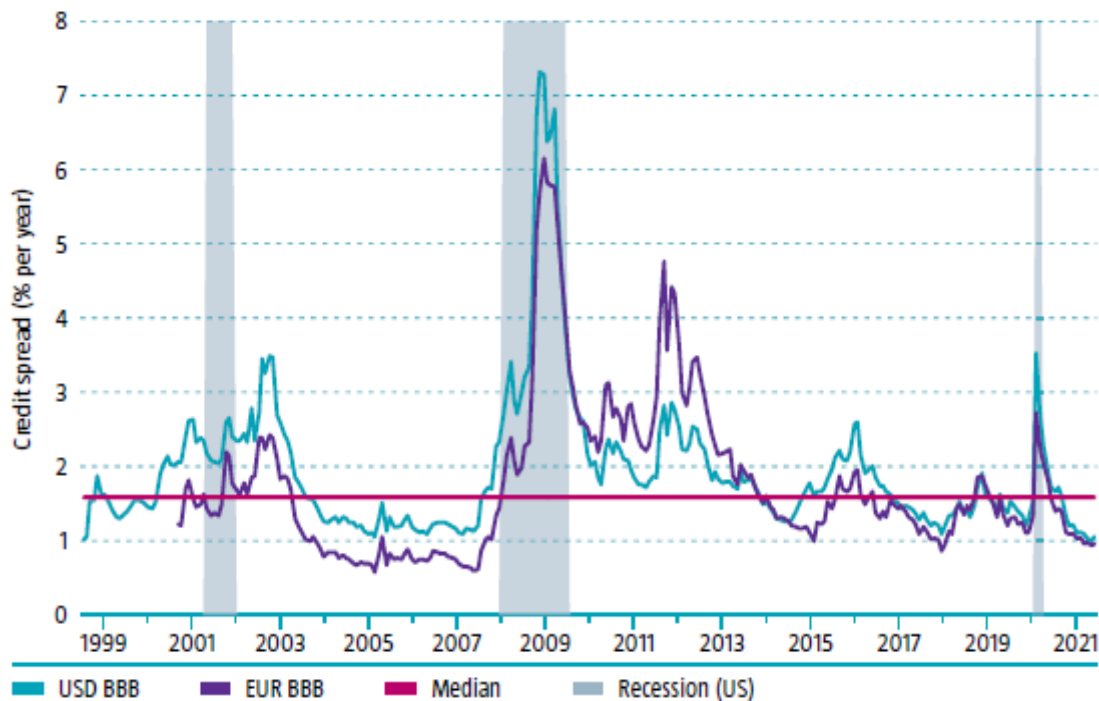
Source: Refinitiv Datastream, Robeco. Data period 1980-2020.

- Atteso aumento degli investimenti quali % del PIL (a scapito dei risparmi)
- Ci attendiamo rialzi Fed fino a 2% entro il 2026 iniziando nel 2023
- ECB : 0% entro il 2026 con primo rialzo nel 2025

Corporate Bonds e High Yield

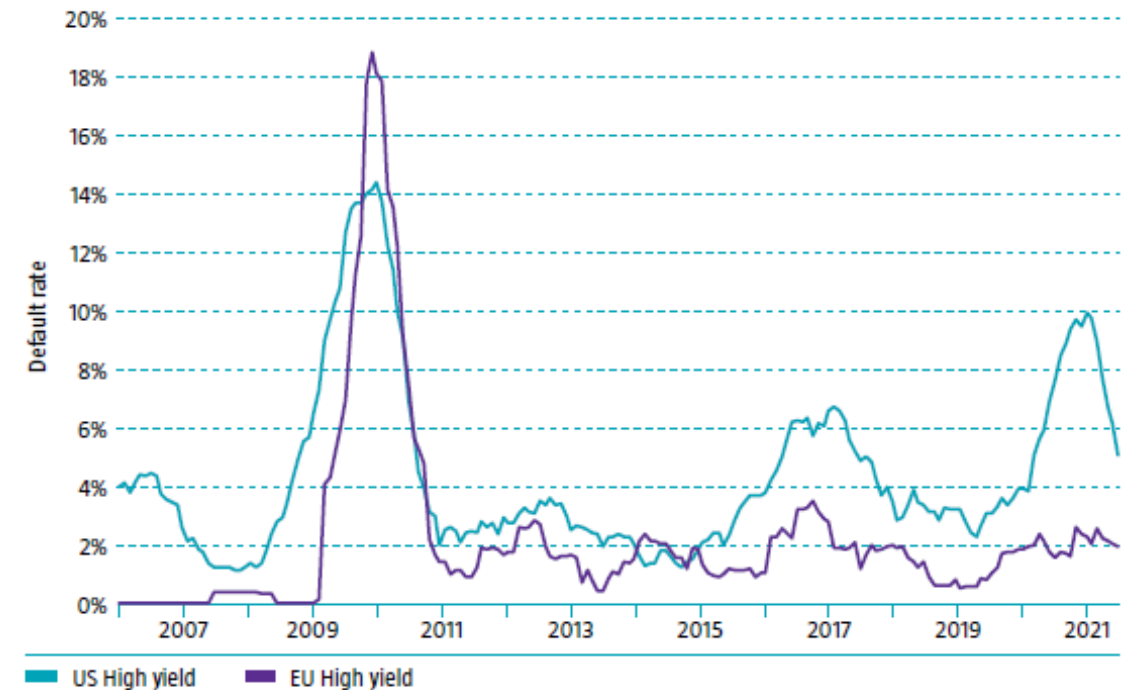
Robeco Expected Returns 2022-2026

Figure 2.5: Credit spreads of BBB- and B-rated corporate bonds



- L'ammontare di obbligazioni e' aumentata materialmente
- La **qualita' delle tutele** per il creditore e' mediamente scesa
- Grazie ai tassi bassi il servizio del debito e' gestibile per gli emittenti
- Concludiamo che IG e HY sono "cari" in Europa e US

Figure 5.4: Default rates of US and Eurozone high yield corporate bonds



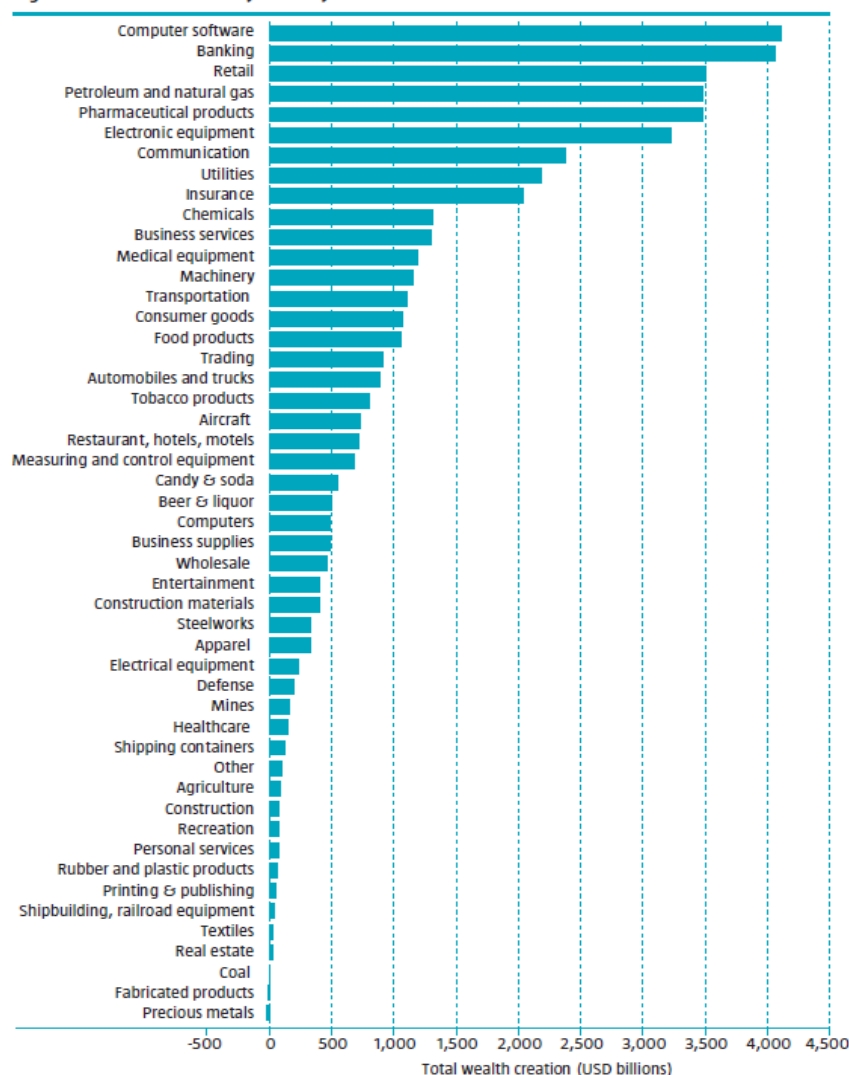
Source: BofA, Robeco.

- Ciononostante il nostro **outlook e' positivo per il High Yield** quale asset class
- La **duration e' ridotta** rispetto agli altri benchmark obbligazionari
- La crescita economica aiuterà il "tasso d'insolvenza" a scendere per gli emittenti che beneficeranno dalla crescita economica
- L'outlook e' neutrale per gli IG Corporate Bonds

Azionario : Macro Trends e Azionario Tematico

Robeco Expected Returns 2022-2026

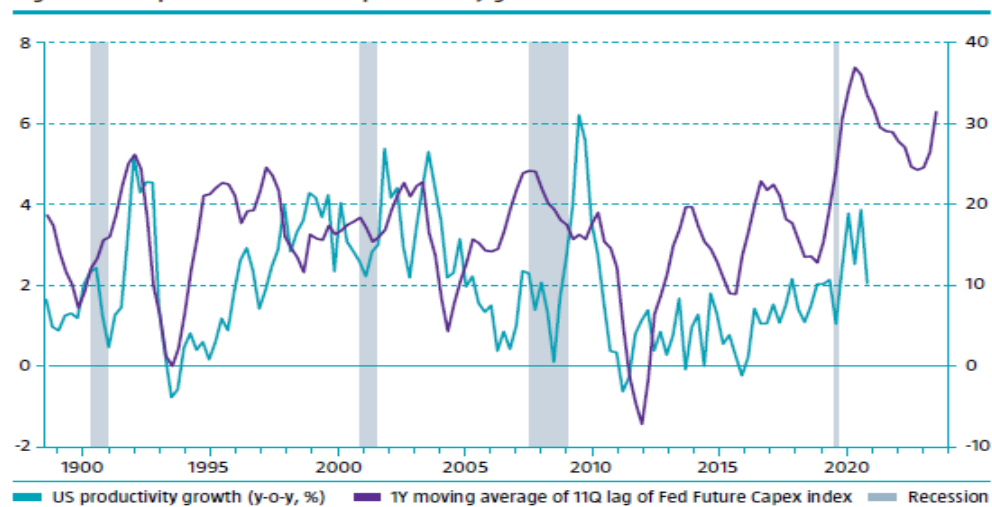
Figure 3: Wealth creation by industry in the United States from 1926-2019



Source: CRSP, Robeco. Market: US. Time period: 1926-2019.

- Siamo positivi sui ritorni del mercato azionario dei paesi sviluppati sulla base di una crescita guidata dall'espansione dei margini e dalla crescita economica
- A differenza del passato crediamo che l'espansione dei multipli abbia raggiunto il termine nonostante continueranno ad esserci condizioni finanziarie favorevoli
- Le pressioni sui margini delle aziende da fattori ciclici (salari, supply-chain, capex, financing) sarà controbalanciato dagli attesi **aumenti della produttività** e dalla forza della domanda per consumi che consente "pricing-power" alle aziende
- Recenti studi mostrano che i ritorni del mercato azionario sono distribuiti in modo **asimetrico**: da ciò l'importanza di tenere in considerazione l'approccio mega-trends & tematico, a maggior ragione

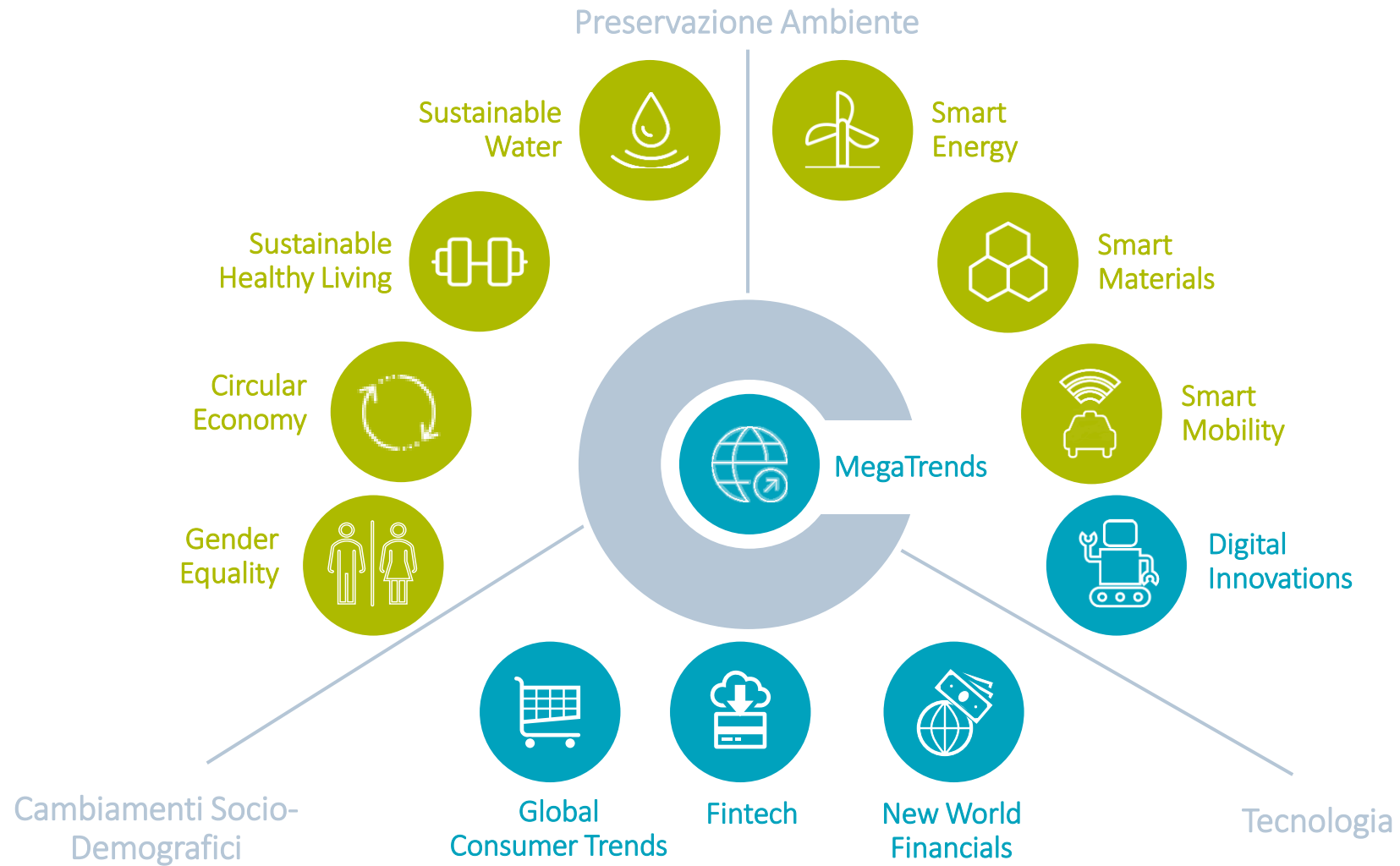
Figure 4.3: Capex intentions lead productivity gains



Source: Refinitiv Datastream, Robeco

Azionario : Macro Trends e Azionario Tematico

Robeco Expected Returns 2022-2026



Investimenti tematici sostenibili



Sustainable Water

La domanda globale di acqua eccede la disponibilità.

Occorre proteggere la quantità e qualità delle risorse idriche mondiali.



Smart Materials

I materiali di base sono essenziali per la crescita e sviluppo economico.

Dobbiamo bilanciare la disponibilità di risorse con l'esigenza di crescita economica.



Healthy Living

La spesa sanitaria mondiale cresce and un tasso superior al al PIL.

Promuovere la prevenzione e la salute della popolazione.



Smart Mobility

Futuro caratterizzato da trasporti puliti, sicuri ed efficienti.



Smart Energy

Promuovere la transizione verso un' economia a basse emissioni di carbonio e all'efficienza energetica.



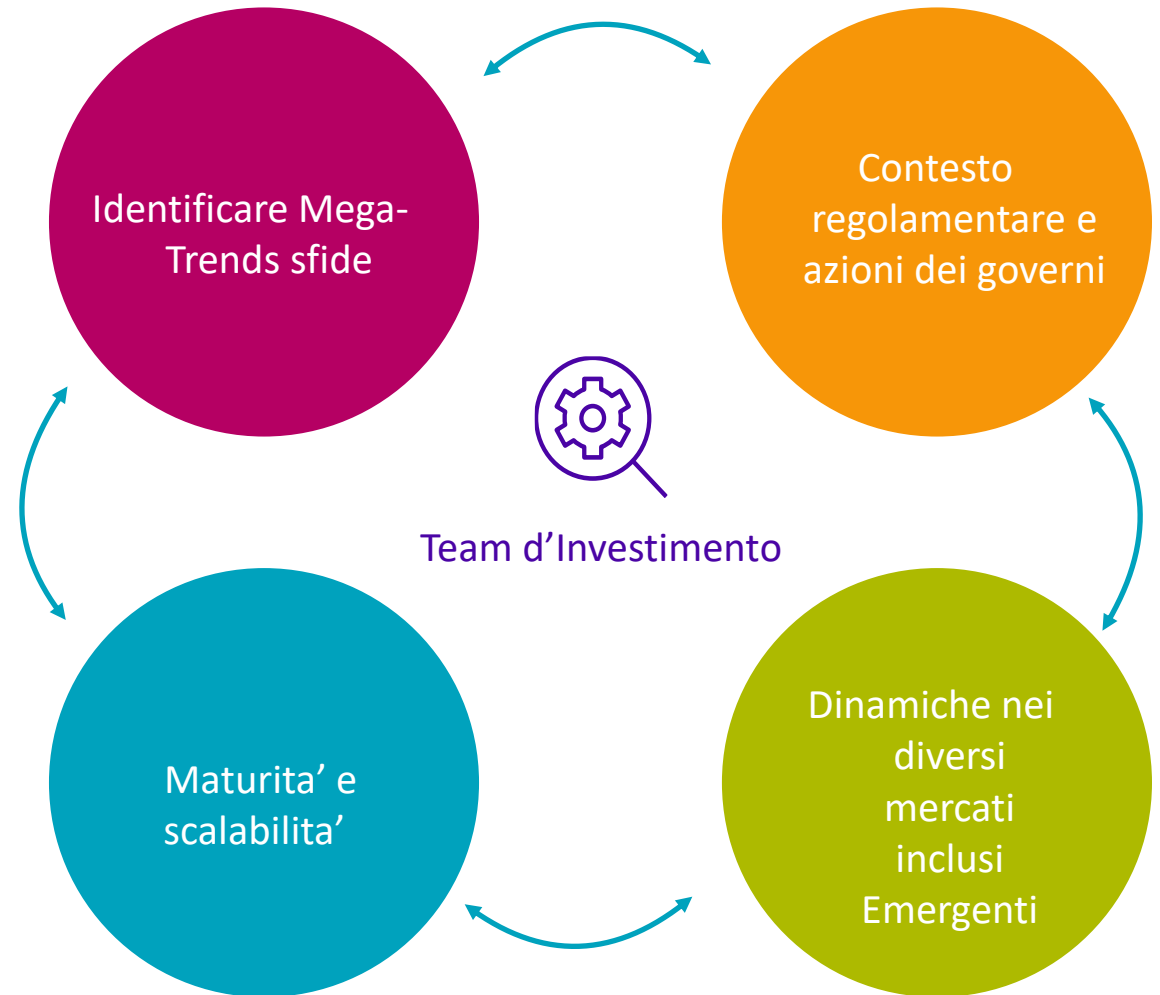
Circular Economy

Ridurre i rifiuti e ricreare valore attraverso la produzione circolare.

Metodologia applicata alle scelte d'investimento tematiche

Ricerca e definizione di un processo d'investimento dedicato

- > La ricerca di tematiche d'investimento inizia con l'**identificazione di sfide** che ostacolano la crescita sostenibile
- > L'investimento tematico sostenibile consiste nel navigare la complessita' dei megatrends e il loro effetto sulle attivita' economiche e sulla societa' per trovare soluzioni che introducono **cambiamenti trasformativi**
- > Occorre un processo d'investimento che **bilanci le diverse dimensioni**

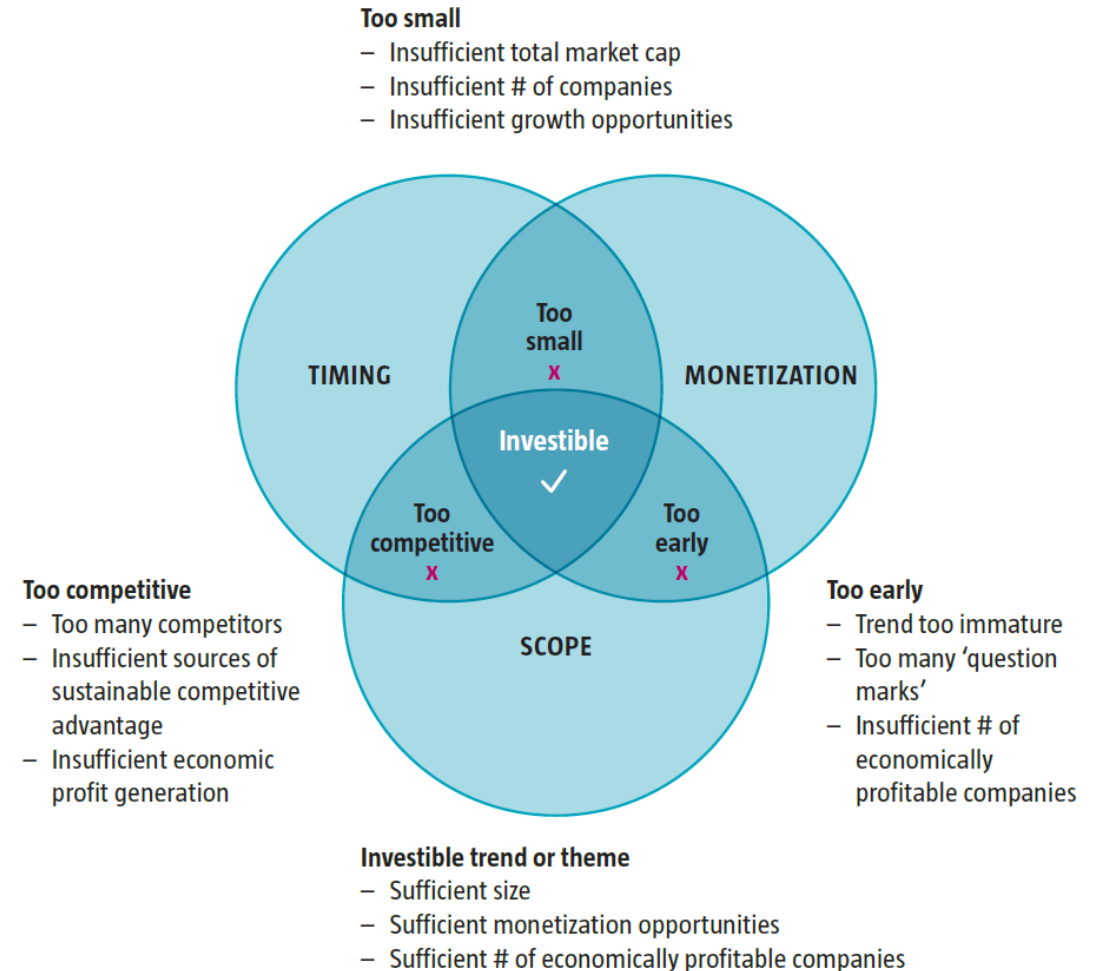


Metodologia applicata alle scelte d'investimento sostenibili

Universo investibile Tematico

- > **Monetization** : e' il processo tramite cui si generano profitti superiori al costo del capitale da un bene o un attivita' . Gli investimenti tematici riescono a generare profitti e beneficiare della crescita del mercato allo stesso tempo : da ultimo creano valore per gli azionisti (eg. pagamenti digitali)
- > **Scope** : Ampiezza del mercato tale per cui consenta alle aziende presenti di crescere il loro business e profitti. (eg. cosmetici)
- > **Timing** : e' opportuno investire al giusto momento durante il ciclo di vita di un Trend o Tema, evitando troppo presto o troppo tardi. Normalmente cio' avviene quando si e' consolidato un *modello di business* che favorisce la produzione e adozione del Tema, ovvero del relativo prodotto o servizio. (eg. immuno-oncologia)

Figure 19: Investibility of trends and themes

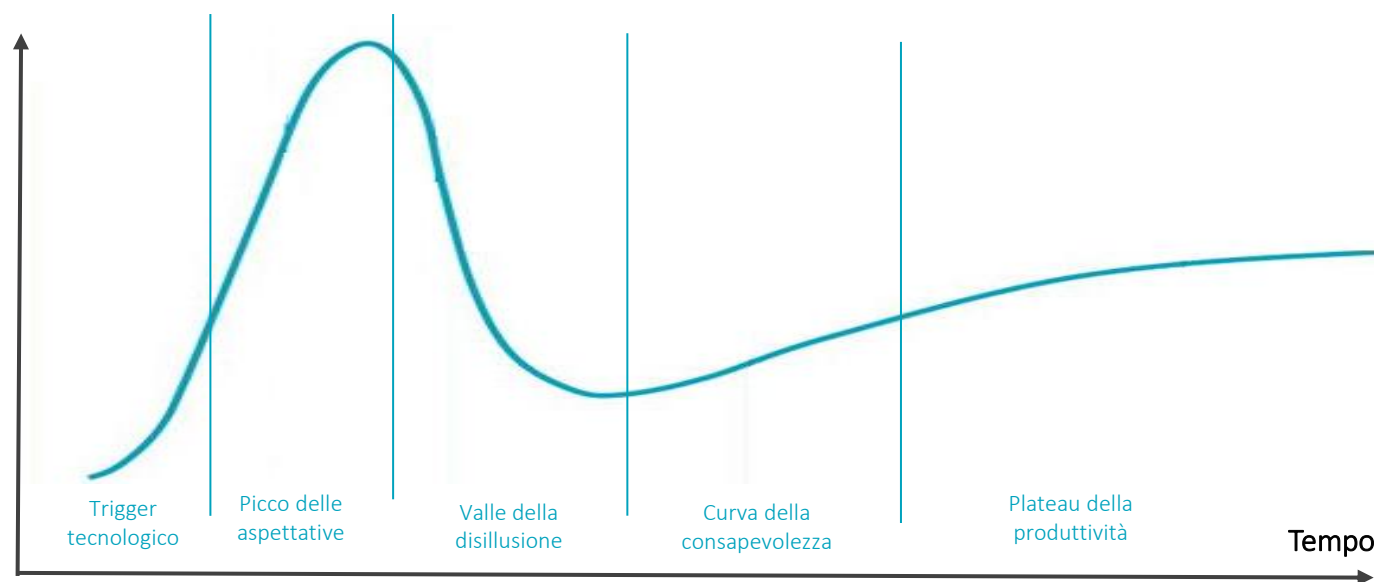


Metodologia applicata alle scelte d'investimento sostenibili

Universo investibile Tematico

Gartner Hype cycle

Aspettative



- Nella **fase iniziale** di una nuova tecnologia o tema non siamo in grado d' identificare i vincitori
- Meglio adottare un approccio “**pale & picconi**” o un approccio “a panieriere”
- **Investiamo nei fornitori** che facilitano l'adozione delle nuove tecnologie

Reazione eccessiva di breve termine	Abisso degli investimenti	Reazione moderata di lungo termine
<ul style="list-style-type: none">▪ Approccio diversificato▪ Picks & shovels	<ul style="list-style-type: none">▪ Uscita▪ Non investire	<ul style="list-style-type: none">▪ Approccio concentrato▪ Vincitori

Source: Robeco

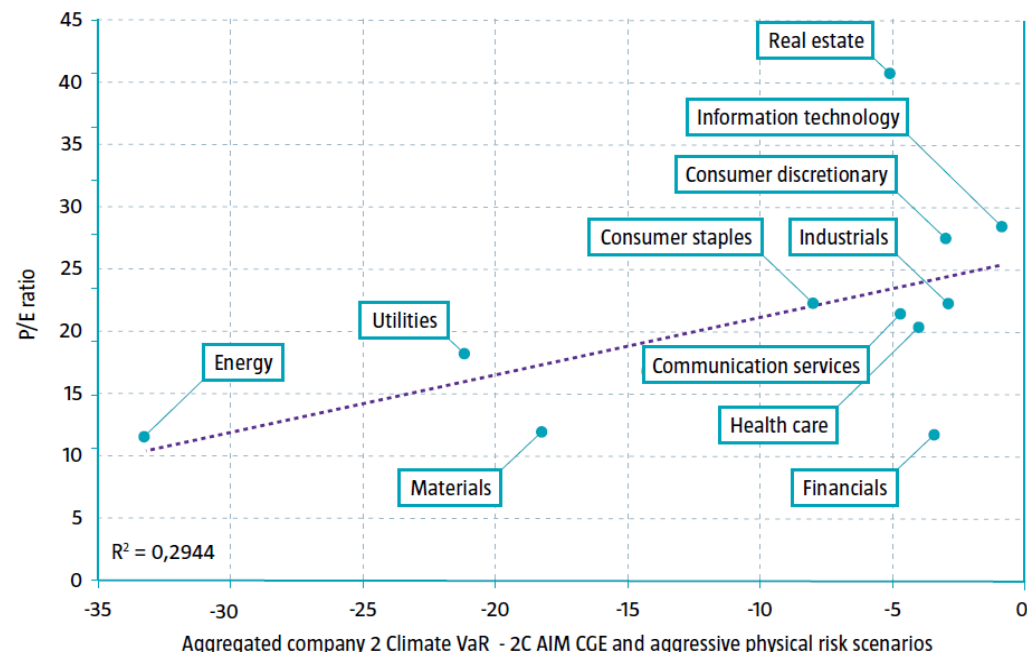
Clima e impatto sulle valutazioni

Robeco Expected Returns 2022-2026

$$Price_{t=0} = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{E\{Cashflow_t\}}{(1 + Discount Rate_t)^t}$$

- Sia che le politiche climatiche impattino il numeratore o denominatore dell'equazione, si tratta di una cruciale considerazione per gli Investitori
- Se l'effetto è sui **cash-flow**, l'investitore in possesso di informazioni migliori può avere un ritorno maggiore
- Viceversa l'impatto sul denominatore implica l'esistenza di un "**climate risk premium**" che differenzierà il costo del capitale tra diversi settori o aziende e può essere "monetizzato" dagli investitori
- In ogni caso qualsiasi sia l'asset class è probabile ci sia un impatto derivante dai rischi climatici da considerare
- a) **Climate Beta**
- b) **Carbon Intensity**
- c) **Climate VAR**

Figure 5.9: MSCI global sector valuation and industry climate risk



- Nel 2020 il IMF ha segnalato agli Investitori una scarsa attenzione ai rischi climatici : in particolare non si rileva correlazione tra le valutazioni ed i rischi climatici a livello di paese
- Viceversa si nota già consapevolezza dei rischi climatici a livello di singolo settore

Climate Beta, Climate Intensity Climate VAR

Robeco Expected Returns 2022-2026

Le emissioni carboniche sono misurate da strumenti quotati in virtu' dal Emission Trading System (ETS)

I prezzi dei "certificati" relativi sono materialmente aumentati

Definiamo **Cilmate Beta** come la sensitivita' dei prezzi di una security al variare dei prezzi delle emissioni carboniche

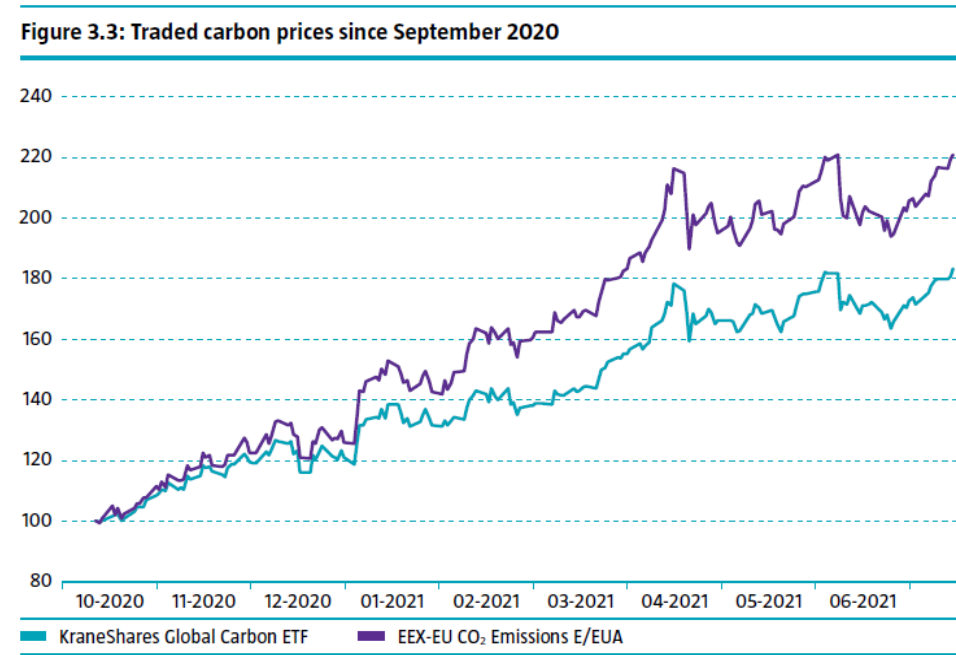
Carbon Intensity e' la misura delle emissioni carboniche in rapporto al Enterprise Value (inclusa la cassa) di un'azienda

E' discriminante includere al numeratore le emissioni dell'intera catena del valore (Scope 1, 2 e 3)

Unita' di misura e' Ton CO2 / EV : tale misura consente comparazione tra aziende e settori

Una misura piu' forward-looking e' il **Climate VAR**

La metrica individua le potenziali conseguenze in termini di variazione percentuale in base ai diversi scenari di temperatura



Source: Robeco. Refinitiv Datastream. Rebased price of EU ETS CO₂ emissions (code EEXEUAS) and the KraneShares Global Carbon ETF (code U:KRBN), which tracks the IHS Markit Global Carbon Index.

Climate Value at Risk					
Developed markets			Emerging markets		
1.5°C	2.0°C	3.0°C	1.5°C	2.0°C	3.0°C
-8.0	-5.4	-3.2	-14.5	-11.0	-5.9
-30.6	-18.2	-5.8	-39.2	-28.2	-10.3
-26.5	-21.2	-7.5	-48.3	-42.1	-22.9
-62.9	-33.2	-8.8	-75.1	-58.3	-13.0
-2.7	-2.9	-2.9	-21.1	-17.2	-10.8
-4.2	-2.9	-2.6	-5.0	-2.8	-3.0
-13.3	-7.9	-4.3	-13.4	-8.0	-3.8
-0.6	-0.8	-1.1	-6.9	-5.4	-4.9
-4.3	-3.4	-2.7	-6.8	-5.6	-4.8
-5.3	-3.9	-3.1	-5.0	-3.8	-3.1
-5.8	-4.7	-4.0	-6.5	-5.3	-4.4
-5.8	-5.0	-4.3	-9.1	-7.6	-6.7

Important information

Important Information

Robeco Institutional Asset Management B.V. has a license as manager of Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) and Alternative Investment Funds (AIFs) ("Fund(s)") from The Netherlands Authority for the Financial Markets in Amsterdam.

This marketing document is solely intended for professional investors, defined as investors qualifying as professional clients, have requested to be treated as professional clients or are authorized to receive such information under any applicable laws. Robeco Institutional Asset Management B.V. and/or its related, affiliated and subsidiary companies, ("Robeco"), will not be liable for any damages arising out of the use of this document. Users of this information who provide investment services in the European Union have their own responsibility to assess whether they are allowed to receive the information in accordance with MiFID II regulations. To the extent this information qualifies as a reasonable and appropriate minor non-monetary benefit under MiFID II, users that provide investment services in the European Union are responsible to comply with applicable recordkeeping and disclosure requirements.

The content of this document is based upon sources of information believed to be reliable and comes without warranties of any kind. Without further explanation this document cannot be considered complete. Any opinions, estimates or forecasts may be changed at any time without prior warning. If in doubt, please seek independent advice. It is intended to provide the professional investor with general information on Robeco's specific capabilities, but has not been prepared by Robeco as investment research and does not constitute an investment recommendation or advice to buy or sell certain securities or investment products and/or to adopt any investment strategy and/or legal, accounting or tax advice. All rights relating to the information in this document are and will remain the property of Robeco. This material may not be copied or used with the public. No part of this document may be reproduced, or published in any form or by any means without Robeco's prior written permission.

Investment involves risks. Before investing, please note the initial capital is not guaranteed. Investors should ensure that they fully understand the risk associated with any Robeco product or service offered in their country of domicile. Investors should also consider their own investment objective and risk tolerance level. Historical returns are provided for illustrative purposes only. The price of units may go down as well as up and the past performance is not indicative of future performance. If the currency in which the past performance is displayed differs from the currency of the country in which you reside, then you should be aware that due to exchange rate fluctuations the performance shown may increase or decrease if converted into your local currency. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on trading securities in client portfolios or on the issue and redemption of units. Unless otherwise stated, the prices used for the performance figures of the Luxembourg-based Funds are the end-of-month transaction prices net of fees up to 4 August 2010. From 4 August 2010, the transaction prices net of fees will be those of the first business day of the month. Return figures versus the benchmark show the investment management result before management and/or performance fees; the Fund returns are with dividends reinvested and based on net asset values with prices and exchange rates of the valuation moment of the benchmark. Please refer to the prospectus of the Funds for further details. Performance is quoted net of investment management fees. The ongoing charges mentioned in this document are the ones stated in the Fund's latest annual report at closing date of the last calendar year.

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, document, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject any Fund or Robeco Institutional Asset Management B.V. to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Any decision to subscribe for interests in a Fund offered in a particular jurisdiction must be made solely on the basis of information contained in the prospectus, which information may be different from the information contained in this document. Prospective applicants for shares should inform themselves as to legal requirements also applying and any applicable exchange control regulations and applicable taxes in the countries of their respective citizenship, residence or domicile.

The Fund information, if any, contained in this document is qualified in its entirety by reference to the prospectus, and this document should, at all times, be read in conjunction with the prospectus. Detailed information on the Fund and associated risks is contained in the prospectus. The prospectus and the Key Investor Information Document for the Robeco Funds can all be obtained free of charge at www.robeco.com.

Additional Information for US investors

Robeco is considered "participating affiliated" and some of their employees are "associated persons" of Robeco Institutional Asset Management US Inc. ("RIAM US") as per relevant SEC no-action guidance. Employees identified as associated persons of RIAM US perform activities directly or indirectly related to the investment advisory services provided by RIAM US. In those situation these individuals are deemed to be acting on behalf of RIAM US, a US SEC registered investment adviser. SEC regulations are applicable only to clients, prospects and investors of RIAM US. RIAM US is wholly owned subsidiary of ORIX Corporation Europe N.V. and offers investment advisory services to institutional clients in the US.

Additional Information for investors with residence or seat in Italy

This document is considered for use solely by qualified investors and private professional clients (as defined in Article 26 (1) (b) and (d) of Consob Regulation No. 16190 dated 29 October 2007). If made available to Distributors and individuals authorized by Distributors to conduct promotion and marketing activity, it may only be used for the purpose for which it was conceived. The data and information contained in this document may not be used for communications with Supervisory Authorities. This document does not include any information to determine, in concrete terms, the investment inclination and, therefore, this document cannot and should not be the basis for making any investment decisions.