

# Mantenere la selettività in un contesto volatile ricco di opportunità di valore

- Calo delle valutazioni nei mercati con ad alto valore, in particolare negli Stati Uniti
- Rally degli energetici, mentre si intensifica il rischio geopolitico e crescono i timori di stagflazione
- Mantenere la convinzione nei temi di crescita strutturale, nonostante la volatilità di mercato

## Analisi e sviluppo del mercato

L'1T del 2026 si è rivelato un periodo impegnativo per i mercati azionari globali. L'indice MSCI World è sceso dell'1,6% poiché i mercati azionari sono entrati nel 2026 con valutazioni elevate, in particolare i titoli statunitensi tecnologici e a grande capitalizzazione. Dato che gli investitori hanno rivisto al ribasso le aspettative di crescita e scontato gli utili futuri in modo più prudente, i mercati hanno registrato una compressione delle valutazioni, che ha penalizzato gli indici globali dominati dalle azioni USA.

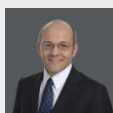
L'attenzione si è concentrata su due temi strutturali nel corso del trimestre: in primo luogo, è proseguita dalla fine del 2025 una marcata rotazione dai titoli growth e tecnologici statunitensi a mega capitalizzazione verso quelli ciclici, value e internazionali, per cui i "Magnifici Sette" hanno sottoperformato significativamente il mercato in generale. Quindi, lo scoppio del conflitto in Iran ha provocato un grave shock macroeconomico, che ha dominato il sentiment di mercato nell'ultimo mese del trimestre: la guerra ha comportato la chiusura dello Stretto di Hormuz, che ha bloccato il 20% delle forniture mondiali di petrolio e ha spinto il prezzo del greggio Brent al rialzo di oltre il 50%. Questi shock hanno reso significativamente più complesso il quadro delle politiche monetarie. Dato che l'inflazione dell'Eurozona era al di sopra dell'obiettivo, la BCE ha sospeso il ciclo di allentamento. Le banche centrali dei mercati sviluppati sono passate a un atteggiamento prudente di attesa, poiché l'impennata dei prezzi dell'energia ha alimentato i timori di stagflazione, ovvero una combinazione di crescita più bassa e inflazione più elevata che limita le opzioni da implementare per la politica economica.

La performance a livello settoriale ha rispecchiato direttamente questo contesto macroeconomico. Il settore energetico è stato il chiaro vincitore in termini di sovraperformance; i settori difensivi hanno sovraperformato, mentre la qualità growth è rimasta indietro. Gli industriali sono saliti del 4,6%, sostenuti dai venti favorevoli della spesa per la difesa, mentre i sanitari sono leggermente scesi, del 2,6%. Le tecnologie informatiche sono state il settore a penalizzare maggiormente, segnando un calo del -7,2%, a riflesso della prosecuzione dell'allontanamento dai titoli growth mega-cap.

Nonostante la maggiore volatilità del mercato, gli investimenti sottostanti nel settore idrico hanno dimostrato una resilienza operativa per tutto il trimestre, anche se il fondo è stato coinvolto nella fase di correzione di marzo determinata dall'aumento dell'avversione al rischio. La continua costruzione di data center e impianti di produzione

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **MARZO 2026**

Materiale di marketing per investitori professionali; è vietata l'ulteriore distribuzione



**Dieter Küffer, CFA**  
Senior Portfolio Manager



**Jindapa (Amy) Wannar Thavornsuk, CFA, MBA**  
Co-Portfolio Manager

avanzata ha intensificato la pressione locale sulle risorse idriche, il che sta favorendo un impiego mirato di capitali nel riutilizzo industriale dell'acqua e nelle tecnologie volte a incrementare l'efficienza del raffreddamento per mitigare i rischi operativi. Anche i quadri normativi continuano a evolversi: l'Unione europea ha classificato formalmente l'acqua come "infrastruttura strategica", riassegnando 3,1 miliardi di euro per la resilienza regionale. È importante sottolineare che il recente conflitto che coinvolge l'Iran ha messo ancora più in evidenza l'importanza strategica delle infrastrutture idriche, enfatizzandone il ruolo fondamentale per la sicurezza e la stabilità a livello regionale.

## Performance

### Performance nell'ultimo trimestre<sup>1</sup>

Nel primo trimestre del 2026 il fondo Robeco Sustainable Water ha registrato un calo del 3,9% in EUR, lordi, sottoperformando l'indice MSCI World, che è sceso dell'1,6%. La volatilità di mercato è stata in gran parte determinata dall'aumento del rischio geopolitico, dalla crescita dei prezzi dell'energia e dalle preoccupazioni sulle valutazioni, che hanno stimolato uno spostamento dai titoli ciclici degli industriali e da quelli growth di qualità verso segmenti più difensivi. Dopo la solida performance del fondo rispetto all'MSCI World registrata sia a gennaio che a febbraio, esso ha subito una correzione sproporzionata durante la fase di sell-off di marzo, a causa dell'elevata esposizione a società industriali più cicliche.

**Il gruppo Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti** è stato il principale contributore alla performance, sostenuto da modelli di business resilienti, flussi di cassa difensivi e una crescente preferenza degli investitori per i fornitori di servizi regolamentati ed essenziali, nel corso di un trimestre volatile. Al suo interno, il sottogruppo Gestione dei rifiuti ha beneficiato delle sue caratteristiche difensive e di un profilo di utili affidabile, qualità particolarmente apprezzate in una fase di allontanamento del mercato dai titoli growth a beta elevato. Veolia ha messo in evidenza un buon andamento, sostenuto dalla sua esposizione diversificata ai servizi di gestione dei rifiuti, dell'acqua e dell'energia: la forza del titolo ha riflesso la solida esecuzione nelle attività legate ai rifiuti, il continuo miglioramento dei margini dopo la ristrutturazione e la forte domanda degli investitori per i titoli europei di infrastrutture ambientali.

Anche Cia de Saneamento Básico (Sabesp) ha sovraperformato, favorita dalla preferenza degli investitori per le utility regolamentate. Il miglioramento della fiducia sugli esiti regolamentari e sui quadri tariffari idrici ha aumentato la visibilità degli utili e sostenuto le aspettative di investimento a lungo termine. Maynilad ha fatto parte dei contributori positivi, a conferma dell'attrattiva delle società idriche dei mercati emergenti dotate di strutture di concessione stabili e flussi di cassa prevedibili.

**Il gruppo Infrastrutture idriche ed efficienza** è rimasto la principale allocazione del fondo, con un peso del 57% nel portafoglio. **Il sottogruppo Ingegneria ed edilizia** ha inciso negativamente, poiché il sentiment degli investitori si è indebolito nei confronti dei modelli di business leggeri a livello di risorse e basati sui progetti. I timori riguardo a potenziali interruzioni legate all'IA hanno gravato sulle valutazioni, esercitando pressioni sui prezzi azionari di Autodesk, Arcadis e Tetra Tech. È importante sottolineare che il sell-off è stato dovuto in larga misura alla compressione dei multipli, piuttosto che a un peggioramento delle pipeline progettuali sottostanti o dei fondamentali. Sul fronte positivo, Comfort Systems USA ed EMCOR hanno sostenuto la performance: entrambe le società hanno beneficiato di una buona visibilità sul portafoglio ordini, di una disciplina nell'esecuzione e dell'esposizione a progetti di ingegneria meccanica ed elettrica di importanza strategica, inclusa la domanda legata ai data center, contribuendo a proteggere le aspettative sugli utili in un contesto di maggiore volatilità di mercato. **Il sottogruppo Applicazioni industriali** ha sottoperformato. Condizioni più deboli in alcuni segmenti industriali e delle costruzioni hanno pesato sulle aspettative di crescita a breve termine penalizzando i prezzi azionari di Georg Fischer e Valmet, poiché i clienti hanno continuato a rinviare le decisioni di investimento in un contesto di incertezza economica. Per contro, Asia Vital Components si è distinta come performer di spicco, trainata dalla forte domanda per le applicazioni di raffreddamento a liquido dei data center legate all'IA: l'esposizione della società a componenti di precisione sostenute da venti favorevoli di crescita strutturale e la

<sup>1</sup> In questo testo, la performance è sempre espressa in valuta base.

minore sensibilità ai costi delle materie prime e dell'energia l'hanno resa più resiliente rispetto ai concorrenti durante il trimestre. **Il sottogruppo Attrezzature per le infrastrutture** è stato il segmento con la performance migliore in termini assoluti. IDEX Corp. ha fornito un forte contributo, sostenuta dal fatto che gli investitori hanno privilegiato società industriali di alta qualità con prodotti di importanza strategica, potere di determinazione dei prezzi e condizioni in miglioramento nei mercati finali. **Il sottogruppo Impianti ed elettrodomestici idraulici** è stato il più debole all'interno del gruppo, appesantito dal contesto difficile nel settore delle costruzioni. I prezzi elevati del petrolio conseguenti alle tensioni geopolitiche hanno esercitato pressioni sui costi dei materiali da costruzione, mentre i più elevati tassi di interesse hanno continuato a frenare le nuove attività edilizie e la spesa per migliorie domestiche di importo elevato, causando un diffuso calo dei prezzi azionari in tutto il segmento.

**Il gruppo Qualità dell'acqua**, pur rivestendo un'importanza strategica nel lungo periodo, è risultato il segmento più debole del trimestre, penalizzato in particolare dai ribassi nel **sottogruppo Analisi delle acque**. Le società che forniscono strumenti per le scienze della vita hanno subito l'impatto dei timori degli investitori in base ai quali gli strumenti di IA sostituirebbero alcune attività di ricerca di laboratorio, nonostante la persistente necessità di lavoro laboratoriale fisico per soddisfare i requisiti normativi. Diverse aziende hanno fornito prospettive caute. Sartorius Stedim ha indicato una crescita dei ricavi compresa tra il 6 e il 10% per il 2026, sottolineando che le previsioni sono prudenziali e probabilmente tendenti alla fascia alta di tale intervallo. Agilent Technologies ha confermato le proprie previsioni sui ricavi, riconoscendo il perdurare della debolezza dei finanziamenti accademici e governativi negli Stati Uniti, parzialmente compensata dalla solidità di altri mercati finali. Nonostante la conferma delle prospettive e una valutazione interessante, il prezzo delle azioni Agilent è sceso nel corso del trimestre. Waters ha segnalato che la crescita derivante dalla recente acquisizione di BD Biosciences and Diagnostic Solutions dovrebbe essere più lenta nel breve periodo, sebbene l'attività storica di tale impresa continui a registrare una solida crescita. Il management ha inoltre delineato un chiaro percorso di miglioramento dei margini all'interno dell'attività BD acquisita, a sostegno della creazione di valore nel lungo periodo.

All'interno del **sottogruppo Trattamento dell'acqua**, la performance dei prezzi azionari è stata eterogenea. Kurita Water Industries è stata la performer di spicco e il contributore positivo specifico più rilevante, beneficiando di una solida esecuzione e di una domanda sostenuta per soluzioni di trattamento dell'acqua industriale ad alto valore aggiunto. Anche Sunresin New Materials ha contribuito positivamente, sostenuta da una domanda solida per le sue resine e tecnologie di separazione nelle applicazioni industriali e ambientali. **Il sottogruppo Conservazione delle risorse** ha inciso moderatamente in senso negativo, principalmente a causa di Cintas, il cui prezzo azionario ha mostrato un andamento inferiore alla media, poiché gli investitori hanno rivisto al ribasso i livelli di valutazione in un contesto di più ampia rotazione del mercato, nonostante il modello di business resiliente della società e il solido profilo di ricavi ricorrenti.

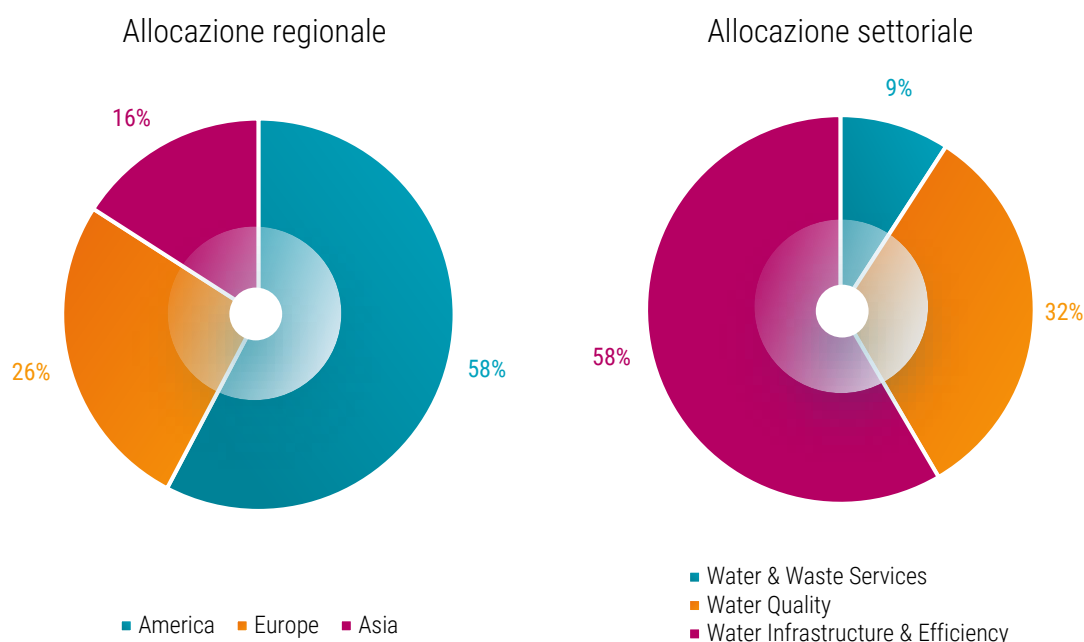
**Tabella 1 – Confronto della performance periodica, marzo 2026**

	YTD	Il mese scorso	Ultimi 3 mesi	Ultimi 6 mesi	Ultimi 12 mesi	Ultimi 2 anni (p.a.)	Ultimi 3 anni (p.a.)	Ultimi 5 anni (p.a.)	Ultimi 10 anni (p.a.)	Dalla prima data di performance (p.a.)
<b>Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>-3,97%</b>	<b>-9,39%</b>	<b>-3,97%</b>	<b>-3,23%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>5,40%</b>	<b>4,58%</b>	<b>9,91%</b>	<b>9,13%</b>
MSCI World Index TRN	-1,71%	-4,05%	-1,71%	1,40%	11,47%	9,22%	14,51%	10,71%	11,68%	7,35%
Extra-rendimento	-2,26%	-5,34%	-2,26%	-4,63%	-10,83%	-10,54%	-9,11%	-6,12%	-1,77%	1,78%
<b>Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, USD)<sup>2</sup></b>	<b>-5,79%</b>	<b>-11,58%</b>	<b>-5,79%</b>	<b>-5,11%</b>	<b>7,35%</b>	<b>1,92%</b>	<b>7,48%</b>	<b>4,17%</b>	<b>10,03%</b>	<b>8,13%</b>
MSCI World Index TRN	-3,57%	-6,37%	-3,57%	-0,57%	18,90%	12,81%	16,77%	10,27%	11,80%	7,97%
Extra-rendimento	-2,22%	-5,21%	-2,22%	-4,54%	-11,55%	-10,89%	-9,29%	-6,10%	-1,77%	0,16%
<b>Robeco Sustainable Water (al lordo delle commissioni, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>-3,91%</b>	<b>-9,85%</b>	<b>-3,91%</b>	<b>-3,13%</b>	<b>5,07%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,11%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,27%</b>
MSCI World Index TRN	-1,65%	-4,54%	-1,65%	1,51%	16,38%	10,42%	14,29%	11,27%	12,77%	11,84%
Extra-rendimento	-2,26%	-5,31%	-2,26%	-4,64%	-11,30%	-10,65%	-9,09%	-6,16%	-1,75%	-0,56%

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte:**

Robeco, MSCI. Dati aggiornati al 31.03.2026. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. Se la valuta in cui sono riportate le performance passate differisce da quella del Paese in cui risiedi, tieni presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance mostrata può aumentare o diminuire se convertita nella tua valuta locale. La performance dalla costituzione è calcolata a partire dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. I valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. <sup>1</sup> Prima data di performance: 30.09.2001, <sup>2</sup> Prima data di performance: 30.09.2006, <sup>3</sup> prima data di performance: 31.03.2013. A partire dal 29 ottobre 2020, il fondo è stato fuso nella piattaforma RCGF SICAV e ha ricevuto nuove date di avvio, classi di azioni e codici ISIN. Tutti i risultati prima della fusione, avvenuta il 29 ottobre 2020, stati calcolati sulla base delle politiche d'investimento, delle commissioni e delle classi di azioni del rispettivo comparto della SICAV precedente.

## Analisi del portafoglio



**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.03.2026

Solo a scopo illustrativo. Questa è la panoramica attuale alla data sopra indicata e non costituisce alcuna garanzia sugli sviluppi futuri. Non si deve dare per certa la redditività futura degli investimenti nelle regioni o nei settori individuati.

### Modifiche e posizionamento del portafoglio

Abbiamo effettuato diverse modifiche al portafoglio durante il trimestre in risposta alla maggiore volatilità di mercato, guidati dalla nostra analisi della valutazione relativa, della qualità fondamentale e del livello di convinzione d'investimento.

In questo periodo abbiamo aperto nuove posizioni in TOTO, SPX Technologies e Azbil, dove abbiamo individuato solide opportunità fondamentali accompagnate da valutazioni via via più interessanti. Azbil Corporation, importante società giapponese specializzata in automazione e controllo dei processi negli edifici, rappresenta un forte complemento strategico per il portafoglio: molti dei suoi prodotti per l'automazione industriale e il monitoraggio sono impiegati lungo tutta la catena della purificazione, del trattamento e della distribuzione dell'acqua, nonché nel monitoraggio dei livelli idrici, offrendo esposizione sia ai guadagni di efficienza sia agli investimenti in aggiornamenti infrastrutturali trainati dalle normative.

SPX Technologies rappresenta una società industriale di nicchia di alta qualità con posizioni di leadership di mercato nelle tecnologie HVAC ingegnerizzate e di misurazione e rilevamento. Quest'ultimo segmento offre un'esposizione diretta al ciclo di sostituzione delle infrastrutture idriche, sostenuto dall'invecchiamento degli asset e dal rafforzamento degli standard di sicurezza e ambientali. Parallelamente, il segmento HVAC beneficia della domanda di raffreddamento dei data center e dei requisiti di efficienza energetica, a supporto di una crescita duratura attraverso i cicli economici. TOTO, il principale produttore giapponese di articoli sanitari e impianti idraulici, ha visto il proprio profilo d'investimento evolvere in modo significativo: un tempo considerata soprattutto una società tradizionale legata al settore immobiliare residenziale, essa è sempre più trainata dalla divisione Ceramiche avanzate, che dovrebbe contribuire in misura crescente agli utili e creare un track record di crescita tecnologica.

Sul fronte delle liquidazioni, abbiamo venduto Ingersoll Rand e Clean Harbors dopo i loro decisi rimbalzi dei prezzi azionari, avendo individuato altrove, nell'universo investibile, opportunità relativamente più interessanti in termini di valutazione. Abbiamo inoltre chiuso le piccole posizioni giapponesi in Miura e Daiseiki, per le quali la tesi strutturale di lungo periodo rimane intatta, ma i catalizzatori a breve termine erano divenuti limitati. Abbiamo ridotto

l'esposizione ad Avantor, poiché la persistente debolezza del prezzo azionario e la scarsa visibilità su un miglioramento fondamentale nel breve termine ci hanno portato a riallocare capitale verso opportunità per le quali abbiamo livelli di convinzione più elevati. Inoltre, abbiamo ridimensionato alcune posizioni che avevano conseguito una performance solida e che, a nostro avviso, si erano distanziate dai fondamentali dopo il recente rally, riuscendo in tal modo a cristallizzare i guadagni e a riequilibrare il portafoglio verso aree con un potenziale di crescita più interessante. Al contrario, abbiamo sfruttato i periodi di debolezza del mercato per aumentare le posizioni esistenti in Belimo, Ebara, Shimadzu e Georg Fischer, dove la nostra convinzione d'investimento di lungo periodo resta elevata. Inoltre, abbiamo incrementato in modo selettivo le posizioni all'interno del gruppo Analisi delle acque, a riflesso della nostra convinzione secondo cui la recente debolezza dei prezzi azionari sia stata determinata più dal sentiment che dai fondamentali. Continuiamo a vedere una solida domanda strutturale nel lungo periodo per le soluzioni analitiche e di misurazione ad alta precisione.

Manteniamo un approccio disciplinato alla ricerca fondamentale e alla valutazione. Il fondo mantiene una posizione sovrappesata nei segmenti Analisi delle acque e Trattamento dell'acqua, dove rileviamo valutazioni relative interessanti e solide opportunità di crescita strutturale. Nell'ambito di Infrastrutture idriche ed efficienza, il fondo presenta una posizione sovrappesata in Attrezzature per le infrastrutture e una sottopesata in Applicazioni industriali, a riflesso della nostra preferenza per le società che beneficiano di investimenti basati su infrastrutture, rispetto agli investimenti industriali in conto capitale più ciclici. Nel segmento Servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti, il fondo è sottopesato nel complesso in Servizi per i rifiuti e Utility idriche, pur mantenendo una leggera sovrappesatura nelle utility idriche del Regno Unito e una posizione selettiva in un'utility idrica brasiliana, dove le riforme regolamentari e i quadri a livello di concessioni offrono un interessante potenziale di lungo periodo. Le utility idriche statunitensi sono tuttora sottopesate, a riflesso di valutazioni relativamente elevate, in particolare sullo sfondo dei più alti rendimenti dei Treasury USA.











**Tabella 2** - Top 10 delle partecipazioni in portafoglio

Società	Paese	Descrizione della società	Ponderazione
Agilent Technologies Inc	Stati Uniti	Strumenti analitici e software	4,82%
Kurita Water Industries Ltd	Giappone	Soluzioni per il trattamento delle acque	3,56%
Xylem Inc/NY	Stati Uniti	Leader mondiale nella gestione dell'acqua e delle acque reflue per utilities e clienti industriali.	3,27%
Veralto Corp	Stati Uniti	Soluzioni di analisi e trattamento idrico	2,95%
IDEX Corp	Stati Uniti	Soluzioni di fluidodinamica, controllo del flusso e sicurezza per i mercati industriali e delle scienze della vita	2,82%
Tetra Tech Inc	Stati Uniti	Fornitore di servizi di progettazione e consulenza ambientale	2,70%
Weir Group PLC/The	Regno Unito	Attrezzature e servizi post-vendita per l'industria mineraria che aiutano le aziende minerarie a risparmiare acqua	2,49%
Thermo Fisher Scientific Inc	Stati Uniti	Produttore di strumenti diagnostici e apparecchiature per le scienze della vita	2,29%
Veolia Environnement SA	Francia	Leader mondiale nella progettazione e fornitura di soluzioni per la gestione dell'acqua, dei rifiuti e dell'energia	2,27%
IMI PLC	Regno Unito	Fabbrica e fornisce manutenzione per prodotti altamente ingegnerizzati destinati ad applicazioni di controllo del flusso e del movimento	2,19%
<b>Totale</b>			<b>29,36%</b>

**Fonte:** Robeco. Dati aggiornati al 31.03.2026

I dati sopra indicati possono differire dai dati dei documenti informativi mensili a causa di fonti diverse. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

Tabella 3 - Prime e ultime 5 posizioni in portafoglio

Nome	Gruppo	% Ponderazione media	Rendimento totale (%)	Contributo al rendimento (%)
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	Qualità dell'acqua	3,49%	16,82%	
ASIA VITAL COMPONENTS	Infrastrutture idriche ed efficienza	1,05%	32,02%	
COMFORT SYSTEMS USA INC	Infrastrutture idriche ed efficienza	0,88%	50,69%	
IDEX CORP	Infrastrutture idriche ed efficienza	2,81%	8,97%	
EMCOR GROUP INC	Infrastrutture idriche ed efficienza	1,14%	23,09%	
AVANTOR INC	Qualità dell'acqua	2,37%	-30,27%	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Qualità dell'acqua	4,66%	-14,28%	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Qualità dell'acqua	1,96%	-20,53%	
FISCHER (GEORG)-REG	Infrastrutture idriche ed efficienza	1,42%	-24,25%	
ARCADIS NV	Infrastrutture idriche ed efficienza	1,53%	-22,85%	

**I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte:**

Robeco, Bloomberg. Dati aggiornati al 31.03.2026, in EUR. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. 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 valori e i rendimenti qui indicati sono al lordo dei costi; i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote. Su richiesta, possono essere fornite informazioni su altre classi di azioni. Le aziende/i titoli presentati nella diapositiva sono solo a scopo illustrativo per dimostrare la strategia di investimento alla data indicata. Tali aziende/titoli non sono necessariamente detenuti da una strategia/fondo, né è garantita la futura inclusione. Non è possibile trarre alcuna conclusione sullo sviluppo futuro della società. La loro menzione non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o al mantenimento.

## Outlook

Le prospettive di mercato a breve termine restano strettamente legate agli sviluppi del conflitto in Iran, che rappresenta la variabile più determinante per il sentiment nei confronti del rischio. Un percorso credibile verso la de-escalation, in particolare in grado di portare alla riapertura dello Stretto di Hormuz, potrebbe verosimilmente innescare una significativa ripresa distensiva, soprattutto nei settori importatori di energia e nelle azioni growth che sono state colpite in misura sproporzionata dall'aumento dei prezzi del petrolio e dai timori di stagflazione. Al di là della geopolitica, il contesto macroeconomico resta in equilibrio precario. Le banche centrali, tra cui la BCE, la Federal Reserve e la Bank of England, si trovano tuttora in una fase di attesa, limitate dall'inflazione trainata dall'energia da un lato e dall'indebolimento degli indicatori di crescita dall'altro. I tagli dei tassi, ampiamente previsti all'inizio del 2026, sono stati rinviati, mentre sarà fondamentale una maggiore chiarezza sul percorso delle politiche monetarie affinché sia possibile definire la direzione dei mercati nei prossimi trimestri.

In questo contesto, restiamo focalizzati sui fondamentali strutturali di lungo periodo del settore idrico. Le valutazioni azionarie sono diventate più interessanti dopo la correzione dell'1T, ampliando l'insieme delle opportunità in diverse regioni. Alcune azioni statunitensi offrono ora punti di ingresso migliori, mentre i mercati internazionali, in particolare Europa, Giappone e alcuni mercati emergenti selezionati, continuano a mettere in evidenza valore relativo, per cui manteniamo un'impostazione prudentemente ottimista, privilegiando la diversificazione e la selettività rispetto a posizionamenti concentrati.

La tesi strutturale sull'acqua rimane valida: il tema d'investimento di lungo periodo per il settore idrico globale è tuttora estremamente interessante. I gap strutturali di finanziamento sono considerevoli: si stima che i fabbisogni di infrastrutture idriche a livello globale raggiungeranno i 6.700 miliardi di dollari entro il 2030 e fino a 22.000 miliardi di dollari entro il 2050, risultando ben al di sopra degli impegni di finanziamento pubblico attualmente previsti. Anni di sottoinvestimento cronico stanno lasciando il posto a un ampio rinnovamento delle infrastrutture, alla modernizzazione digitale e a una maggiore partecipazione del settore privato, a sostegno di un ciclo di investimenti in conto capitale di portata pluridecennale.

Sebbene permangano possibili interruzioni del mercato a breve termine, vari catalizzatori strutturali stanno accelerando in vista del 2026. L'Europa prevede di investire circa 476 miliardi di dollari nelle infrastrutture idriche entro il 2030, mentre i mercati emergenti continuano a portare avanti importanti programmi di concessioni guidate da riforme strutturali. In Brasile, progetti come la concessione di Pernambuco, del valore di 2,8 miliardi di dollari, dimostrano come le riforme regolamentari possano rapidamente sbloccare opportunità scalabili e appetibili per gli investitori.

L'intersezione tra IA e gestione dell'acqua sta emergendo come tema di crescente rilevanza. L'adozione di questa tecnologia da parte delle utility idriche migliora l'efficienza operativa, riducendo i consumi energetici di una percentuale compresa tra il 15 e 25% ed estendendo la vita utile degli asset. Al tempo stesso, i sistemi di trattamento decentralizzati e modulari stanno guadagnando terreno, consentendo una più rapida implementazione e investimenti in conto capitale scaglionati nel tempo. Soluzioni come il riutilizzo dell'acqua, la desalinizzazione e i modelli di economia circolare stanno passando da applicazioni di nicchia a un'adozione su vasta scala. Congiuntamente, queste dinamiche sostengono prospettive favorevoli a medio termine per i titoli azionari focalizzati sull'acqua, supportate da driver strutturali della domanda in larga misura indipendenti dal ciclo economico tradizionale.

### Perché investire?

Il fondo investe in società che sviluppano soluzioni per affrontare le sfide poste dal crescente fabbisogno idrico. La domanda di acqua è essenziale e continua ad aumentare, sostenuta dall'invecchiamento delle infrastrutture, da una regolamentazione più rigorosa (in particolare in materia di PFAS), dallo stress climatico e dall'urbanizzazione. Affrontare queste sfide è fondamentale per il nostro benessere ed è una condizione irrinunciabile per sostenere la crescita economica. Di conseguenza, l'acqua offre una delle opportunità di crescita a lungo termine più interessanti, supportata da venti favorevoli strutturali di lungo periodo in larga misura non correlati al ciclo economico.

### Obiettivo di investimento sostenibile (SFDR)

Gli investimenti sostenibili del Fondo mirano a contribuire a mitigare i problemi globali legati alla scarsità, alla qualità e alla distribuzione dell'acqua. L'obiettivo di investimento sostenibile viene raggiunto investendo principalmente in società che promuovono i seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite: Salute e benessere (SDG 3), Acqua pulita e servizi igienici (SDG 6), industria, innovazione e infrastrutture (SDG 9), città e comunità sostenibili (SDG 11), consumo e produzione responsabili (SDG 12) e azione per il clima (SDG 14). Parte degli investimenti effettuati dal Fondo contribuisce ai seguenti obiettivi ambientali ai sensi del Regolamento sulla Tassonomia:

- Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine
- Prevenzione e controllo dell'inquinamento

Non esiste un benchmark di riferimento designato al fine di raggiungere gli obiettivi sostenibili promossi da fondo.

## MSCI

Fonte MSCI. MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, né esplicita né implicita, e non sarà in alcun modo responsabile, in relazione ad alcun dato MSCI qui contenuto. I dati MSCI non possono essere ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o altri valori mobiliari o prodotti finanziari. La presente relazione non è approvata, sottoscritta né esaminata o prodotta da MSCI. Nessuno dei dati MSCI deve essere inteso come costituire consulenza di investimento o raccomandazione a prendere (o a evitare di prendere) qualunque tipo di decisione di investimento e non possono pertanto essere considerati tali.

## Bloomberg

Bloomberg o i suoi licenziatari detengono tutti i diritti di proprietà degli Indici Bloomberg. Né Bloomberg né i suoi licenziatari approvano o avallano il presente materiale, né garantiscono l'accuratezza o la completezza di qualsiasi informazione in esso contenuta, né forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, sui risultati che se ne possono ottenere e, nella misura massima consentita dalla legge, non si assumono alcuna responsabilità per lesioni o danni derivanti in relazione ad esso.

## Informazioni importanti – Il capitale investito è a rischio

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. Il presente documento è una comunicazione di mercato destinata esclusivamente agli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Robeco Institutional Asset Management B.V. e/o le sue società collegate, affiliate e controllate ("Robeco") non saranno in alcun caso responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo del presente documento. Gli utilizzatori di dette informazioni che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono responsabili della valutazione della propria idoneità a riceverle in conformità al Regolamento MiFID II. Nella misura in cui tali informazioni rientrano tra i benefici non monetari minori ragionevoli e accettabili di cui al MiFID II, gli utilizzatori che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono tenuti a rispettare i requisiti vigenti in materia di contabilità e trasparenza. Il contenuto del presente documento si basa su fonti di informazione ritenute attendibili ed è privo di qualsiasi tipo di garanzia. Il presente documento non può essere considerato completo in mancanza di ulteriori spiegazioni. Ogni parere, stima o previsione potrà essere modificato in qualsiasi momento senza obbligo di preavviso. In caso di dubbi, rivolgersi a un consulente indipendente. Il presente documento è finalizzato a fornire all'investitore professionista informazioni generali sulle strategie specifiche di Robeco, ma non è una ricerca di Robeco in materia di investimenti e non costituisce una raccomandazione di investimento né una consulenza per l'acquisto, la detenzione 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 documento non può essere copiato o condiviso con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco. Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di avere compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non rappresentano in alcun modo una garanzia delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore o 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 contenute nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

Alcune parti del materiale di marketing possono prevedere l'uso di strumenti assistiti dall'IA a supporto della valutazione e della revisione dei materiali di marketing. Tali strumenti sono progettati per contribuire a garantire una maggiore coerenza ed efficienza. Tutti i risultati sono convalidati da operatori umani.

## 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 o 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

Il presente documento è distribuito in Australia da Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), 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 Hong Kong Limited 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. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Australia.

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Nuova Zelanda

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 destinato alla distribuzione al pubblico in Nuova Zelanda.

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Austria

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brasile

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

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Brunei

Il Prospetto concerne uno schema di investimento collettivo privato non soggetto ad alcuna tipologia di regolamento interno da parte dell'Autorità Monetaria Brunei Darussalam ("Autorità"). Il Prospetto è destinato alla distribuzione unicamente in classi di investitori specifiche, come indicato alla sezione 20 del Securities Market Order, 2013, e deve essere pertanto consegnato o ritenuto attendibile da un cliente retail. L'Autorità non sarà responsabile della revisione o verifica di qualsiasi prospetto o altro documento in merito al presente schema di investimento collettivo. L'Autorità non ha approvato il Prospetto o qualsiasi altro documento associato né intrapreso alcuna misura volta a verificare le informazioni riportate nel Prospetto e non è responsabile del medesimo. Le unità a cui si riferisce il Prospetto possono essere illiquide o soggette a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti delle unità proposte dovranno svolgere la propria due diligence in merito alle unità.

## Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Canada

Nessuna commissione sui valori immobiliari o analogo 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 Tétraull 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 negoziazione dei titoli.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede a Hong Kong**

Il presente documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali, con il significato ad essi attribuito nella Securities and Futures Ordinance (Cap 571) e nella relativa legislazione secondaria di Hong Kong. Il presente documento è pubblicato da Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), un'azienda regolamentata dall'Autorità di vigilanza di Hong Kong ("SFC"). Il contenuto del presente documento non è stato revisionato dalla SFC. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di rivolgersi a consulenti professionisti indipendenti.

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

Il Prospetto non costituisce un'offerta a vendere né un invito ad acquistare titoli in Indonesia.

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

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

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

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori qualificati e viene distribuito da Robeco Japan Company Limited, registrato in Giappone come Financial Instruments Business Operator, [Direttore di Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), numero di registrazione No.2780, membro della Japan Investment Advisors Association].

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

Non si rilascia alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dei destinatari del documento ad acquisire i Fondi 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. I Fondi non sono stati registrati in ottemperanza al Financial Investment Services and Capital Markets Act coreano e nessun Fondo può essere offerto, venduto o fornito, oppure offerto o venduto ad alcun soggetto a fini di ri-offerta o rivendita, direttamente o indirettamente, in Corea del Sud o ad alcun residente in Corea del Sud, fatto salvo laddove in conformità a leggi e regolamenti applicabili della Corea del Sud.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede nel Liechtenstein**

Il presente documento è distribuito esclusivamente agli intermediari finanziari con sede nel Liechtenstein debitamente autorizzati (come banche, gestori di portafoglio discrezionali, compagnie di assicurazione, fondi di fondi, ecc.) che non intendono investire per proprio conto nel Fondo (o nei Fondi) indicato (indicati) nel documento. Il presente materiale viene distribuito da Robeco Switzerland Ltd, indirizzo: Josefstrasse 218, 8005 Zurigo, Svizzera. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein opera in qualità di rappresentante e agente pagatore in Liechtenstein. Il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP), lo statuto, la relazione annuale e semestrale del Fondo (dei Fondi) possono essere ottenuti presso il rappresentante o tramite il sito web.

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

Generalmente, l'offerta o la vendita di Azioni non sono consentite in Malaysia, fatto salvo laddove si applichi l'Esenzione da Riconoscimento o l'Esenzione da Prospetto: NON È STATA NÉ SARÀ INTRAPRESA ALCUNA AZIONE A FINI DI CONFORMITÀ ALLE LEGGI DELLA MALAYSIA VOLTA A RENDERE DISPONIBILE, OFFRIRE PER SOTTOSCRIZIONE O ACQUISTO, O EMETTERE ALCUN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE O VENDERE LE AZIONI IN MALAYSIA O A SOGGETTI IN MALAYSIA IN QUANTO L'EMITTENTE NON INTENDE RENDERE DISPONIBILI LE AZIONI NÉ ASSOGGETTARLE AD ALCUNA OFFERTA O INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE, IN MALAYSIA. IL PRESENTE DOCUMENTO NÉ ALCUN DOCUMENTO O ALTRO MATERIALE RELATIVO ALLE AZIONI NON DOVRÀ ESSERE DISTRIBUITO, FATTO DISTRIBUIRE O CIRCOLARE IN MALAYSIA. NESSUN SOGGETTO DOVRÀ RENDERE DISPONIBILE NÉ PRODURRE ALCUN INVITO OD OFFERTA O INVITO A VENDERE O ACQUISTARE LE AZIONI IN MALAYSIA FATTO SALVO LADDOVE TALE SOGGETTO INTRAPRENDA LE AZIONI PREVISTE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI 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 47-14°, 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**

Le informazioni contenute in questo materiale di marketing sono state fornite da Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco"), società registrata nei Paesi Bassi con numero di iscrizione 24123167. Robeco è autorizzata come fornitore di servizi finanziari dalla Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Sudafrica con numero di licenza 47602. Il contenuto di questo materiale di marketing ha finalità esclusivamente informative e non deve essere interpretato come consulenza ai sensi del FAIS Act.

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

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

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

I Comparti possono essere resi disponibili al di fuori di Taiwan per l'acquisto da parte di investitori residenti a Taiwan, ma non possono essere offerti o venduti 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.

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

Il Prospetto non è stato approvato dalla Securities and Exchange Commission che declina qualsiasi responsabilità in merito ai contenuti del medesimo. Non sarà effettuata alcuna offerta pubblica per l'acquisto delle Azioni in Thailandia e il Prospetto è destinato a essere letto unicamente dal soggetto a cui è rivolto e non deve essere divulgato, rilasciato o mostrato al pubblico in generale.

#### **Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede negli Emirati Arabi Uniti**

Alcuni Fondi cui si fa riferimento nel presente materiale di marketing sono stati registrati presso la UAE Securities and Commodities Authority ("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**

Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni sono fornite da Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londra EC3M 3BD, società registrata in Inghilterra al numero 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA - numero di riferimento: 1007814). Quanto presente viene fornito solamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza d'investimento, né un invito ad acquistare titoli o effettuare altri investimenti. Le sottoscrizioni saranno ricevute e le azioni emesse solo sulla base dell'attuale Prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e di altre informazioni supplementari relative al Fondo, che possono essere ottenuti gratuitamente da Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5NT oppure reperiti sul nostro sito web www.robeco.com. Le informazioni sono rivolte esclusivamente a clienti professionisti e non sono destinate all'uso pubblico.

#### **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.