

Robeco con los Objetivos de Desarrollo Sostenible #1 IMPACT LAB

- La sostenibilidad ha transformado el consumo, el entorno empresarial y el mundo de la inversión
- Los ODS y la inversión de impacto son claves para la sostenibilidad
- Robeco ofrece diversos fondos temáticos y apuesta por la interacción con las empresas y la titularidad activa

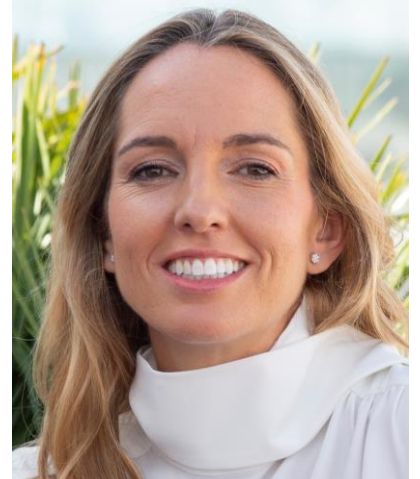
Hoy en día, la sostenibilidad es un imperativo en el mundo empresarial, que los líderes mundiales no pueden pasar por alto. El valor de una compañía no depende únicamente de sus resultados e ingresos, sino de su capacidad para mejorar la prosperidad global a través de un impacto positivo neto. Las empresas, cada vez más, se basan en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas para poner de manifiesto su valor para la sociedad, e identificar las maneras de maximizarlo por medio de sus productos y servicios. Invertir en empresas cotizadas cuyos productos y servicios generan un impacto positivo en los ODS, aumenta la transferencia de capital en compañías con el conocimiento, la experiencia, el tamaño, la tecnología y el compromiso necesarios para desplazar la aguja hacia una economía más sostenible, como explica Ana Claver, Directora Gerente y Directora de Robeco Iberia & Chile.

Hoy por hoy, los ODS se han convertido en una estrategia clave, una fuerza disruptiva, una oportunidad convincente. Desde hace tiempo, venimos observando cómo los valores de los consumidores están cambiando, lo cual incide sobre sus decisiones en materia de consumo e inversión.

Al igual que sucede con el consumo, en el ámbito de la gestión de activos los inversores no solo demandan más sostenibilidad, sino que exigen el uso de parámetros específicos para medirla y una mayor transparencia en sus inversiones. Buscan confianza en la relación existente entre dónde invierten y su impacto.

El interés de las empresas en los ODS va en aumento, nada sorprendente si tenemos en cuenta que se trata de una oportunidad de negocio que alcanzará

Ana Claver Gaviña
Managing Director,
Head of Iberia & Chile



los 12 billones de dólares en 2030. De acuerdo con los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas, alcanzar los ODS será una palanca de impulso para la prosperidad económica.

Ante el creciente interés de los accionistas por los ODS, cabe esperar que la importancia de su impacto y las herramientas para cuantificar y publicar la contribución a ellos por parte de las empresas continúen creciendo. Esto convertirá la inversión en ODS en un imperativo social, una necesidad económica y una oportunidad billonaria.

¿Cómo se está apoyando Robeco en los ODS para diseñar sus políticas internas y su estrategia a largo plazo?

Lo cierto es que, como cabría esperar, en Robeco la relación con los ODS ha sido intensa desde su publicación en 2015, ya que de inmediato comprendimos su necesidad y la oportunidad que suponían. La filosofía de la inversión de impacto se viene comprendiendo y compartiendo internamente a todos los niveles desde que comenzamos con los temáticos hace 20 años. Por ello, nuestra estrategia a largo plazo incluye la persecución de estos Objetivos y de lo que suponen, como veníamos haciendo ya antes de su publicación, y con más foco todavía en estos últimos años.

En el caso de Robeco, el proceso de inversión de impacto, en general, trata de identificar a las empresas que muestran una mejora social y ambiental, tanto en sus productos y soluciones como en sus propias operaciones. Se trata de que, en último término, los inversores puedan valorar, mediante un informe claro y muy visual, el impacto logrado con su dinero, medido para el conjunto de la cartera, sin renunciar, claro está, a los beneficios financieros correspondientes. Los ODS constituyen una herramienta de apoyo muy importante para ello, ya que permiten mostrar, con una cierta estructura común, los objetivos perseguidos por las políticas de impacto de las inversiones, así como una guía para el comportamiento de las empresas y sus soluciones.

Otro camino que consideramos clave dentro de nuestras políticas internas, en términos de impacto y cumplimiento de los ODS, es el ejercicio activo de la titularidad accionarial, a través del voto y la interacción con las empresas. Así lo venimos demostrando desde hace 15 años, en todo el mundo, con ejemplos claros en aspectos controvertidos, como las actividades de ciertas empresas energéticas (el caso de Shell que tras un proceso de interacción adaptó su estrategia corporativa al objetivo de alcanzar cero emisiones en 2050), el cultivo de la palma, etc. No se trata solo de poner en nuestras inversiones la pegatina de "sostenible". Hay que tratar de transformar el mundo industrial y empresarial, y eso exige un acercamiento positivo hacia las empresas, trabajar con ellas, no solo con los inversores.

En Robeco confiamos que la creciente popularidad de los Objetivos de Desarrollo Sostenible sirva para alinear de alguna manera los intereses de las empresas, los inversores y la sociedad, y que sirva de marco normalizador a la hora de valorar el impacto de las empresas, ayudando a los inversores a tomar decisiones sobre si invertir, desinvertir o apoyar la interacción con las participadas.

¿Robeco está basándose en el marco de referencia de los ODS para diseñar soluciones de inversión? ¿Ha lanzado ya algún fondo? ¿Está previsto algún lanzamiento importante?

Desde luego. Apoyar los ODS no supone únicamente una buena manera de marcar la diferencia. Se ha comprobado que es una buena forma de generar beneficios financieros atractivos.

Nuestra estrategia **SDG Global Credits** superaba a su índice de referencia en 132 puntos básicos tan solo 18 meses después de su lanzamiento, en junio de 2018, lo que confirma que es posible desarrollar una estrategia centrada en la sostenibilidad que no solo sirva para ganar dinero sino que a la vez beneficie a la sociedad.

Robeco adopta una metodología propia para escoger en qué empresas invierte, basada en un sistema de puntuaciones. Este sistema consta de tres pasos, ya que en él se analiza si los productos o servicios suministrados por la empresa candidata contribuyen a los ODS, de qué manera se realiza esta contribución y si la empresa puede estar involucrada en algún asunto controvertido, así como la respuesta que da a ello su equipo de gestión.

RobecoSAM comenzó a incorporar estrategias temáticas a su gama de productos a principios de los 2000, invirtiendo en compañías que ofrecen soluciones a cuestiones como la escasez de agua potable, la sostenibilidad de los recursos o la distribución de energía, o que se preocupan por la salud de una población en progresivo aumento.

Cuando en 2015 aparecieron en escena los ODS, varias de estas estrategias temáticas habían logrado ya alcanzar parte de las metas que se integraban en ellos. Ahora, años después, los informes de impacto ya se estructuran directamente alrededor de los ODS en muchos casos, y queda muy claro que todos los productos de RobecoSAM tienen características de inversión de impacto.

Se me ocurre hablar del fondo temático **Smart Energy**, con unas líneas claras de inversión que son la generación de energía renovable, la distribución, la eficiencia y la gestión de la energía. Todos estos aspectos se corresponden claramente con el ODS 7 (Energía asequible y no contaminante), con el ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura) y con el ODS 13 (Acción por el clima), pero también con el ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico) o el ODS 12 (Producción y consumo responsables). Resultaría análogo el análisis si habláramos de nuestros fondos **Smart Materials**, **Smart Mobility** o **Circular Economy**; se trata de fondos alineados con varios de los ODS. O, entrando más en la dimensión social, ofrecemos también posibilidades de inversión de impacto en igualdad de género o erradicación del trabajo infantil, con **Global Child Impact** y **Global Gender Impact**. Nuestro fondo **Global Sustainable Impact** desglosa en su informe para inversores el impacto de la cartera sobre los diferentes ODS.

The strategies (Impact Investing)

		Inside				Focused			IMPACT INVESTING				
ESG building blocks							ESG Profiling	Reduced Footprint Target	Exclusion based on negative screening*		Theme	SDG	Green bonds
Thematic	Smart Energy	✓	✓	✓	✓					✓			
	Smart Materials	✓	✓	✓	✓	ESG-profiling for Impact Investing			✓				
	Smart Mobility	✓	✓	✓	✓	Screening is done on SDG-scores or at theme level.			✓				
	Sustainable Healthy Living	✓	✓	✓	✓	Similarly targets are set on SDG or theme contribution rather than ESG targets and footprint reduction.			✓				
	Sustainable Food	✓	✓	✓	✓				✓				
	Sustainable Water	✓	✓	✓	✓	Nevertheless Impact strategies can and often have a reduced environmental footprint and a ESG score better than their benchmark.			✓				
	Circular Economy	✓	✓	✓	✓				✓				
Equity	Gender	✓	✓	✓	✓						✓		
	Global SDG Equities	✓	✓	✓	✓						✓		
	Small Cap	✓	✓	✓	✓						✓		
Fixed Income	Euro SDG Credits	✓	✓	✓	✓						✓	✓	
	Global SDG Credits	✓	✓	✓	✓						✓	✓	
	SDG Credit Income	✓	✓	✓	✓						✓	✓	

* Soft target of 10% of the portfolio to be invested in Green Bonds

Impact Investing

Impact Equities:

- Global Child Impact
- Global Gender Impact
- Global Sustainable Impact

El fondo **RobecoSAM Global SDG Equities Strategy** ha sido diseñado para medir, capturar y optimizar el impacto sostenible, y generar a la vez rentabilidad para sus inversores. Se trata de un producto que invierte en empresas cotizadas basándose en su contribución a los ODS, permitiendo que los inversores accedan a empresas más sostenibles, con un impacto determinado, un crecimiento orientado en esta línea y un buen comportamiento a largo plazo. Se trata de un producto de gestión activa que ofrece a los clientes exposición a empresas cuyos productos y servicios ejercen un impacto

Todos los ejemplos mencionados se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos y en modo alguno suponen una recomendación de inversión. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan rendimientos futuros.

positivo en términos globales de negocio y de mejora de la sociedad, todo ello medido conforme a su contribución a los ODS.

Esta estrategia invierte solo en empresas cuyos productos y servicios contribuyen positivamente a la consecución de los ODS. Las características principales de la inversión de impacto parten de la intencionalidad y la adicionalidad, de manera que nos centramos en empresas con resultados socioeconómicos positivos, sin renunciar a la rentabilidad de las inversiones, y con una medición efectiva del impacto.

Para ello, Robeco emplea una herramienta propia llamada “RobecoSAM SDG Impact Framework”, que se desarrolla a través de tres etapas:

1. **Productos:** ¿Qué producen las empresas? Medimos la magnitud y calidad del impacto sobre cada ODS, tomando como base una serie propia de indicadores clave del rendimiento (KPIs) y umbrales de comportamiento.
2. **Procedimiento:** ¿De qué manera producen esos productos y servicios? Analizamos los niveles ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) de sus cadenas de suministro, procesos de producción, huella ambiental, políticas internas y estructuras de gobierno corporativo.
3. **Adecuación a normativas:** ¿Está la empresa envuelta en controversias? Los analistas reevalúan a las empresas en caso de que se produzcan incidentes que puedan dar lugar a acciones legales, daños reputacionales o sanciones.

El resultado de este proceso de análisis de tres fases es una puntuación basada en la calidad de la contribución de la empresa a los ODS. Este resultado puede ser positivo, neutro o negativo, con diferentes niveles (alto, medio y bajo; de +3 a -3) en función de la intensidad de la contribución.

La cartera ofrece exposición a los 17 ODS aunque, dado que algunos tienen mayor relevancia que otros a efectos de inversión, se agrupan en 5 categorías de impacto principales a la hora de sintetizar nuestros informes. En cada una de estas categorías, la puntuación debe ser superior, en todo momento, a la del MSCI World. Esto maximiza la exposición de la cartera a todos los ODS, asegurando el impacto en las diferentes dimensiones.



Source: Robeco, RobecoSAM, Icons; Sustainable Development Goals

Todos los ejemplos mencionados se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos y en modo alguno suponen una recomendación de inversión. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan rendimientos futuros.

Un paso más allá

El ejercicio activo de la titularidad accionarial, a través del voto en junta y las iniciativas de interacción, suponen un paso más en la estrategia de impacto. El equipo de titularidad activa de Robeco colabora con el equipo de inversión para informar y educar a las compañías, explicándoles las repercusiones de sus actividades sobre el medioambiente, el negocio y la sociedad, así como la importancia que tiene para ellas la integración de la sostenibilidad y, sobre todo, la consideración del impacto de sus decisiones empresariales. La interacción con las empresas no solo debe ayudar a mejorar el grado de sostenibilidad de las mismas, sino también a que tomen conciencia del impacto social y medioambiental que se deriva de sus actividades. De esta forma, promovemos la transición desde un modelo centrado en el accionista a otro, el del futuro, donde se tiene en cuenta a los diversos interlocutores y grupos de interés —la sociedad, las comunidades (tanto próximas como lejanas), los trabajadores, los clientes, las cadenas de suministro y los accionistas— lo que ayuda a mejorar su nivel competitivo y a reducir el riesgo asociado con un comportamiento no sostenible.

Un fenómeno global

Según el informe "2020 Annual Impact Investor Survey" del GIIN, ya se han alcanzado los 715.000 millones de dólares en el mercado de inversión de impacto a nivel global. Estamos ante un fenómeno imparable y de naturaleza mundial. Robeco trabaja en diversos países y cabe resaltar que, en Australia, Italia, Sudáfrica, o EE.UU., estamos comenzando a reunirnos con la mayoría de los actores del sector para buscar soluciones que potencien la inversión de impacto, concretamente, lanzando fondos locales centrados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible, en respuesta al interés mostrado por los clientes por nuestro sofisticado modelo de inversión, patentado desde el lanzamiento de los ODS.

Un buen ejemplo es Sudáfrica, donde la inversión de impacto es aún más crucial si cabe. Llevamos tiempo trabajando con Sanlam Investments, uno de los mayores inversores institucionales del continente africano, con 40.000 millones de dólares bajo gestión y con presencia sobre todo en África, pero también en India y Malasia. Robeco ha llegado a un acuerdo estratégico en sostenibilidad con esta entidad, brindándole acceso a toda nuestra experiencia en este campo, para posibilitar así que Sanlam construya su plataforma de sostenibilidad/impacto en Sudáfrica y se convierta en un gestor de activos totalmente vanguardista, al poner el foco en los Objetivos de Desarrollo Sostenible a través de sus inversiones.

Se trata solo de un ejemplo de los diversos compromisos alcanzados por Robeco que, como partícipe activo y miembro del Grupo de Trabajo para la Inversión Sostenible de Líderes en el Sector Financiero, del Cambridge Institute for Sustainability Leadership, y del Global Impact Investing Network entre otros y, en concreto en España, con Ana Claver como miembro del SpainNAB, se enorgullece de su compromiso con el ODS 17 (Alianzas para lograr los objetivos) como medio para la consecución del resto de estos Objetivos, a través de la reasignación de activos dentro del marco que estos conforman.

¿Qué KPIs utiliza Robeco para medir el impacto en cada uno de los sectores en los que invierte, según los ODS?

Como es sabido, la medición de la sostenibilidad no es tarea sencilla. De hecho, podemos decir que se encuentra en sus comienzos. Lo mismo sucede con la medición del impacto. Dada la amplitud de las interrelaciones que se producen al realizar una inversión de impacto, no resulta fácil determinar unos parámetros definitorios del éxito de una inversión, salvo que se traten individualmente, lo cual dificulta la síntesis de la información comparativa que habitualmente buscan los inversores.

En su esfuerzo por tratar de homogeneizar la información, como hemos comentado anteriormente, Robeco trabaja con una metodología propia, sencilla de entender y que proporciona una puntuación objetiva que agradece el inversor.

Desde Robeco pensamos que el impacto se debe analizar desde una perspectiva lo más amplia posible. Por ejemplo, en un artículo publicado recientemente por Robeco, mostrábamos cómo la predicción del comportamiento de ciertos países ante una pandemia como la actual, quedaba mejor definido a través del análisis de datos más generales —de la esfera del gobierno corporativo— que estudiando únicamente los datos sanitarios.

En lo que se refiere a indicadores de uso más extendido, dentro de la estrategia de impacto de Robeco podemos hablar por ejemplo de los fondos temáticos, cuyos parámetros de medición del impacto son muy claros: **Sustainable Water** tiene en cuenta los litros de agua potable distribuidos, los litros de agua distribuidos por millón de euros invertido, el número medio de viviendas que emplean ese volumen de agua anualmente, el número de personas que obtienen suministro de agua potable (y por millón de euros invertido), la cantidad de agua residual tratada (y por millón de euros); **Smart Energy** cuantifica su impacto en función de la cantidad de electricidad producida a partir de fuentes renovables (en GWh), su equivalencia con el consumo anual de electricidad de un número determinado de viviendas, el CO₂ que deja de emitirse en comparación con la industria convencional, y su correspondencia con el ahorro de emisiones de un número determinado de coches en un año; **Smart Materials** utiliza la reducción del volumen de emisiones de CO₂ equivalente, y su correspondencia con el ahorro de emisiones de un número determinado de coches en un año, la cantidad de material que se recicla (en toneladas y en equivalencia con un número de personas reciclando), la cantidad de residuos que no llegan a generarse (en toneladas y en equivalencia con los residuos medios generados por un determinado número de personas).

¿Qué labores de comunicación con clientes se están desarrollando en este sentido?

Lo que se mide se puede mejorar, y esto resulta clave en la inversión de impacto. Se deben comunicar los avances alcanzados con el dinero del inversor.

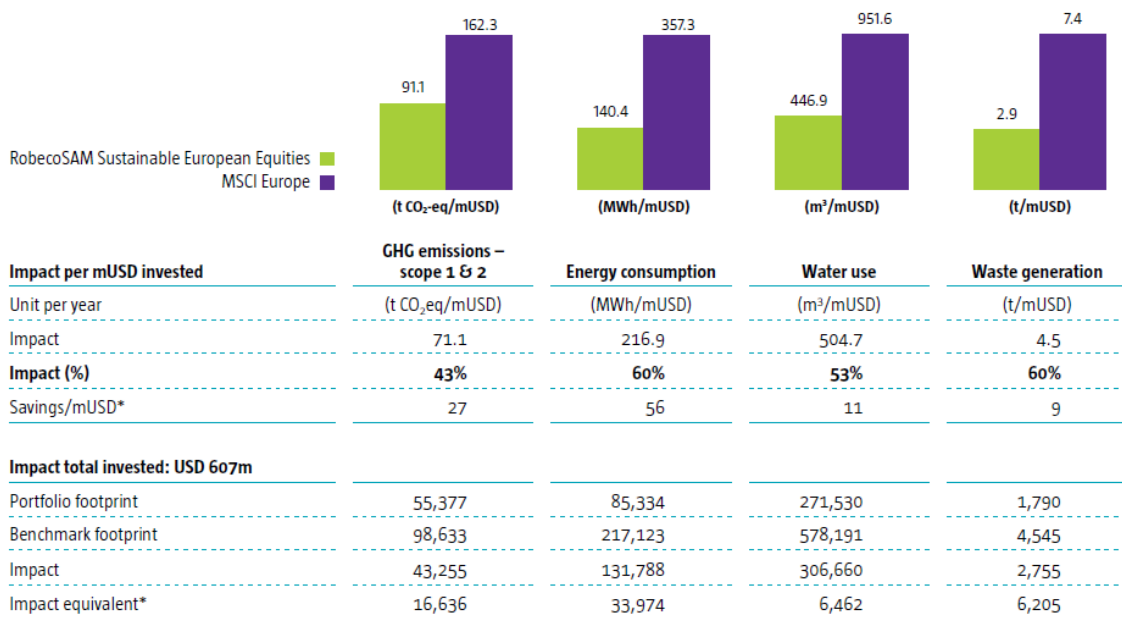
El resultado financiero siempre ha sido un elemento crucial en la información a los inversores pero, para el inversor de impacto, medir el impacto generado es casi igual de importante. Esta nueva generación de inversores busca evidencias tangibles de impacto, sin perder de vista los resultados económicos. La herramienta propia de Robeco permite a los clientes visualizar el impacto de sus inversiones sobre los diferentes ODS, así como identificar específicamente a qué Objetivos contribuye más la cartera.

Una buena información a los clientes es primordial en la inversión de impacto, y se deben comunicar claramente los efectos positivos y negativos del comportamiento de las compañías. En estos informes, el detalle y el rigor son vitales, y están directamente influidos por la fiabilidad y robustez de los datos aportados por las empresas.

La información de las compañías sobre medioambiente y ciertos criterios sociales (diversidad de género, por ejemplo) resulta más avanzada y cuantificable que muchos otros criterios más cualitativos. Esto nos permite medir y determinar con mayor precisión la concurrencia de estos factores sostenibles en las carteras que cuando hablamos de otros parámetros más cualitativos que, inevitablemente, son informados de manera menos rigurosa por las empresas.

Como ejemplo de comunicación en el ámbito medioambiental, vemos en el siguiente gráfico cómo se aporta información sobre la huella ambiental de las empresas que conforman la cartera y su comparación con el mercado de referencia (MSCI Europe): volumen de emisiones, consumo energético, consumo de agua y generación de residuos, así como su ahorro.

Figure 26: Portfolio environmental footprint compared to benchmark

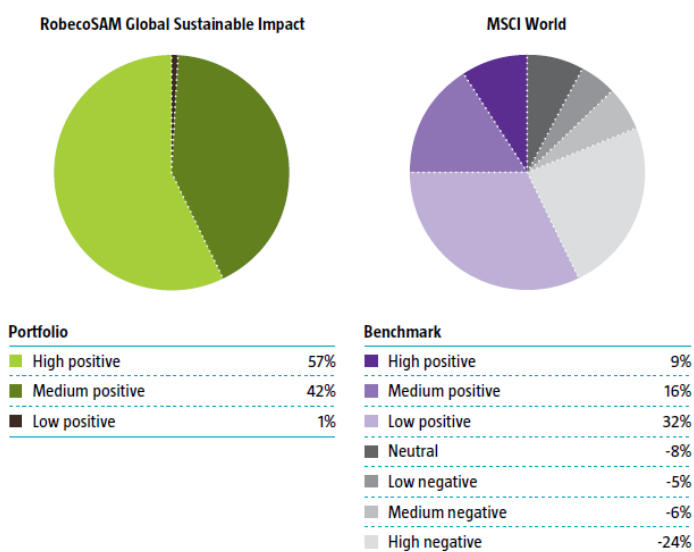


*** European average figures per year**

Average carbon dioxide emissions from new passenger cars per year; average 20,000 km and 130 g CO₂-eq/km; in t CO₂-eq (source: www.eea.europa.eu)
 Average electricity consumption per household and year; in MWh (source: www.ec.europa.eu/eurostat)
 Average water consumption per person and year; in M3 (source: www.eea.europa.eu)

En los informes de impacto conforme a los ODS, Robeco analiza el impacto de cada compañía sobre los 17 ODS, asignando un ratio medio para cada empresa, que se basa en siete niveles de impacto que van desde “Altamente Positivo” hasta el “Altamente Negativo”. En el gráfico siguiente se muestra la incidencia de la cartera y del mercado, por niveles de impacto:

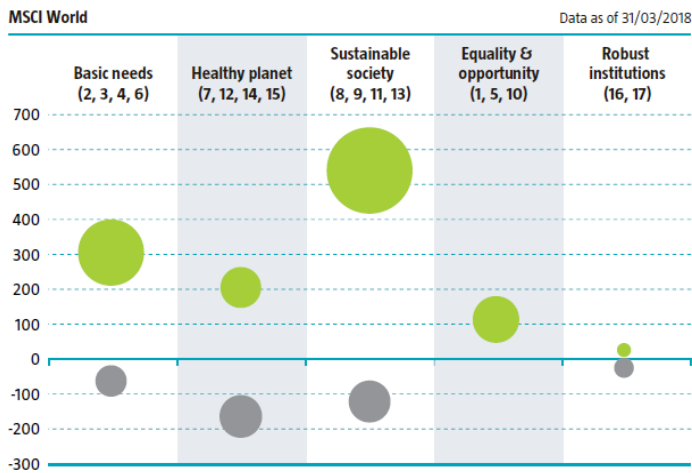
Figure 27: Total portfolio impact – portfolio weight per impact (in %)



Todos los ejemplos mencionados se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos y en modo alguno suponen una recomendación de inversión. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan rendimientos futuros.

Después de determinar el impacto que ejerce cada compañía de la cartera, agregamos el impacto total sobre cada Objetivo. Para una mejor visibilidad de la información, agrupamos los 17 ODS en cinco categorías de impacto, como se observa en el siguiente gráfico.

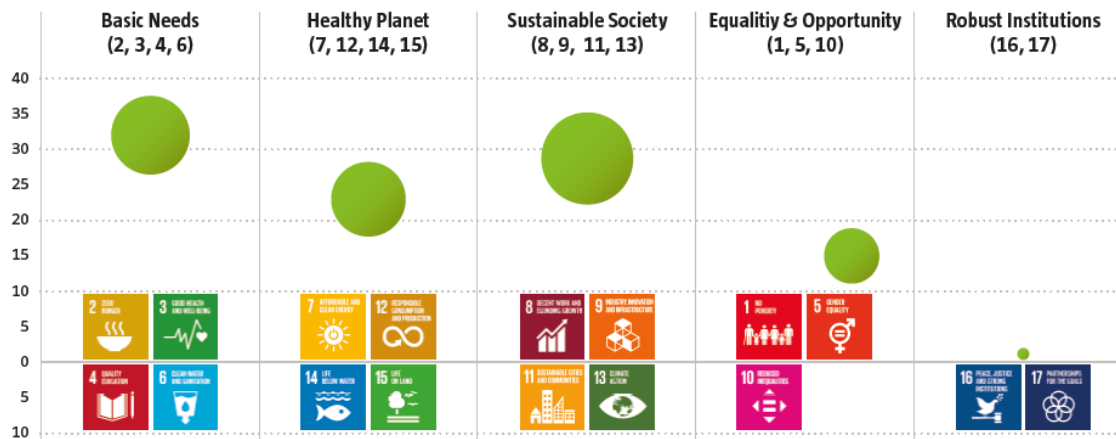
Figure 28: Portfolio impact on SDGs



Source: RobecoSAM

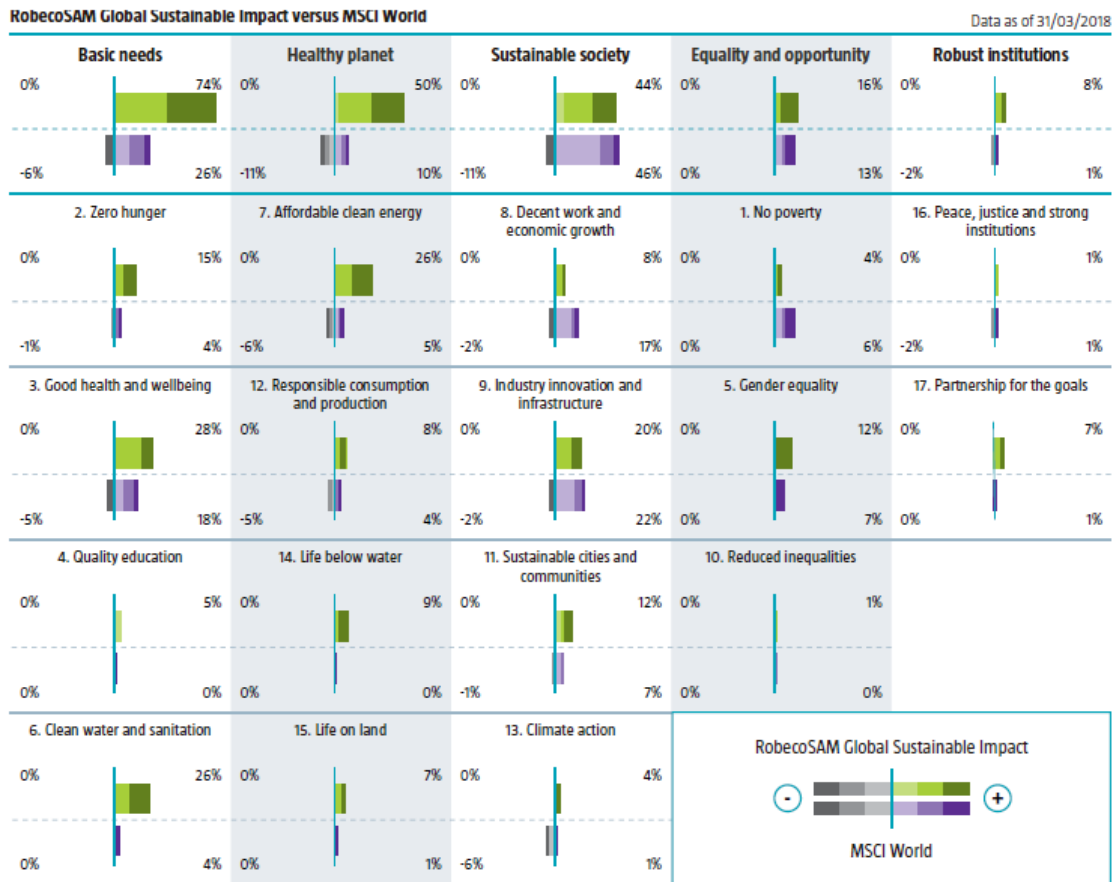
What kind of results are my investments producing in the world?

RobecoSAM Global SDG Equities



Como desglose más detallado, se muestra en el siguiente gráfico de barras el impacto de la cartera y el del mercado de referencia sobre cada ODS.

Todos los ejemplos mencionados se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos y en modo alguno suponen una recomendación de inversión. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan rendimientos futuros.



Conclusiones

Cuando se habla de sostenibilidad, se habla de un concepto dinámico. Es irreal creer en un mundo sostenible donde nada cambia. La sostenibilidad está constantemente evolucionando, madurando y transformando los negocios y la sociedad. La inversión de impacto es la continuación de esta transformación de la sociedad y de los negocios. Los inversores que buscan invertir en sostenibilidad quieren también algo más: saber que su dinero está sirviendo para hacer algo concreto que ellos consideran positivo para la sociedad, y saber cuánto tiene de bueno lo que consiguen. Hoy en día, claramente, nuestros clientes quieren inversión de impacto.

El desafío para los gestores de activos es ofrecer a los inversores vehículos que les permitan acceder a este impacto. Esto no se refiere solo al capital riesgo o a proyectos concretos, sino a transferir el mayor volumen posible de recursos hacia la inversión de impacto, de la mano también de las empresas cotizadas. En este caso, el reto evidente es poder medir si una empresa ejerce un impacto positivo o negativo en la consecución de los ODS. Así lo entiende Robeco, y por eso ha diseñado una herramienta de medida que ha sido calificada de rompedora en los foros de inversión sostenible, y ha recibido diversos premios a la innovación. Ahora más que nunca debemos participar del desafío global y de la oportunidad de negocio que nos brindan los ODS. Es el mejor momento para demostrar que la inversión financiera también puede servir para conseguir un mundo mejor, ayudándonos a todos los que vivimos en él.

Información importante

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

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

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

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