

**3 SOLUCIONES DE RENTA FIJA**



**5 SOLUCIONES DE RENTA VARIABLE**



**SOLUCIONES DE INTERACCIÓN**



# A LA VANGUARDIA DE LAS SOLUCIONES DE INVERSIÓN CLIMÁTICA

Reducir las emisiones de las carteras, innovar en soluciones climáticas e interactuar con los líderes empresariales para acelerar la transición hacia un futuro de cero emisiones netas.

Con los expertos en inversión sostenible  
**ROBECOSAM**

# 1. LA CRISIS CLIMÁTICA

## inédita, incuestionable e implacable

En pocos años el cambio climático ha pasado, rápidamente, de ser una grave preocupación a una crisis planetaria. Los patrones meteorológicos están cambiando de forma drástica y palpable en todo el planeta. Lo que ayer eran proyecciones basadas en modelos teóricos, hoy en día son hechos observables que se manifiestan con impresionante velocidad y fuerza. A medida que aumentan las temperaturas del aire y los océanos, los huracanes incrementan su intensidad y frecuencia, las impenetrables capas de hielo ártico se derriten y sube el nivel de los mares. Las olas de calor que se están registrando no tienen precedentes, y están originando masivos incendios forestales y sequías prolongadas, a la vez que los sistemas tormentosos se vuelven más impredecibles y destructivos.

Pero los peligros no se limitan a la climatología. Los cambios en los patrones de temperatura amenazan la biodiversidad, la seguridad alimentaria y la salud humana, se generan grandes costes económicos a causa del aumento de los siniestros de seguros, los déficits públicos se disparan, la desigualdad se expande y las tensiones geopolíticas se intensifican. Los científicos coinciden en que, para estabilizar el cambio climático, las temperaturas no deben rebasar en más de 1,5°C los niveles preindustriales. Esto significa que las nuevas emisiones atmosféricas netas de gases de efecto invernadero como el CO<sub>2</sub>, que atrapan el calor, deben reducirse a la mitad para 2030 y descender a cero para 2050.

### El cero neto: un viaje hacia lo desconocido que requiere nuevas normas, enfoques innovadores y espíritu pionero

El Acuerdo de París de 2015 supuso el primer compromiso global para combatir el cambio climático y, desde entonces, un conjunto de países, que representan el 70% del PIB mundial (y la mayor parte de las emisiones), se han comprometido a alcanzar la neutralidad en carbono (el nivel de cero emisiones netas, o "cero neto") cuando lleguemos a la mitad de este siglo. Además de poner límites a las emisiones de carbono, los gobiernos planean ponerle precio

y gravarlo fiscalmente, invertir en infraestructuras sostenibles, aumentar la proporción de energías renovables en el mix energético y promover la eficiencia energética en los distintos sectores, con el fin de que se consuma menos energía por unidad de producción. Los planes incluirán, también, el establecimiento de condiciones favorables de financiación para los proyectos de I+D relacionados con tecnologías y productos con bajas emisiones de carbono.

Mientras los gobiernos marcan nuevos límites, establecen normas y ofrecen incentivos, las empresas están desarrollando sus propias guías y trazando su camino para avanzar. Eso supone adoptar energías renovables, reducir el consumo de recursos, aumentar el reciclaje y apostar por la biomasa y otras alternativas más limpias. Empresas que representan una capitalización de mercado conjunta de \$20 billones se han marcado ya objetivos de emisiones de carbono, y esta cifra seguirá aumentando a medida que los incentivos mejoren y las regulaciones se endurezcan.

La mayoría de los inversores también comparten este sentimiento de urgencia y el peso de la responsabilidad. En tan solo dos años, la actitud hacia el cambio climático ha cambiado enormemente, pasando de considerarse insignificante y poco importante a considerarse significativo y esencial para la gestión de las carteras de inversión. Un abrumador 86% de los inversores concluye que este va a ser un condicionante vital para sus políticas de inversión de cara a 2023.

Es necesario cambiar actitudes y agendas, pero trazar el camino hacia adelante requerirá de una férrea determinación y un espíritu pionero para poder mantener el foco, identificar y aprovechar las oportunidades, adaptarse a los retos y desarrollar soluciones. El objetivo del cero neto es ambicioso y el viaje hasta él tendrá episodios frustrantes pero, como en todos los viajes, el camino comienza con el primer paso. Sabemos que el camino es incierto, pero la motivación y el destino están claros. Debemos dar ya ese primer paso. Quedarnos quietos solo nos acerca más al peligro.

# **2. QUÉ PUEDEN HACER LOS INVERSORES**

## **innovar e invertir en soluciones**

Los inversores pueden ser de respuesta rápida o reaccionarios pasivos. Los de respuesta rápida ya están empezando a adaptar sus carteras de inversión, redirigir su capital y acelerar la transición hacia un futuro de eficiencia en el uso de los recursos y bajas emisiones de carbono. Los pasivos se verán arrinconados, expuestos a sanciones regulatorias y a graves pérdidas en el mercado por no adaptarse a las normas del siglo XXI.

Como pionero en inversión sostenible, Robeco ha escogido dar un paso adelante y aceptar el desafío. Como miembros de un sector, el de la gestión patrimonial, que mueve más de \$100 billones, tenemos la responsabilidad de forjar el camino hacia el cero neto. Somos agentes de respuesta rápida y, como tales, podemos anticiparnos a los impulsos estructurales cuya fuerza e intensidad están aumentando visiblemente en todo el mundo.

Pero lograr un impacto significativo ante una fuerza global e inexorable como esta precisa de la aplicación de estrategias en varios frentes y, por ello, Robeco está desplegando recursos para reducir las emisiones de carbono, preservar las defensas naturales de la Tierra y cultivar en las empresas diversas acciones y actitudes beneficiosas para el medio ambiente.

### **Reducción de las emisiones de carbono en las carteras**

En el marco de nuestro papel como pioneros en la inversión sostenible, fuimos de los primeros en comprometernos a descarbonizar nuestras inversiones para 2050. En la práctica, esto supone invertir en empresas que están reduciendo activamente su huella de carbono y manteniendo una trayectoria adecuada hacia el cero neto de cara a las próximas décadas.

Se necesitan objetivos a largo plazo, pero luchar eficazmente contra el cambio climático también requiere de acciones inmediatas, aquí y ahora. Por ello, marcando otro hito histórico, Robeco ha lanzado una serie de productos de renta fija, líderes del sector, y que se encuentran armonizados con el Acuerdo de París, en los que se invierte en

empresas que se encuentran a la vanguardia de la transición climática. Las estrategias Climate Global Bonds y Climate Global Credits de Robeco se centran directamente en el impacto climático y son la innovación más reciente de nuestra oferta de inversión de impacto en renta fija. Oferta que incluye, asimismo, las estrategias Green Bonds y SDG Credits. Estas últimas incorporaciones invierten en activos globales de renta fija que trabajan para mantener las temperaturas del planeta sensiblemente por debajo de los estrictos niveles establecidos en el Acuerdo de París de 2015.

### **Preservación de los recursos vitales de la Tierra**

La lucha contra el cambio climático mediante la reducción de las emisiones globales es urgente, pero la protección de la Tierra va más allá de la descarbonización. Los comportamientos que destruyen la atmósfera también están destruyendo los ecosistemas. Por eso, durante casi un cuarto de siglo, Robeco ha sido pionero en el desarrollo de productos temáticos de renta variable centrados en soluciones sostenibles para retos globales. Además de luchar contra el calentamiento global, las estrategias temáticas se enfocan en reducir la extracción y quema de combustibles fósiles, preservando y protegiendo al mismo tiempo otros elementos vitales de la Tierra: limpieza del aire, abastecimiento de agua, biodiversidad, hábitats no contaminados, recursos minerales y salud de los seres humanos.

### **Cultivamos acciones y actitudes favorables para el clima**

Alcanzar el cero neto en 2050 es un objetivo ambicioso que precisa de un compromiso inquebrantable y una acción rápida de todos los actores, en el conjunto de la economía. La interconexión de las cadenas de suministro implica que los avances que se van consiguiendo pueden verse ralentizados, o incluso contrarrestados, por el lastre que suponen los detractores poco dispuestos a actuar. Este último grupo es en el que se centra el equipo titularidad activa e interacción de Robeco, que se especializa en interactuar con las empresas más rezagadas de los distintos sectores, los más escépticos respecto a la sostenibilidad y otros actores que ralentizan el progreso global.

# 3. SOLUCIONES DE RENTA FIJA

En todo el mundo, debemos utilizar nuestros recursos de forma mucho más eficiente y reducir las emisiones nocivas. Los inversores son agentes clave para impulsar este cambio de paradigma.

Consciente de que los flujos de capital constituyen poderosos incentivos para el cambio, Robeco ha diseñado un conjunto de soluciones de renta fija que recompensan a países, organizaciones y empresas cuyos actos ejercen un impacto positivo y medible sobre el planeta.

Nuestra solución de bonos verdes ofrece a los inversores la posibilidad de financiar proyectos con un objetivo ambiental muy claro, que puede ir desde los inmuebles ecológicos hasta las energías renovables. El enorme crecimiento del mercado de bonos verdes, impulsado por la proliferación del interés por parte de los inversores y las medidas reguladoras de estímulo, ha servido para aumentar enormemente las posibilidades de invertir en renta fija verde capaz de generar impacto.

Las soluciones de renta fija climática de Robeco sitúan a los inversores en el camino hacia el cero neto. Siguen un proceso disciplinado de descarbonización basado en la trayectoria establecida por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático. Estas estrategias se alinean, así, con el compromiso de invertir y adoptar conductas acordes a los esfuerzos por mantener el aumento de la temperatura notablemente por debajo de los 2°C sobre los niveles preindustriales e incluso limitar este aumento todavía más, a 1,5°C.

Estas estrategias confieren a los inversores en renta fija un papel decisivo en la mitigación del cambio climático, al tiempo que buscan unos resultados financieros adecuados.





# RobecoSAM Global Green Bonds



**Inversión de impacto líquida y transparente  
con la asignación de los recursos generados**



# RobecoSAM Global Green Bonds

## Esta estrategia de bonos verdes busca el crecimiento del capital a largo plazo y un impacto ambiental concreto.

Cada vez son más los inversores de renta fija comprometidos con el empleo de su capital para luchar contra el cambio climático y proteger el medio ambiente. Hasta ahora, las opciones para los inversores que buscaban resultados concretos y visibilidad sobre lo que estaban financiando eran limitadas. Los bonos verdes resuelven este problema. Su rentabilidad es similar a la de los bonos tradicionales, pero estos instrumentos de renta fija asignan capital a proyectos claramente definidos y que ejercen un efecto positivo y medible sobre ciertos objetivos ambientales y relacionados con el clima. Los edificios ecológicos, las energías sostenibles, el transporte limpio y los planes para mejorar la gestión de residuos son algunos ejemplos de los tipos de proyectos financiados mediante bonos verdes.

Con estos bonos, los inversores no solo saben que su capital se está destinando exclusivamente a proyectos que mitigan los efectos del cambio climático y preservan la Tierra, sino que también van recibiendo, periódicamente, información sobre los progresos de los proyectos y sus resultados. De este modo, los inversores tienen la tranquilidad de que el impacto es verificable, y cuentan con el beneficio añadido de que estos activos, que forman parte de un mercado global en rápido crecimiento, son negociables y líquidos.

RobecoSAM Global Green Bonds es una estrategia de renta fija con exposición diversificada al mercado global de bonos verdes. Su objetivo es generar un impacto ambiental positivo y proporcionar a los inversores un crecimiento del capital a largo plazo.

La estrategia invierte en bonos verdes emitidos por gobiernos, entidades con vinculación gubernamental y empresas privadas. Estos bonos se someten a un cribado, destinado a asegurar que son realmente verdes y se ajustan a nuestro objetivo de invertir en emisores de bonos comprometidos con la transformación de sus economías y modelos de negocio.

RobecoSAM Global Green Bonds satisface las necesidades de aquellos inversores que quieren ejercer un impacto ambiental específico y medible para contribuir así a mitigar el cambio climático.

## Objetivo de inversión e índice de referencia

### OBJETIVO

La estrategia invierte globalmente en bonos verdes, con el fin de generar un impacto ambiental positivo y un crecimiento del capital a largo plazo.

### ENFOQUE

Únicamente se tienen en cuenta para su inclusión en la cartera aquellos bonos verdes que cumplen los principios internacionalmente aceptados para los bonos verdes, y que realmente ejercen un impacto ambiental.

### ÍNDICE DE REFERENCIA

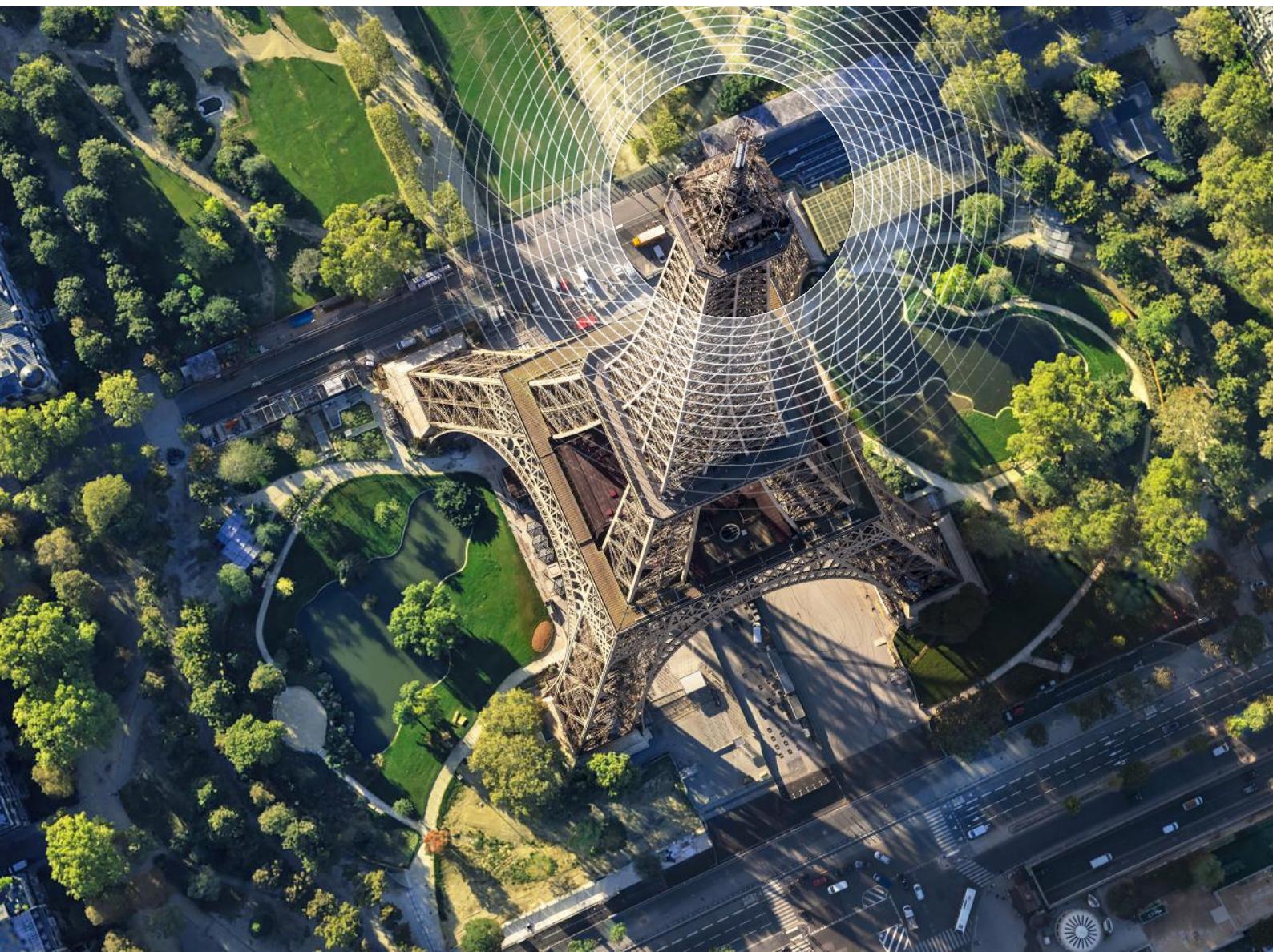
La evolución de la estrategia se mide con respecto al índice Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bonds.

### ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.



# RobecoSAM Climate Global Bonds



Estar a la vanguardia de la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono, invirtiendo de acuerdo con los compromisos globales de descarbonización



# RobecoSAM Climate Global Bonds

## Esta es la primera estrategia de renta fija global plenamente armonizada con el Acuerdo de París.

Ahora que tantos países y empresas se han comprometido a alcanzar el cero neto, la pregunta es: ¿cómo puede alcanzarse este objetivo tan radicalmente ambicioso? ¿Cómo lograremos desvincular el crecimiento económico de las emisiones de carbono? ¿Y cómo lo financiaremos?

Para lograr nuestros objetivos climáticos globales, es vital que las distintas instituciones y organizaciones dispongan del capital necesario para acometer esta transición. Es preciso financiar la innovación, las nuevas tecnologías, las infraestructuras y el equipamiento. También es importante que los inversores recompensen a aquellas entidades que estén dispuestas a ir a contracorriente y desarrollar formas nuevas y sostenibles de operar.

RobecoSAM Climate Global Bonds ofrece una solución de vanguardia para estos escollos. Invierte en países y empresas que están comprometidos con la descarbonización de sus economías y actividades. También permite a los inversores poner su dinero a trabajar para materializar nuestras ambiciones climáticas globales.

Esto supone analizar con detalle la huella de carbono de los gobiernos y las empresas, comprobar que son capaces de reducir eficazmente sus emisiones de carbono y determinar si cuentan con una estrategia de descarbonización viable.

Dado que este enfoque es totalmente innovador, no existían índices de referencia que pudieran reflejar adecuadamente los objetivos financieros y de descarbonización de esta estrategia. Por ello, ayudamos a crear un nuevo índice que se vincula al Acuerdo de París, que se denomina “índice de referencia asimilado al Acuerdo de París” (Paris-aware benchmark).<sup>1</sup>

RobecoSAM Climate Global Bonds invierte en una cartera global agregada de activos de renta fija, cuyo objetivo es superar la rentabilidad del índice de referencia asimilado al acuerdo de París. Se trata de la primera estrategia de renta fija global plenamente armonizada con el Acuerdo de París.

1. En el reglamento sobre índices de referencia de la UE se definen los índices armonizados con el Acuerdo de París únicamente por referencia a los activos emitidos por empresas, y no por gobiernos. Consiguientemente, en sentido estricto, un índice que incluya deuda pública no podría considerarse “armonizado con el Acuerdo de París”, de ahí que empleemos el término “índice de referencia asimilado al Acuerdo de París”.

## Objetivo de inversión e índice de referencia

### OBJETIVO

La estrategia invierte en un conjunto global de activos de renta fija. Su objetivo es generar unos resultados superiores a los del mercado a lo largo del ciclo crediticio y seguir, al mismo tiempo, una trayectoria de descarbonización del 7% anual.

### ENFOQUE

La estrategia evalúa la huella de carbono de todos los emisores incluidos en la cartera, para asegurar que se alcance el objetivo de reducción de emisiones para el conjunto de la cartera. Esto se combina con otros aspectos del análisis detallado de los fundamentales, con el fin de identificar las mejores oportunidades de inversión que reflejen los objetivos del Acuerdo de París.

### ÍNDICE DE REFERENCIA

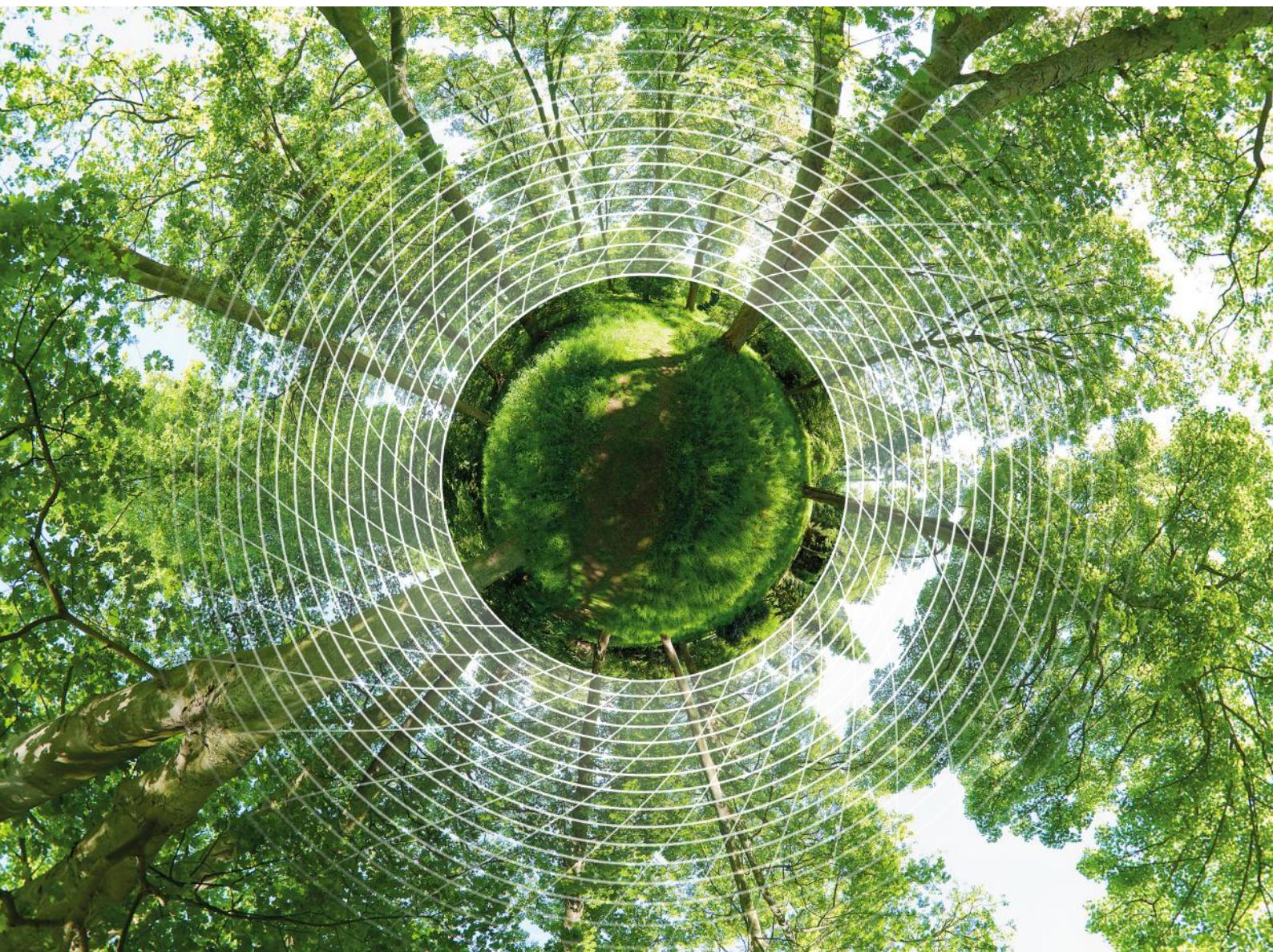
La estrategia se gestiona con respecto a un índice de nueva creación que se vincula al Acuerdo de París, y que se denomina “índice de referencia armonizado al Acuerdo de París” (Paris-aware benchmark).

### ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.



# RobecoSAM Climate Global Credits



**Invertir en empresas que se toman en serio la adaptación de sus actividades al entorno futuro y que están acometiendo la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono**



# RobecoSAM Climate Global Credits

## **Esta solución centrada en crédito invierte de acuerdo con los escenarios de descarbonización trazados por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático.**

Existe un sentimiento de urgencia cada vez mayor en torno al clima. Muchos países y cada vez más empresas e inversores se han comprometido a seguir un proceso disciplinado de descarbonización con el fin de mitigar el cambio climático. ¿Y ahora qué? Para asegurar que pasemos de los principios a la acción y los resultados, resulta esencial que tengamos acceso a soluciones de inversión adecuadas que nos guíen hacia una trayectoria adecuada de reducción de las emisiones... y al ritmo necesario para alcanzar el cero neto en 2050.

RobecoSAM Climate Global Credits es una solución destinada a ello. Invierte en crédito global de acuerdo con los escenarios de descarbonización trazados por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático. Esto supone invertir en bonos emitidos por empresas que demuestran su capacidad y voluntad de reconcebir y transformar sus modelos de negocio. Entre otros factores, estas empresas pueden acreditar que son eficientes en la reducción de sus emisiones de carbono y que cuentan con estrategias de descarbonización convincentes.

La estrategia excluye los activos relacionados con combustibles fósiles e invierte de tal manera que la huella de carbono total de su cartera se reduce un 7% anual. Y no solo eso, sino que inicia su andadura con unos niveles de emisiones que son la mitad de los de su universo de inversión. Además, las consideraciones relacionadas con el cambio climático se encuentran plenamente integradas en los procesos de inversión y construcción de la cartera.

La estrategia RobecoSAM Climate Global Credits evidencia una clara comprensión de lo que se necesita, aquí y ahora, para emprender y mantenerse en el camino hacia el cero neto. Y lo consigue manteniendo además una cartera adecuadamente diversificada y buscando resultados financieros saludables.

## **Objetivo de inversión e índice de referencia**

### **OBJETIVO**

La estrategia invierte globalmente en bonos corporativos. Su objetivo es generar unos resultados superiores a los del mercado a lo largo del ciclo crediticio y seguir, al mismo tiempo, una trayectoria de descarbonización del 7% anual.

### **ENFOQUE**

Selecciona las posiciones atendiendo a los niveles de emisiones de CO<sub>2</sub> de los sectores y emisores. Su enfoque consiste en invertir en empresas que asignen recursos de capital a actividades que se ajustan a la taxonomía de la UE para actividades sostenibles y que sean eficientes en la reducción de sus emisiones de carbono.

### **ÍNDICE DE REFERENCIA**

La estrategia mide sus resultados respecto a un índice de referencia armonizado con el Acuerdo de París.

### **ARTÍCULO 9**

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.

# 4. SOLUCIONES TEMÁTICAS DE RENTA VARIABLE

Si bien es cierto que limitar el aumento de las temperaturas globales a 1,5-2°C sobre los niveles preindustriales es urgente y necesario, para salvar el planeta hace falta algo más que descarbonizar la atmósfera. Para restablecer la salud del planeta es necesario preservar los recursos naturales, alimentar la biodiversidad, proteger los ecosistemas y promover la salud de la población humana. Además de reducir las emisiones que contaminan la atmósfera, el conjunto de estrategias temáticas de inversión sostenible de Robeco tiene como objetivo preservar y proteger otros elementos vitales de la Tierra.

Los procesos de despilfarro y las prácticas no sostenibles en los distintos países, sectores y cadenas de suministro están mermando el patrimonio natural, alterando el equilibrio ecológico y menoscabando la capacidad de la Tierra para regenerarse.

El fortalecimiento de los activos vitales y las defensas naturales de la Tierra no solo mitigan los efectos perjudiciales del calentamiento global, sino que también reducen la amenaza de otros riesgos existenciales. La escasez y/o contaminación de las aguas amenaza la salud de los animales y los seres humanos. La desaparición de especies vegetales y de la fauna salvaje genera desequilibrios ecológicos en la cadena alimentaria, así como un aumento de los riesgos de que se produzcan más brotes virales por contagio entre especies.

Si no se reduce la extracción de recursos y si estos no se reutilizan y reciclan, aumentarán las probabilidades de agotamiento total de los mismos.

Las estrategias temáticas de renta variable de Robeco afrontan estos retos con un enfoque específico centrado en temas de inversión, soluciones sostenibles y mercados de crecimiento abordables. Además de sustituir los combustibles fósiles contaminantes por energías renovables, las temáticas centradas en la Tierra abarcan:

- Reducir la escasez de agua y preservar el abastecimiento de agua potable
- Mejorar la eficiencia en el uso de los recursos en la producción
- Combatir la contaminación y los residuos sólidos a través del reciclaje y los sistemas circulares
- Electrificar el transporte, la logística y la movilidad de las personas

Las estrategias temáticas proporcionan a los inversores exposición a empresas que generan un impacto positivo, no solo sobre la atmósfera superior de la Tierra, sino también sobre los recursos de su superficie.





# RobecoSAM Smart Energy Equities



**Impulsar la transición hacia un economía  
energéticamente eficiente con bajas  
emisiones de carbono**



# RobecoSAM Smart Energy Equities

**La estrategia invierte en empresas que posibilitan la transición del sector energético hacia un futuro con bajas emisiones de carbono, mediante inversiones en energías renovables y suministros energéticos respetuosos con el medio ambiente, infraestructuras inteligentes y uso eficiente de la energía.**

Las emisiones globales de carbono y otros gases de efecto invernadero han alcanzado niveles sin precedentes. Los gases acumulados se espesan en la atmósfera, y esto provoca un aumento de las temperaturas globales que causa estragos en los sistemas climatológicos globales e incrementa la volatilidad, la duración, la gravedad y los costes de los fenómenos meteorológicos extremos. El coste de la inacción podría llegar a representar hasta el 18% del PIB para las principales economías del mundo en 2050. Según los modelos climáticos, la devastación apenas está comenzando y los científicos advierten de que, con las políticas actuales, el mundo continúa lejos de poder evitar impactos catastróficos en las próximas décadas.

La única manera de avanzar es reducir drásticamente las emisiones y guiar la transición de los sectores económicos hacia modelos de producción con bajas o nulas emisiones de carbono. Dada su enorme huella de carbono, la energía y el transporte, que en conjunto representan dos tercios de las emisiones mundiales, son puntos de partida decisivos en el camino que debe recorrer el mundo para alcanzar el cero neto.

La estrategia RobecoSAM Smart Energy Equities invierte en empresas que desarrollan soluciones más limpias a lo largo de toda la cadena de valor de la energía. En los eslabones iniciales de esta cadena, esto significa invertir en la producción de energías renovables y, en los eslabones intermedios, en redes de distribución inteligentes y redes de suministro de energía descentralizadas que optimicen la producción, transmisión y distribución de electricidad renovable. En el extremo final de la cadena, la estrategia se centra sobre todo en la eficiencia de la gestión y el uso de la energía, promoviendo la descarbonización del transporte y otras industrias con elevadas emisiones, a través de inversiones en vehículos eléctricos, baterías, big data y otras tecnologías que están posibilitando la electrificación en toda la economía.

La demanda mundial de electricidad está destinada a crecer con la expansión de la electrificación y la economía digital. Para evitar volver a los combustibles fósiles a la hora de cubrir las crecientes diferencias entre la elevada demanda de energía y la capacidad de suministro de energías limpias, el consumo eficiente por parte del usuario final de la energía debe mejorar. A través de inversiones en semiconductores y tecnologías de procesamiento de datos de última generación, esta estrategia contribuye a lograr que el elevado y creciente consumo de energía de las ingentes aplicaciones de datos sea más eficiente.

## Selección de tendencias y ámbito de inversión

### ENERGÍAS RENOVABLES

Empresas que proporcionan equipos, suministros y servicios esenciales para la generación y distribución de energías renovables, incluyendo células solares, aerogeneradores (en tierra y fuera de costa) y operadores especializados exclusivamente en renovables.

### DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA

Empresas que proporcionan infraestructuras, equipos y soluciones de software que hacen posible la digitalización y descentralización de la red energética (redes de suministro inteligentes) con el fin de equiparar eficientemente la oferta y la demanda de energía.

### GESTIÓN ENERGÉTICA

Empresas que ofrecen tecnologías de semiconductores que permiten capturar de forma segura, convertir y distribuir la energía hacia y entre dispositivos digitales (de los paneles solares a la red eléctrica, de los entornos de alta tensión a los de baja tensión, etc.) y mejoran la capacidad de almacenamiento de energía a través de baterías.

### EFICIENCIA ENERGÉTICA

Empresas que posibilitan la descarbonización de las industrias que más emisiones generan, como el transporte, a través de los vehículos eléctricos y las tecnologías conectivas (5G, sensores integrados), la construcción/edificación, por medio de aislamientos que permiten el ahorro de energía y de la electrificación de los sistemas de calefacción y ventilación, así como la mejora de la eficiencia energética de las actividades de procesamiento de datos en todos los ámbitos de la economía digital.



# RobecoSAM Sustainable Water Equities



Proteger la calidad y cantidad del  
suministro de agua del mundo



# RobecoSAM Sustainable Water Equities

**La estrategia se centra en mejorar las infraestructuras y los sistemas de distribución de agua, asegurar la calidad de la misma y la gestión de las aguas residuales.**

El cambio climático va a afectar negativamente al sector agrícola en sus dos extremos. Las sequías y las olas de calor causan escasez de agua, mientras que el exceso de lluvia y las inundaciones ahogan los cultivos y amenazan las cosechas. Los centros urbanos que carecen de las infraestructuras de gestión necesarias también corren peligro. Además, las ciudades de todo el mundo se están expandiendo, y eso está agotando la capacidad de los servicios municipales de suministro, que con frecuencia presentan fugas y no se encuentran adecuadamente equipados para filtrar todos los agentes contaminantes del agua potable o los efluentes industriales antes de que se liberen al medio natural.

Las sequías prolongadas causadas por el calentamiento global también ponen en peligro la salud de las comunidades y el desarrollo económico de las regiones. El Banco Mundial ha determinado que la escasez relacionada con el clima podría costar a algunas regiones hasta el 6% de su PIB. No solo hay menos agua disponible para los hogares, sino también para la generación de energía y los procesos industriales (que representan más del 20% del consumo).

Para combatir estos problemas, la estrategia RobecoSAM Sustainable Water invierte en empresas que ofrecen soluciones para maximizar los recursos hídricos a lo largo de todo el ciclo de extracción y reutilización del agua. Invierte en infraestructuras a gran escala, tales como sistemas de irrigación, conductos de transmisión y redes de medición que conservan y distribuyen eficientemente el agua entre las tierras de cultivo, los municipios y la industria. Las empresas en cartera también desarrollan sistemas de purificación, filtración y tratamiento de residuos que eliminan los contaminantes perjudiciales, de manera que las aguas residuales puedan reutilizarse de forma segura y así contrarrestar la escasez de agua para las personas e industrias, o bien desecharse devolviéndolas al medio ambiente de forma segura. Por último, la estrategia también incluye a empresas dedicadas a la vigilancia de la calidad del agua y análisis de purificación, para mantener limpio el suministro y reducir aún más el derroche de agua.

## Selección de tendencias y ámbito de inversión

### BIENES DE CAPITAL Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Empresas que producen conductos, válvulas, bombas y otros equipos para la extracción, transmisión, distribución, irrigación, tratamiento químico y reutilización del agua.

### SERVICIOS PÚBLICOS DE SUMINISTRO

Empresas dedicadas a las infraestructuras y el suministro de agua para clientes comerciales, residenciales e industriales; instalaciones de gestión de residuos.

### CONSTRUCCIÓN Y MATERIALES

Empresas que producen equipos de ingeniería, materiales de construcción, accesorios de fontanería interior o servicios de medición de agua.

### CALIDAD Y TÉCNICAS ANALÍTICAS

Empresas dedicadas al tratamiento en el punto de uso, pruebas de calidad del agua y mantenimiento destinado a reducir el consumo.

### ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.



# RobecoSAM Circular Economy Equities



Ahorro de recursos vírgenes mediante  
círculos virtuosos de reciclaje de residuos  
y uso compartido de recursos



# RobecoSAM Circular Economy Equities

**La estrategia invierte en soluciones de economía circular centradas en rescatar el valor de los materiales y volver a utilizarlo, en lugar de destruirlo.**

La economía mundial moderna presenta un carácter lineal cada vez más difícil de mantener: el exceso de residuos amontonados en vertederos, dispersos a lo largo de las costas o atrapados en el aire contaminado son las consecuencias visibles del paradigma de “extraer, producir y desechar” impulsado por las empresas y alimentado por los consumidores.

En las últimas décadas se han generado miles de millones de toneladas de plástico, de las cuales nueve décimas partes se han utilizado brevemente antes de desecharse permanentemente. Cada año, millones de toneladas de desechos se queman en plantas de residuos o se depositan en vertederos u océanos, lo que contribuye a incrementar las emisiones de gases de efecto invernadero, daña los hábitats naturales y amenaza la biodiversidad. Pero el exceso de contaminación es tan solo una parte del problema. La extracción excesiva de recursos naturales finitos para su empleo en la producción también está dañando al planeta más rápido de lo que este es capaz de reponerse de forma natural. El uso de materias primas a escala global continúa aumentando, pero actualmente solo el 9% de los recursos primarios son capturados y reciclados.

La estrategia RobecoSAM Circular Economy Equities invierte en empresas que moldean y extienden los modelos lineales finitos creando un bucle a través del cual los desechos retornan nuevamente al ciclo de producción. En lugar de extraer más recursos, las soluciones circulares se centran en reciclar, reparar y reutilizar los materiales existentes. También se aplican principios circulares al diseño de los productos para así minimizar, o eliminar por completo, la generación de residuos antes incluso de la producción. Por ejemplo, los productos con diseño modular pueden desmontarse fácilmente, de forma que las partes deterioradas puedan sustituirse o reacondicionarse. La circularidad también está presente en los modelos de negocio de “producto como servicio” (PaaS) en los que la compra de bienes físicos con un coste fijo se sustituye por un servicio renovable.

## Selección de tendencias y ámbito de inversión

### INSUMOS REDISEÑADOS

Empresas dedicadas a la transición de los combustibles fósiles a los insumos renovables en sectores como los de envases para consumo, materias primas y fibras para productos, materiales de construcción y cultivos de precisión.

### TECNOLOGÍAS FACILITADORAS

Empresas orientadas a la capitalización del auge del Big Data, la digitalización, el comercio electrónico, los modelos de negocio de producto como servicio (PaaS) y la reducción de activos fijos físicos.

### USO CIRCULAR

Empresas centradas en la reutilización, el reciclaje de piezas, los alimentos y textiles de origen sostenible y las plataformas de servicios compartidos en el transporte, los viajes, el ocio y el estilo de vida.

### BUCLES DE RECURSOS

Empresas dedicadas a ampliar el ciclo de vida de los productos mediante servicios de reparación y reacondicionamiento, así como al reciclaje y recuperación del valor subyacente de los productos desechados.

### ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.



# RobecoSAM Smart Mobility Equities



Crear un futuro de transporte limpio,  
seguro y eficiente



# RobecoSAM Smart Mobility Equities

## La estrategia invierte en la electrificación del transporte y las infraestructuras necesarias para una movilidad limpia, segura y conectada.

El sector del transporte representa una quinta parte de las emisiones de gases de efecto invernadero y casi una cuarta parte de las de CO<sub>2</sub>, razón por la cual los vehículos eléctricos (VE) se han convertido en un pilar fundamental de los planes de los gobiernos para descarbonizar las economías y reducir el calentamiento global. Pero la transición hacia el transporte eléctrico trae consigo otros beneficios mayores, que van más allá de poder desplazarse sin emitir carbono.

La contaminación del aire se cobra más de ocho millones de vidas al año, y las muertes por accidentes de tráfico y atropellos de peatones suman otro millón más. Los VE no tienen tubo de escape, lo que da lugar a una drástica reducción de los gases nocivos y las partículas tóxicas generadas por los motores de combustión. Los VE equipados con tecnologías de seguridad avanzada como la detección de objetos o el frenado de emergencia, salvan vidas y reducen los accidentes. A medida que las tecnologías de los VE vayan madurando y den paso a los vehículos autónomos (VA), las soluciones de movilidad compartida mejorarán aún más la seguridad vial, aumentarán la capacidad de traslado entre centros urbanos y poblaciones satélite, reducirán los embotellamientos y optimizarán el transporte de mercancías.

El auge de la digitalización y la proliferación de las redes de datos y el incremento de la capacidad de almacenamiento de las baterías, ampliarán aún más los beneficios de la movilidad inteligente en los centros urbanos. Los sensores avanzados y las redes de transmisión de datos permiten a los vehículos comunicarse con lo que los rodea, abriendo nuevas posibilidades tecnológicas sobre las que construir futuros modelos de negocio. Las infraestructuras para VE conectadas a redes eléctricas locales hacen que la energía destinada al transporte ya no tenga que recorrer largas distancias, utilizando contenedores y camiones cisterna. También supone que los propietarios de VE pueden contribuir aportando las cargas sobrantes de las baterías de sus coches, lo que ayuda a los ayuntamientos a equilibrar la demanda de electricidad.

La estrategia RobecoSAM Smart Mobility invierte en una amplia variedad de tecnologías y sectores que posibilitan la transformación del transporte para hacerlo más limpio, seguro, rápido y eficiente en cuanto al uso de los recursos.

## Selección de tendencias y ámbito de inversión

### PROVEEDORES DE COMPONENTES PARA VE

Empresas que fabrican baterías, sistemas eléctricos de transmisión y materiales compuestos de alta ligereza que alojan, conectan, aíslan y dar apoyo a los sistemas de los VE.

### FABRICANTES DE VE Y PROVEEDORES DE SUBSISTEMAS

Fabricantes y proveedores de vehículos, equipos de procesamiento y software que optimizan la arquitectura y el funcionamiento de los vehículos.

### INFRAESTRUCTURAS PARA VE

Empresas que ofrecen soluciones de carga, sistemas de almacenamiento de energía, tecnologías de red eléctrica inteligente e infraestructuras de hidrógeno.

### CONDUCCIÓN AUTÓNOMA Y MOVILIDAD COMPARTIDA

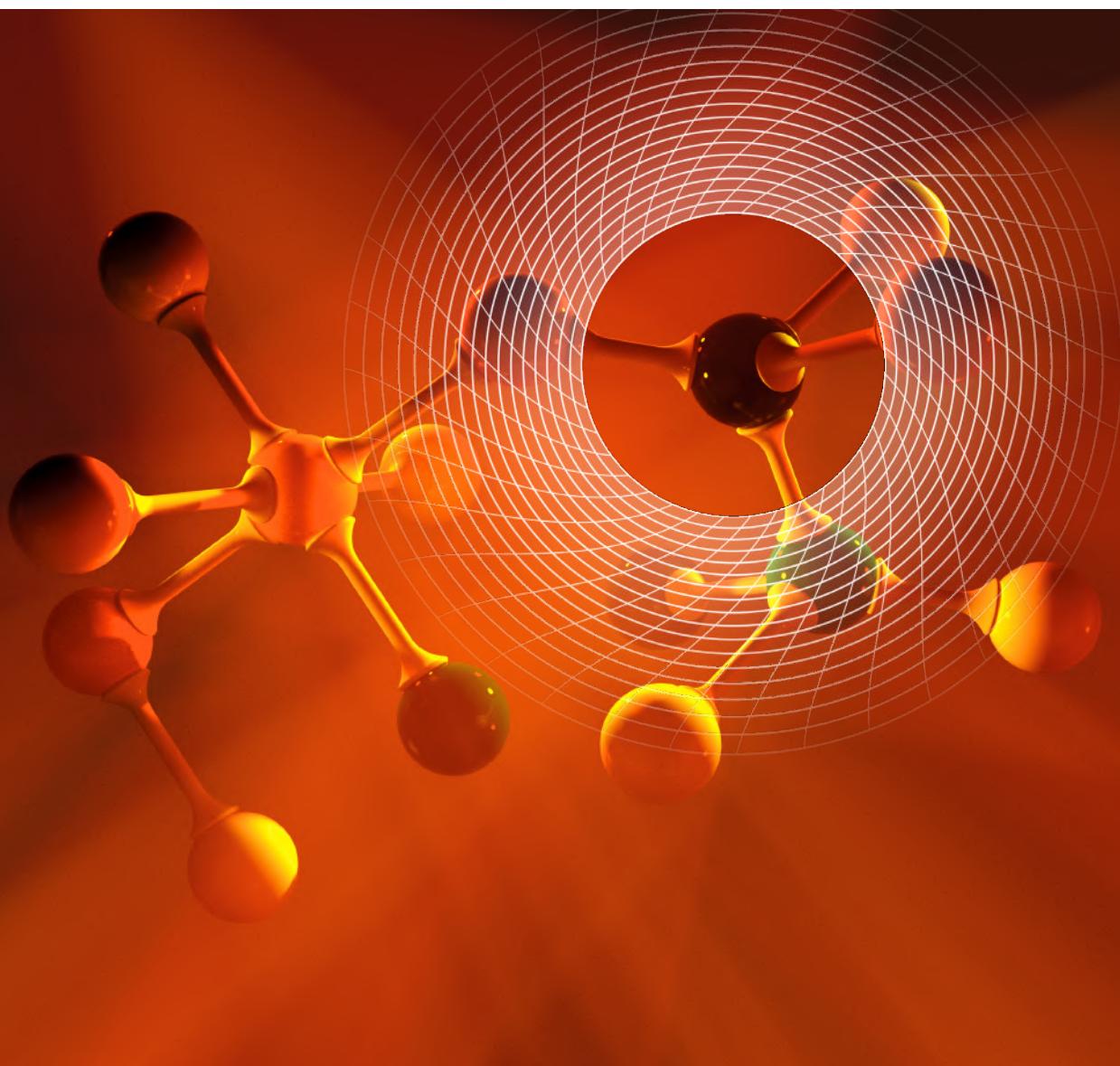
Empresas centradas en inteligencia artificial, conectividad y movilidad compartida.

### ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.



# RobecoSAM Smart Materials Equities



Hacer que la fabricación sea  
más limpia, ecológica y ágil



# RobecoSAM Smart Materials Equities

**La estrategia se centra en materiales innovadores y tecnologías de procesamiento que reducen el uso de recursos naturales en las actividades de producción.**

El crecimiento de la población y de las rentas ha impulsado un aumento sin precedentes de la demanda de los consumidores. Pero la adaptación a este aumento de la producción está agotando los recursos naturales. La demanda puede ser ilimitada, pero los recursos no lo son. Además, más bienes implican más residuos. Los ciclos de vida de los productos se están acortando, ya que los consumidores desechan los productos antiguos cada vez más rápido para obtener versiones más recientes. Además, el volumen de subproductos negativos—emisiones de carbono, excesivos volúmenes de desechos y contaminación tóxica—generados a lo largo de la cadena de suministro manufacturera también ha aumentado exponencialmente.

Pero la innovación tecnológica ofrece soluciones. Los ingenieros de materiales diseñan alternativas a las escasas materias primas, que proporcionan un rendimiento igual o superior. Además, han aparecido biomateriales como el biohormigón, que son renovables, necesitan menos energía en su producción y perjudican menos al medio ambiente cuando se desechan.

El procesamiento también está recibiendo un impulso tecnológico similar. El diseño asistido por ordenador (CAD) y la impresión 3D hacen que la creación de prototipos, la realización de pruebas y la mejora de los productos puedan realizarse en el laboratorio, antes que desperdiciar recursos en la fábrica. Los láseres de precisión, la robótica y la automatización están mejorando la eficiencia, la calidad y la velocidad de fabricación para que los clientes reciban productos mejores y con mayor rapidez. Y las prácticas de producción eficientes no terminan con la entrega del producto. También comprenden la gestión del final de la vida útil del producto. Los avances en el reciclaje están recapturando y reprocesando los materiales de los complejos flujos de residuos para su reutilización en el ciclo de fabricación. La estrategia RobecoSAM Smart Materials invierte en empresas que ofrecen soluciones innovadoras que reducen la extracción de recursos, optimizan el procesamiento de los materiales y mejoran el reciclaje de los residuos en toda la cadena de suministro de la producción.

**Selección de tendencias y ámbito de inversión**

## MATERIALES AVANZADOS

Empresas centradas en materiales funcionales, metales estratégicos y especializados para los sectores tecnológico, industrial y manufacturero.

## MATERIALES TRANSFORMADORES

Empresas que producen biocompuestos mejorados y nanoestructuras que se emplean en el almacenamiento de energía, la iluminación eficiente y las pantallas LED.

## FABRICACIÓN INTELIGENTE

Empresas dedicadas a la automatización y control de procesos, robótica, láseres y aplicaciones de software.

## TECNOLOGÍAS DE PROCESOS

Empresas que ofrecen soluciones circulares y de reciclaje, instrumentos analíticos y procesos industriales más limpios.

## ARTÍCULO 9

Esta estrategia está clasificada en el artículo 9 del Reglamento sobre Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad (RDIS) de la UE.

# **5. LA TITULARIDAD ACTIVA como clave para multiplicar el impacto de nuestra inversión climática**

Consideramos que ser propietarios activos de las empresas en las que invertimos, tanto nosotros como nuestros clientes, contribuye a mejorar los resultados de inversión y la sociedad en que vivimos. El programa de titularidad activa de Robeco es una característica fundamental de nuestro enfoque en inversión climática.

Con más de 20 años de experiencia en interacción y ejercicio de derechos de voto, el enfoque de Robeco en lo relacionado con titularidad activa se encuentra ampliamente reconocido como parte de las mejores prácticas en el sector de la gestión patrimonial.

## **Ejercer influencia para lograr resultados sostenibles**

La titularidad activa significa sencillamente trabajar con las empresas para mejorar su estrategia de sostenibilidad y ejercer nuestros derechos de voto como inversores. El equipo de Titularidad Activa ofrece a los inversores la oportunidad de alcanzar este objetivo mediante la interacción con altos directivos y expertos en sostenibilidad de las empresas. En último término, ejercemos la titularidad activa con el objetivo de maximizar el valor a largo plazo de las inversiones que supervisamos en nombre de los clientes.

Nuestra perspectiva es que, dado que el cambio climático representa una amenaza importante para las inversiones, los inversores deberían alinear sus carteras con los objetivos del Acuerdo de París. El equipo de titularidad activa de Robeco está trabajando para fortalecer aún más nuestro enfoque sobre el cambio climático, ampliando de 25 a 55 el número de empresas con las que se mantiene una interacción en nombre de nuestros clientes. Esto forma parte del compromiso de Robeco de alcanzar las cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en todos sus activos bajo gestión para 2050.

El enfoque global de Robeco para la interacción colaborativa en relación con el cambio climático comenzó en 2018, cuando nos unimos a otros miembros de la iniciativa Climate Action 100+ para abordar a las empresas que más emisiones de gases de efecto invernadero generaban a escala mundial.

### Cero neto en carbono

Pusimos en marcha nuestro tema de cero neto en carbono en 2020, interactuando con 15 empresas de los sectores del petróleo y gas, los servicios de suministro público, el acero y la minería para ayudarlas a acometer la transición hacia el nivel de cero emisiones netas de carbono para 2050. En 2021 seleccionamos a otras 15 empresas para incorporarlas al programa, aumentando así el alcance global de las iniciativas de interacción encaminadas a lograr el cero neto en las carteras de Robeco.

### Foco en los grandes emisores

También nos centramos en los grandes emisores de carbono a través de nuestro programa "Acceleration to Paris". Este novedoso programa

de interacción está dirigido a las empresas que se están quedando rezagadas en la transición. En el pasado, el equipo ha interactuado con un gran número de empresas en torno a la necesidad de realizar la transición hacia modelos de negocio con menos emisiones de carbono, pero algunas todavía no están logrando avances suficientes. El programa se centra en "las peores de las peores"; entidades para las que no basta un simple empujón sino que necesitan un cambio fundamental para avanzar en la transición hacia modelos de negocio con menos emisiones de carbono. Hemos desarrollado un sistema tipo "semáforo", y las empresas que se mantienen en rojo corren el riesgo de terminar siendo excluidas por no adaptarse al Acuerdo de París y a nuestros compromisos de cero neto. Quince empresas están incluidas en este programa.

### Financiar la transición

Por último, no nos centramos solo en los grandes emisores de carbono, sino que también incluimos al sector financiero en el ámbito de nuestras interacciones. Los organismos reguladores están prestando cada vez más atención a la financiación del cambio climático y al modo en que el sector financiero puede contribuir a la transición hacia una economía con menos carbono, en lugar de entorpecerla. Un ejemplo de ello es asegurarse de que los bancos alineen sus políticas de concesión de préstamos con los objetivos de reducción de carbono que los gobiernos están estableciendo para cumplir con el Acuerdo de París. "Sabemos que muchos bancos todavía financian a empresas que registran grandes emisiones de carbono sin recabar de ellas ningún compromiso de apostar por modelos de negocio con menos emisiones de carbono. Hemos seleccionado a 10 entidades para este programa.



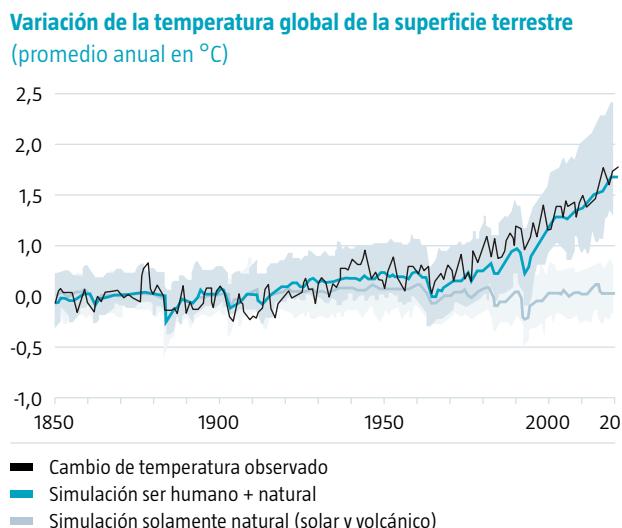


# Cómo hacer que su cartera sea “a prueba de clima”

**Los inversores ya están aceptando el reto de luchar contra el cambio climático y poner su dinero a trabajar. ¿Cómo? Hay diferentes medidas que puede adoptar. Consulte nuestra hoja de ruta para convertirse en inversor climático de impacto.**

## La urgencia es clara

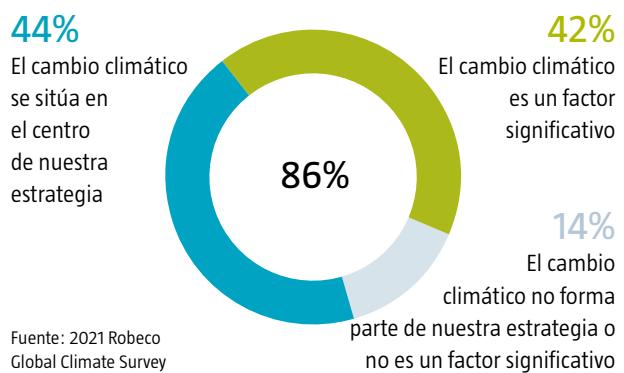
El cambio climático es el mayor reto al que se enfrenta la humanidad. La subida del nivel del mar desplazará a millones de personas, y sus consecuencias económicas serán catastróficas, a menos que hagamos algo.



Fuente: IPCC, 2021

## Los inversores están pasando a la acción

El 86% de los inversores considera que el cambio climático será clave para sus carteras en 2023.



## ¿Por dónde empezar?

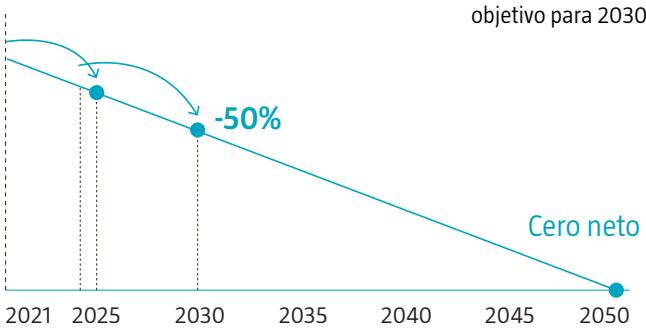
La mejor manera es comenzar por el compromiso formal de los máximos responsables. Estos compromisos de alto nivel servirán de guía para tomar decisiones concretas sobre la cartera más adelante.



1

Unirse a una iniciativa para alinear su cartera con la economía de cero neto. Existen diversas iniciativas, tales como Net-Zero Asset Owner Alliance o Net-Zero Insurance Alliance.

En Robeco, nos hemos comprometido a alcanzar el cero neto en 2050



2

Alinearse con el mecanismo de trinque de la CMNUCC y realizar una planificación estructurada para concretar el camino hacia el cero neto.

**AHORA** establezca un objetivo para 2025  
**2024** establezca un objetivo para 2030

3A

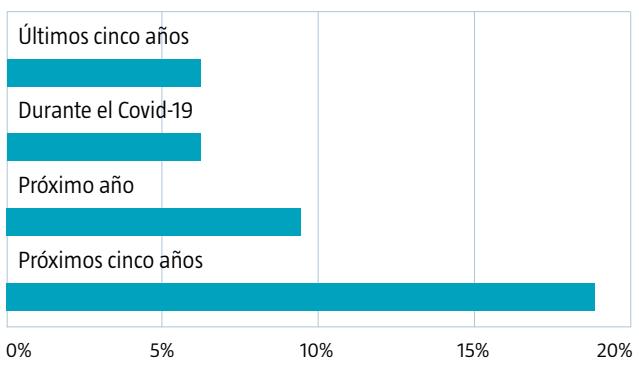
## Excluir las inversiones relacionadas con el carbono

La exclusión consiste en vetar para la cartera los títulos de una empresa debido a que sus actividades resultan poco éticas, perjudiciales para la sociedad o contrarias a ciertas leyes o normativas. La descarbonización es un enfoque más retrospectivo.

En Robeco, excluimos de nuestras carteras Sustainability Inside a las empresas que obtienen el 25% o más de sus ingresos del carbón térmico o de las arenas bituminosas, o el 10% de la perforación en el Ártico.



Porcentaje de inversores institucionales del conjunto de las carteras que están desinvirtiendo en activos con elevadas emisiones de carbono:



Fuente: 2021 Robeco Global Climate Survey



## 3B

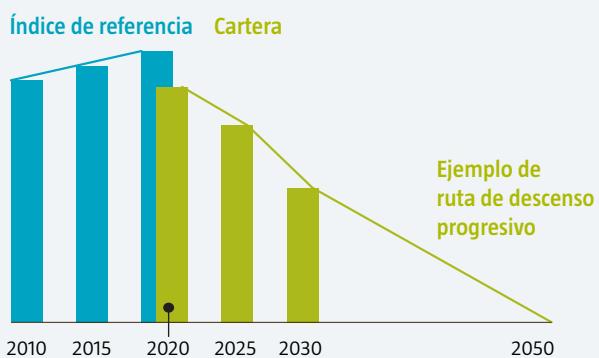
### Reducir el carbono en toda su cartera

Se trata de una medida compleja que no tiene solución rápida. Precisa datos y normas, y hace necesario calcular las emisiones actuales y los índices de referencia con los que desea comparar su cartera.



#### ENFOQUE AVANZADO: DESCARBONIZACIÓN

La proyección de una ruta de descenso progresivo para la reducción de la huella servirá como hombre de paja para las conversaciones. Para llegar al cero neto en 2050, podemos asesorarle sobre cómo reducir las emisiones de carbono en toda su cartera.



Si toma como referencia el 2010, ya tiene que compensar las emisiones de 2010 a 2020.

#### ENFOQUE AVANZADO

Estrategias de RobecoSAM que invierten conforme al Acuerdo de París:

Climate Global Credits

Climate Global Bonds

## 4

### Evaluar la predisposición a la transición

Para alcanzar el cero neto, es necesario conocer la predisposición a la transición de las empresas y los países, así como sus consecuencias económicas. Piense en la cantidad de carbono que hay que reducir y en las tecnologías e inversiones asociadas que se necesitan. Esta información sobre el "impacto del riesgo de carbono" puede integrarse en las hipótesis de inversión, las iniciativas de interacción con las empresas y el ejercicio de los derechos de voto.



#### ENFOQUE AVANZADO: RUTAS SECTORIALES

La descarbonización es más retrospectiva, pero aquí tenemos un enfoque más orientado al futuro.



1. Descarbonización del sector



2. Comparativa de las empresas con la descarbonización del sector



3. Cálculo del coste de descarbonización para cada empresa



4. Evaluación del impacto de la descarbonización sobre acciones y bonos

#### ENFOQUE AVANZADO

# 5

## Invertir directamente en la transición climática

Las inversiones basadas en temas relacionados con la sostenibilidad son una forma muy popular de contribuir de forma directa a mitigar problemas de tipo social o climático, ya que están dirigidas a empresas que ofrecen soluciones a dichos problemas.

**Estrategias de RobecoSAM que invierten directamente en temas relacionados con el clima:**

Global Green Bonds

Smart Energy

Sustainable Water

Smart Materials

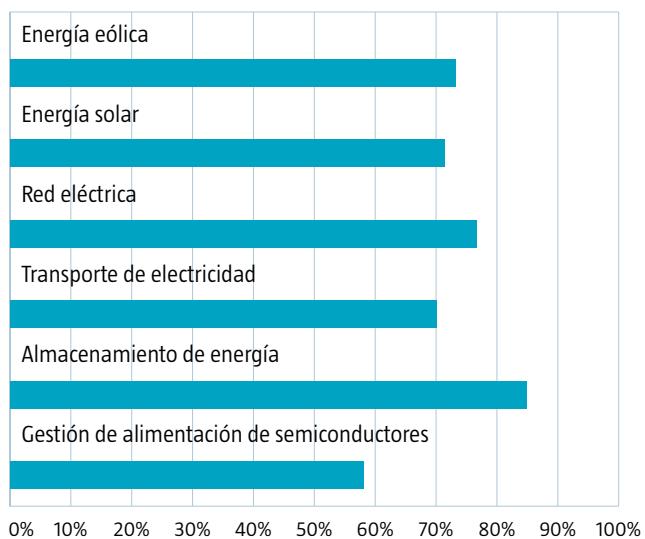
Smart Mobility

Circular Economy



### TEMAS CLIMÁTICOS

La mayoría de los inversores muestran interés en estas tendencias relacionadas con el clima:



Fuente: 2021 Robeco Global Climate Survey

# 6

## Interacción en torno al cambio climático

Los gestores activos son los más comprometidos con el mantenimiento de un diálogo significativo y a largo plazo con las empresas, en relación con los factores ASG y el clima. Hay una serie de importantes iniciativas de colaboración entre inversores en torno al cambio climático, como IIGCC y Climate Action 100+.

**Servicios integrados de votación e interacción:**

Votación e interacción



### INTERACCIÓN

Robeco cuenta con más de 15 años de experiencia en la interacción con empresas y tiene como objetivo desempeñar un papel de liderazgo en este campo. En 2021, Robeco llevó a cabo interacciones relacionadas con los siguientes temas de índole climática:



Cero emisiones netas de carbono



Aceleración para cumplir el Acuerdo de París



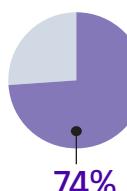
Acción climática



Transición climática de entidades financieras



246 casos de interacción  
67% de los casos cerrados con éxito



7.802 juntas de accionistas con voto activo  
74% a favor de acuerdos en junta favorables para el medio ambiente

Fuente: Informe de sostenibilidad de Robeco 2020

## ¿Quiere saber más?

Visite nuestro punto de encuentro climático en línea o póngase en contacto con su comercial de Robeco.



**Punto de encuentro climático online**



**Contactar con un comercial de Robeco**



# Información importante

El objetivo del presente documento es proporcionar a los clientes o potenciales clientes profesionales de Robeco Institutional Asset Management BV (“Robeco”) información sobre las posibilidades específicas ofrecidas por los fondos de inversión de Robeco, sin que, en ningún caso, deba considerarse una invitación a comprar o vender título o producto de inversión alguno. Las decisiones de inversión deben basarse en el folleto correspondiente, que puede encontrarse en [www.robeco.es](http://www.robeco.es). El valor de su inversión puede fluctuar, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultados.

Cualquier información contenida en el presente documento que no sea información facilitada directamente por Robeco está expresamente identificada como tal y, aunque proviene de fuentes de información consideradas fiables, no se ofrece garantía, implícita o explícita, en cuanto a su certeza. Todos los derechos relativos a la información que figura en esta publicación son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. No podrá reproducirse, guardarse en archivos de datos automatizados ni publicarse ninguna parte de esta presentación, de ninguna forma ni por ningún medio, ya sea electrónico, mecánico, reprográfico, de grabación o de otro tipo, sin el consentimiento previo por escrito de Robeco.

La información contenida en esta publicación no está dirigida a inversores residentes o ciudadanos de países (tales como EE.UU) que no permiten la oferta de servicios financieros extranjeros o en los que Robeco no ofrece sus servicios.

Robeco es titular de una licencia de gestión de OICVM y FIA, concedida por la entidad reguladora de los mercados financieros (AFM) de Ámsterdam. La sucursal de Robeco en España está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927 y en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de sucursales de empresas de servicios de inversión del Espacio Económico Europeo, con el número 24. Tiene domicilio en Madrid en la Calle Serrano 47 y CIF W0032687F

## Contacto

### **Robeco**

C/ Serrano 47  
28001 Madrid  
España

T +34 91 835 3000  
I [www.robeco.es](http://www.robeco.es)