

Cuantificando la sostenibilidad

QUIÉNES SOMOS, QUÉ HACEMOS Y POR QUÉ LO HACEMOS PRESENTAMOS A LOS INGENIEROS DE LA INVERSIÓN

Este libro es un viaje. Un viaje por países y continentes. Pero, sobre todo, un viaje por el corazón. Contiene los retratos de personas que intentan hacer que el mundo sea un poco mejor. Hombres y mujeres dedicados a la causa de la inversión sostenible. Hablan sobre lo que les preocupa y sobre lo que les motiva. Sobre sus hijos: nuestra próxima generación.

Presentamos a los ingenieros de la inversión.

Pero, ¿qué puede hacer un ingeniero sin las herramientas adecuadas? Este libro también trata sobre las cifras y los datos que hay detrás de las historias de hoy. Trata de hacer comprensibles y tangibles los retos a los que se enfrenta nuestro planeta. Trata sobre la integración de los criterios ASG, los ODS, el clima y la biodiversidad, sobre sus dilemas y los datos.

Trata sobre la *cuantificación* de la sostenibilidad.

En este libro, estos dos mundos no solo se encuentran. Se abrazan.

Material de marketing dirigido exclusivamente a inversores profesionales. Prohibida la distribución a cliente particular.

Marzo de 2023

Contenido

Convicción	4
Masja Zandbergen-Albers, Head of Sustainability Integration	
Perspectiva	9
Lucian Peppelenbos, Climate & Biodiversity Strategist	
Pasión	14
Daniela da Costa-Bulthuis, Portfolio Manager & Country Specialist	
Amabilidad	19
Mike Chen, Head of Alternative Alpha Research	
Conexión	25
Karin van Baardwijk, Chief Executive Officer	
Resiliencia	31
Thu Ha Chow, Head of Fixed Income Asia	
Agilidad	36
Colin Graham, Head of Multi Asset Strategies and Co-Head of Sustainable Multi Asset Solutions	
Alarma	41
David Thomas, Portfolio Manager Biodiversity	
Curiosidad	46
Weili Zhou, Head of Quant Equity Research	

« *Nunca lo he intentado antes,
así que, definitivamente, seguro
que soy capaz de hacerlo*

Pippi Calzaslargas



Hannah, 17 años, hija de Masja Zandbergen-Albers

convicción



Masja Zandbergen-Albers

Head of Sustainability Integration

Merece la pena luchar por las cosas en las que crees

RÓTERDAM (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Cuando piensas en Masja Zandbergen, piensas en la integración de los criterios ASG. Mucho antes de que se pusiese de moda la inversión sostenible, ella ya estaba convencida de que, para invertir, había que tener en cuenta criterios de sostenibilidad en el análisis.

«Parte del trabajo de un inversor es tratar de averiguar en qué medida una empresa es sostenible, qué impacto tiene en su futuro y actuar en base a lo que has descubierto», argumenta. «Nunca he querido invertir en una empresa en la que las condiciones de trabajo fueran malas».

Puede que parezca testaruda u obstinada. Pero Masja está acostumbrada a luchar por aquello en lo que cree: que la sostenibilidad es el camino que hay que seguir. «Soy testaruda, sí. Siempre lo he sido. Digo lo que pienso».

Lo mismo se puede decir de su hija Hannah. Los que llegan ahora a la mayoría de edad tienen muchos retos entre manos: mantener un mundo habitable y abordar problemas como la desigualdad. Sin embargo, la versión más joven de Masja pertenece a esa parte de la generación emergente que sabe lo que quiere. Por ejemplo, es vegetariana desde hace unos cuatro años, simplemente porque se enteró de cuánta agua se necesitaba para producir un kilo de carne.

Pero Hannah también es crítica con la ropa y los accesorios que compra, y con el lugar donde los compra. Prefiere encontrar una prenda vintage de segunda mano a comprarse algo nuevo cada mes en una cadena de moda barata, donde no está nada claro si los trabajadores, que a menudo son de países con salarios bajos, reciben un sueldo justo.

El enfoque de Masja es un ejemplo de matar dos pájaros de un tiro: consigues calidad a un precio menor y contribuyes a reducir el consumismo.

Sobre la integración de criterios ASG

«Realmente es necesario integrar la sostenibilidad; otra cosa no tiene sentido. Hay que cambiar el sistema desde dentro hacia fuera». Pero el sistema no se deja cambiar tan fácilmente. Hay que estar dispuestos a aguantar. Y eso requiere capacidad de liderazgo con una visión sostenible.

«En una gestora de activos, se necesitan personas en la organización que estén motivadas para ello y que cuenten con el apoyo de los de arriba». En 2004, Masja fue una de las precursoras de la estrategia «voting & engagement» (la sostenibilidad después del proceso de inversión), pero, en 2023, todo es diferente. Ahora, la integración de criterios ASG está profundamente arraigada en el análisis de inversiones.

«Creo de verdad que estamos muy por delante de la competencia en lo que se refiere a la integración de la sostenibilidad en cuestiones con relevancia financiera. Como inversor, es algo que tienes claro que quieres. Es lo inteligente. Te proporciona una ventaja de conocimiento que puede conducir a la generación de alfa».

Pero lo ideal es que los inversores también tengan en cuenta aspectos no financieros de las empresas que se puedan mejorar, así opina Masja. «Estoy convencida de que, a muy largo plazo, una empresa sostenible también es una mejor inversión. Pero no podemos demostrarlo de manera categórica. De momento. Y, por lo general, ese largo plazo va más allá del horizonte de inversión».

Sobre hacer del mundo un lugar mejor

Y después, tenemos ese eterno dilema. Pese a todas estas buenas intenciones, al final todo se reduce a la rentabilidad. «En realidad, la misión de las gestoras de activos no es hacer del mundo un lugar mejor, lo que sí hacemos es influir en los flujos de dinero. La realidad es que, en general, las gestoras de activos se mueven en función de lo que es más rentable, los activos gestionados y, bueno, también un poco de sostenibilidad».

«Nuestros clientes también son así. Y tal vez sea cierto que no nos corresponda. En el sector, siempre tenemos ese debate: si hacer del

mundo un lugar mejor encaja en el mandato fiduciario. Personalmente, sí que creo que se pueden hacer las dos cosas: invertir bien siguiendo tus propios principios. Y, en parte, ya lo hacemos así en Robeco: invertir para obtener riqueza y bienestar. Biodiversidad, clima, derechos humanos... Ahora intentamos incluir todo esto en nuestros análisis ascendentes de las inversiones».

Sobre la ventaja de la investigación y compartir conocimientos

Esfuerzo. Investigación. Un enfoque científico de la sostenibilidad. Todo esto da sus frutos. Como empresa pionera y líder en sostenibilidad, Robeco tiene el viento a favor. Pero esto no es razón para confiarse. Un gran poder conlleva una gran responsabilidad. Y también puede ser interesante que otros sigan tu estela: a veces, dividir es multiplicar.

Especialmente cuando se comparten conocimientos. «Hemos desarrollado un marco propio de ODS que asigna puntuaciones a las empresas en función de su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Creo que es uno de los mejores marcos que existen. Pero, ¿y si los clientes quieren orientar toda su cartera hacia los ODS? Entonces, las puntuaciones no les servirán de mucho, porque solo cubren nuestras carteras».

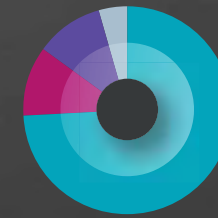
«Si quieres dejar que tus clientes gestionen toda su cartera basándose en nuestro marco propio de ODS, tienes que compartirlo. Esto es posible mediante nuestra iniciativa Open Access, que proporciona a clientes y expertos acceso a estudios que hasta hace poco eran exclusivos. Así podemos recoger opiniones sobre nuestra manera de medir y clasificar a las empresas mientras mejoramos nuestros análisis».

«En nuestro sector, tenemos que lidiar con la competencia, pero, en el ámbito de la sostenibilidad, en realidad colaboramos en muchos frentes, porque solo unidos podemos conseguir algo. Y otra cosa: tenemos cientos de reuniones con clientes al año, pero, en 2022, el 57 % de esas reuniones estuvieron dirigidas puramente a compartir conocimientos».

Cuantificando la sostenibilidad: Se trata de integración y educación



Ofrecemos a los clientes una amplia gama de soluciones de inversión sostenible. Clasificamos nuestras estrategias en tres tipos diferentes, en función de los objetivos de sostenibilidad que persiguen. El primero es Sustainability Inside. Estas estrategias ofrecen integración ASG completa y utilizan análisis propio, exclusiones, voto y engagement. El segundo tipo es Sustainability Focused. A estas estrategias se les añaden componentes de sostenibilidad adicionales, como objetivos y metas de sostenibilidad más estrictos. El último tipo es Impact Aligned. Su objetivo es tener un impacto cuantificable en la sociedad y obtener beneficios económicos, por ejemplo, mediante la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

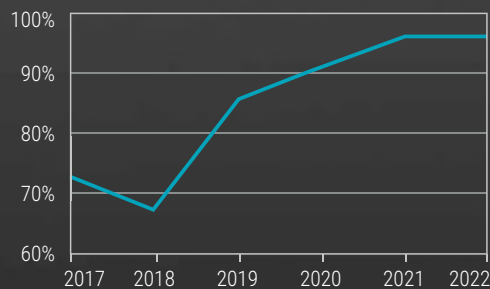


AUM en activos con integración ASG (mil mill. de euros)

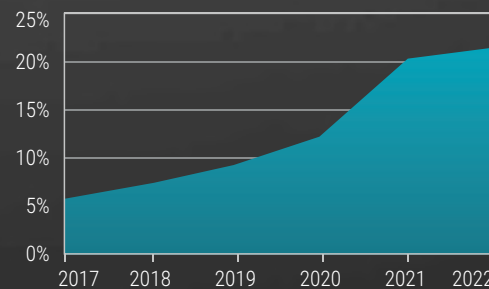
Sustainability Inside	127,0
Sustainability Focused	18,7
Impact Aligned	18,1
Otros	7,3

El 96% de los activos gestionados (AUM) por Robeco son en la actualidad activos con integración ASG. Esta cifra ha crecido considerablemente en los últimos años. El porcentaje de AUM de Sustainability Focused y Impact Aligned también ha aumentado más de un 20%.

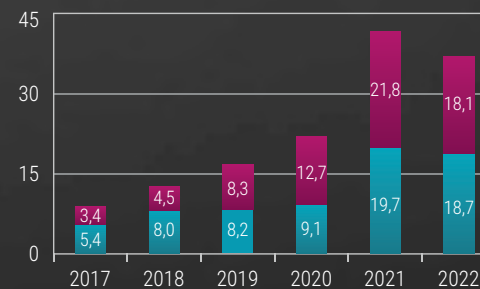
% de AUM en activos con integración ASG



% de AUM de Sustainability Focused y Impact Aligned



AUM de Sustainability Focused y Impact Aligned (mil mill. de euros)



● Sustainability Focused ● Impact Aligned

Iniciativa Open Access

Como líder de opinión en inversión sostenible, estamos comprometidos con la educación en materia de ODS. Por eso hemos dado acceso a nuestra base de datos de investigación sobre los ODS a 600 clientes y 60 expertos académicos. Con sus comentarios podemos seguir mejorando nuestros modelos. El Marco ODS de Robeco puntúa rigurosamente a más de 10.000 empresas en función de sus contribuciones a los ODS.

600

clientes tienen acceso al portal

60

académicos de todo el mundo tienen acceso

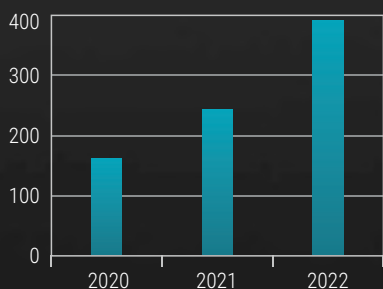
11.948

empresas puntuadas en el marco de los ODS

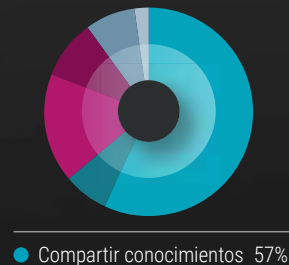
Fuente: Robeco, cifras a marzo de 2023

El número de reuniones anuales con clientes muestra un pronunciado aumento. En particular, los temas que tratamos con los clientes han pasado de las propuestas de inversión a centrarse en el intercambio de conocimientos. Como líder de opinión en inversión sostenible, Robeco está comprometido con la educación relativa al tema de la inversión sostenible.

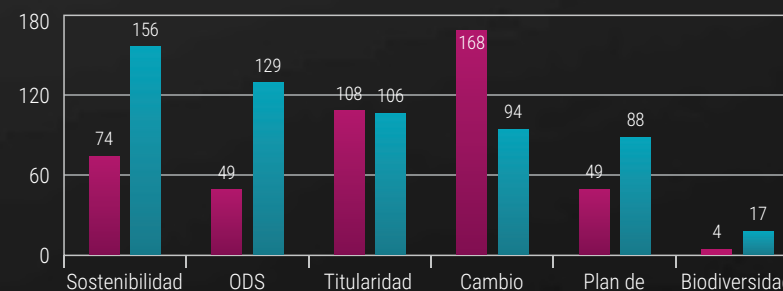
El número de reuniones no deja de aumentar con el tiempo



Más de la mitad de las reuniones con clientes es ahora de intercambio de conocimientos



Temas que tratamos con los clientes: Auge de los ODS



● 2021 ● 2022

Para todas las cifras de esta página: Fuente: Robeco, 31 diciembre 2022.

« *La simplicidad es el colmo de la sofisticación* »

Leonardo da Vinci





Lucas, 12 años, hijo de Lucian Peppelenbos

perspectiva

Es inútil navegar con el viento de ayer

RÓTERDAM (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Tiene la pasión y la intensidad de su madre brasileña y la capacidad de reflexión de su padre neerlandés. Lucas vive de forma intensa, con los consiguientes altibajos y las apasionadas emociones de sus padres. Siempre está muy presente cuando está en compañía de alguien.

Además, es muy reflexivo. No para de hacer preguntas hasta el hastío, porque quiere entender, desentrañar las cosas. Porque su cerebro nunca desconecta y su curiosidad nunca queda satisfecha. Son dos personalidades unidas en un cuerpo. Apasionado y reflexivo, que llega de modo racional a la conclusión de que necesita contener su genio. Un adolescente que reflexiona sobre el mundo adulto. Sobre la política de Brasil. Y sobre el cambio climático.

«Cuando estamos de vacaciones en la naturaleza, dice "esto es lo importante" y no "qué vista tan bonita"», comenta su padre, Lucian Peppelenbos. Algo que, quizás, no es de extrañar, con un padre que es estratega de Clima. Lucas se hace eco de las cosas que oye en su casa.

No se puede decir de Lucian que sea una persona de prontos. Siempre está tranquilo y pensativo. Midiendo cada palabra que dice, casi con lentitud. Nunca una frase con más palabras de las necesarias. Y del mismo modo que cada palabra encaja en cada frase, cada observación de Lucian encaja en un panorama más amplio.

«Hago un seguimiento, reflexiono y finalmente elaboro un análisis o una conclusión para que la situación avance. En el trabajo, en casa, con los amigos». A menudo siente que va un paso por delante de los demás. «Puede sonar prepotente, pero es así».

Lucian Peppelenbos
Climate & Biodiversity Strategist

Sobre la complejidad y hacer las cosas tangibles

El tema del clima es increíblemente complicado. Es útil desglosarlo en etapas, para poder hacer algo de verdad. «Trabajo en asuntos muy complejos para los que la ciencia también está evolucionando y de los que, ciertamente, se puede cuestionar todo el conocimiento disponible». Y Lucian trata de traducir esa masa de potencial e incertidumbre a algo que pueda manejar efectivamente un gestor de carteras o el equipo de Titularidad Activa.

«De este modo, se genera una perspectiva y se puede trazar un recorrido. Se capacita a otras personas para hacer progresos». Esto es menos sencillo de lo que parece. «Puedo dedicar todo mi tiempo solo a la primera etapa, ver lo que está ocurriendo y, acto seguido, no ser capaz de trasladarlo a un análisis o a una acción».

Sobre el encuentro de dos ciencias

«Por un lado está la gestión de la inversión con sus propios análisis y fundamentos y por otro está el clima, con las ciencias naturales. El intento de conectar estos mundos a menudo conduce al bloqueo en un nivel abstracto. Si realmente se desea cambiar algo, es preciso concretarlo. En caso contrario, todo se queda atascado en la semántica».

La cuestión es, ¿en qué punto se halla esta conexión en 2023? «Si nos preguntamos dónde nos encontramos en el camino hacia las cero emisiones netas, la respuesta es que no hemos hecho más que empezar. Pero, al menos, en cuanto a conocimientos, ya estamos bien avanzados. Tenemos una ruta y una estrategia claras. Y contamos con los análisis adecuados para tomar buenas decisiones para las carteras».

Según Lucian, muchos inversores se centran en las emisiones de carbono que comunican las empresas. Pero eso supone trazar una ruta basada en el viento de ayer. «Es necesario poder evaluar cómo están respondiendo las empresas a la transición. Si sus gastos en capital lo reflejan. ¿Qué tal es su estrategia? Y, en concreto, ¿cuál es la previsión de sus emisiones en el futuro? Todo ello, lo estamos desarrollando para ofrecer a nuestros inversores una herramienta concreta con la que anticiparse a la transición climática».

Se trata de un punto en el que Robeco destaca, afirma Lucian. Actualmente, se está automatizando la información y se espera que, para finales de 2023, ya se hayan proyectado las previsiones de las emisiones para un 70 % del mundo de la inversión.

«Así es como se identifican las empresas que están preparadas para la gran transición y las que no lo están; dicho de otro modo, los riesgos y las oportunidades. Pero nuestra encuesta global sobre el clima realizada en 2023 muestra que solo un 27 % de los inversores institucionales están haciendo algo con información prospectiva, lo que nos lleva a preguntarnos hasta qué punto es amplia y profunda esa información».

Sobre el clima y su impacto en la rentabilidad

¿Será el clima el tema determinante de la rentabilidad para los inversores durante los próximos cinco o diez años? ¿Más que los tipos de interés, la inflación y las políticas de los bancos centrales?

«Se nota que poco a poco se va teniendo en cuenta en las valoraciones. Pero todavía no estamos más que en el inicio de unas políticas de transición reales y los costes que conllevan, la inflación verde. Y nada hace pensar que la transición vaya a ser especialmente fácil. Hemos de tener en cuenta que habrá alteraciones que influirán en las rentabilidades futuras. No como un factor aparte, pero sí como amplificadoras».

Esos escenarios de perturbación, señala, también podrían afectar al suministro de alimentos, al uso de la tierra y a los recursos naturales. Todos estos elementos sufrirán cambios drásticos. Porque, al fin y al cabo, todo está relacionado. Lucian evita hábilmente usar palabras grandilocuentes en sus argumentos, habla reflexivamente, sin entrar en modo de pánico.

«No soy un activista. No soy un idealista. Pero tenemos que ser conscientes de que nuestra economía y nuestra sociedad forman parte de una biosfera que está sujeta a una serie de leyes naturales que ahora nos están mostrando que hay grandes riesgos intrínsecos. Pero también traen enormes oportunidades para las empresas que sepan resolver los problemas a los que se enfrenta nuestra sociedad».

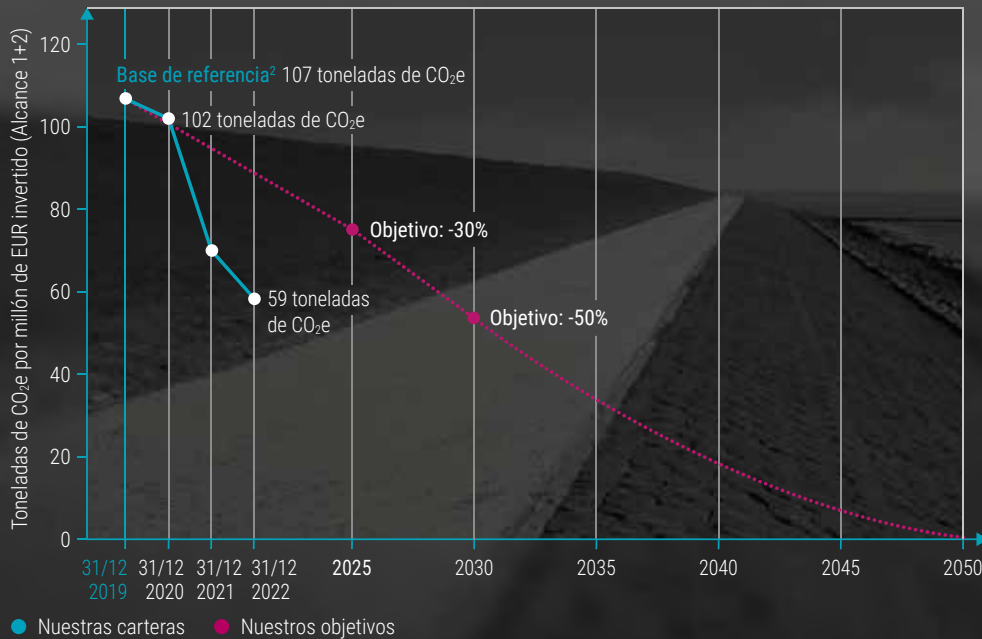
Cuantificando la sostenibilidad: El único camino es... reducir



Nuestra estrategia Net-Zero se centra en contribuir a la reducción de emisiones en la economía real. Limitarse a desinvertir en activos con alta emisiones de carbono significa que éstos reaparecerán en otra cartera sin tener ningún impacto duradero en el mundo real. Para que la transición Net-Zero tenga éxito, son precisamente los sectores con altas emisiones los que necesitan más capital para transformarse. Nuestro papel como inversores no consiste solo en invertir en la transición hacia una economía baja en carbono, sino también en acelerarla.

Descarbonizar nuestras carteras

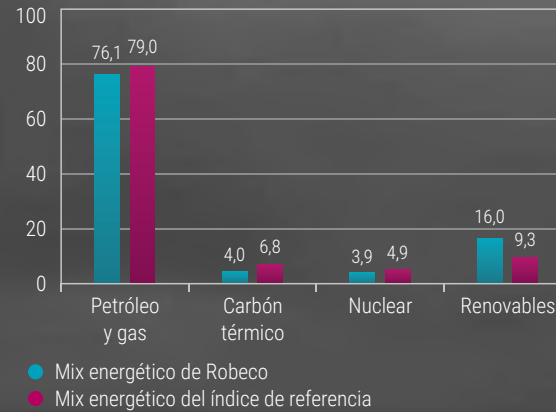
Nuestros objetivos de descarbonización¹ son del -30% para 2025 y del -50% para 2030, ambos en relación con 2019. Eso quiere decir que vamos a seguir una trayectoria de descarbonización del 7% interanual, con el objetivo de armonizar nuestras inversiones con los objetivos del Acuerdo de París.



1. Nuestro objetivo de descarbonización se aplica a la renta variable y la renta fija corporativa de las estrategias Robeco. Eso equivale a alrededor del 40% de los AuM totales. Las razones subyacentes a esa aplicación limitada, y nuestro planteamiento para ampliarla, se explican en nuestra Hoja de ruta Net-Zero.
2. Conforme nuestra metodología Net-Zero, las normas sectoriales aplicables y la orientación legislativa, nuestra base de referencia de 2019 se ha ajustado para tener en cuenta la inflación del EVIC (valor de empresa incluido efectivo), corrigiéndola por la oscilación media del EVIC y nuestro cambiante mix de activos entre 2020 y 2022, y utilizando en todos los cálculos el mix de activos de 31 de diciembre de 2022. Como resultado, la base de referencia original ha pasado de 104 a 107 toneladas de CO₂e por millón de EUR invertido.

Exposición al mix energético en %

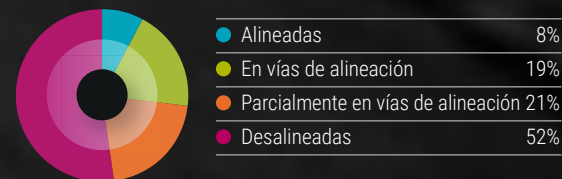
A 31 de diciembre de 2022, la exposición de Robeco a inversiones relacionadas con el clima era del 5,0%. La exposición del índice de referencia era del 6,4%. La exposición a petróleo y gas es inferior a la del índice de referencia, mientras que la exposición a energías renovables es significativamente superior.



Fuente: Robeco. Esta exposición se expresa como porcentaje de los bonos corporativos y acciones para los que disponemos de datos sobre la exposición de los ingresos a la producción y generación de energía y sus prácticas y servicios complementarios. Estos valores representan 137.500 millones de EUR, es decir, el 85,4% de los activos que gestionamos.

Semáforo climático de Robeco para los 250 mayores emisores en 2022

Nuestro semáforo climático mide si las empresas gestionan bien su transición Net-Zero. Hacemos un seguimiento de los 250 principales emisores de nuestro universo de inversión. El 27% de las empresas tienen una estrategia de transición sólida, mientras que el 21% trabaja en ello y el 52% no hace lo suficiente. Es en este último grupo en el que centramos el engagement, y en el que podemos votar en contra de sus gestores.



Buen gobierno en cuestiones climáticas (2022)

156

Votaciones contra la dirección de 156 empresas por mostrar un desempeño climático insuficiente.

68%

Votaciones en contra del 68% de los planes de transición climática de las empresas ("say on climate") por no cumplir con nuestros requisitos.

80%

Votos a favor del 80% de las resoluciones de accionistas relativas al clima.

56 >20%

Un total de 56 empresas son objeto de engagement climático (>20% de la huella de carbono de la cartera).

Inversión alineada con el clima

308

Empresas excluidas de las estrategias de inversión en base a criterios relacionados con el clima (expansión de la energía de carbón, perforación en el ártico, arenas bituminosas, carbón térmico y semáforo climático).

Para todas las cifras de esta página: Fuente: Robeco, marzo 2023.

« Trabajar duro por algo que no te importa se llama estrés.
Trabajar duro por algo que te importa de verdad se llama pasión

Simon Sinek

Rafael, 10 años, hijo de Daniela da Costa-Bulthuis

pasión



Uno de los mayores equilibrios de nuestro tiempo

RÓTERDAM (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - La pasión fluye por sus venas de manera natural. Cuando Daniela da Costa habla, lo hace con ganas: le brillan los ojos y las manos no se quedan quietas en la mesa. Rebosa entusiasmo y así es como aborda su trabajo. «¿Un nuevo reto? Cuenta conmigo».

Lo más importante es la oportunidad de aportar. «Desde que tuve a mis hijos, quiero hacer del mundo un lugar mejor. No es mi mundo, sino el mundo en el que ellos viven». Su trabajo no consiste en especular sobre si el precio de las acciones de una empresa va a subir o bajar, sino en invertir en empresas que contribuyen de manera positiva al mundo.

Como dice ella misma, a Daniela no le vale con obtener rentabilidad con una inversión en una mala empresa. ¿Y qué pasa con la generación de alfa? Es una parte inherente de la profesión, pero, para ella, «ganar» tiene que ver más con progresar.

A Rafael, el hijo de Daniela, le encanta competir. Y, en particular, ganar. Kickboxing, tenis, fútbol. Siempre está dispuesto a aprender cosas nuevas. Y tiene mucha energía, algo que es cosa de toda la familia. Hijo de madre brasileña y padre neerlandés tiene otro lado más tranquilo y es, como dice Daniela «un hijo de mi transición», que nació justo después de que se mudara a los Países Bajos. Por eso, de sus tres hijos, él es el que tiene más mezcla de todos.

Madre e hijo comparten la misma pasión: su amor profundo por el rojo y el negro del Flamengo FC, el emblemático club de fútbol de Rio de Janeiro, cuya camiseta han lucido leyendas como Zico y Ronaldinho.

Daniela da Costa-Bulthuis

Portfolio Manager & Country Specialist



Sobre el duro mundo de las inversiones y el romanticismo

¿Tiene Daniela una actitud demasiado romántica? ¿O incluso un poco ingenua? Bueno, admite que es contradictorio. Pero no todos los clientes están obsesionados por la rentabilidad. Muchos inversores buscan combinar la rentabilidad con una contribución positiva a los factores ASG. Ese es el gran acto de equilibrio de los inversores modernos: contribuir a un mundo mejor sin sacrificar la rentabilidad.

«Cada vez son más los inversores que tienen esa esperanza. No quiero limitarme a invertir en empresas que perjudican a personas o al medio ambiente. Creo firmemente que la inversión sostenible es la única vía. Sé que a veces soy demasiado radical, pero por eso me dedico a los productos de impacto».

«Me cuesta invertir en empresas petroleras. Puedes tener empresas de ese tipo en tu cartera, pero será un dolor de cabeza diario, aunque mantenemos un diálogo activo con ellas para orientarlas hacia un camino más sostenible».

La pasión de Daniela se dirige más a las inversiones en infraestructuras, asistencia sanitaria o educación. No a los combustibles fósiles o los productores de carne. «Es una lucha constante. Pero cuando decidimos invertir en esas empresas, al día siguiente estoy ahí, mano a mano con nuestro equipo de Titularidad Activa, con una solicitud de engagement».

Sobre los datos y otros retos

Construir una cartera sostenible es un reto en sí mismo. Pero medir el impacto también suele considerarse una ardua labor, cuando cada vez se dispone de más datos. Encontrar empresas sostenibles en el espectro de los mercados emergentes es lo que le gusta a Daniela. De hecho, hay innumerables empresas con buenas ideas sostenibles, pero lo que suele faltar es estructura, buenos procesos, informes e indicadores clave (KPI).

«El potencial es inmenso. Pero hay que saber dónde buscar. Los analistas que cubren las regiones productoras de materias primas, como África o América Latina, tienen que examinar varias empresas cotizadas de minería, materiales básicos, petróleo, alimentación y bebidas, ya que suelen ser las mayores empresas de esos mercados. No son precisamente industrias sostenibles y la mayoría de los inversores se limitan a invertir en ellas, sin más. También son negocios muy rentables».

Si se excluyen estas empresas, tarde o temprano se corre el riesgo de rendir por debajo del mercado, que es el reto eterno. «Son los sectores con mejor perfil ASG, como los de bienes de consumo, los que tienen una valoración cara en algunos mercados emergentes, como Brasil, mientras que las materias primas tienen unas cotizaciones más atractivas».

Sobre los dilemas

«Tenemos unos recursos internos impresionantes en inversión sostenible. Y yo uso prácticamente todo. Estoy en todos los comités de sostenibilidad, llamando a todas las puertas». No es porque lo sepa todo; al contrario, es porque quiere aprender.

«Son todos especialistas, doctores. No discuto con ellos, quiero aprender de ellos. Soy como una esponja que lo absorbe todo». Daniela tiene línea directa con el equipo de Titularidad Activa en particular. Le ayuda a mantener lo que ella llama su visión «romántica» de la inversión. La práctica es siempre un poco más descontrolada y, sobre todo, menos «blanco o negro» de lo que se suele pensar. La vida de un inversor en sostenibilidad está llena de dilemas y a menudo es cuestión de equilibrar aspectos positivos y negativos.

«Pero nuestras estrategias de mercados emergentes ya contribuyen de manera positiva a los ODS». El camino más corto es a través del sector financiero. Los bancos contribuyen a los ODS sobre la pobreza, al crecimiento económico y a las infraestructuras. Pero, paradójicamente, también pueden llegar contribuciones positivas del sector de las materias primas.

«No todas las materias primas son malas. Algunas contribuyen en último término a hacer el futuro más sostenible. Por ejemplo, la minería del litio, que da lugar a soluciones sostenibles. O el cemento o el acero. Porque sin cemento y acero, no se pueden construir puentes ni infraestructuras decentes, necesarias para facilitar el desarrollo sostenible».

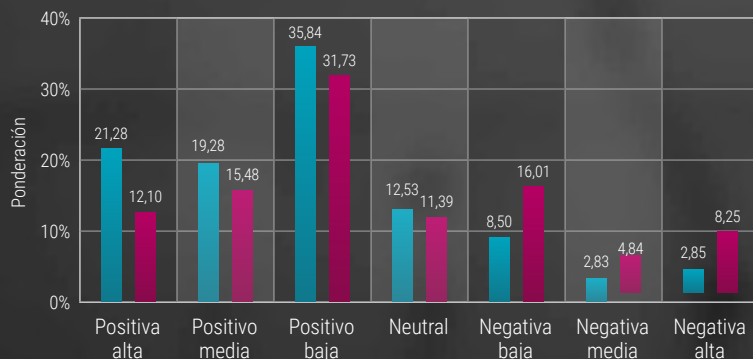
No faltan los dilemas. Otro ejemplo es el de las empresas chinas, que son las mayores proveedoras de paneles solares del mundo, pero tienen problemas por las prácticas laborales en sus operaciones o las de sus proveedores. «Como inversor, tienes que profundizar. Pero es un mito que las estrategias de mercados emergentes llevan automáticamente a la inversión en empresas contaminantes».

Cuantificando la sostenibilidad: Los ODS ofrecen oportunidades en mercados emergentes



El equipo de mercados emergentes considera que los ODS permitirán desarrollar muchos productos en el futuro. No obstante, en nuestra cartera principal de emergentes ya tenemos una elevada exposición positiva a los ODS. Según el Marco ODS de Robeco, el 76% de las empresas de la cartera tienen una puntuación positiva en ODS en febrero de 2023, frente al 59% del MSCI EM. Eso demuestra que los mercados emergentes ofrecen la oportunidad de combinar los rendimientos con un futuro sostenible.

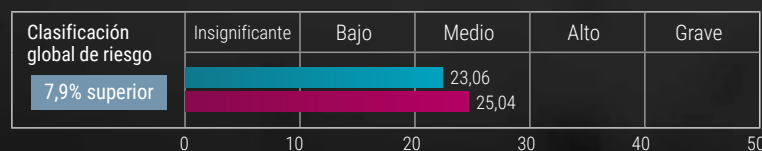
Alineación de impacto ODS



● Estrategia ● MSCI EM Índice

Clasificación de riesgo ASG de Sustainalytics

La estrategia Core Emerging Markets tiene un riesgo de sostenibilidad de 23, lo que Sustainalytics considera como riesgo medio, con una puntuación un 7,9% mejor que el índice MSCI Emerging Markets. En cuanto a la huella de carbono, los datos de Trucost de enero de 2023 muestran que, en lo que se refiere a las emisiones de Alcance 1, 2 y 3, nuestra estrategia tiene una huella de carbono un 38% inferior a la del índice de referencia.



● Estrategia ● MSCI EM Índice

6.600 millones

En los ME viven 6.600 millones de personas (86% de la población mundial).

2,5 billones de USD

Para lograr los ODS en 2030 se necesitará invertir 2,5 billones de dólares en los mercados emergentes.

> 50% ME

Más de la mitad de las oportunidades de inversión en ODS se encuentran en ME, especialmente en Alimentación y agricultura, Salud y Bienestar y Energía y materiales.

9 de 10

De las 10 ciudades más vulnerables al cambio climático, 9 se encuentran en ME, con predominio de la región asiática

Desde 2001

Robeco lleva desde 2001 teniendo en cuenta la sostenibilidad a la hora de invertir en mercados emergentes.

Panorámica de engagement

Fomentamos el buen gobierno y las prácticas empresariales sostenibles en todas las empresas de nuestra cartera, mediante el voto, la (co)presentación de propuestas de accionistas y el engagement. En los mercados emergentes, el engagement supone una gran herramienta para generar valor mejorando la conducta de las empresas. En la actualidad, el 38% de las participaciones de nuestra cartera básica de ME son objeto de engagement.

Cero emisiones netas de carbono	3,39%		3	16
Diversidad e inclusión	9,24%		1	2
Prácticas laborales en el mundo post-Covid	0,05%		1	6
Impacto social del "gaming"	1,98%		2	10
Normas de gobierno corporativo en Asia	2,29%		2	6
Gobierno corporativo en mercados emergentes	11,97%		7	35
Engagement ODS	6,81%		3	14
Acelerando hacia París	2,42%		4	12

● Exposición de la estrategia ● Número de empresas con engagement
● Número de actividades de empresas con engagement

Emisiones de GEI - Alcance 1 y 2

Emisiones de GEI - Alcance 1 y 2 tCO ₂ eq/mill.USD de ingresos	16,8% inferior	La diferencia equivale a las emisiones anuales de CO ₂ producidas por 17 coches por cada 100 millones de USD invertidos
	Alc. 1	Alc. 2
Estrategia	99,99	33,39
MSCI EM índice	134,54	25,70
		133,38
		160,24

● Alcance 1 ● Alcance 2

Emisiones de GEI - Alcance 1, 2 y 3

Emisiones de GEI - Alcance 1, 2 y 3 tCO ₂ eq/mill.USD de ingresos	38,5% inferior	La diferencia equivale a las emisiones anuales de CO ₂ producidas por 160 coches por cada 100 millones de USD invertidos	
	Alc. 1	Alc. 2	Alc. 3
Estrategia	99,99	33,39	276,71
MSCI EM índice	134,54	25,70	507,96
			410,99
			667,20

● Alcance 1 ● Alcance 2 ● Alcance 3

Para todas las cifras de esta página:
Fuente: Robeco, marzo 2023.

« *Un abrazo siempre tiene
el tamaño adecuado*

Winnie the Pooh



amabilidad

Alexandra Abigail, 10 años, hija de Mike Chen

Mike Chen

Head of Alternative Alpha Research

Filtrar millones de bits de información... cada día

BOSTON (42°20'17.3184"N, 71°2'51.2772"W) - ¿Pensando en abrirse paso a codazos hacia la cima? Mike Chen defiende un enfoque diferente. «En este mundo, falta amabilidad. Especialmente ahora, con una sociedad cada vez más polarizada. A veces olvidamos que los demás también son personas, con sus sueños y sus seres queridos. Y, rápidamente, demonizamos a los que piensan distinto».

El lema de Mike Chen es: Ser amable es una conducta inteligente a largo plazo. O, desarrollando un poco la idea, es posible ser amable sin dejarse pisar, y ser franco y directo sin resultar agresivo. Chen asume su papel como mentor para la nueva generación. «Me encuentro ahora en un punto en el que puedo ayudar a otros a desarrollar su carrera».

Alex es una de esas niñas que se preocupa por los demás. Es amable sin esperar nada a cambio. Cuando ve a otros niños sentados solos en el patio, se une a ellos. O si algún compañero de clase lo está pasando mal con las matemáticas, deja su silla y se acerca a ayudar.

«Ella no soporta ver a alguien triste. También rechaza el conflicto. Incluso cuando está enfadada con alguien, se expresa educadamente, mientras que otros niños de su edad no dudan en recurrir a palabras duras». Chen sostiene que se puede ser íntegro respetando los principios propios y, además, ser amable. «Pero es importante encontrar ese equilibrio, tanto niños como adultos».

Sobre las «empresas amables»

¿De verdad existen las empresas amables? Esta cuestión nos arrastra al ámbito de la cultura corporativa. «Como empresa, tienes que responder frente a los accionistas, grupos de interés, los empleados y la sociedad. Empezando desde lo más alto de la empresa, con la alta dirección. Si cuidan a sus empleados, el ambiente en el trabajo se mantiene sano y positivo».

Según todos los estudios científicos, una mayor satisfacción de los empleados conduce a mayor productividad y, en última instancia, aumenta la rentabilidad. Y lo bueno es que este ambiente se puede medir. Especialmente con las tecnologías actuales, *big data* e IA.

«Tiene sentido usarlas en los modelos de inversión. En igualdad de condiciones, es preferible invertir en una empresa en la que los empleados están satisfechos que en otra con altos niveles de insatisfacción». Parte de esta información está a disposición pública, pero otra parte se obtiene mediante consultas colectivas. «Así es como podemos ver de verdad si las empresas son íntegras, además de muchos otros aspectos. Convertimos todo ese interesante material cuantitativo en análisis humano, para luego aplicarlo a las carteras».

Sobre cómo se integran los datos en las carteras

Una cosa es tener modelos y algoritmos escudriñando internet, analizando informes y discursos de los CEO, pero, ¿cómo se integran todos esos datos en las carteras cuantitativas?

«Recopilamos los datos, los pasamos por nuestra maquinaria cuantitativa, los procesamos para transformarlos en puntuaciones numéricas e introducimos esas puntuaciones en nuestros modelos de inversión como un factor más, por ejemplo, junto con la valoración, el perfil de sostenibilidad y la dinámica alcista de los beneficios. Es uno de los ingredientes de los modelos empleados para gestionar 70.000 millones de euros de activos invertidos en estrategias cuantitativas».

La inversión sostenible comienza con los datos. Pero los datos sobre sostenibilidad que publica una empresa están lejos de ser perfectos: son retrospectivos y, por lo general, solo están disponibles después de varios meses. Este hueco se puede llenar con otros datos. Datos de opinión, así como información sobre incidentes o escándalos.

«No se pueden seguir y procesar todas las noticias sin inteligencia artificial; navegamos en un océano de datos. Nuestros modelos recopilan toda esa información, de todo el mundo y de todas las fuentes: noticias, internet, informes de ONGs, documentos públicos sobre procesos judiciales o multas, etcétera».

Cientos de miles, tal vez millones de bits de información cada día. Todos los datos introducidos se filtran y transforman en señales. Y todas esas señales se combinan con los datos tradicionales en los modelos de inversión.

Sobre el procesamiento del lenguaje natural

«Tenemos mucha experiencia en el ámbito del procesamiento del lenguaje natural (NLP). Lo utilizamos para medir el sentimiento en general, y lo hacemos de maneras muy distintas y fascinantes. El NLP permite descubrir de qué se está hablando antes de que alcancen los titulares». Cuando se trata de los detalles, Chen no enseña sus cartas.

«Todo el mundo habla de valoraciones, inflación, tipos de interés, la guerra entre Rusia y Ucrania. Son temas habituales en los mercados financieros, pero, en un segundo plano, ya se están germinando otros temas. Ahora estamos elaborando los modelos para sacarlos antes a la superficie».

Los modelos cada vez son más sofisticados. Pueden aprender no solo a ver lo que se dice, sino además, cómo lo dice, por ejemplo, un CEO. Está bien hacer que un modelo examine un texto en busca de palabras positivas o negativas, pero, mientras tanto, los CEO de todo el mundo son lo suficientemente hábiles para evitar esas mismísimas palabras.

«Pero, ¿y si el modelo aprende a leer de modo inteligente todas las nuevas intervenciones de los CEO? ¿No solo buscar palabras en los textos, sino leer comprendiendo y reconociendo cuándo las actas de una junta anual indican que el CEO ha dado una respuesta evasiva a una pregunta?».

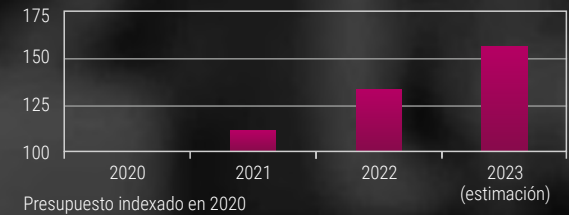
Incluso puede ser posible identificar cuestiones relevantes desde el punto de vista financiero haciendo que se analice el tono en los archivos de audio, cree Chen. «Los CEO son lo suficientemente hábiles para elegir las palabras adecuadas. Pero, según las leyes de la fisiología y la psicología, se puede obtener mucha información a partir del tono con el que se dicen las cosas». El futuro, como resume Chen, es interesantísimo y un tanto aterrador al mismo tiempo.

Cuantificando la sostenibilidad: Preferimos las empresas felices



Harvard Business Review ha publicado un estudio histórico que analiza más de 3.500 unidades empresariales con más de 50.000 empleados. Sus investigadores concluyen que los actos de cortesía, ayuda y elogio inciden en los objetivos fundamentales de las empresas. Un mayor porcentaje de estas conductas predice productividad, eficiencia, tasas de rotación más bajas. Cuando jefes y empleados son amables unos con otros, promueven una cultura de colaboración e innovación.

Nuestro presupuesto para datos alternativos ha crecido un 56% desde 2020



La amabilidad tiene recompensa

La amabilidad en la empresa se traduce en una plantilla más feliz, y unos empleados felices son más productivos, lo que en última instancia propicia un mejor rendimiento de las acciones. El gráfico muestra la mayor rentabilidad de una cartera long-short (decil más alto menos decil más bajo) de empresas cotizadas, clasificadas según cómo se sienten sus empleados. Compra las empresas felices, vende las que no lo son.



Fuente: Rentabilidad Long-short de la clasificación Glassdoor, Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities; neutral por región-sector, período de tenencia de 9 meses.

Los estudios de Robeco confirman que una mayor felicidad de los empleados se traduce en una mayor productividad.

En pocas palabras: tienes que pagar menos para generar la misma cantidad de ventas que las empresas con una plantilla descontenta. Y eso no es todo. Los trabajadores de empresas con una alta puntuación de satisfacción de los empleados suelen tener un mayor grado de cualificación y educación (capital humano). A estas empresas también les resulta más fácil atraer y retener talento cualificado.

Cartera	Alta (rating elevado)	Baja (rating bajo)	Diferencia Alta-Baja
Nóminas/ventas	18,4 %	22,5%	-4,1%
Desarrollo del capital humano	70,4	63,0	7,4
Captación y retención del talento	73,2	66,7	6,5

Fuente: Robeco, 2023



16 tipos de datos

En su búsqueda de datos alternativos, Robeco ha investigado 16 tipos de datos muy diferentes sólo en los dos últimos años, desde campañas de ONG hasta archivos de audio.



5 tipos de NLP

Utilizamos 6 tipos de algoritmos de aprendizaje automático y 5 tipos de algoritmos de procesamiento del lenguaje natural (NLP).



200 TB de datos

Todo ello suma un total de 200 TB de datos diarios para ejecutar nuestros modelos de análisis. 200 TB de datos equivalen a 40.000 DVD o 60.000 millones de páginas de texto.



35.000 CPU/h

Hace tres años, Robeco utilizaba 10.000 CPU/hora para calcular la optimización alfa. Esa cifra ha aumentado hasta 35.000 CPU/hora a principios de 2023. Se necesita 1 CPU/hora para jugar a la versión más completa del juego World of Warcraft. Ejecutar nuestro modelo supone jugar a 35.000 de estos juegos simultáneamente.

Para el resto de cifras de esta página:
Fuente: Robeco, 31 diciembre 2022.

El marco ODS de Robeco

En 2015, las Naciones Unidas adoptaron los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Por primera vez en la historia, el mundo tiene un plan común para generar un crecimiento económico sostenible, promover la inclusión social y proteger el medio natural. Todos los países se han comprometido a trabajar por la consecución de los 17 ODS para 2030. La llamada a la acción que subyace en los 17 objetivos está dirigida al conjunto de la sociedad. Esto supone a la vez un reto y una oportunidad para empresas e inversores, ambos considerados esenciales para alcanzar los objetivos.

Cuatro razones por las que los ODS son relevantes para los inversores

Invertir en ODS es invertir en impacto. No es lo mismo que la integración de criterios ASG, que se centra en evitar los riesgos financieros que se derivan de un mal desempeño en cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza. Las puntuaciones ODS permiten identificar las empresas que previsiblemente tendrán un impacto negativo significativo y las que pueden o podrán ofrecer soluciones sostenibles.

1 Los inversores indican que quieren adecuar sus inversiones a los ODS, ahora y en el futuro, y el 18% afirma que lo ha convertido en una prioridad. Otro 40% señala que se plantea hacer lo mismo en los próximos dos a tres años.

2 Invertir en ODS permite a los inversores centrarse en sus propios objetivos. Con 17 ODS entre los que escoger, a los inversores no les faltan temas para centrarse en sus propias ambiciones, lo que les permite orientar y gestionar la exposición a los ODS elegidos. Esto ha contribuido a hacer de la inversión sostenible algo específico y cuantificable.


3 La consecución de estos objetivos genera enormes oportunidades de negocio, ya que conlleva invertir en empresas cuyos productos y servicios pueden promoverlos: desde llevar las telecomunicaciones a zonas remotas hasta extender los servicios sanitarios y educativos a una población más amplia. Algunas empresas y sectores son naturalmente más aptos que otros para contribuir a los ODS, lo que a su vez canaliza los flujos de inversión.

4 Podemos identificar cómo contribuyen las empresas a los ODS cuando fabrican productos o prestan servicios que ayudan a lograr uno o varios de los 17 objetivos. Por su naturaleza, algunas empresas contribuyen a ODS específicos, mientras que otras están mejor posicionadas para contribuir a un tema o grupo completo, como la satisfacción de las necesidades básicas.

Marco


En conjunto, los ODS proporcionan un marco que permite definir una filosofía y unas prioridades sostenibles en el ámbito corporativo, hacer un seguimiento del progreso en el tiempo y utilizar una metodología de información coherente que puede aplicarse a la mayoría de las clases de activos.

Por ello, Robeco ha creado su propio marco ODS: una herramienta sólida que evalúa sistemáticamente a las empresas en función de sus resultados en las principales metas relacionadas con los ODS. El desempeño global de una empresa en los ODS de mayor relevancia estratégica se agrega a una puntuación ODS global de la empresa. Las puntuaciones ODS resultantes, que oscilan entre +3 (contribución positiva significativa) y -3 (contribución negativa significativa), se utilizan para construir carteras que persiguen un impacto positivo y evitan un impacto negativo, impulsando así el progreso sostenible de la economía, de la sociedad y del entorno natural.



« *¿Estás ganando
en una discusión
o estás perdiendo
a la otra persona?*

SIRE



Gijs, 13 años, hijo de Karin van Baardwijk

conexión



Karin van Baardwijk
CEO

Observar con una visión ganadora

RÓTERDAM (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - «Gijs es un adolescente hecho y derecho, y también un auténtico deportista. Juega al hockey sobre hierba cuatro días a la semana. Pero, sobre todo, es encantador, observador y sensible. "Un alma madura y sabia", en cierto modo. Se muestra maduro en su manera de percibir su entorno. Disfrutando de la vida al máximo». Cuando Karin van Baardwijk habla de su hijo, se describe a ella misma sin darse cuenta.

«Gijs siempre es consciente de su entorno. Si lo ve bien, es feliz». Y si no, tratará de arreglarlo. Gijs es el capitán de su equipo de hockey sobre hierba y asume la responsabilidad que le corresponde. Conoce bien a sus compañeros de equipo, sabe cuáles son sus puntos fuertes y débiles, y los prepara para que tengan éxito en el equipo.

«No rehúye ser duro cuando es necesario. Pero luego les da una palmadita en el hombro. Está ahí para ganar. Siempre. Pero se asegura de que nadie se quede atrás en el camino».

Observando, organizando al equipo, atreviéndose a intervenir con firmeza, pero también con empatía y con la voluntad de ganar. No hace falta pensar demasiado para saber de quién ha heredado esos rasgos. Karin también es la capitana, aunque en un campo de juego muy distinto.

«Soy muy consciente de lo que se me da bien y de lo que no. Mi responsabilidad es colocar las piezas del ajedrez en el lugar adecuado, de tal manera que todas funcionen de manera óptima juntas».

«Empoderar a las personas», por decirlo con una palabra de moda. De moda o no, el empoderamiento es esencial. Como dar responsabilidad a las personas que la rodean. La microgestión no va con ella, pero observa atentamente, con mirada de ganadora. «Si veo que un vagón corre peligro de descarrilar, tomo medidas».

Sobre la sostenibilidad y el propósito

«Robeco tiene claros su cultura, su legado y su ADN. Hablamos de nuestro espíritu comercial neerlandés y nuestro carácter analítico. Ponemos todo esto a trabajar para asignar de manera sostenible los activos que los clientes nos confían». Y es menos sencillo de lo que parece. La sostenibilidad es algo más que poner un poco de pintura verde sobre productos de color gris oscuro. Requiere integridad e integración. Y como dice Karin: la sostenibilidad no está solo en las manos del equipo de inversión sostenible, no es un tema que se pueda dirigir y gestionar de manera aislada. La sostenibilidad se debe integrar en todos los procesos de inversión.

«Eso es lo que diferencia a Robeco: la medida en la que hemos integrado la sostenibilidad en todo lo que hacemos. Creemos de verdad que así es como hay que hacerlo si queremos marcar la diferencia», afirma Karin. Por supuesto, se plantean dilemas y, de vez en cuando, son inevitables las discusiones sobre rentabilidad y sostenibilidad, y sobre si ambas se refuerzan o (a veces) interfieren entre ellas. Pero el camino elegido está muy claro.

«La identidad de una empresa, su credibilidad y su propósito son cada vez más importantes. Estoy convencida de que nuestro liderazgo en conocimientos sobre inversión sostenible va de la mano con nuestros intereses comerciales. Lograr un equilibrio lo es todo, al igual que saber quién eres y quién no. Somos una empresa de gestión de activos que aspira a ayudar de forma activa a nuestros clientes a alcanzar sus objetivos tanto financieros como de sostenibilidad».

Sobre enfrentarse a los gigantes

Estar en el terreno de juego de la inversión sostenible y mantenerse por delante no solo requiere esfuerzo, también requiere innovación y, por tanto, inversión. Después de todo, ¿cómo consigue una gestora de activos de tamaño mediano mantenerse por delante de los grandes, que tienen muchos más recursos? Eso no es algo que preocupe a Karin.

«Las pruebas palpables son la clave. Cada día, ofrecemos pruebas de lo que estamos haciendo en materia de sostenibilidad e integración de criterios ASG. Podemos medir la calidad de nuestro marco ODS o del marco de biodiversidad y la calidad de nuestro equipo y nuestros análisis. Todo lo que hacemos se basa en el análisis y eso nos permite cuantificar la sostenibilidad».

Esto también requiere inversiones continuas. Pero no como una línea aparte en el balance. «La sostenibilidad está en todas partes. Se invierte en toda la cadena de valor y con ello aumenta la calidad de todo lo que se hace en cuanto a inversión sostenible».

¿Seduce esta propuesta a los clientes? «Sí, aunque la rentabilidad siempre es esencial. Si la rentabilidad es buena, el resto de la conversación es más fácil. La inversión sostenible es un tema que ha surgido en todas mis reuniones recientes con clientes. Vemos que muchos clientes se enfrentan a retos relacionados con la regulación o con la forma de evaluar a las gestoras de activos».

«Ayudamos a nuestros clientes con sus necesidades individuales, a configurar sus propias estrategias de inversión sostenible, y les proporcionamos información cuando lo solicitan. Así se crea una conexión. En definitiva, todo es cuestión de confianza y credibilidad. La confianza se gana practicando lo que predicas, demostrando la calidad de tus soluciones de inversión, de tus análisis y de tu equipo».

Sobre el conocimiento y compartirlo

La formación continua es esencial. Según Karin, el aprendizaje de los conceptos sobre inversión sostenible se debería fomentar en toda la organización. Porque, en última instancia, el capital humano determina el grado de éxito. Son personas las que crean los modelos y hacen los análisis; sus conocimientos son el factor diferenciador.

«Por ejemplo, tomemos nuestro marco ODS. Los resultados de cualquier modelo dependen de lo que se mete en él: datos y análisis. Por eso, el año pasado decidimos abrir ese marco a un selecto grupo de clientes y expertos. A cambio, esperamos recibir sus opiniones para poder mejorar nuestros datos y modelos».

Hay una necesidad continua de innovar e invertir en personas, datos e ideas nuevas, y de compartir conocimientos. La cooperación con el Fondo Mundial para la Naturaleza en materia de biodiversidad es un ejemplo. «Cuando combinamos nuestros conocimientos y destrezas como ingenieros de la inversión con sus conocimientos y datos sobre la pérdida de biodiversidad, surgieron otras innovaciones y se estableció una colaboración a largo plazo».

Cuantificando la sostenibilidad: Predicar con el ejemplo



La misión de Robeco es capacitar a los clientes para que consigan sus objetivos financieros y de sostenibilidad. Nuestra filosofía es que salvaguardar los activos económicos, ambientales y sociales es un requisito esencial para contar con una economía saludable y generar rentabilidades atractivas en el futuro. Estamos orgullosos de que estos esfuerzos hayan sido nuevamente reconocidos por ShareAction, que en su informe 2023 Responsible Investment Benchmark nos ha clasificado en primer lugar entre más de 75 empresas similares de todo el mundo.

Matriz de relevancia 2021

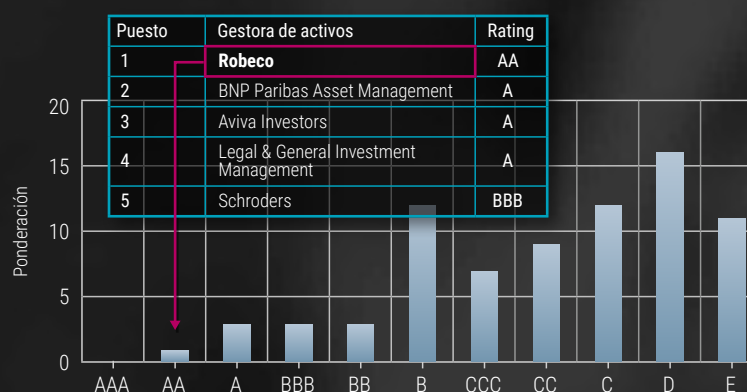
Seguindo las directrices de la Global Reporting Initiative (GRI), un aspecto se considera relevante cuando influye en la toma de decisiones de nuestros grupos de interés o refleja un impacto económico, social o medioambiental significativo de nuestra organización. Cada año actualizamos nuestro análisis de relevancia para evaluar los temas relevantes que interesan a las partes interesadas e inciden en nuestro negocio.



● Inversiones y distribución ● Gobernanza ● Operaciones comerciales

La gestora de activos más sostenible de todas, una vez más

Robeco ha sido clasificada como mejor gestora del mundo en inversión sostenible en el informe ShareAction Responsible Investment Benchmark de 2023. De las 77 entidades globales evaluadas por esta empresa de análisis del Reino Unido, hemos sido la única gestora de activos que ha obtenido la calificación AA. Es la segunda vez consecutiva que Robeco ocupa el primer puesto.



Fuente: ShareAction, 2023. ShareAction otorga calificaciones (desde AAA hasta E) en base a cinco capacidades fundamentales del ámbito de la sostenibilidad –gobierno corporativo, buenas prácticas de administración, clima, biodiversidad y aspectos sociales. Ninguna entidad obtuvo la calificación AAA, y Robeco fue la única en obtener la AA. Tan solo otras tres entidades recibieron la calificación A.

Principales cifras



Buen gobierno

La titularidad activa significa gestionar con responsabilidad los activos que se nos confían, y ser francos al informar a nuestros clientes sobre cómo respetamos los principios de sostenibilidad.

270

Casos de engagement

62%

Número de casos cerrados con éxito

26

Número de temas de engagement

154

MIL MILL. EUR

Activos sometidos a voto

54%

Juntas de votación contra la gestión

78.799

Número de propuestas votadas

Para el resto de cifras de esta página:
Fuente: Robeco, 31 diciembre 2021.

Iniciativa Open Access

Los inversores están adoptando los ODS. Pero, para invertir efectivamente en ODS, se requiere una estrategia común. Como primer paso, Robeco ha lanzado una plataforma de acceso libre para compartir su marco ODS, promover y fomentar la investigación y las ideas, y ofrecer de forma abierta el análisis de las puntuaciones ODS de empresas individuales. De esta manera, las partes interesadas pueden optimizar el impacto de estas inversiones.

La inversión sostenible tiene lugar en un entorno disperso con mucha legislación, definiciones, ámbitos e interpretaciones diferentes. En consecuencia, incorporar eficazmente la sostenibilidad es complicado y requiere de la participación de todas las partes interesadas de la cadena de valor. El uso de marcos comunes favorece la comprensión y la eficacia, además de proporcionar información sobre el impacto en toda la sociedad. Esto también se aplica a la inversión en ODS. Hay múltiples formas de invertir en ODS y también múltiples marcos disponibles para este fin. La característica más importante que debe poseer un marco para su uso como herramienta de inversión es la precisión.

Marco de acceso abierto para mejorarlo juntos

Estamos abriendo nuestro marco y las puntuaciones de los ODS a todas las partes interesadas en la inversión en ODS para ir mejorándolo con el tiempo. Al ofrecer las puntuaciones y el marco a académicos, inversores y expertos en inversión sostenible para que puedan hacer análisis más profundos, también solicitamos activamente sus opiniones y sugerencias, utilizando todos los conocimientos y perspectivas para mejorar aún más el marco, de modo que pueda convertirse realmente en una base común unificada para la inversión en ODS.

Esperamos que la colaboración a través del marco abierto fomente una comprensión mucho más profunda de los ODS, ayude a la comunidad inversora a entender los riesgos y oportunidades que conllevan y permita un enfoque optimizado de la inversión de impacto. La apertura de nuestro sistema de

puntuaciones ODS es el primer paso. En una fase posterior, Robeco también podrá poner a disposición otros datos de inversión sostenible.

Robeco aplica el marco ODS a muchas de las carteras de clientes. Entre ellos se encuentran algunos de los mayores propietarios de activos del mundo, como UBS Global Wealth Management, BBVA AM, Standard Chartered Bank y Pensioenfonds ING, que apoyan decididamente la iniciativa SI Open Access de Robeco.

Iniciativa Open Access

Como líder de opinión en inversión sostenible, estamos comprometidos con la educación en materia de ODS. Por eso hemos dado acceso a nuestra base de datos de investigación sobre los ODS a 600 clientes y 60 expertos académicos. Con sus comentarios podemos seguir mejorando nuestros modelos. El Marco ODS de Robeco puntúa rigurosamente a más de 10.000 empresas en función de sus contribuciones a los ODS.

600

clientes tienen acceso al portal


60

académicos de todo el mundo tienen acceso

11.948


empresas puntuadas en el marco de los ODS

Fuente: Robeco, cifras a marzo de 2023



« La vida no trata de lo rápido que
corres o de lo alto que subes,
sino de lo bien que recuperas

Vivian Komori



Maria, 17 años, hija de Thu Ha Chow

resiliencia



Thu Ha Chow
Head of Fixed Income Asia

Todo es cuestión de mejorar los B y C

SINGAPUR (1°18'52.79"N, 103°50'43.47"E) - Si el 2022 y, por supuesto, todos los mercados bajistas del pasado nos han enseñado algo, es que los inversores deben ser resilientes. Lo que no te mata te hace más fuerte. Thu Ha Chow sabe un poco de esto, en parte por haber vivido en un campo de refugiados en su infancia. Y por unirse a organizaciones misioneras para trabajar con niños desfavorecidos en Asia después de graduarse en Economía.

Atraída por la difícil situación de los marginados, también se sintió inspirada por su resiliencia, por cómo se manifestaba en su creatividad con recursos limitados y mostraba el potencial de las comunidades para prosperar en las circunstancias adecuadas. La realidad económica llevó a Thu Ha a conformarse con el mundo de las finanzas, dominado por los hombres, donde los objetivos sociales y medioambientales chocaban inicialmente con las prioridades financieras. Sin embargo, el pensamiento económico evolucionó y empezó a reconocer las externalidades y su verdadero impacto, lo que llevó al nacimiento de la inversión sostenible.

«Sin la inversión sostenible, no sé si habría querido seguir trabajando en este sector... si todo se limitase al alfa y a la rentabilidad marcada.», afirma Thu Ha. La inversión sostenible la llevó a Robeco y los ODS son la herramienta que utiliza en su misión de ayudar a construir un mundo mejor, especialmente para la próxima generación.

Su hija Maria también sabe lo que es la resiliencia. Para ser más resiliente, trata de ganar resistencia, exigiéndose más. Físicamente (practica halterofilia y boxeo) y eligiendo conscientemente el camino de mayor resistencia en otros aspectos. Por eso, a los 16 años, decidió estudiar ciencia de los materiales, pese a que las matemáticas no se le daban muy bien en esa época. Para Maria, mejorar en los puntos débiles tiene más valor que centrarse solo en las fortalezas.

Thu Ha dice: «La resiliencia nos enseña a hacer frente a la adversidad y a seguir aprendiendo. Creo que Maria ve esto en mí: una persona con dislexia a la que le encanta leer».

Sobre los ODS y un mundo mejor

Thu Ha nunca había querido dedicarse a la gestión de activos. Le interesaba la economía del desarrollo, en particular, en las economías emergentes, y soñaba con trabajar en el Banco Mundial. Al final, como suelen hacer los hijos de inmigrantes, se las apañó con todo lo que se le puso por delante. Con esfuerzo. Desarrollando su resiliencia. Progresando.

«Todo me llegó a la vez, personal y profesionalmente, con los ODS. Desde la perspectiva del desarrollo económico, lograr los ODS permite construir economías y empresas resilientes». Aplicar los ODS, especialmente a nivel profundo, a veces es un poco más complejo, pero conceptualmente funcionan, según Thu Ha. «En Robeco, tenemos muy claro cómo invertimos y de qué maneras queremos contribuir a los ODS. Por supuesto, no somos perfectos, pero los objetivos están claros».

Los conceptos de los ODS se desarrollaron para aplicarse a países, pero, gracias a los estudios internos, ahora también se pueden aplicar a empresas. «Es un gran paso que se tenía que dar. Los ODS son importantísimos porque nos proporcionan un lenguaje. Sin este lenguaje común, cada persona se referiría a algo distinto al hablar sobre la inversión sostenible».

Sobre el santo grial y el capitalismo

Es ilusorio pensar que, con las carteras de inversión, se puede ejercer un impacto positivo en los 17 ODS, y menos en todos los subobjetivos. «Debido a la naturaleza de las empresas en las que inviertes, siempre tienes un sesgo hacia un número limitado de ODS. Porque se diseñaron para aplicarse a países, así que no se pueden marcar todas las casillas cuando se aplican a empresas».

Es distinto en el ámbito de los países, porque el alcance es más amplio. Ahí es donde se puede trabajar para conseguir economías más resilientes, más equitativas y estables. Los países no empiezan en el mismo nivel; hay países con más recursos que otros, y los riesgos climáticos también varían de un país a otro.

«El objetivo final es el mismo, pero los puntos de partida difieren considerablemente». Esto lleva a plantearse lo diametralmente opuestos que están los ODS al espíritu del capitalismo. Thu Ha adopta un enfoque filosófico. «El aspecto del capitalismo con el que tratamos es el mecanismo del mercado, que, en esencia, es un mecanismo de distribución eficiente de los recursos. Sin embargo, como sociedad, tenemos que definir unos objetivos adaptados a los recursos. Los ODS nos ayudan a determinar los objetivos adecuados».

Sobre los retos

Cada persona tiene sus propios talentos: no todo el mundo puede ser el más listo de la clase. A veces, hay que esforzarse mucho para mejorar solo un poco. En el caso de las economías y las empresas, ocurre lo mismo. Pero aquí se da una paradoja. Los inversores en sostenibilidad suelen evitar las empresas que no destacan en este ámbito, aunque solo sea para evitar que se les tache de «greenwashing».

«Pero esas son precisamente las empresas que pueden mejorar con ayuda y supervisión. El verdadero espíritu de los ODS está en el potencial de mejora. El reto está en los modelos de inversión. No quieres bajar el estándar, pero, al mismo tiempo, usando los ODS, quieres mejorar los B y los C para que se conviertan en A».

En Noruega y Suecia, los ODS no van a ser un revulsivo, porque ya lo están haciendo bien. Lo mismo se puede aplicar en el ámbito corporativo. La buena noticia es que, al menos, sabemos cuál es el problema, aunque aún no tengamos todas las respuestas.

«Siempre hay algo de tensión cuando ponemos la vista en los países en desarrollo. No puedes pedir a Camboya que cierre las centrales térmicas de carbón cuando, en algunos lugares, solo tienen unas horas de electricidad al día: hay que trabajar en un plan de transición. En este sector, estamos más familiarizados con modelos con filtros negativos. Para mí, los ODS articulan objetivos de sostenibilidad y nuestra labor es crear oportunidades de inversión para cumplirlos».

Cuantificando la sostenibilidad: Los ODS son el camino hacia un mundo más resiliente

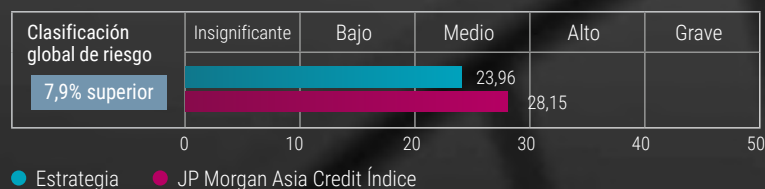


Si se alcanzan, los ODS dotarán a nuestro sistema de una mayor resiliencia social, medioambiental y económica. Esa resiliencia es lo que las personas necesitan para todos los altibajos de sus vidas. Pero la resiliencia también es necesaria a nivel empresarial y nacional; es lo que nuestro mundo necesita desesperadamente. Por tanto, lo que necesitamos en nuestras carteras es resiliencia, expresada en un sólido perfil de ODS.

Clasificación de riesgo ASG Sustainalytics

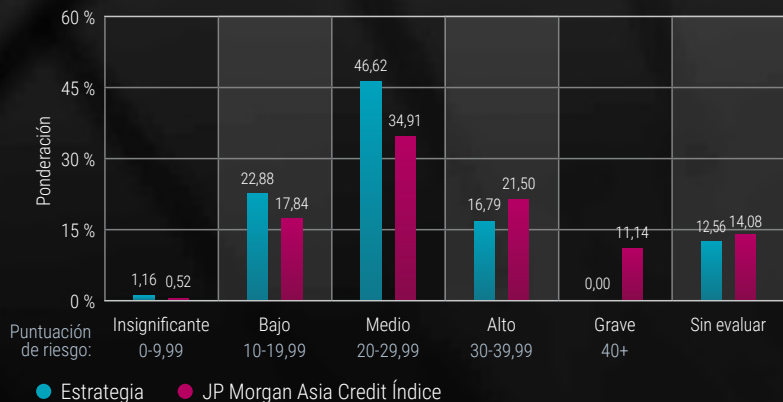
El ranking de riesgo ASG de la cartera de Sustainalytics muestra la calificación de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el ranking de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente ponderación en la misma.

Clasificación de riesgo ASG Sustainalytics de Sustainable Asian Bonds



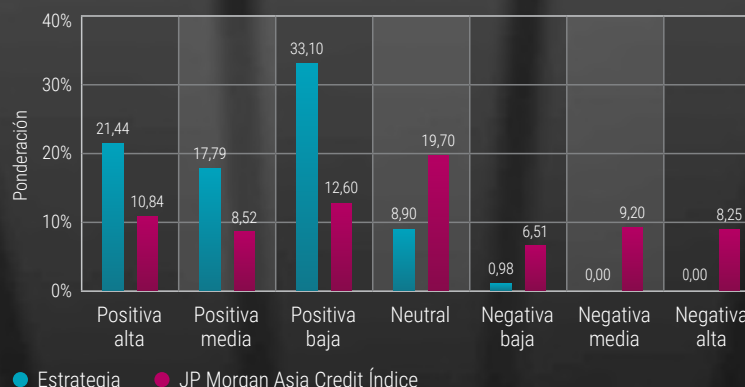
El gráfico de distribución de los niveles de riesgo ASG Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera clasificadas en los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: mínimo (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y agudo (40+), dando una visión de conjunto de los distintos niveles de riesgo ASG. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.

Distribución entre los niveles de riesgo ASG Sustainalytics de la estrategia Sustainable Asian Bonds



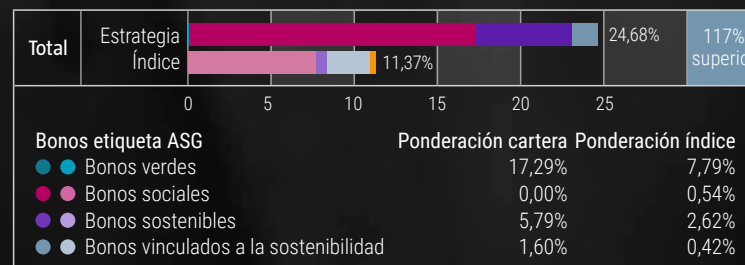
Distribución por puntuación ODS

La estrategia asigna una ponderación sustancialmente mayor que el índice de referencia a las empresas con una contribución positiva a los ODS.



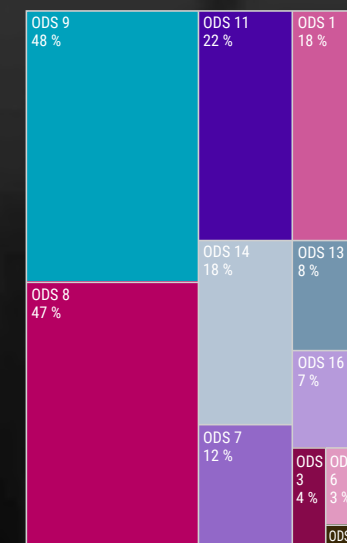
Bonos con etiqueta ASG

La asignación a bonos con etiqueta ASG (principalmente bonos verdes, pero también bonos sociales, bonos sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad) supera en más de dos veces a la del índice de referencia. La puntuación Smart ASG de la estrategia también supera al índice de referencia en las categorías A, S y G.



ODS 8, 9 y 11

La estrategia Sustainable Asian Bonds tiene una exposición positiva significativa a una serie de ODS que son realmente importantes para el desarrollo económico en Asia y otros países emergentes: ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico), ODS 9 (industria, innovación e infraestructuras) y ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles).



Alineación de impacto ODS: desglose de la cartera por ODS

Para todas las cifras de esta página:
Fuente: Robeco, marzo 2023

« *La experiencia es un maestro feroz, pero está claro que te hace aprender*

C.S. Lewis





Thomas, 13 años, hijo de Colin Graham

agilidad



Colin Graham

Head of Multi Asset Strategies & Co-Head
of Sustainable Multi Asset Solutions

El arte impresionista de las carteras sostenibles

LONDRES (51°30'26.4636"N, 0°7'39.9288"W) - La inversión en multiactivos es un poco como jugar simultáneamente cinco partidas de ajedrez. Las cosas que requieren tu atención ocurren a la vez en todas partes. La agilidad es un requisito imprescindible. Colin Graham se lo toma todo con calma. «Todos los días ocurre algo que puede cambiar nuestra visión del mundo o las carteras de los clientes. Por eso, cada día empezamos comprobando si lo que pensábamos ayer todavía es válido a la luz de la nueva información».

En este sentido, es esencial separar el ruido de las señales. Saber hacerlo es, sobre todo, una cuestión de experiencia... y de datos. Pero lo más importante es evitar los errores. «Con algunas fuentes de ruido, como las redes sociales, hay que adoptar una perspectiva más amplia como inversor, para evitar caer en la trampa del pensamiento colectivo».

Thomas, el hijo de Colin, también es un experto en este tipo de cambios ágiles. Le pasa en el colegio, donde tiene que cambiar de una asignatura a la siguiente sin un descanso adecuado entre medias, pero también en su tiempo libre, donde alterna entre remo, rugby, fútbol y críquet, deportes que requieren cada uno un enfoque diferente.

Se siente igual de cómodo en casa, en el mundo de los videojuegos con sus amigos y subiendo a los "Three Peaks" con su padre. Ya puede tachar de su lista Scafell Pike y Snowdon. Solo le falta subir al Ben Nevis. Thomas también se preocupa por la sostenibilidad.

«En el colegio, ahora se presta mucha más atención a la sostenibilidad que en nuestra época. Por ejemplo, el otro día nos contó entusiasmado que habían inventado una pajita que filtraba automáticamente el agua para convertirla en agua potable limpia».

Es decir, separar el ruido de las señales.

Sobre la capacidad de moverse rápido

La velocidad de movimiento en los mercados consiste más en escuchar y analizar los diferentes puntos de vista de los miembros del equipo y esperar tranquilamente a que lleguen las oportunidades. Eso es lo que Graham ha aprendido en sus años de experiencia.

«Cada día, analizas las noticias y los mercados. Y tratas de anticiparte. ¿Un escándalo corporativo? Entonces sabes que el mercado se pondrá a liquidarlo todo de golpe y en masa. O el efecto de unos beneficios de empresa decepcionantes. Para la mayoría de los inversores, se trata de disparar primero y preguntar después. Una de las consecuencias no deseadas de reducir los costes de las transacciones y del aumento de los vehículos pasivos será una mayor volatilidad en los mercados».

Pero incluso dejando aparte escándalos e incidentes, sigue siendo cuestión de vigilar a diario el gran tablero de las inversiones. Fijarse en los diferenciales, los mercados de divisas, los tipos de interés, los mercados de materias primas, las cotizaciones bursátiles y la volatilidad. ¿Se mueven todos estos parámetros de manera proporcional? ¿O alguno de los tableros muestra indicios de desequilibrio?

«Es entonces cuando se sabe que algo está a punto de pasar. Y, a menudo, el mercado bursátil lleva gafas de color de rosa. Aunque es un hecho que los buenos tiempos suelen durar más de lo que sus modelos matemáticos parecen indicar».

Sobre una cartera de multiactivos sostenible

Como si jugar varias partidas de ajedrez a la vez no fuese suficientemente difícil, la sostenibilidad, fundamento siempre presente en nuestros planteamientos, ha cobrado aún más importancia en todas las consideraciones en los últimos años.

«Invertimos para obtener rentabilidad para esta generación sin perjudicar el mundo de la siguiente. En este sentido, los ODS son considerablemente útiles, ya que proporcionan el marco que nos ayuda a asegurar el bienestar de la siguiente generación». La inversión con criterios ASG es un avance importante. Colin se refiere a ello como «gestión sostenible» y considera que los ODS están articulando de verdad las aspiraciones de la sostenibilidad para el futuro.

«Da un verdadero propósito a lo que hacemos aquí y ahora. Proporcionar unas rentabilidades competitivas a los clientes dentro de su perfil de riesgo de forma sostenible». Es el siguiente paso lógico hacia la maduración del sector, según Graham. «Hace cincuenta años, no había gestión del riesgo, todo giraba en torno a la rentabilidad. Después, por el método de prueba y error, el foco giró hacia este aspecto. Y ahora, la inversión sostenible es el siguiente paso en la evolución. Lo que quiero decir es: tenemos el coste del capital, el coste de la mano de obra y, ahora, el coste de un mundo sostenible, y todo ello se tiene en cuenta en los modelos de inversión».

Sobre ser un todoterreno

Para los análisis más exhaustivos, Graham consulta a los distintos expertos de su equipo. Ser ágil no es sinónimo de ser experto en todos los frentes. Ni mucho menos. En realidad, según Graham, esto le ayuda a tener un enfoque multidisciplinar, un todoterreno. Sin embargo, en lo que se refiere a la evolución de sus carteras, es todo un maestro. Y eso ya es mucho. También en cuanto al filtro de los ODS.

«Por ejemplo, si hacemos un estudio por países. La igualdad de oportunidades en educación para las niñas se observa con más facilidad en Indonesia que en India. Después analizamos las políticas implementadas a largo plazo. Examinamos el crecimiento económico en ambos países, el aumento del bienestar. Y al final podemos acabar con una operación en la que vendemos la divisa india y compramos la indonesia si las demás partes de nuestro proceso de inversión apuntan a lo mismo».

¿Es posible asignar una puntuación de sostenibilidad a toda la cartera de multiactivos basándose en aspectos positivos y negativos? «Comparamos todo con el índice de referencia. Pero también nos fijamos en las puntuaciones ODS de las empresas individualmente. En el consumo de agua. En la gestión de residuos. Y en la huella de carbono de nuestra cartera, que, en 2022, era muy inferior a la del índice de referencia. Si hay empresas atípicas en las carteras de los clientes, revisaremos los informes sobre ODS y Engagement de nuestro Centro Experto en Inversión Sostenible».

«Se parece un poco al arte impresionista. Si lo miras de cerca, ves todos los números y las señales, pero, si te alejas un poco, ves la historia completa de la cartera».

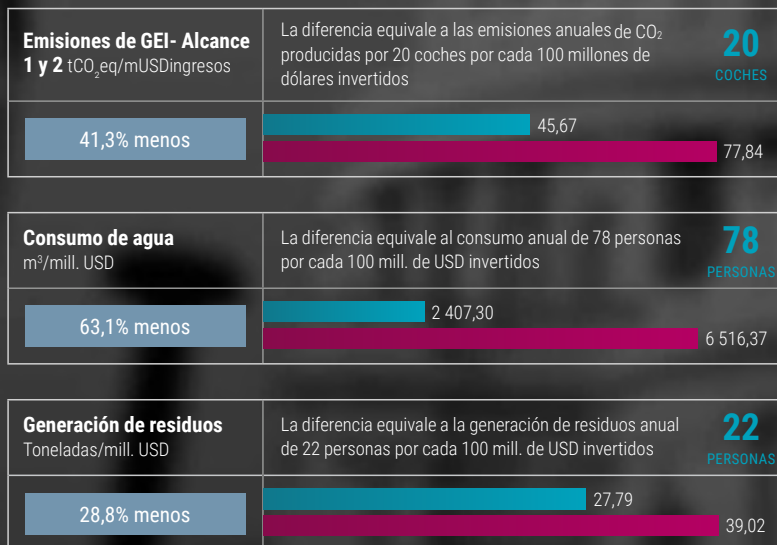
Cuantificando la sostenibilidad: Estar al tanto de los últimos datos disponibles



La inversión multiactivos ha experimentado una auténtica metamorfosis en los últimos años. Los conocimientos y los datos aumentan sin cesar, al igual que las innovaciones técnicas. Para los inversores activos, esto conlleva ser flexibles y ágiles. Por ejemplo, tendrá que estar al tanto de los nuevos datos y normativas sobre sostenibilidad. En última instancia, eso conlleva un equilibrio entre rentabilidad, riesgo y objetivos sostenibles.

La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras a nivel de cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su ponderación respectiva. Las posiciones en efectivo y deuda soberana no inciden en el cálculo.

Huella medioambiental



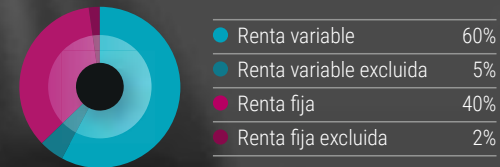
● Estrategia ● Índice de referencia¹

1. 60% renta variable (MSCI AC World en GBP), 40% bonos (Bloomberg Global Credit con cobertura en GBP)

Fuente: Datos de Robeco basados en Trucost. S&P Trucost Limited © Trucost 2022. Todos los derechos sobre los datos e informes de Trucost corresponden a Trucost y/o a sus licenciantes. Ni Trucost ni sus filiales o licenciantes aceptan responsabilidad alguna por errores, omisiones o interrupciones en los datos y/o informes de Trucost. Los Datos y/o Informes no podrán distribuirse a terceros sin el consentimiento expreso por escrito de Trucost.

Efecto de las exclusiones en la selección activa de valores

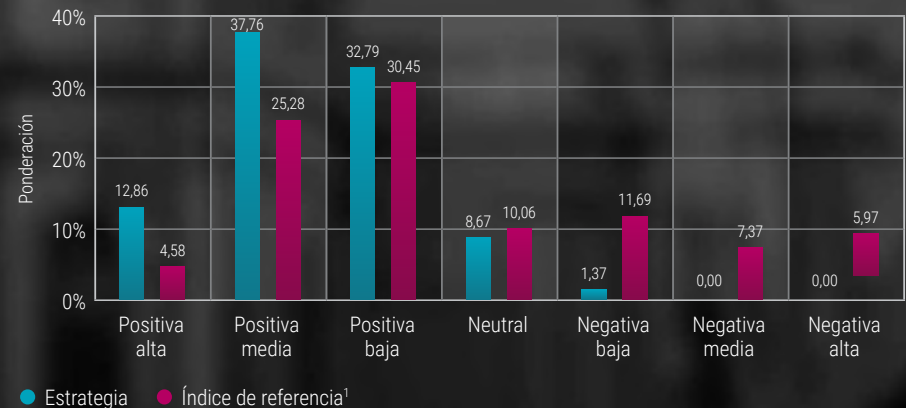
Para nuestra cartera global 60:40 de renta variable y renta fija excluimos el 5% del universo de renta variable y el 2% del universo de renta fija, siguiendo la política de exclusión de Robeco.



Alineación de impacto ODS

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra la ponderación en la cartera correspondiente a empresas con una alineación de impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el Marco ODS de Robeco. Las puntuaciones ODS varían de alineación de impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3.

Distribución por puntuación ODS



Fuente: Robeco Switzerland Ltd. Algunos datos utilizados proceden de terceros (por ejemplo, CDP Europe Services GmbH).

En soluciones multiactivos sostenibles

> 50% IS

Al menos el 50% de los activos de la estrategia deben ser inversiones sostenibles.

Excluidos -2 y -3

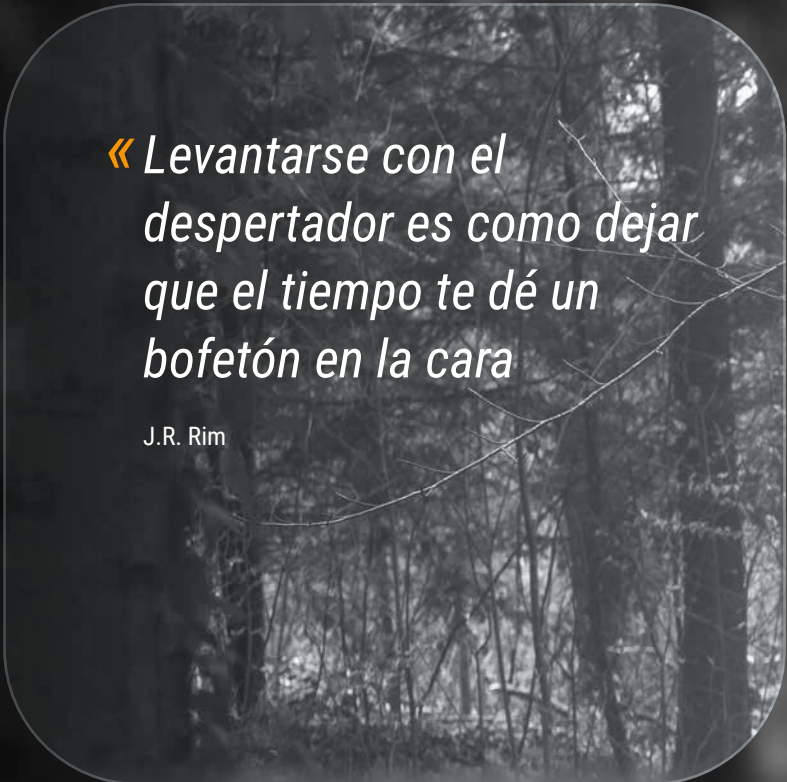
Se excluyen las empresas con puntuaciones ODS de -2 y -3.

RSC > 6

Para la deuda pública se necesita una puntuación media del Ranking de Sostenibilidad por Países igual o superior a 6.

CO₂ < Índice

La huella de carbono de la cartera debe ser inferior al índice (Alcance 1 y 2).



« *Levantarse con el despertador es como dejar que el tiempo te dé un bofetón en la cara*

J.R. Rim



Alice, 7 años, hija de David Thomas

alarma



David Thomas

Portfolio manager Biodiversity
Equities

La mitad del PIB mundial se puede atribuir a la naturaleza

ZÚRICH (47°22'0.01"N, 8°33'0"E) - Un australiano en Suiza. Para algunos, puede ser difícil imaginar un contraste mayor entre dos países y estilos de vida. Pueden venir a la mente estereotipos sobre la cultura despreocupada de los ciudadanos de las antípodas frente a la precisión que caracteriza a la Confederación Helvética. Con mucha frecuencia, la realidad resulta menos problemática que lo que sugieren los tópicos arraigados. La odisea de cruzar los mares parece haberle salido bien a David Thomas. Después de pasar los seis primeros meses en el viejo continente como padre de familia, David ha pasado a ocupar el puesto de gestor principal de la recién estrenada estrategia RobecoSAM Biodiversity Equities.

Sin embargo, la pequeña Alice se mostró un poco recelosa tras la mudanza en enero de 2022. Un país diferente al otro lado del mundo, idiomas diferentes. Y, claro, niños diferentes a su alrededor en un colegio internacional. Pero ella, aunque es algo reservada y cautelosa por naturaleza, también ha encontrado su sitio. Eso sí, tuvo que superar algunos obstáculos. Lo que más le afectó fue que Ginny, la perra que se unió a la familia durante la pandemia, no pudo mudarse con ella. En cada dibujo que Alice hace de la familia, aparece el animal. La pérdida de biodiversidad en casa es tangible.

El propio David también tiene un don para llenar un poco los espacios en blanco cuando las situaciones se vuelven difíciles o amenazadoras. «Fui capaz de manejar situaciones en las que estaba muerto de miedo visualizando un resultado positivo. La primera vez que tuve que saltar de un avión desde más de tres kilómetros y medio de altitud, visualicé cómo flotaba tranquilamente hacia los viñedos de Hunter Valley. Por cierto, la realidad fue que aterricé de una forma bastante dolorosa y bochornosa».

Sobre el impacto económico de la pérdida de biodiversidad

Aunque David dice que es de los que normalmente ven el vaso medio lleno, en lo que se refiere a la biodiversidad, tiene muchos motivos para estar alarmado. Porque no basta con esperar a que el problema se arregle solo, ni con visualizar el progreso futuro. Hay mucho trabajo por hacer y cada vez es más urgente actuar en muchos frentes.

«Gobiernos, empresas, inversores... Todos tenemos que ponernos manos a la obra para invertir la tendencia de la pérdida de biodiversidad. Es un reto serio y necesitamos actuar con autoridad para detener este gran declive». La cuestión es si la urgencia se siente con suficiente amplitud como para empujar a todas las partes implicadas en la dirección correcta.

La COP15 de Montreal ya produjo un avance palpable. David agradece en particular el compromiso «30 por 30» alcanzado, consistente en completar o tener en marcha una restauración de al menos el 30% de los ecosistemas terrestres, marinos, costeros y de aguas interiores degradados de cara al 2030. Los acuerdos sobre financiación (200.000 millones de USD al año) también le parecen positivos a David. «Pero sabemos que ya ha habido otros marcos y acuerdos antes, en particular sobre las cuestiones climáticas. En cuanto al avance real, a veces ha sido frustrantemente lento».

Paradójicamente, el hecho de que los riesgos relacionados con la pérdida de biodiversidad hayan subido posiciones en las listas de prioridades en los últimos años es una buena noticia. «La pérdida de biodiversidad continuada puede tener enormes repercusiones económicas. Según cifras del Foro Económico Mundial, más de la mitad del PIB mundial es atribuible a la naturaleza».

Sobre una estrategia focalizada

2022 fue el año en el que el sector de la gestión de activos lanzó los primeros productos con la palabra «biodiversidad» en el nombre. Pero esta etiqueta cubre una variada gama de ofertas. «En nuestro sector, se observan a grandes rasgos dos enfoques. El primero se centra en los sectores que tienen una huella pequeña. Así se obtienen carteras con una ponderación significativa en empresas de tecnología, servicios financieros, software y telecomunicaciones. Invierten en empresas como Microsoft y

Alphabet, que pueden tener un impacto negativo limitado. Pero, en última instancia, no son las empresas que abordan el problema de la pérdida de biodiversidad».

Este no es el enfoque que ha elegido David. «Queremos llegar al origen de donde se ha generado la pérdida de biodiversidad y encontrar empresas que se vayan a beneficiar de la transición hacia un mundo positivo para la naturaleza. Las que se abastecen de forma sostenible y aportan soluciones de regeneración y restauración merecen apoyo y saldrán ganando de la crisis». Así se crea una cartera con muchas empresas de pequeña y mediana capitalización y temas como el uso sostenible de la tierra, los sistemas marinos, las redes de agua dulce y los productos trazables.

Esto significa que adoptamos un enfoque más limitado, pero, como resultado estamos más cerca de los problemas que causan la pérdida de biodiversidad. Este enfoque lo valoran especialmente los clientes centrados en el impacto».

Sobre los datos y el análisis

Colaborar con el Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF), un actor importante con más de 100 oficinas en todo el mundo, que genera muchos conocimientos e investigación, ayuda a desarrollar una estrategia como esta. «Son muy conscientes de los problemas específicos y están de acuerdo con nuestra estrategia focalizada, con un universo de inversión de unos 240 títulos (180 de ellos de pequeña y mediana capitalización), aunque somos nosotros los que llevamos las riendas». Por definición, se trata de valores para los que se dispone de menos análisis, pero que ofrecen mayores oportunidades de generar alfa.

«La idea es que la temática de la biodiversidad supere al índice MSCI World, nosotros lideramos la temática gracias a nuestra disciplinada estrategia de inversión. Pero, para ello, tenemos que profundizar más que los demás, y esforzarnos más». También en este ámbito, los conocimientos compartidos con el WWF son esenciales: «Nos ayudan a medir el impacto y a estar al día de los últimos retos, tecnologías, normativas y prioridades de los gobiernos. Eso, a su vez, nos ayuda a ir por delante y a desarrollar una ventaja de conocimiento».

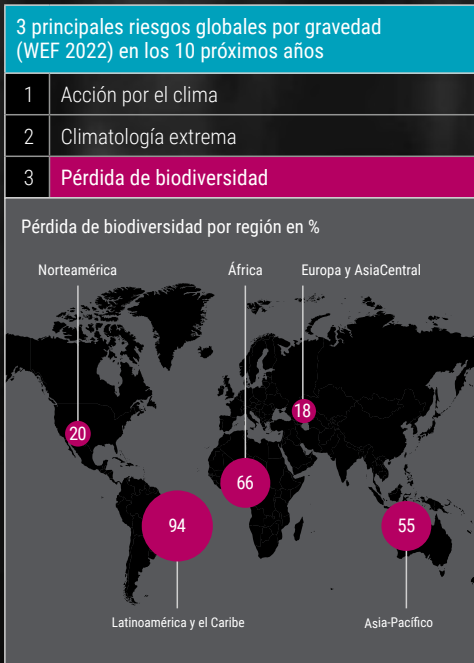
Cuantificando la sostenibilidad: El imperativo económico de cambiar el rumbo



Proteger la biodiversidad no es simplemente una cuestión de salvar unos monos de las plantaciones agrícolas de América del Sur. En pocas palabras, la naturaleza sustenta todo lo que hacemos y, sin ella, el mundo no puede funcionar. No se trata sólo de una obligación moral, sino de un imperativo económico. El Foro Económico Mundial (WEF) estima que más de la mitad de la producción económica mundial (44 billones de USD) depende en gran medida de la naturaleza, o al menos relativamente. La proporción es todavía mayor en el caso de la producción de alimentos, ya que más del 75% de los cultivos alimentarios mundiales, incluidas frutas y hortalizas, dependen de la polinización animal.

Interés creciente por la sostenibilidad

La pérdida de biodiversidad ocupa ahora el tercer lugar en la lista de riesgos mundiales identificados por el Foro Económico Mundial (2022).



Fuente: Foro Económico Mundial, Global Risks Report 2022

37.400³

Especies amenazadas de extinción

5 AMENAZAS PRINCIPALES

Agricultura, sobreexplotación, urbanización, contaminación y especies invasoras y enfermedad

44³ BILLONES DE USD

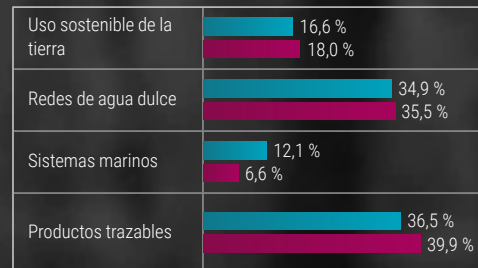
La generación de valor económico tiene una dependencia moderada o alta de la naturaleza

3,6³ BILLONES DE USD

Nuevas oportunidades de negocio anuales previstas para 2030 gracias al uso sostenible de los alimentos, la tierra y los océanos

Una estrategia plenamente centrada

La cartera cubre cuatro temas principales: Uso sostenible de la tierra, redes de agua potable, sistemas marinos y los productos trazables.



● RobecoSAM Biodiversity Equities
● Referencia de tema estratégico¹

Fuente: Robeco, Diciembre de 2022

El salmón atlántico de piscifactoría² es una fuente de alimento eficiente en recursos que tiene un elevado índice de conversión alimenticia (FCR)

El FCR se mide en kilogramos (kg) de pienso necesario por cada kilogramo (kg) de aumento de peso. Cuanto menor sea su valor más eficiente será el alimento en el uso de los recursos.



1,3-1,5

Salmón atlántico de piscifactoría



1,8-2,0

Pollo



2,8-5,1

Cerdo



6,0-10,0

Ternera

Fuente: Análisis de Robeco, sitios Web y declaraciones de las empresas, Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

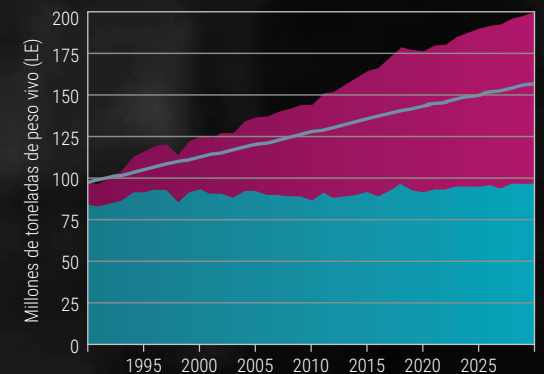
CASO DE ESTUDIO

El rápido crecimiento del mercado de acuicultura como solución alimentaria mundial

- Se calcula que en 2029 el consumo de pescado será de 21,4 kg per cápita, frente a los 9,9 kg de la década de 1960 y los 20,6 kg de 2020.

- Este aumento del consumo per cápita equivale a 20 millones de toneladas de productos del mar adicionales, que se calcula que la acuicultura suministrará durante la próxima década.

La acuicultura es el segmento del mercado mundial de productos del mar que más crece



● Pesca para consumo humano ● Tema estratégico
● Acuicultura para consumo humano

Fuente: OCDE, *Banco Mundial

ODS relacionados

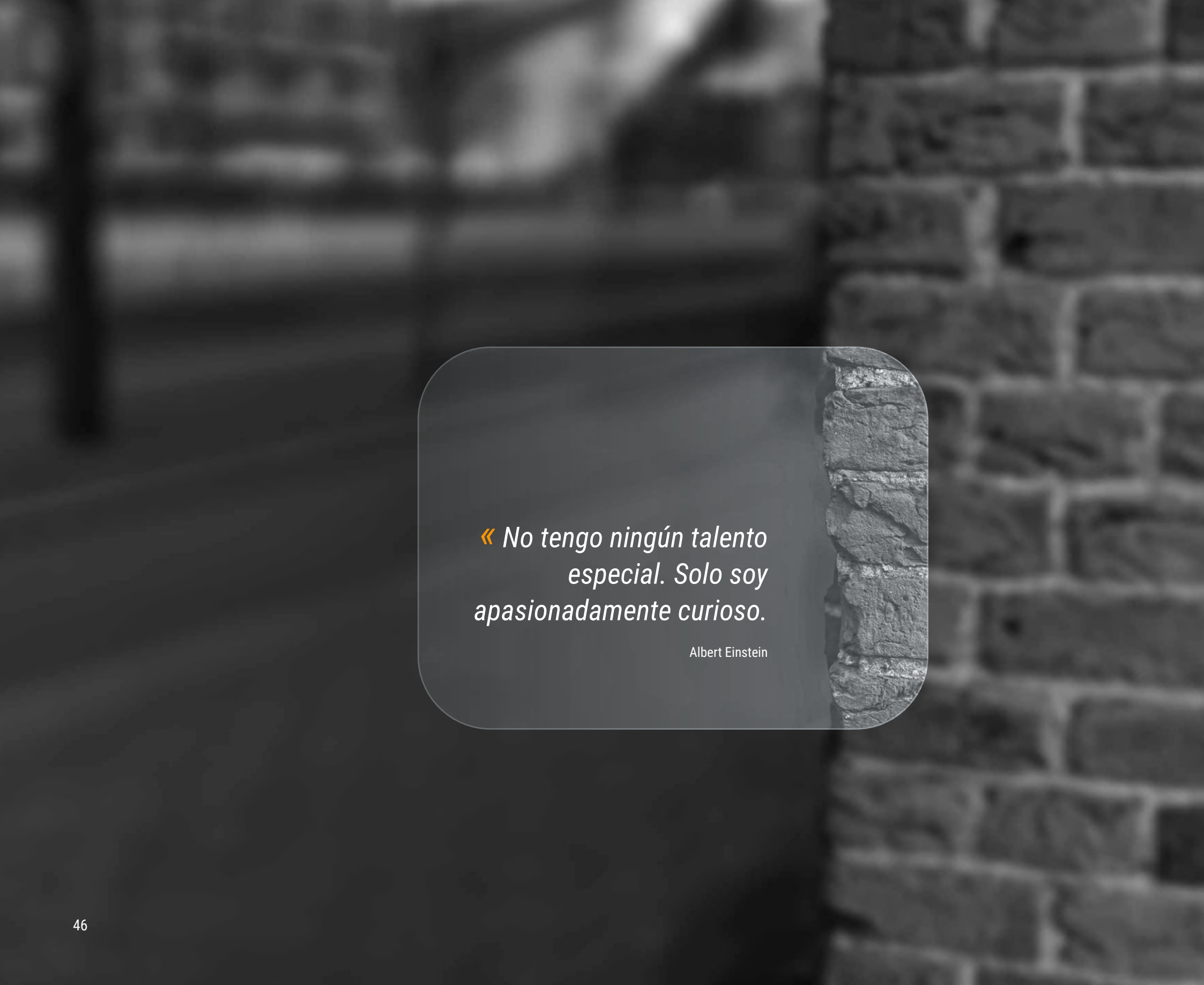
ODS 2
HAMBRE CERO

ODS 3
SALUD Y BIENESTAR

ODS 14
VIDA SUBMARINA


Fuentes: Marine Harvest Salmon Industry Handbook 2021, Perspectivas del mercado mundial: El mercado de las vacunas acuícolas superará los 290 millones de dólares en 2025, según TheFishSite y GrandView ResearchSource, gráfico: OCDE, *Banco Mundial.

1. Se refiere a Referencia de Tema Estratégico (STR): refleja el universo ajustado a la capitalización bursátil.
2. La empresa mostrada en esta diapositiva aparece a efectos meramente ilustrativos para explicar la estrategia de inversión. No se puede garantizar que la estrategia/fondo tenga en cuenta a la empresa en el futuro. No puede hacerse ninguna indicación sobre la evolución futura de la empresa.
3. Fuente: World Economic Forum, 2020.




« No tengo ningún talento especial. Solo soy apasionadamente curioso.

Albert Einstein



Yasong, 11 años, hija de Weili Zhou

curiosidad



Weili Zhou
Head of Quant Equity
Research

Cambiar del qué al por qué es esencial

RÓTERDAM (51°55'21"N, 4°28'45.01"E) - Del *qué* al *por qué*. Ese cambio, por sutil que pueda parecer a primera vista, caracteriza a Weili Zhou. Su sentido de la curiosidad está presente en ella desde su más tierna infancia. Y es una cualidad que nunca ha perdido. De niña, leía todo lo que caía en sus manos, en la China de finales del siglo pasado.

Después, de adolescente, consiguió un empleo en la biblioteca solo para poder sacar dos libros a la semana en vez de uno. Novelas, ciencia ficción, pero también libros académicos. Sus intereses eran muy variados, su curiosidad, insaciable.

«En China, trabajé de periodista financiera una temporada, pero me dedicaba sobre todo a informar sobre *qué* ocurría en los mercados. Lo que de verdad quería saber era *por qué* los mercados subían o bajaban».

En cuanto a Yasong, criada en tierras neerlandesas e hija de padres chinos; es fruto de dos culturas. Capta las diferentes versiones de las cosas, versiones que son igualmente comprensibles.

Esto plantea preguntas. «¿Por qué comemos la verdura cocinada en casa cuando en el colegio la comen cruda?». Las preguntas que hace Yasong reflejan la diversidad de las culturas y tradiciones. Ha aprendido a ser curiosa, a pensar con independencia. Pero, a veces, la curiosidad necesita una orientación.

Para una madre para quien los algoritmos no tienen secretos, tiene sentido que Weili advierta a su hija sobre las burbujas de información. «Si pasas mucho tiempo en TikTok, siempre ves el mismo tipo de vídeos. Así funciona el algoritmo, pero, si eres una persona verdaderamente curiosa, tienes que mirar a tu alrededor, ampliar tus horizontes. Le explico lo fácil que podemos ser manipulados por las máquinas».

Sobre profundizar y cuestionar el consenso

En muchos casos, la curiosidad, especialmente la curiosidad profesional, es lo mismo que el pensamiento crítico. Ser escépticos, atreverse a cuestionar el consenso. «Como analista, tienes que hacerte preguntas sin parar. ¿Es esto lo que buscábamos? ¿Hemos encontrado la causa raíz? ¿Es sólido el resultado?». Mientras que, en el ámbito personal, Weili sigue ampliando sus intereses constantemente, como analista cuantitativa, inevitablemente se ve obligada a profundizar en temas muy concretos. «Es fácil limitarse a rascar la superficie, como en mi época de periodista financiera, pero ahora puedo profundizar».

La gran pregunta en todo análisis, especialmente cuando se trata de combinar la inversión cuantitativa con la sostenibilidad, es si vincular ambos aspectos va a plantear retos u ofrecer oportunidades que aumenten la rentabilidad para los clientes. La búsqueda de una respuesta empezó allá por 2008, cuando las carteras cuantitativas sostenibles todavía eran una posibilidad remota, pero a Weili y a sus compañeros les picó la curiosidad.

«Fue pura curiosidad lo que nos motivó: ¿son útiles los datos sobre sostenibilidad y en qué circunstancias ayudan a conseguir mayores rentabilidades a largo plazo? Queríamos saber y buscábamos esta nueva fuente de información».

«Intuitivamente, parecía lógico: las empresas responsables deberían obtener mejores rentabilidades y menor riesgo a largo plazo. Pero un analista necesita evidencias palpables y también debe cuestionar el consenso. A partir de 2010, la información sobre sostenibilidad empezó a introducirse con cautela en los modelos de selección de las estrategias cuantitativas, inicialmente con un peso modesto».

Sobre el impacto de la sostenibilidad en los modelos cuantitativos

Añadir la sostenibilidad como un criterio de selección podría provocar cambios involuntarios en las carteras. Por ejemplo, Weili y su equipo pronto averiguaron que unas puntuaciones ASG claras a menudo provocan una tendencia positiva hacia la renta variable europea y, en particular, hacia los valores de gran capitalización.

«Entonces, hay que hacer el siguiente análisis: ¿aportará algo esta tendencia? ¿Cuál es su impacto financieramente relevante en las carteras?». Cada respuesta da lugar a nuevas preguntas.

La gran variedad de elementos relacionados con la sostenibilidad que ahora se tienen en cuenta en los modelos de inversión no son más que un número que indica el grado de sostenibilidad y eficiencia con que opera una empresa. Los conocimientos que hay detrás de esa cifra suelen estar en manos de los especialistas en sostenibilidad. Por tanto, es esencial colaborar con ellos en todos los frentes para mejorar los modelos.

«Nuestro trayecto en aras de la sostenibilidad se inició por curiosidad: por la posibilidad de generar alfa, pero también por la gestión del riesgo. Ahora mismo, nuestra búsqueda se orienta al mejor equilibrio entre sostenibilidad y los objetivos de inversión. ¿Dónde está el punto óptimo para clientes con objetivos diferentes?».

Sobre no hacer nada activamente

Los dilemas siempre están ahí. En todas partes. Por ejemplo, ¿qué relación hay entre la sostenibilidad y los cuatro factores tradicionales que constituyen el pilar de la oferta cuantitativa de Robeco: valor, calidad, momentum y baja volatilidad?

«La calidad suele estar bien. El momentum tiene muchas caras: a veces es verde, a veces marrón. El valor y la baja volatilidad son intrínsecamente menos verdes, con muchas participaciones en energía y servicios públicos. El quid de la cuestión para el analista es buscar las mismas primas de factores, omitiendo de las carteras las empresas con mayor huella de carbono, por ejemplo».

El valor se comporta mejor en este aspecto, ya que las carteras ecológicas no parecen perjudicar a la rentabilidad. Y empieza otra búsqueda de la pieza que falta en el rompecabezas. Nunca deja de haber piezas que faltan; la maquinaria del análisis nunca se detiene. Los modelos siempre pueden mejorarse.

La autocomplacencia es el peor enemigo de un equipo de analistas. «Lo que he aprendido a lo largo de los años es el arte de *no hacer nada activamente*. No hacer nada es pereza, pero *no hacer nada activamente* significa remover cada piedra, supervisar constantemente todos los procesos y hacerse la siguiente pregunta: si cambio algo, ¿mejorará el resultado? Especialmente en épocas de baja rentabilidad, es una pregunta a la que uno se enfrenta con regularidad. Pero como nuestro análisis es sólido, más de la mitad de las veces no ajustamos nada».

Cuantificando la sostenibilidad: En busca del punto óptimo

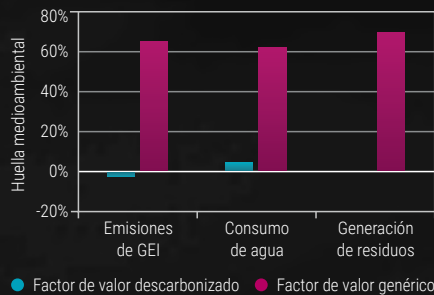


Descarbonizar el valor es una de las formas de identificar el punto óptimo para nuestros clientes. Por naturaleza, el valor es un factor "marrón", pero nuestra investigación revela que podemos descarbonizar las carteras de valor -reducir las emisiones de GEI, el consumo de agua y la generación de residuos- manteniendo intactas las características de rentabilidad-riesgo.

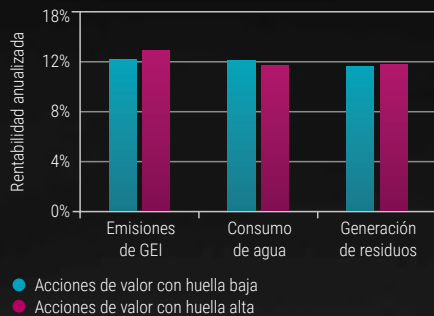
Evitar valores con una elevada huella medioambiental

- Un sector y empresas con muchos activos hacen que la prima de valor tenga una mala huella medioambiental
- Descarbonizar el valor nos permite aprovechar plenamente la prima, y reducimos al mismo tiempo tres huellas
- Esta definición mejorada del valor de Robeco reduce el riesgo de invertir en posibles trampas de valor relacionadas con el clima

Huella medioambiental del valor genérico y descarbonizado



Comparativa de rentabilidad de huella baja frente a huella alta acciones value



Fuente: Robeco Quantitative Research. El gráfico de la izquierda muestra la huella medioambiental media (emisiones de GEI, consumo de agua y generación de residuos) de la cartera de valor del quintil más alto menos la cartera de valor del quintil más bajo, como porcentaje de la huella del universo con igual ponderación correspondiente a la variable precio/valor contable convencional y "descarbonizada". Un número positivo significa que las acciones de valor tienen más huella que las acciones que no son de valor. El gráfico de la derecha muestra los rendimientos medios en USD de las carteras del quintil de huella medioambiental más alto y más bajo dentro de la cartera del quintil de valor más alto. El periodo de tenencia es de 12 meses. Las carteras se reajustan mensualmente. El periodo de la muestra es el comprendido entre enero de 1986 y diciembre de 2018. El universo de acciones lo integran los componentes del índice MSCI All Country World, complementado por acciones de alta capitalización ajenas al índice.

70.000 mill.en AuM

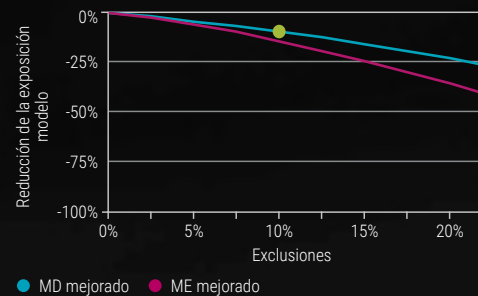
(Datos a 31 de diciembre de 2022)

En renta variable cuantitativa
Más de la mitad clasificados
como SFDR 8 o SFDR 9

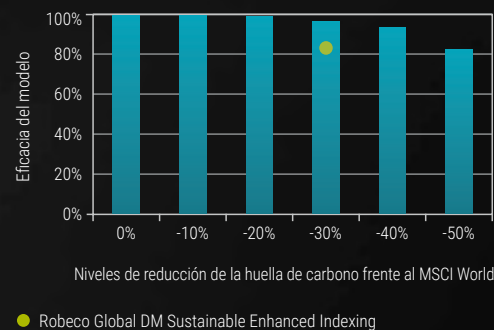
Lo mejor de ambos mundos

Integrar a fondo la sostenibilidad sirve para encontrar el punto óptimo. Permite lograr una mejora considerable del perfil ASG de las carteras manteniendo casi intactas las primas factoriales. Reducción de la huella del 30%, manteniendo más del 95% de la exposición factorial.

Eficacia mejorada del modelo de indexación en distintos niveles de exclusión



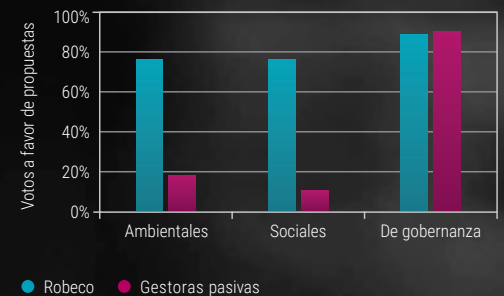
Eficacia mejorada del modelo de indexación en diferentes niveles de reducción de la huella de carbono



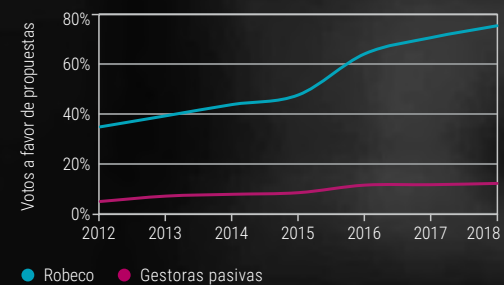
Votos y engagement que cambian la agenda corporativa

- Estudio de Robeco: las gestoras pasivas suelen votar contra las propuestas sociales y medioambientales.
- Esto significa que los inversores pasivos no apoyan en general las propuestas que buscan cambiar las características de sostenibilidad de las empresas.

Voto de las gestoras de activos a favor de las propuestas ASG (2018)



Voto de las gestoras de activos a favor de las propuestas ambientales y sociales



Fuente: Groot, de, W., Koning, de, J. y Winkel, van, S. (2021), Sustainable voting behavior of asset managers: Do they walk the walk? The Journal of Impact and ESG investing. Verano 2021, <https://doi.org/10.3905/jesg.2021.1.021>. El gráfico superior derecho muestra el porcentaje de votos a favor de propuestas medioambientales, sociales y de gobernanza por parte de los "tres grandes" gestoras pasivas (BlackRock, Vanguard y State Street) y de Robeco en 2018. Los datos se basan en más de 500.000 votos de fondos emitidos sobre propuestas ASG en el primer semestre de 2018. El gráfico inferior derecho muestra el porcentaje de votos a favor de propuestas medioambientales y sociales de los tres grandes gestoras pasivas y de Robeco. Los datos se basan en más de 100.000 votos de fondos emitidos para propuestas ambientales y sociales por los tres grandes gestoras pasivas y Robeco en el periodo de estudio (enero de 2012 a junio de 2018).

Líderes en inversión sostenible

Robeco es una gestora de activos internacional que ofrece una amplia gama de inversiones activas, tanto de renta variable como de renta fija. La investigación está siempre muy presente en todo lo que hacemos, adoptamos un enfoque de «pioneros prudentes» que se encuentra impreso en nuestro ADN desde el día en que se creó la empresa en Róterdam, en 1929. Creemos firmemente en la inversión sostenible, las técnicas cuantitativas y la innovación constante.

Desarrollar soluciones superiores exige tener un carácter innovador y un espíritu pionero. Ese es el motivo por el que fomentamos una cultura abierta y receptiva a las nuevas ideas, como la inversión en Perú en 1930 o en Hong Kong en 1968, o el lanzamiento de nuestro primer fondo sostenible en 1995. Robeco tiene más de 1.000 empleados y oficinas en 16 países repartidos por todo el planeta.

Hoy en día, nos centramos en la gestión de activos globales y somos líderes en inversión sostenible, con una sólida gama de propuestas para los clientes en inversión cuantitativa, temática, de crédito y en mercados emergentes. Ampliamos nuestras fronteras porque sabemos que proporcionamos más valor a nuestros clientes si nuestra innovación se fundamenta en el análisis.

Somos líderes en inversión sostenible. Desde principios de la década de los 2000, hemos incorporado de forma sistemática los factores ASG a nuestro proceso de inversión, somos pioneros en el ejercicio de la titularidad activa y continuamente ampliamos los límites de la inversión de impacto.

Pero el liderazgo en la inversión sostenible solo es posible si se basa en el análisis, se integra en todo el universo de inversión y se arraiga en nuestra conducta. Nos hemos comprometido claramente con las cero emisiones netas y comprendemos que la sostenibilidad no es un concepto abstracto, sino que forma parte de nuestra vida cotidiana.

Nuestra misión es capacitar a nuestros clientes para que consigan sus objetivos financieros con unos retornos de la inversión y unas soluciones superiores.



La travesía: la inversión sostenible ha recorrido un largo camino

En la gestión del patrimonio y el bienestar, los inversores buscan la rentabilidad tanto como la sostenibilidad. Hemos iniciado un camino en el que la rentabilidad financiera ya no es lo único importante, sino también cómo afectan las inversiones a la sociedad. Robeco lleva décadas a la vanguardia de la inversión sostenible y está plenamente comprometida a seguir liderando la materia en el futuro. A lo largo de los años, hemos desarrollado habilidades y herramientas para que nuestros clientes pueda llevar a cabo las mejores inversiones sostenibles posibles, para generar tanto riqueza como bienestar.

Desde sus humildes orígenes en el siglo XVIII, la inversión sostenible ha evolucionado hasta convertirse en un sector que mueve billones de dólares. Al pasar de nicho de mercado a corriente dominante, el número de herramientas y formas de inversión sostenible ha crecido exponencialmente. La inversión sostenible engloba desde las exclusiones básicas a soluciones climáticas muy avanzadas, con el sector de gestión de activos trabajando de cara a lograr cero emisiones netas para 2050. Esto conlleva que deban tenerse en cuenta un gran número de opciones.

Cinco pasos hacia la inversión sostenible

Con tantas opciones para escoger, es importante que tenga claro sus propios objetivos y convicciones para asegurarse de que sus soluciones de inversión se adecuan a sus preferencias de sostenibilidad. Los cinco pasos siguientes pueden servirle de ayuda.

1. Seleccione un objetivo

Reflexione detenidamente sobre sus objetivos. ¿Le preocupa principalmente ofrecer una imagen pública o está tratando de mejorar su rentabilidad ajustada al riesgo? ¿Desea marcar la diferencia con objetivos de impacto vinculantes que aspiren a algo parecido a los ODS? ¿O tiene metas muy específicas relativas al cambio climático? Los distintos objetivos precisan de diferentes estrategias y soluciones.

2. Escoja una estrategia

Una estrategia sostenible debería encajar con sus objetivos de sostenibilidad. Por ejemplo, las exclusiones pueden ser su elemento único o formar parte de un enfoque más amplio. La integración de factores ASG hace posible un planteamiento más relevante y la

inversión de impacto es la mejor si desea asegurarse de que sus inversiones tengan el mayor impacto positivo posible. Por otro lado, si tiene mucho interés en perseguir objetivos específicos, puede invertir en temáticas como la transición energética, por ejemplo. La mayoría de los inversores optan por una combinación de estrategias, que normalmente han ido añadiendo paulatinamente.

Para los clientes institucionales también existe la opción de tomar parte en la creación de su propia estrategia. Los mandatos personalizados son un componente importante de nuestras soluciones de renta variable cuantitativa sostenible.

3. Incluya votación y engagement

Asegúrese siempre de emplear sus derechos como accionista o bonista para influir en la conducta empresarial. Esto significa votar en las juntas de accionistas y participar; si usted no posee capacidad propia, ambas pueden ser externalizadas. La titularidad activa puede ser muy eficaz, sobre todo cuando los accionistas aúnan esfuerzos para promover cambios en cuestiones de mucha relevancia.

4. Seleccione y haga un seguimiento

Aunque la mayoría de las gestoras de activos cuentan con una oferta sostenible, asegúrese de examinarla detenidamente. ¿Está la sostenibilidad auténticamente integrada en la organización y en su actividad, o solo integran la sostenibilidad para una serie de estrategias específicas? ¿Cuál es su puntuación PRI de las Naciones Unidas? ¿Cuáles son las clasificaciones de sus fondos y sus elementos vinculantes según la SFDR? También es importante que haga un seguimiento. Compruebe si utilizan estándares conocidos, como los del TCFD.

5. Mire hacia el futuro

Estamos firmemente convencidos de que es posible generar tanto riqueza como bienestar. El mundo se enfrenta a muchos retos importantes y todos tenemos que contribuir para abordarlos satisfactoriamente. Por ejemplo, piense en soluciones de inversión que puedan contribuir al Acuerdo de París, que ayuden a restituir y proteger la biodiversidad, que aborden los ODS o protejan los derechos humanos. Piense en el impacto en el mundo real. Piense en un futuro sostenible.



Soluciones de inversión sostenible

Hay varias maneras de clasificar y subdividir las estrategias de inversión sostenible. Una es la clasificación SFDR (artículos 6, 8 o 9), que indica el grado de sostenibilidad. Otra manera de contemplar las inversiones sostenibles es subdividir las propuestas en temas mayores. Por ejemplo, Robeco tiene estrategias de inversión sobre el clima, estrategias basadas en los ODS y soluciones temáticas específicas. A continuación, destacamos algunas de estas estrategias de cada categoría.

CLIMA

- **RobecoSAM Net Zero 2050 Climate Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte en países desarrollados de todo el mundo, con un objetivo de descarbonización que persigue el cero neto. El propósito es reducir la huella de carbono de la cartera y contribuir así al objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento máximo de la temperatura global muy por debajo de 2 °C.
- **RobecoSAM Climate Global Bonds** es una estrategia de gestión activa que invierte en bonos de todo el mundo. Su propósito es reducir la huella de carbono de la cartera y contribuir así al objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento máximo de la temperatura global muy por debajo de 2 °C. La estrategia invierte en bonos de todo el mundo y en otros títulos de crédito negociables emitidos por estados miembros de la OCDE y por empresas con sede en países de la OCDE.
- **RobecoSAM QI Global SDG & Climate Beta Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte internacionalmente en acciones de empresas que fomentan los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y se han fijado un objetivo de reducción de sus emisiones de carbono. La selección de estas acciones se basa en un modelo cuantitativo. La cartera se construye sobre la base del universo de inversión elegible y un marco de ODS desarrollado internamente con el propósito de trazar y medir las contribuciones a los ODS.

ODS

- **RobecoSAM Global SDG Engagement Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte en una depurada selección de acciones de todo el mundo. La selección de acciones se basa en el análisis por

fundamentales y busca invertir en empresas en función de su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS de la ONU). Incluye asesoramiento a las empresas participadas y un diálogo para animarlas a mejorar su cumplimiento de los ODS de la ONU durante un periodo de engagement activo de tres a cinco años.

- **RobecoSAM Global SDG Credits** es una estrategia de gestión activa que invierte en bonos corporativos en mercados desarrollados y emergentes de todo el mundo. Su objetivo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El fondo no invierte en activos con una calificación inferior a B-, como mínimo, por una de las agencias de calificación reputadas. Se tiene en cuenta la contribución de cada empresa a los ODS de la ONU.

TEMÁTICAS

- **RobecoSAM Smart Energy Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que ofrecen tecnologías para producción y distribución de energías limpias, infraestructuras de gestión de la energía y eficiencia energética. La estrategia integra criterios de sostenibilidad en el proceso de selección de valores, así como una evaluación de la sostenibilidad por temas.
- **RobecoSAM Smart Mobility Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que participan en la transformación y descarbonización del sector global del transporte. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones elegibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos.
- **RobecoSAM Biodiversity Equities** es una estrategia de gestión activa que invierte en acciones de empresas que fomentan el uso sostenible de los recursos naturales y servicios ecosistémicos y que contribuyen a reducir la pérdida de biodiversidad. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones elegibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos. Para la evaluación en relación con los ODS relevantes, se utiliza un marco desarrollado internamente.

Más información sobre nuestras soluciones de inversión en nuestro sitio web.



Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestora de OICVM (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y FIA (Fondos de Inversión Alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam. El presente documento comercial está únicamente dirigido a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que hayan solicitado ser tratados como clientes profesionales o están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro.

El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier

momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversión, ni constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, como tampoco puede considerarse asesoramiento jurídico, contable o fiscal.

Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. La presente información no podrá copiarse o compartirse públicamente. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea garantía de resultados futuros. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. El presente documento no va destinado a ciudadanos o residentes de

jurisdicciones, donde la distribución o utilización del mismo no está permitido. El folleto contiene información detallada sobre los fondos de Robeco y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) de los fondos de Robeco se pueden obtener gratuitamente en www.robeco.com/es.

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, con CIF W0032687F y sede social en C/ Serrano 47-14º, 28001 Madrid, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como en el Registro Oficial de Sucursales de Empresas Europeas de Servicios de Inversión de la CNMV con el número 24. Los fondos de inversión mencionados en el presente documento se encuentran inscritos en el Registro Especial de la CNMV de IIC extranjeras comercializadas en España.

Unas palabras de agradecimiento

Agradecemos especialmente a Masja, Lucian, Daniela, Mike, Karin, Thu Ha, Colin, David y Weili que hayan compartido sus conocimientos y experiencias y, sobre todo, su compromiso con la inversión sostenible.

Gracias a Hannah, Lucas, Rafael, Alex, Gijs, Maria, Thomas, Alice y Yasong. Esta publicación no sería lo que es sin vosotros.

Nuestro reconocimiento a Pippi Calzaslargas, Leonardo da Vinci, Simon Sinek, Winnie the Pooh, SIRE, Vivian Komori, C.S. Lewis, J.R. Rim y Albert Einstein por sus sabias palabras.

Gracias a todas las personas que no mencionamos aquí, pero que nos han ayudado y han apoyado esta publicación.

Colofón

«Cuantificando la sostenibilidad»
es una publicación de Robeco
Marzo de 2023

Todas las entrevistas fueron realizadas por el redactor jefe Peter van Kleef, con la edición de Anna Heldring y Clarinda Snel.

Diseño gráfico: I.V.O., Culemborg

Impresión: Thijsen drukkerij, Geldermalsen

Fotografía: Sander Nagel (Karin, Masja, Daniela, Weili y Lucian), Roger Lim (Thu Ha), Henry Hunt (Colin), Geri Krischker (David) y Laura Schachmut (Mike).

ROBECO
The Investment Engineers