



GUÍA INTRODUCTORIA AL FONDO ROBECOSAM GLOBAL SDG ENGAGEMENT EQUITIES

TRANSFORMANDO CRISÁLIDAS EN MARIPOSAS

1. INTRODUCCIÓN

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU nos sirven de guía para crear un futuro más sostenible. Alcanzar los 17 ODS y sus metas requiere un nivel de cooperación nunca antes visto. Organismos multilaterales, gobiernos, grupos de la sociedad civil y empresas deben colaborar para cambiar las complejas pautas sociales que sustentan las desigualdades y los patrones de producción insostenibles de la actualidad.

Dada su capacidad para canalizar flujos financieros, el sector financiero es clave para la implementación exitosa de los ODS. Ya hay inversores que han empezado a dirigir sus inversiones hacia empresas que pueden contribuir positivamente a un desarrollo sostenible. Estos inversores suelen emplear estrategias de inversión de primer nivel que identifican empresas que ya realizan una importante contribución.

El problema con este enfoque es que no proporciona ayuda a aquellas empresas que todavía están en transición, precisamente las que podrían realizar una gran contribución si se les anima en la dirección adecuada.

Un enfoque más orientado al cambio

La estrategia RobecoSAM Global SDG Engagement Equities tiene como objetivo abordar ese problema mediante un planteamiento más prospectivo y orientado al cambio en lo que se refiere a la inversión en ODS. Hace uso de toda la gama de herramientas de gestión a nuestra disposición, desde la asignación de activos sostenible hasta una interacción activa con la empresa.

Al invertir en empresas que suelen pasar por alto el desarrollo sostenible, podemos definir una estrategia clara de interacción con los ODS para cada posición, y generar así un impacto sostenible donde más se necesita. Esperamos que nuestra sólida gestión de cartera y la novedosa aplicación de las capacidades de gestión de Robeco a un ámbito completamente nuevo, guíe a nuestros clientes por el nuevo camino de la inversión de impacto y rendimiento.

Lograr los ODS es probablemente el mayor desafío de nuestro tiempo, y aunque la estrategia busca activamente tener impacto en el mundo real, somos conscientes de que el cambio sistémico necesario para un futuro sostenible requiere una acción global. Con la creación de este producto, esperamos ejemplificar lo que pueden lograr las asociaciones dirigidas por inversores para lograr los objetivos.



2. ¿QUÉ SON LOS ODS?

Los ODS son 17 objetivos destinados a mejorar la sociedad, la sostenibilidad ecológica y la calidad de vida, y fueron publicados por las Naciones Unidas en 2015. Abarcan una amplia variedad de aspectos relacionados con la sostenibilidad, que van desde la eliminación del hambre y la lucha contra el cambio climático, hasta el fomento del consumo responsable y la mejora de la sostenibilidad en las ciudades.

Todos los países –independientemente de lo ricos o pobres que sean– se han comprometido a trabajar por la consecución de los 17 ODS para 2030, estableciéndose así un plazo de 15 años para ello. Los objetivos forman parte de “Transformar nuestro mundo: la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible” y la propia ONU los considera “el plan maestro para conseguir un futuro mejor y más sostenible para todos”.

Los ODS reemplazan a los Objetivos de Desarrollo del Milenio, ocho objetivos adoptados en el año 2000. Entre ellos se incluía el compromiso de erradicar el hambre y la pobreza extrema, lograr la educación primaria universal y combatir el VIH/SIDA. Los ODS, desarrollados a partir de 2012 a través de un proceso de consulta global en el que aportaron sus ideas más de un millón de personas, tienen un alcance mucho más amplio y se aplican a todos los países, no solo a los que se consideran “en vías de desarrollo”.

Objetivos e indicadores

Los 17 objetivos tienen 169 metas subyacentes y 232 indicadores aprobados, que se utilizan para realizar un seguimiento del avance hacia su consecución. Por ejemplo, las metas del ODS 3 (salud y bienestar) tienen por objeto poner fin a la mortalidad prematura, detener la propagación de enfermedades transmisibles como la malaria y el VIH/SIDA, y lograr la cobertura sanitaria universal asequible. Los indicadores miden factores como la tasa de mortalidad infantil de cada país, el número de nuevos contagios de malaria o VIH o la cantidad de personas con cobertura sanitaria.

En términos de inversión tangible, las empresas de salud pueden contribuir al ODS 3 desarrollando medicamentos que combatan ciertas enfermedades o mejorando el acceso de las personas a medicamentos asequibles. Por el contrario, algunas empresas pueden contribuir negativamente a los ODS, fabricando productos nocivos como tabaco o armas de fuego.

Seguimiento de los progresos

Los 193 estados miembros de la ONU adoptaron los ODS, y se espera que realicen un seguimiento de sus progresos en la consecución de estos objetivos. La División de Estadística de las Naciones Unidas (UNSTATS) tiene la responsabilidad principal de recopilar los datos de los países conforme a los parámetros de los ODS. Se puede acceder a ellos en la sección ‘Indicadores ODS’ de la base de datos Global de los ODS de Naciones Unidas.

Existen otras iniciativas que también ayudan a monitorear los progresos. La publicación digital SDG Tracker, que se puso en marcha en junio de 2018, cuenta con el respaldo de Our World in Data, un proyecto conjunto de la Universidad de Oxford y la organización no gubernamental Global Change Data Lab. Recopila datos sobre todos los indicadores relevantes para los ODS.

Otro proyecto destacable es el informe Global SDG Index and Dashboards Report. Este índice no se limita a registrar las evoluciones con respecto a los 17 objetivos, sino que también realiza una clasificación de los países de acuerdo con sus logros, lo que facilita las comparaciones. En esta publicación colaboran Bertelsmann Stiftung, una fundación dirigida por el grupo de comunicación alemán Bertelsmann, y la Red de Soluciones para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Todos podemos desempeñar nuestro papel

Lo que más llama la atención de los ODS, a diferencia de la mayoría de las iniciativas de las Naciones Unidas, es que los 17 objetivos no solo están dirigidos a los gobiernos o a las ONG, sino al conjunto de la sociedad. Suponen a la vez un reto y una oportunidad y están dirigidos a empresas e inversores, que se consideran esenciales para alcanzar los objetivos.

Por lo tanto, los ODS son muy singulares, ya que se trata de la primera vez en la historia en la que se ha elaborado un plan global para promover el bienestar social, el desarrollo económico y la sostenibilidad ecológica. Además, este plan se aplica a todos los países e involucra a todos.

En el presente folleto analizaremos a fondo cómo los inversores pueden desempeñar su papel en este plan global y fomentar los ODS por medio de la inversión.

3. ¿QUÉ ES LA INTERACCIÓN?

La interacción consiste en una interacción activa a largo plazo por parte de los inversores para mejorar los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de las empresas participadas. Esto ofrece la oportunidad de tratar con las empresas los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad, y permite a estas conocer las expectativas de los inversores sobre conducta empresarial.

De esta manera, los inversores animan a las empresas a adoptar prácticas más sostenibles que les brinden ventajas competitivas y mayores probabilidades de éxito a largo plazo. En última instancia, esto mejora el perfil de rentabilidad/riesgo de sus activos. La interacción efectiva puede así beneficiar a las empresas, a los inversores y al conjunto de la sociedad.

La interacción suele desarrollarse a lo largo de un periodo de tres años, durante el cual los especialistas en esta interacción mantienen un contacto regular con los representantes de la empresa y evalúan sus progresos conforme a los objetivos marcados. A menudo combinan sus iniciativas de interacción colaborativa con las de otros inversores institucionales. El resultado de esta interacción se comunica a los analistas, gestores de carteras y clientes, para que puedan tener en cuenta esa información a la hora de tomar decisiones de inversión.

Interacción reforzada

La interacción reforzada se utiliza para negociar con las empresas en casos especiales y abordar las cuestiones que preocupan especialmente a los inversores. Lo más común es que se refieran a incumplimientos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre temas ASG importantes. Algunos casos recientes de interacción reforzada se han referido a empresas con alta contaminación ambiental, implicadas en temas socialmente inaceptables como el trabajo infantil, o afectadas por escándalos de gobierno corporativo, como sobornos o corrupción.

Un programa de interacción reforzada suele durar unos tres años, en los cuales la empresa tiene que cumplir determinados objetivos de mejora preacordados. Puede tratarse de medidas para eliminar prácticas contaminantes, erradicar los abusos laborales en las cadenas de suministro o eliminar el riesgo de corrupción.

Si no tomase medidas, la empresa pasaría a formar parte de una lista de exclusión, lo que la dejaría sin acceso al capital. No obstante, la exclusión constituye el último recurso, ya que un interacción reforzada con éxito suele resolver estos problemas con éxito.

Interacción desde 2005

Robeco ha interactuado con empresas desde 2005, año en que se creó el equipo de Titularidad Activa. El equipo interactúa ahora con unas 250 empresas al año, sobre temas que van desde la huella de carbono a asuntos más graves como los estándares laborales o las cadenas de suministro en zonas conflictivas.

Cada año se lanzan cuatro o cinco temas de interacción nueva para abordar cuestiones de interés, después de consultarlo con clientes, equipos de inversión y socios externos. En 2022, el tema global es la protección del planeta mediante el logro de las cero emisiones netas y la protección de la biodiversidad. También se iniciará un tema nuevo de mejora de la diversidad e inclusión en el ambiente laboral.

En el pasado, estos temas han incluido la interacción con entidades financieras que financian empresas con altas emisiones de carbono sin ningún compromiso de descarbonización a cambio, así como con las propias empresas emisoras. También pueden abordarse temas más concretos, como el de combatir la adicción en la industria de los juegos y las prácticas que la fomentan.

Empresas y también gobiernos

La interacción se realiza solo con empresas participadas para tratar de mejorar sus parámetros ASG, beneficiando así a la correspondiente estrategia que tenga sus acciones o créditos. La creación del producto RobecoSAM SDG Engagement Equities supone la primera vez que se utiliza directamente en una estrategia de inversión como tal.

En los últimos años se ha extendido la interacción a los gobiernos sobre cuestiones de interés en el caso de que Robeco invierta en los bonos soberanos de un país. En 2020, Robeco interactuó con el gobierno brasileño sobre la deforestación de la Amazonia, y en 2021 con el gobierno de Indonesia para expresar una preocupación similar sobre las plantaciones de aceite de palma.

4. TRANSFORMANDO CRISÁLIDAS EN MARIPOSAS CON SDG ENGAGEMENT EQUITIES

La estrategia supone la culminación del largo historial de Robeco de innovación, ingenuidad y exploración de lo desconocido. Siempre hemos creído en el poder de la inversión sostenible para efectuar cambios reales, algo que en buena medida se logra combinando la titularidad activa con un espíritu pionero.

También consideramos que ya no es aceptable buscar simplemente el beneficio o los rendimientos a costa del conjunto de la sociedad o del medio ambiente. La inversión moderna, y el sistema capitalista en general, debería tratar de crear tanto riqueza como bienestar. RobecoSAM Global SDG Engagement Equities incorpora todos estos conceptos.

Esta estrategia es única en Robeco por muchos motivos, especialmente porque selecciona empresas en base a lo que no están realizando de manera correcta. En este sentido, se fija en empresas que todavía tienen margen de mejora, no en las que ya han completado su progreso; de hecho, algunas de ellas son empresas con carencias que otras estrategias evitarían.

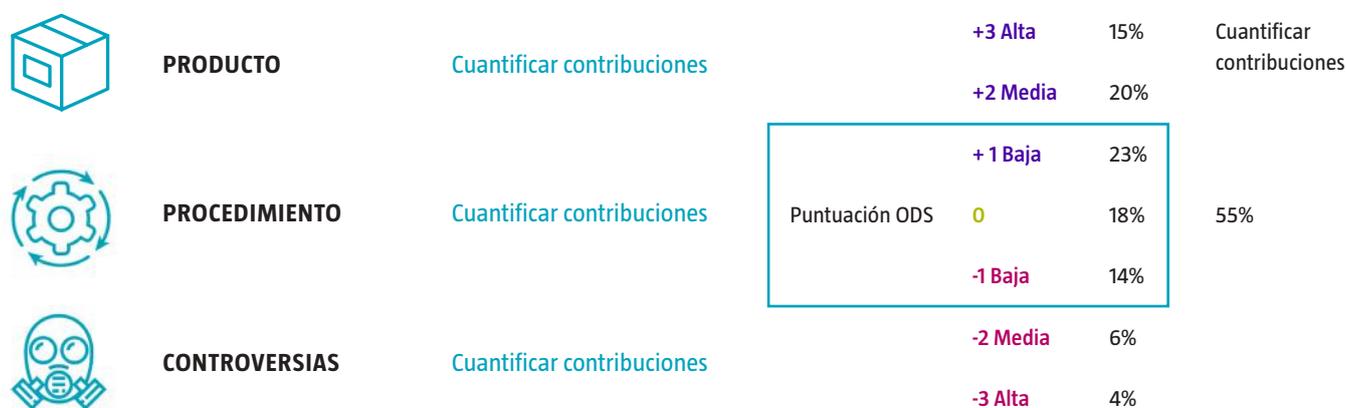
Lo que tienen en común es su enorme potencial para mejorar sus contribuciones a los ODS mediante la interacción durante un período de tres años. Siempre hemos pensado que las empresas más sostenibles generan mayores rendimientos ajustados al riesgo, por lo que la inversión basada en la interacción debería traducirse en unos rendimientos futuros más elevados. Al final, es beneficioso para todos.

Marco ODS de Robeco

Para identificar estas empresas se utiliza el Marco ODS propio de Robeco, desarrollado en 2018 para nuestra primera gama de estrategias enfocadas a los ODS. Dicho marco evalúa la contribución de las empresas a los ODS en una escala de -3 para las empresas con un impacto muy negativo sobre los objetivos, a +3 para aquellas con un impacto muy positivo. Una puntuación de cero significa que su impacto es neutral.

Las estrategias ODS habituales se fijan en empresas en el lado positivo de la escala, a menudo solo aquellas con puntuaciones +2 y +3. SDG Engagement Equities es diferente, ya que busca empresas con puntuaciones de -1, 0 o +1 en la escala del marco. Todo ello se muestra en el siguiente gráfico:

Universo global (1.500 empresas)



Fuente: Robeco

Solución única

Para saber qué empresas ofrecen el mejor potencial, la estrategia incluye un experto en Interacción como uno de sus gestores de cartera, una solución que también es única en Robeco.

Peter van der Werf, Responsable Senior de Interacción, colabora con los gestores de inversión Michiel Plakman y Daniela da Costa que cuentan con gran experiencia, en el proceso de selección de acciones. A continuación, se muestra todo el equipo:

Experimentado equipo gestor de RobecoSam Global SDG Engagement Equities y equipo de supervisión ODS

GESTIÓN DEL FONDO



Michiel Plakman

Gestor de cartera senior Global Stars Equities
Más de 20 años de experiencia en renta variable global
Sector: 1995
En Robeco desde: 1999



Daniela da Costa

Gestora de cartera renta variable de mercados emergentes
Más de 20 años de experiencia en renta variable de ME
Es vocal del consejo de AMEC¹
Sector: 1997
En Robeco desde: 2010



Peter van der Werf

Gestor senior Interacción
14 años de experiencia en interacción
Sector: 2011
En Robeco desde: 2011



Hauke Ris

Responsable Gestión de carteras de clientes
Renta Variable Mundial y Europea Sostenible CPM
Sector: 1999
En Robeco desde: 2012

SUPERVISIÓN ODS



Jan Anton van Zanten

Estratega ODS
Presidente, Comité ODS²
Doctorado, El papel de las empresas en la consecución de los ODS
Sector: 2014
En Robeco desde: 2020



Giacomo Moroni

Analista asociado IS
Secretario, Comité ODS²
Sector: 2019
En Robeco desde: 2020

1. AMEC: Associação de Investidores no Mercado de Capitais. Elegida en 2018 como vocal del consejo del organismo brasileño objeto de interacción.
2. Robeco cuenta con un Comité ODS que se encarga de gestionar y actualizar el marco de trazabilidad ODS utilizado en el proceso de inversión, así como de asegurarse de que los sistemas y procesos utilizados son de la máxima calidad.

“Las empresas que buscamos son en principio interesantes en términos de rendimiento sobre la inversión y generación de flujo de caja libre, pero no lo son tanto en términos de sostenibilidad”, afirma Plakman, Jefe de Renta Variable Global en Robeco.

“Por tanto, SDG Engagement Equities aplica una estrategia de interacción única a todas las empresas de la estrategia”.
“Pensamos que implicándonos, interaccionando y colaborando realmente con las empresas, podemos mejorar realmente la contribución que hacen a uno o varios de los ODS. Eso es realmente la idea y visión detrás del producto”.

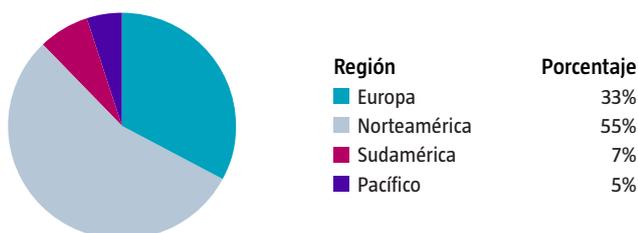
No tan buenas en su categoría

Implica darle la vuelta al modelo tradicional de “el mejor en su categoría”. “Las compañías son actualmente las mejores en su categoría ya han comprendido qué tienen que hacer para contribuir a los ODS”, explica Plakman. “También hay un grupo de empresas que nunca van a conseguirlo, las -2 o -3, a las que podríamos denominar peores en su categoría”.

“Pero en medio hay muchas compañías, y en esas son en las que nos centramos, porque son las que ofrecen las mayores oportunidades de mejora. Creemos que trabajando con este grupo reducido de empresas nuestro impacto como gestores puede en realidad ser mayor”.

Irónicamente, si la empresa logra el impacto deseado ello conlleva que salga de nuestro campo de actuación. Como señala Plakman, “Cuando se hace la clasificación de IS, algunas empresas suben de +1 a +2, por lo que salen del rango admisible de nuestra estrategia”.

Desglose regional de las posiciones: más de la mitad de las empresas tiene su sede en Norteamérica



Diversificación elevada

La estrategia de inversión e interacción se traduce en una cartera muy concentrada de solo 25-35 acciones. Tener una cartera tan concentrada no implica ningún otro tipo de restricción.

“Lo interesante es que exploramos todos los aspectos de la contribución a los ODS, y que los 17 objetivos están muy diversificados”, afirma Da Costa, gestor de cartera del equipo de mercados emergentes de Robeco. “Eso significa que tenemos una cartera muy diversificada”.

“Es una estrategia global con la que tratamos de determinar qué empresas tienen mejor potencial, y les ofrecemos asesoramiento. Al final de lo que se trata es de dialogar con empresas que pensamos tienen un buen potencial de sostenibilidad a largo plazo”.

“En buena medida es un planteamiento bottom-up”, continúa Da Costa. “Nos fijamos en las ideas bottom-up, por lo que a veces habrá desviaciones de la rentabilidad a corto plazo, ya que buscamos rendimiento a tres años”.

Gestión activa y titularidad activa

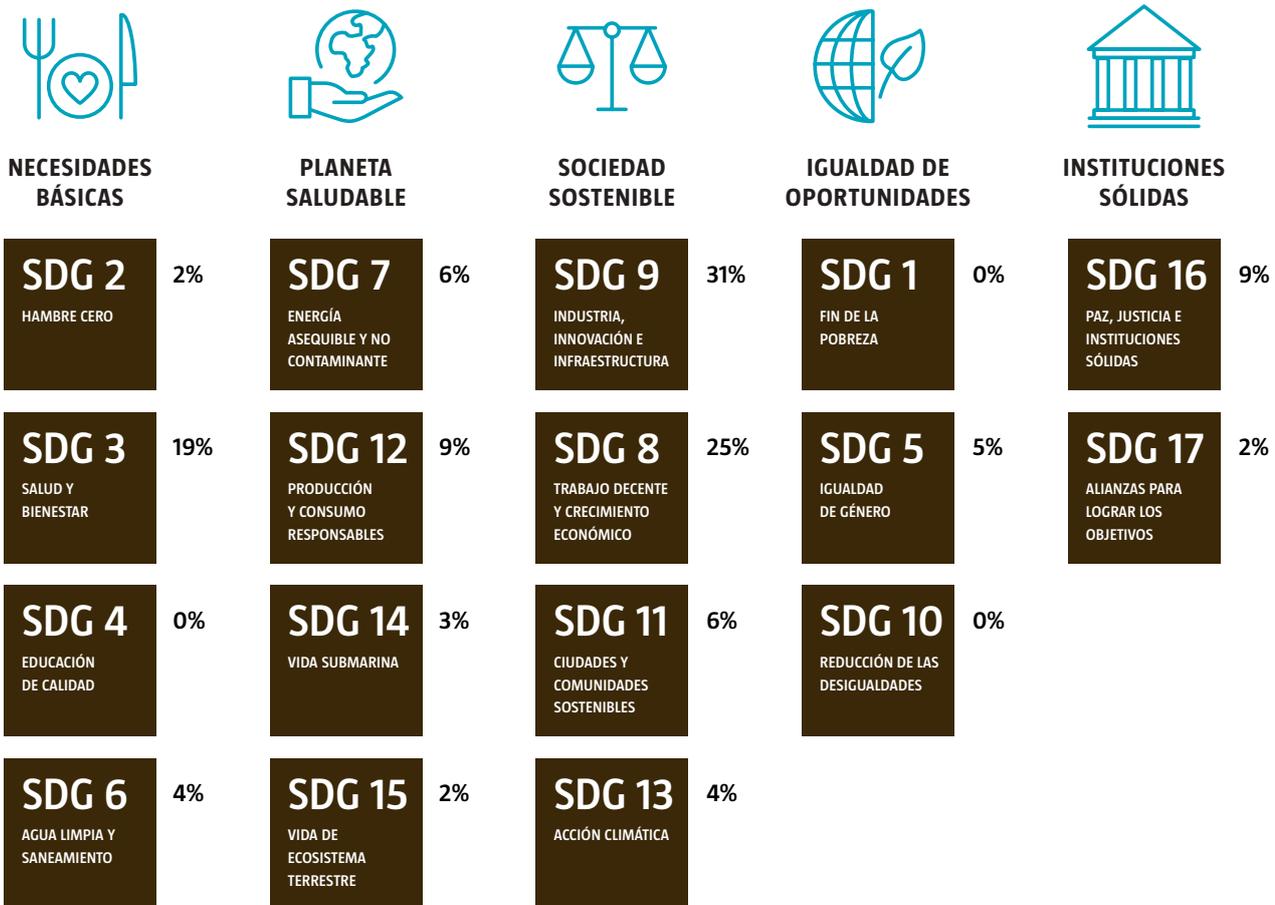
La especialización en interacción la añade Peter van der Werf, que colabora con el equipo de Titularidad Activa para identificar qué se puede lograr mediante la interacción. Eso entraña una singular combinación de gestión activa y titularidad activa, la primera vez en la historia de Robeco que alguien no procedente de activos ha participado directamente en la selección de valores.

“Una vez que sabemos con qué empresas podemos interactuar, aprovechamos los conocimientos de los especialistas del equipo de renta variable global y de mercados emergentes, que conocen bien a esas empresas”, afirma Van der Werf. “Normalmente ya habremos hablado con sus directivos en otras ocasiones, y a menudo nos los habremos encontrado en congresos u otros eventos”.

“Lo original de la interacción que realizamos al servicio de esta estrategia es que vamos al grano: ‘¿cuál es el valor de sus empresas para la sociedad?’. Las empresas reconocen la necesidad urgente de cambiar, y hemos empezado a ver que muchas recurren a inversores activos para saber su opinión sobre cómo conciliar sus estrategias con el futuro sostenible que se plasma en los ODS”.

Resumen de SDG Engagement Equities:

- Estrategia de inversión por fundamentales de alta convicción
- Trata de mejorar de forma cuantificable la contribución de una empresa a los ODS
- La selección se basa en la capacidad y disposición de las empresas para implicarse durante 3-5 años
- La cartera está compuesta por 25-35 de las acciones globales más atractivas
- Tasa de rotación prevista baja y porcentaje activo superior al 80%
- Más de 1.200 millones de EUR de activos gestionados en abril de 2022
- 29 clases de acciones cubiertas y sin cubrir en cuatro monedas



Fuente: Datos de impacto de RobecoSAM. Datos a 31/12/2021

Centrarse en las empresas correctas

La experiencia demuestra que es más fácil invertir en algunos ODS que en otros. Como recoge el siguiente gráfico, la cartera tiene un 31% de sus activos en empresas que contribuyen al ODS 9 (industria, innovación e infraestructura) y un 25% en otras enfocadas al ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico).

Por el contrario, es más difícil encontrar empresas cotizadas que contribuyan a cuestiones más amplias como la educación, la pobreza o la desigualdad, al tratarse de campos dominados por organizaciones sin ánimo de lucro, o empresas cotizadas que ya tienen puntuaciones ODS elevadas.

Y aunque se hace hincapié en la interacción, siguen siendo de aplicación los criterios de inversión habituales para encontrar las

empresas más interesantes en términos financieros. El proceso de inversión se centra en tres criterios clave: encontrar empresas con un retorno sobre el capital invertido (ROIC) elevado, alta generación de flujo de caja libre (FCF) y de materia financiera significativa en todo el espectro ASG, no solo en aquellos aspectos relevantes para los ODS.

El requisito de una generación de ROIC y FCF elevados trata de obtener rendimiento, al mismo tiempo que contribuye de manera positiva a los ODS, lo que significa que la estrategia tiene una exposición baja a negocios que utilizan mucho capital y tienen un ROIC reducido. En ese sentido, las mayores exposiciones sectoriales de la cartera son a tecnologías de la información, sanidad y finanzas; tiene una exposición limitada a materiales y energía y no cuenta con exposición a servicios públicos de suministro.

En conjunto, la cartera incluye algunas empresas muy conocidas que generan mucha tesorería, que se seleccionan por su potencial para interactuar con ellas. El siguiente cuadro muestra las 10 primeras posiciones (a diciembre de 2021).

Posiciones	Puntuación ODS	País	Sector	Ponderación en la cartera
Apple Inc.	0	Estados Unidos	Tecnologías de la información	6,04%
F5, Inc.	1	Estados Unidos	Tecnologías de la información	5,09%
STMicroelectronics NV	1	Francia	Tecnologías de la información	4,34%
Anthem, Inc.	1	Estados Unidos	Atención sanitaria	4,06%
Salesforce.com, Inc.	1	Estados Unidos	Tecnologías de la información	4,06%
CBRE Group, Inc. Class A	1	Estados Unidos	Inmobiliario	3,78%
Nasdaq, Inc.	0	Estados Unidos	Finanzas	3,72%
Sony Group Corporation	0	Japón	Bienes de consumo discrecional	3,66%
JPMorgan Chase & Co.	0	Estados Unidos	Finanzas	3,22%
Deutsche Boerse AG	0	Alemania	Finanzas	3,17%
Total				41,13%

Fuente: RobecoSAM; Factset. Datos a 31/12/2021

El proceso de interacción en sí

Tres son los procesos clave que rigen la interacción. El primero consiste en la construcción de una propuesta de interacción ODS específica para cada empresa, que establece objetivos específicos, cuantificables, alcanzables, relevantes y con plazos (SMART, por sus siglas en inglés). A continuación, está la interacción en sí, que proporciona un exclusivo conocimiento en profundidad sobre la filosofía de una empresa respecto al desarrollo sostenible, y que se retroalimenta en los procesos de análisis e inversión. Por último, se evalúa el posible impacto de la interacción.

A todas las empresas se les fijan unos hitos concretos que tienen que ir superando durante el período trienal de la interacción.

Ello exige comprender con claridad la vinculación operativa y de los productos de una empresa con los ODS, y, por tanto, cómo puede fortalecerse esa vinculación mediante la interacción para generar resultados en el mundo real.

Los hitos se clasifican en cinco categorías de objetivos establecidas para todas las actividades de interacción, cada una enfocada a mecanismos concretos que guían la conducta corporativa. Dichas categorías son: elaborar un plan de impacto para evaluar las contribuciones ODS; informar sobre los parámetros utilizados; marcar objetivos realistas para avanzar; interactuar con otros interlocutores; e integrar la sostenibilidad en el gobierno de la empresa.

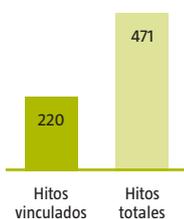


Para las 35 empresas de la cartera se han fijado un total de 471 hitos de interacción distribuidos entre las cinco categorías, cada uno vinculado o bien a un ODS general o bien a una misión

concreta. Además, los hitos también se clasifican según las cuestiones ASG que abordan. El siguiente gráfico contiene un resumen de los asuntos examinados:

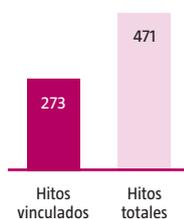
AMBIENTAL

- Acción climática
- Ciudades sostenibles
- Productividad agrícola
- Gestión de residuos
- Energía limpia



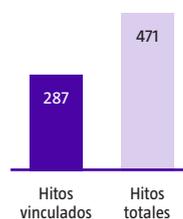
SOCIAL

- Diversidad de género
- Derechos humanos
- Salud pública
- Acceso a la educación
- Igualdad social



GOBIERNO CORPORATIVO

- Responsabilidad tributaria
- Derechos humanos
- Igualdad económica
- Información no financiera
- Instituciones sólidas



Fuente: Robeco

Elaboración de las propuestas empresariales

Tres equipos de Robeco son clave para elaborar las propuestas de interacción ODS: el equipo de inversión, Análisis de IS y el equipo de Titularidad Activa.

- **El equipo de inversión** correspondiente a cada ODS elabora una propuesta de inversión: expone las prioridades financieras y aporta sus conocimientos sobre los retos y oportunidades de negocio a los que se enfrenta cada empresa. Estas propuestas documentan la viabilidad de que las empresas sigan el camino que queremos que tomen.

- **El equipo de Análisis de IS de Robeco** con sede en Zúrich proporciona dos elementos: la puntuación ODS concreta derivada del marco ODS propio de Robeco, y un perfil de sostenibilidad pormenorizado con los parámetros ASG de la empresa. Así se tiene una panorámica completa de todas las cuestiones ASG financieramente relevantes de una empresa. También se examina la compatibilidad con el Acuerdo de París.
- **El equipo de Titularidad Activa** analiza el impacto que la empresa tiene en ese momento según tres categorías: su producto, cómo lo fabrica y si está involucrada en alguna controversia. Para ello utiliza el Marco ODS como se muestra en el siguiente gráfico:

El marco ODS propio mostrado se basa en un proceso con tres pasos



PASO 1 ¿Qué producen las empresas?

¿Sus productos y servicios contribuyen positiva o negativamente a los ODS?

Ejemplos de contribuciones positivas:

- medicinas, agua, salud

Ejemplos de contribuciones negativas:

- Gas de esquisto, comida rápida, juegos de azar



PASO 2 ¿Cómo producen las empresas?

¿Contribuye la conducta de la empresa a la consecución de los ODS?

Evaluación de una empresa:

- Factores de gobernanza
- ¿Patrones de conducta cuestionables?
- Diferenciar entre las empresas con mayor impacto ODS



PASO 3 ¿Existen controversias conocidas?

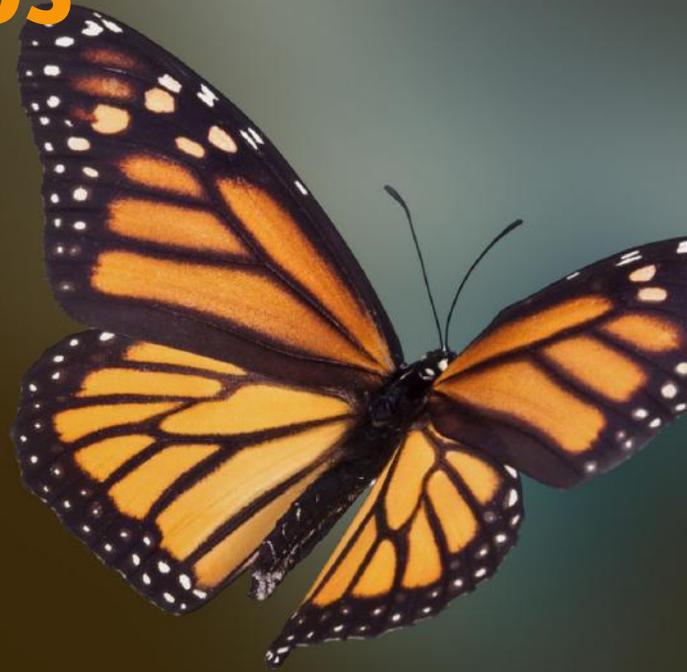
¿La empresa se ha visto envuelta en alguna controversia?

Ejemplos de controversias:

- Vertidos
- Fraude y soborno
- Venta indebida

Fuente: Robeco

5. CASOS PRÁCTICOS



La interacción mantenida con tres empresas de la cartera nos permite ver cómo funciona ese proceso en la práctica: ST Microelectronics, Boston Scientific y Elanco Animal Health.

CASOS PRÁCTICOS UNO – STMicroelectronics

STMicroelectronics diseña, fabrica y comercializa dispositivos y circuitos integrados para semiconductores. Primero, identificamos tres ODS de importancia significativa: ODS 7 (energía asequible y no contaminante); ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico) y ODS 9 (industria, innovación e infraestructura). STM obtuvo una puntuación ODS de +1 por sus progresos en varios KPI que miden el impacto ODS de los productos de la empresa.

Por ejemplo, como el 71% de las ventas de la empresa provienen de productos analógicos y eléctricos, tiene una contribución positiva a los ODS 8 y 9. Las soluciones de contadores, electricidad

inteligente y eficiencia energética para automoción de STM parecen aportar más del 15% de los ingresos totales, por lo que existe una contribución positiva al ODS 7.

Para mejorar su puntuación ODS global, STM tendría que aumentar su umbral de ingresos procedentes de productos responsables, como los de mayor eficiencia energética. Esa aspiración se recoge en el hito 3.1, que guarda relación con la misión ODS 12.2 (lograr una gestión sostenible y un uso eficiente de los recursos naturales), como se muestra en la siguiente tabla:

Objetivo de interacción	Identificador de hito	Hito	Objetivo ODS
Plan de impacto	1.2	Examinar el uso final de las aplicaciones STM para hacer un seguimiento de la eficiencia energética.	7.3
Fijación de objetivos	3.1	Aumentar los objetivos de ingresos correspondientes a productos que contribuyen a mejorar la eficiencia de recursos para 2022.	12.2
Fijación de objetivos	3.2	Establecer un objetivo de mejora del tratamiento y reciclado de aguas residuales (60% para 2023).	6.5

CASOS PRÁCTICOS DOS – Boston Scientific

Boston Scientific produce dispositivos médicos poco invasivos que se introducen en el cuerpo humano a través de pequeñas incisiones u orificios. Fundamentalmente, fabrica dispositivos y tratamientos médicos para dolencias cardiovasculares, respiratorias y pélvicas. Contribuye positivamente al ODS 3 (salud y bienestar).

El principal motivo de preocupación es la calidad y seguridad de los productos, así como su integración en los marcos de gestión de riesgo y la cultura corporativa. Robeco rebajó la puntuación ODS de la empresa debido a sus mayores tasas de mortalidad en comparación con homólogos del ámbito cardiovascular. Ese peor

rendimiento se ejemplifica aún más por una elevada exposición financiera a demandas por responsabilidad de producto.

Boston Scientific señaló que había identificado la calidad y seguridad de los productos como una cuestión muy relevante. Por nuestra parte, hicimos hincapié en la importancia de suministrar una información detallada sobre la formación facilitada a los profesionales sanitarios, tener en cuenta los comentarios de los clientes y revelar la forma en que los estándares de calidad de producto se aplican a lo largo de la cadena de suministro. Estos asuntos guardan relación con nuestros hitos 3.2, 4.1 y 4.3:

Objetivo de interacción	Identificador de hito	Hito	Objetivo ODS
Fijación de objetivos	3.2	Revisar el proceso de formación actual, cuantificar el impacto y el resultado de la formación, mejorar la calidad para finales de 2022.	3.8
Fijación de objetivos	4.1	Colaborar con los profesionales sanitarios (mediante grupos de apoyo, juntas y comités de asesoramiento) sobre el diseño de productos, para mejorar el diseño y formación de productos.	3.8
Implicación interlocutores	4.3	Dialogar con los proveedores para garantizar que en sus procesos de fabricación aplican los mismos estándares de calidad.	12.7



CASOS PRÁCTICOS TRES – Elanco Animal Health

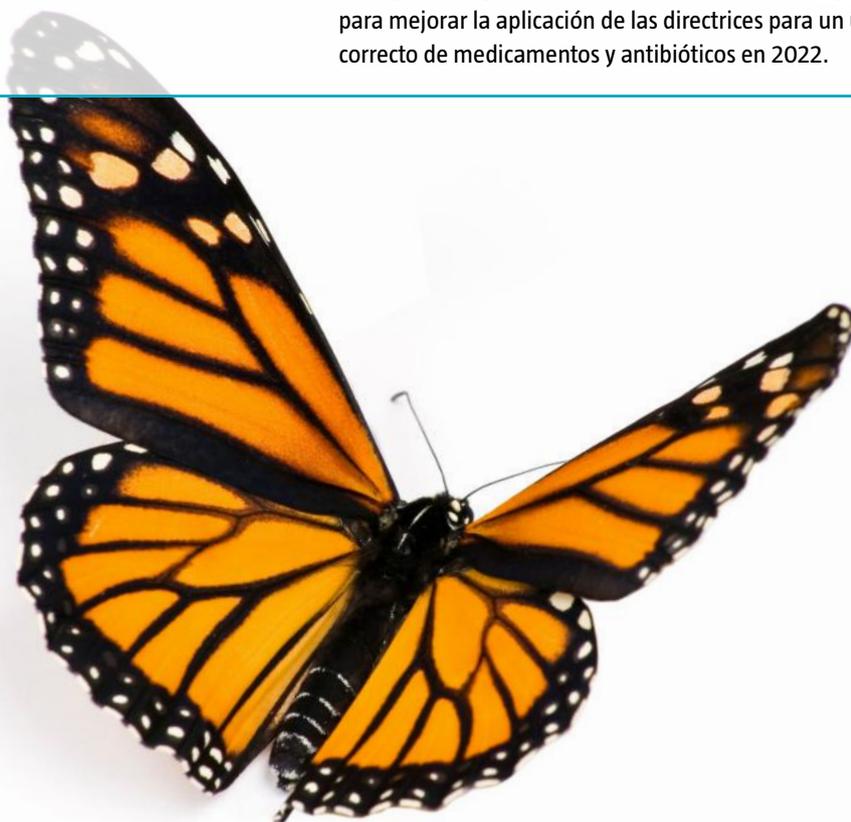
Elanco Animal Health diseña, fabrica y comercializa productos para mascotas o animales de granja. Ofrece distintos productos utilizados para la producción de carne de vacuno, bovino, caprino y porcino que pueden contribuir al ODS 2 (hambre cero).

Su servicio de datos Elanco Knowledge Systems proporciona información estadística y veterinaria detallada a empresas de proteínas. Esa información se deriva de datos recopilados sobre el rendimiento y salud del ganado de sus clientes, que abarcan el 50% de toda la avicultura de Europa del Este y Oriente Próximo.

En diálogos futuros seguiremos instando a la empresa a mejorar su gestión de conformidad con el hito 1.1.

El programa de África oriental de la empresa trata de aumentar el acceso en dicha región a sus productos de salud veterinaria. Esta iniciativa es relevante para el ODS 2 por la capacidad de estos productos de aumentar la seguridad alimentaria y el consumo de proteínas en una región desfavorecida. El proyecto es rentable en la actualidad, y Elanco se propone expandir esa unidad de negocio y abordar los retos que ello plantea.

Objetivo de interacción	Identificador de hito	Hito	Objetivo ODS
Plan de impacto	1.1	Mejorar su gestión de antibióticos para evitar la resistencia a los mismos, dando directrices para un uso razonable y sostenible de los antibióticos en animales de granja para 2022.	2.4
Fijación de objetivos	3.2	Aumentar para 2025 su oferta de productos alternativos a los antibióticos, como vacunas, prebióticos, probióticos y moduladores inmunes.	3.4
Implicación interlocutores	4.1	Dialogar con agricultores mediante asociaciones agrícolas para mejorar la aplicación de las directrices para un uso correcto de medicamentos y antibióticos en 2022.	2.4



CONCLUSIÓN

Los ODS son de interés para todos: mejoran la vida y el sustento de las personas en todo el mundo, al tiempo que protegen el medio natural. Para lograr esta aspiración, los inversores tienen un papel clave que desempeñar, y la actuación y el dinero de los inversores son muy importantes para acelerar el ritmo de consecución de los ODS. En Robeco ofrecemos una forma de conseguirlo, con productos que pueden generar riqueza y que además tienen un impacto en el mundo real al centrarse en la contribución a los objetivos.

RobecoSAM Global SDG Engagement Equities es una estrategia innovadora que fomenta activamente los 17 objetivos. Incorpora una estrategia de inversión fundamental prospectiva en renta variable, integra conocimientos ODS en profundidad, y aprovecha las capacidades de titularidad activa de Robeco. Cada empresa participada es objeto de un detallado plan de interacción, que expone cómo puede la empresa mejorar su impacto positivo

sobre los ODS. De este modo, la estrategia trata activamente de generar un cambio positivo para lograr los objetivos, además de ayudar a las empresas a transformarse hacia un futuro más sostenible.

Durante sus seis primeros meses, los gestores han iniciado una interacción sobre los 17 ODS con las 35 empresas de la cartera. Hemos celebrado muchas sesiones de interacción y presentado una resolución de accionistas. Aparte de ello, hemos trabajado activamente para establecer unos marcos de medición y comunicación de impacto sólidos, que serán elaborados y puestos a prueba en los próximos años.

En el futuro podremos definir en qué medida nuestra implicación ayuda a las empresas a mejorar su impacto en los ODS. Como en el caso de las propias empresas, aunque aún hay margen de mejora, las posibilidades son enormes.

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco") tiene una licencia como gestora de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (UCITS) y Fondos de Inversión Alternativa (AIF) ("Fondos") de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. Este documento comercial está destinado únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que califican como clientes profesionales, que han solicitado ser tratados como clientes profesionales o están autorizados a recibir dicha información en virtud de las leyes aplicables. Robeco y/o sus empresas relacionadas, afiliadas y subsidiarias no serán responsables de ningún daño que puedan surgir del uso de este documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen su propia responsabilidad de evaluar si se les permite recibir la información de acuerdo con la normativa MiFID II. En la medida en que esta información califique como un beneficio no monetario menor razonable y apropiado según MiFID II, los usuarios que brindan servicios de inversión en la Unión Europea son responsables de cumplir con los requisitos de divulgación y mantenimiento de los registros aplicables.

El contenido de este documento se basa en fuentes de información consideradas fiables y no incluye garantías de ningún tipo. Sin más explicaciones, este documento no puede considerarse completo. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda, busque asesoramiento independiente. Este documento está destinado a proporcionar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido preparado como análisis de inversión y no constituye una recomendación de inversión para comprar o vender determinados valores o productos de inversión ni para adoptar ninguna estrategia de inversión o asesoramiento jurídico, contable o fiscal.

Todos los derechos relacionados con la información contenida en este documento son y seguirán siendo propiedad de Robeco. Este material no se puede copiar ni compartir con el público ni reproducirse o publicarse de ninguna forma ni por ningún medio sin el permiso previo por escrito de Robeco. La inversión implica riesgos. Antes de invertir, tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender completamente el riesgo asociado con cualquier producto o servicio de Robeco ofrecido en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y su nivel de tolerancia al riesgo. Los rendimientos históricos se proporcionan únicamente con fines ilustrativos. El precio de las unidades puede subir o bajar y el rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Si la moneda en la que se muestra el rendimiento anterior difiere de la moneda del país en el que reside, debe tener en cuenta que, debido a las fluctuaciones del tipo de cambio, el rendimiento mostrado puede aumentar o disminuir si se convierte a su moneda local. Para obtener más detalles, consulte el Folleto. Este documento no está dirigido a ninguna persona o entidad que sea ciudadano o residente en países que no permiten la oferta de servicios financieros extranjeros o en los que Robeco no ofrece sus servicios. La información de los Fondos incluida en este documento está calificada en su totalidad por referencia al Folleto y debe leerse junto con el Folleto, donde se incluye información detallada sobre los Fondos y los riesgos asociados. El Folleto y los Documentos de Información Fundamental para el Inversor se pueden obtener de forma gratuita en www.robeco.es.

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