

Robeco con los Objetivos de Desarrollo Sostenible #2 IMPACT LAB

Sustainable Investing Expertise by
ROBECOSAM

- Esperamos ver mayor relación entre comunidad inversora y ODS en 2021
- Cada vez más los clientes que quieren generar un impacto positivo
- El plan de Finanzas Sostenibles de la UE supone un cambio impactante

Terminamos 2020 con progresos en algunos ODS, y retroceso en otros: perdemos biodiversidad alarmantemente, se amplía la desigualdad, y el cambio climático afecta cada vez a mayor número de personas. La crisis económica motivada por la pandemia incrementará la desigualdad, aumentando la pobreza y la escasez de alimento.

Estos hechos nos alejan de las metas de los ODS, y científicos y políticos se están planteando revisar los Objetivos para hacerlos más realistas dada la situación, o al menos que los países más azotados por la pandemia se centren en ciertos ODS (Nature 2020), aunque no deje de escucharse la frase “las grandes hazañas rara vez son producto de una menor ambición”. Será por ello que NN.UU. confirma que los ODS son vitales para que la recuperación tras el Covid-19 resulte más verde, con unas economías más inclusivas, y unas sociedades más fuertes y resilientes. Debemos aprovechar esta inercia, y conseguir hacer de la debilidad virtud, porque la realidad es como se presenta, y parece traer mucho esfuerzo por delante.

Pero lo cierto es que continúa habiendo una brecha de más de 2.5 billones de dólares en la financiación de los objetivos sostenibles ¿Cómo puede ser que los volúmenes de activos ASG globales y los informes de sostenibilidad corporativa alcancen niveles récord y que, sin embargo, no logremos financiar los principales objetivos sostenibles? ¿Estaremos midiendo y recompensando adecuadamente lo que corresponde?

En 2021 esperamos ver una mayor relación entre la comunidad inversora y los ODS, mediante dos fuerzas directoras: el escalado de las inversiones iniciales y la alineación con las políticas públicas. Esto convertirá en algo urgente la medida del impacto: sistemas de medida como el

Artículo
Para inversores profesionales
Abril 2021

Ana Claver



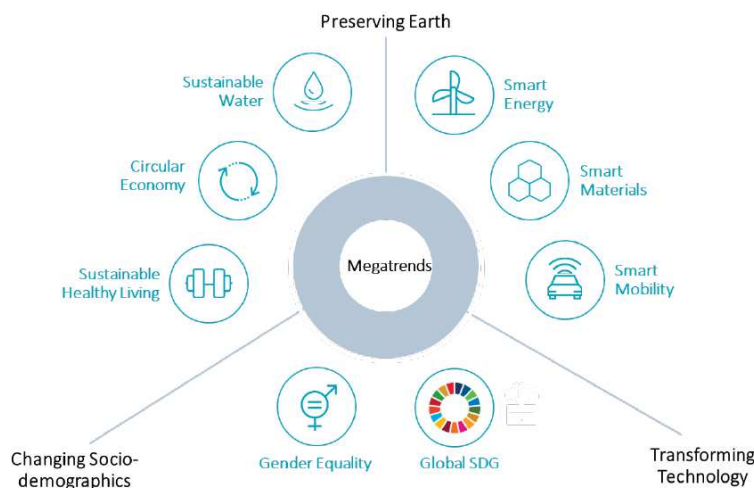
desarrollado por Robeco, por ejemplo, para valorar el impacto de las compañías en los ODS en tres pasos, serán imprescindibles; la medición es aliada de los avances y las mejores decisiones.

Los inversores que emplean los ODS en sus procesos de inversión lo hacen confiados en que las compañías que ayudan a alcanzar los ODS serán los futuros ganadores, mientras que quienes malogran el progreso perderán con ello. La medida del impacto social y ambiental generado por estas empresas ayudará a estos inversores a conseguir un resultado financiero, a la vez que apoyan el impacto positivo en el mundo real, en sociedad y el medioambiente.

El aumento en la inversión de impacto no debe ser una sorpresa, dada la marcha que lleva la degradación de los entornos naturales y las consecuencias de la emergencia climática. Los inversores y las empresas se están sensibilizando sobre el panorama general a medida que el público reconoce el impacto de más de doscientos años de industrialización. Como resultado, se están recopilando más datos ESG sobre las empresas que nunca, lo que proporciona a los inversores información financiera material sobre la huella medioambiental, su impacto social, la cultura interna, las prácticas de gestión y las estructuras de gobierno de una empresa; información que se puede utilizar para identificar fuentes de riesgo, resiliencia y potencial de retorno.

Así mismo, son cada vez más los clientes que quieren generar un impacto positivo, mirando más allá de la relevancia financiera y pensando en la relevancia social y ecológica. La lucha contra el cambio climático y la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son dos metas que muchos de ellos tienen en mente. Como resultado, el volumen de activos de nuestras estrategias centradas en sostenibilidad y de inversión de impacto está creciendo rápidamente, resultando a finales de 2020 que los activos bajo gestión dedicados a inversión de impacto superaron, por primera vez, a los gestionados conforme a estrategias centradas en sostenibilidad.

Figura 1 | Megatendencias-Fondos Robeco



Fuente: Robeco.

¿Qué influencia va a tener el plan de finanzas sostenibles de la UE en la medición y gestión del impacto en tu organización?

Los inversores responsables llevan tiempo reclamando una regulación que se encargue de asegurarles que las empresas donde invierten su dinero son realmente responsables. En esto, la Unión Europea en su compromiso con la Agenda 2030 considera como necesaria la inversión del sector privado, y para facilitar a los inversores este camino, pone en marcha una taxonomía común como clasificación de qué actividades pueden considerarse sostenibles a nivel inversión en la UE, así como un reglamento de divulgación de información específica relativa a cómo se aborda la integración de los riesgos de sostenibilidad.

Este Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la UE representa una de las normativas más impactantes que ha afectado a la industria de la gestión de inversiones desde que MiFID II reforzó la presentación de informes y la transparencia en 2018.

Un principio básico del plan es el Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (SFDR), que clasificará los fondos de inversión de acuerdo con sus credenciales de sostenibilidad por primera vez. Su objetivo es hacer que el perfil de sostenibilidad de los fondos sea más comparable y mejor entendido por los inversores finales, utilizando métricas predefinidas para las características ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) utilizadas en el proceso de inversión.

Robeco ya integra factores ASG en el proceso de inversión de todos los fondos en los que es posible hacerlo en sus estrategias de renta variable fundamental, renta fija, cuantitativas y de sostenibilidad a medida. Robeco también tiene una política de exclusión estricta y un enfoque estructurado de propiedad activa. Esto significa que la mayoría de las estrategias caen bajo el estandarte del Artículo 8 del reglamento ("Cuando un producto financiero promueva, entre otras características, características ambientales o sociales, o una combinación de esas características, siempre que las empresas en las que se realicen las inversiones sigan prácticas de buen gobierno").

La gama de estrategias de inversión de impacto que están etiquetadas como RobecoSAM y siguen temas como los Objetivos de Desarrollo Sostenible o los nuevos fondos de renta fija para el cambio climático se incluirán en el título del Artículo 9 ("Cuando un producto financiero tiene como objetivo la inversión sostenible y se ha designado un índice como punto de referencia"). Solo unos pocos fondos que no sigan intencionalmente factores ASG, como los que utilizan únicamente derivados, se clasificarán como Artículo 6 ("aquellos que no promueven sus características ASG").

Todos los documentos del cliente deben actualizarse y estarán disponibles en el sitio web principal de Robeco a principios de este mes. Un cambio regulatorio es que los fondos tendrán que revelar cualquier impacto adverso que tengan las empresas de su cartera en una variedad de indicadores, desde las emisiones de carbono hasta la diversidad de género. Los folletos/prospecto de los fondos se han actualizado para reflejar los cambios necesarios requeridos por SFDR, incluida la información sobre cómo se ha clasificado cada fondo.

Aparte de nuestras divulgaciones a nivel de producto individual, también publicaremos una gama de políticas y divulgaciones adicionales a nivel de entidad, como también lo requiere la regulación. Esto incluye una nueva política de riesgo de sostenibilidad, política de remuneración y un conjunto de divulgaciones que brindan más información sobre las metodologías utilizadas para respaldar nuestras metodologías de impacto e integración de ESG.

Pero a pesar de la naturaleza extensa de la regulación, gran parte de esto entra dentro de la práctica conocida por Robeco, como pionero de la inversión sostenible desde mediados de la década de 1990. Esto no significa que no haya habido trabajo involucrado, ya que las medidas de riesgo y los límites y divulgaciones ambientales y sociales deben estar alineados con la regulación. Robeco se ha estado preparando para las nuevas clasificaciones y lo que significará para la documentación durante más de un año, con un equipo dedicado a asegurarse de que tanto Robeco como sus clientes puedan cumplir plenamente con todas las partes del plan.

Por eso pienso que esta regulación es bienvenida, y que se podría considerar como un primer escalón en la cadena de decisión de una inversión sostenible, e incluso en la inversión de impacto. Pero existen muchas otras consideraciones que necesitan de un profundo análisis para estar convencidos de que una inversión que así lo parezca resulte realmente responsable, y viceversa, una inversión que no parezca sostenible pueda llegar a serlo. Es un primer paso, y un paso acertado que esperamos logre su objetivo de dar confianza al inversor.

¿Cuál es el principal reto al que se enfrenta la Medición y Gestión del Impacto en los próximos años?

El problema principal de nuestro sistema económico pasa por no haber sabido, o querido incluir en el beneficio financiero de las compañías los costes sociales y ambientales incurridos durante su actividad. Y es que, recordemos, naturaleza y economía se separaron hace muchos años. Este es nuestro reto en estos años venideros, lograr un valor más aproximado a la realidad, acercando el valor del impacto social y ambiental más acertado a los resultados anuales de las empresas.

El impacto ambiental de una empresa se ha convertido en una consideración central de la sociedad, afectando a la competitividad industrial y organizacional. Esto lo vemos reflejado en el creciente interés por medir los impactos, así como

en su comunicación y la mayor transparencia de las actividades empresariales, demostrándose que este impacto sugiere un importante nivel de obligaciones ocultas, y por tanto riesgos potenciales de reducción de valor, si se llegara a poner precio a estos diferentes impactos.

Es el momento de entender el cambio de época, y recuperar la conexión entre la inversión de capital y la mejora de la sociedad, y esto pasa necesariamente por la inversión de impacto.

Estoy convencida de que el principal reto en los próximos dos años y lo que resta de década, recordando la necesidad de acercar los problemas ambientales a los costes incurridos por las empresas, será la lucha contra el cambio climático. Si tratamos por un momento de olvidar las catástrofes físicas y sociales que acompañarían a un calentamiento global, para centrarnos en las financieras, las simulaciones sugieren que el impacto con el business-as-usual en los mercados financieros podría ser de casi un 20%, sin embargo, si la reducción de emisiones se alinea con el máximo de 2°C de incremento, resultaría de menos del 8%.

Figura 2 | Diagrama fondos Robeco

The different elements of the climate change strategy and how they are applied to our fund range is depicted below:

	1		2		3 Integration		4	5 Reporting	
	Climate change risk management	Active ownership on climate change	Material climate change issues	Thermal coal exclusions	Decarbonization targets	Carbon footprint/Intensity	Carbon impact		
Sustainability inside	✓	✓	✓						
Sustainability focused	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Thematic/SDG Investing	✓	✓	✓	✓					✓

Fuente: Robeco.

Este es un campo en el que la inversión de impacto puede hacer mucho, principalmente por sus características de medición, objetivos claros y retorno buscado.

- Es un terreno apto para una medición física clara, principalmente se trata de ver reducciones en los gases de efecto invernadero, con indicadores sencillos y de todos comprendidos, como puede ser el número de kilogramos de CO₂ por kilowatiokilovatio producido en caso de una empresa eléctrica, por km recorrido en el caso del transporte, o por kg de producto en el caso de la industria.
- El impacto permite fijar un objetivo, y luego informar sobre él. Nosotros estamos muy habituados a medir este tipo de parámetros, y comunicarlo en nuestros informes, reflejando el impacto en forma de vehículos equivalentes evitados de las carreteras, cantidad de material reciclado, o cantidad de residuos evitados. Recordemos que estos dos últimos, suponen menos cantidad de recursos a extraer y procesar, y por tanto un gran ahorro energético, material y residuos.
- El retorno será positivo si en nuestro camino de producir menos CO₂ podemos, por ejemplo, ser más eficientes y por tanto reducir el consumo energético, o emplear unas energías renovables que se muestran cada vez más económicas. Aparte, hay que tener en cuenta las políticas económicas que introducen el precio del carbono, bien como impuesto al mismo, bien mediante un mercado de CO₂, y que son tenidas en cuenta en los modelos climáticos para reducir el riesgo climático.

Los ODS seguirán resultando claves hasta 2030, de ahí que seguirá siendo clave desde las gestoras de activos continuar aportando información sobre la huella ambiental provocada por las empresas que configuran la cartera, comparándose con el mercado de referencia. Cantidad de emisiones, consumo energético, uso de agua y generación de residuos, así como su ahorro deberán quedar bien definidas para que el inversor entienda la importancia de la inversión de impacto, y aumente este sector dentro de la inversión.

Resulta práctico facilitar la visibilidad de los ODS, p.e. cómo hacemos en Robeco, donde después de determinar el impacto de cada compañía en la cartera, agregamos el impacto relacionado con cada Objetivo y agrupando los 17 ODS en cinco categorías de impacto (Necesidades básicas, Planeta saludable, Sociedad sostenible, Igualdad de oportunidades e Instituciones robustas), dejando claro el peso de la cartera expuesto a cada categoría de impacto. Estas acciones deberán hacerse lo más visibles posible, y lo más concretas posible.

Otro reto en la medición del impacto va a ser la medición de los avances en la economía circular. Este concepto no debe dejarse atrás, ya que, si atendemos al Global Footprint Network, estamos empleando recursos a una media de 1.75 veces la capacidad regenerativa del planeta. La UE lo tiene muy en cuenta, adoptando el nuevo Plan de Acción para la Economía Circular, uno de los bloques principales del Pacto Verde, la nueva agenda europea para el crecimiento sostenible. Debemos aprovechar el sentido más amplio del concepto, para ser capaces de medir y saber acerca de la economía circular a los inversores.

Se está investigando mucho en la medida del impacto. Entre las herramientas empleadas se encuentra la teoría del cambio que nos muestra, de un vistazo, la dificultad que acarrea la medición del impacto tras la actividad real de las empresas. Con esta metodología causal somos capaces, de una manera más sencilla, de adoptar una perspectiva más amplia y así plantearnos cómo las empresas impactan sobre el mundo.

Por ejemplo, las materias primas empleadas y la operativa de una empresa farmacéutica le permiten crear vacunas contra el Covid-19, este es su producto, y es algo que se cuantifica en términos de volumen. Benefician a las personas que necesitan vacunarse, lo que se traduce en resultados que se pueden medir atendiendo al número de personas protegidas. Con el tiempo, se mejorará la salud y el bienestar de las personas, con claras consecuencias sociales y económicas que generarán los impactos deseados.

Este marco ilustra la complejidad que reviste la medición del impacto. Si bien los insumos, las actividades y los productos son relativamente fáciles de cuantificar porque se encuentran bajo el control de la empresa, los resultados y los impactos a largo plazo resultan mucho más difíciles de evaluar, ya que tienen lugar en el seno de las sociedades.

Actualmente es un terreno que se encuentra en plena investigación, con la búsqueda de indicadores que logren medir el impacto en sí, y su evolución, pero a la hora de aplicar algunos de los indicadores desarrollados, éstos todavía resultan bastante rudimentarios.

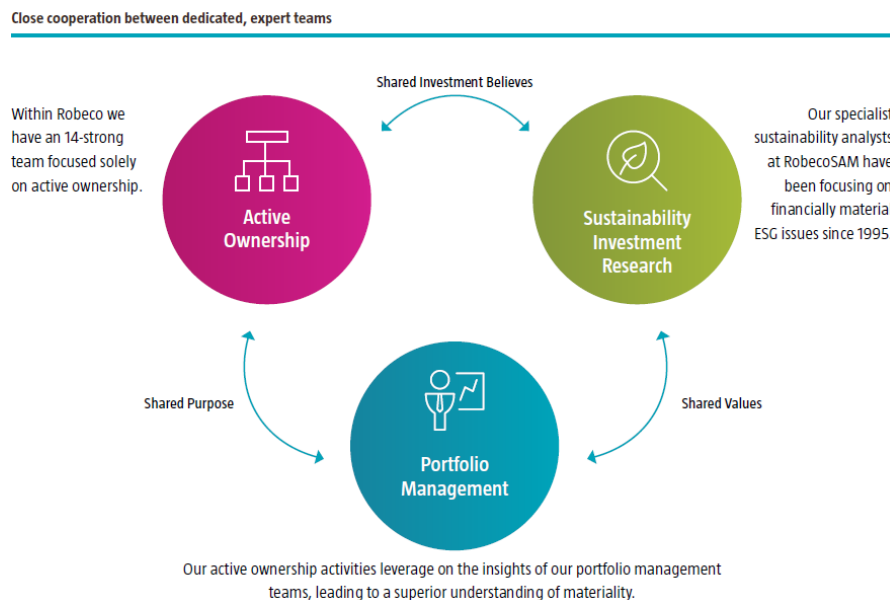
Medir el impacto es clave, y supone un reto, y aunque gestoras como Robeco se han adelantado y cuentan con su propio sistema de medición del impacto a través de los ODS, todavía queda trabajo por hacer. Pensamos que solamente midiendo lo que importa de verdad, podremos avanzar en la intensificación del impacto sobre los ODS.

Como gestora habituada a la interacción con empresas de todo tipo donde invertís ¿Cuál es vuestra experiencia con la interacción? ¿Ejercéis vuestra fuerza como accionistas de algún modo?

Robeco emplea activamente sus derechos de titularidad en nombre de sus clientes de una manera constructiva. Y es que creemos que las mejoras en sostenibilidad sobre el comportamiento corporativo traen consigo un perfil de beneficios de nuestras inversiones mejorado en cuanto al riesgo se refiere. Tratamos de mejorar el comportamiento de la empresa en los asuntos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, con el objetivo de aumentar los resultados a largo plazo de la empresa y, de esta manera, la calidad de las inversiones de nuestros clientes.

Por una parte, ejercemos nuestro derecho a voto en las juntas generales de accionistas de las empresas en las que invertimos. Cada año participamos en aproximadamente 7.000 juntas a nivel global. Dadas las atípicas circunstancias en estos momentos, ha sido especialmente importante continuar haciendo oír la voz de nuestros accionistas y animar a las empresas a seguir tomando acciones en asuntos materiales en ASG. Nuestra política de voto fomenta buenas prácticas de gobierno corporativo y recomienda una buena gestión de temas ASG, como por ejemplo estableciendo un nivel mínimo de mujeres que deben estar representadas en los consejos de administración a nivel global.

Figura 3 | Cooperación entre equipos



Fuente: Robeco.

Por otra parte, establecemos un diálogo formal con una selección de empresas en las que invertimos para recomendarles cómo mejorar el impacto ASG de sus operaciones y sus productos. Dialogamos con más de 200 empresas de forma anual y disponemos de un equipo de 15 profesionales que se especializan en distintas áreas ASG para proporcionar un seguimiento a nivel sectorial más exhaustivo. Tratamos distintos temas de forma recurrente:

- El cambio climático sigue siendo el tema central en la interacción con las empresas. Formamos parte de un grupo de inversores que dialogan con las 100 empresas más contaminantes del mundo para reducir su huella de carbono.
Logros: El pasado mayo, Robeco contribuyó al nombramiento de un ejecutivo del sector de la energía eólica como consejero de la energética italiana Enel, en colaboración con la iniciativa Climate100+. Esto contribuirá a que Enel vaya reduciendo su exposición a los combustibles fósiles y acercándose más a las energías renovables, como parte de los esfuerzos por lograr que la empresa alcance niveles neutrales de carbono para el año 2050.
- En el aspecto social, tratamos temas relacionados con el respeto por los derechos humanos y derechos laborales en distintas industrias, así como la textil o la tecnológica. Estos temas han sido de vital importancia durante el último año, ya que le ha exigido un mayor nivel de rendición de cuentas a nivel de impacto social de sus negocios, aplicable tanto a las empresas como a los inversores. Requerimos a las empresas que consideren los impactos sociales a lo largo de sus operaciones y cadenas de producción, así como de los productos que venden en el mercado.
Logros: En 2020 pedimos a una de las grandes empresas tecnológicas que establezca un comité de vigilancia en derechos humanos dentro de su consejo de administración.
- Estamos siempre lanzando nuevos temas de interacción, como es el de la mejora de la gobernanza corporativa en mercados emergentes, que ayudará a facilitar las actuaciones a medida en países como China, Corea y Brasil. Además de la interacción con las empresas, también tratamos de ejercer nuestra influencia a través de nuestras inversiones en deuda soberana, interactuando con los gobiernos públicos para requerir una mejora en las políticas públicas nacionales.
Logro: Participar con el vicepresidente de Brasil en las reuniones de inversores para tratar el tema de la preservación de los bosques tropicales del país.

Conclusiones

Para muchos inversores de largo plazo, invertir únicamente con la óptica del beneficio financiero no es suficiente; sus carteras deben tener un propósito más real, que logre generar un impacto positivo en la sociedad, y ser capaces de cuantificar la mejora conseguida.

Todavía existe cierta diferencia entre la inversión de impacto y la realidad de los informes de impacto. Esto se debe a la todavía falta de madurez, y en una comunicación deficiente de muchas compañías.

Sin una regulación que marque o estandarice unas ciertas guías, las compañías seguirán perdidas buscando datos e indicadores apropiados de impacto; sin datos de calidad, los gestores continuarán haciendo lo imposible por calcular con datos de impacto fiables para sus carteras; y sin una comunicación o un reporting de impacto, los inversores no sabrán el verdadero impacto que generan sus inversiones. Es más, los inversores no sabrán si las compañías, o los gestores inflan sus impactos positivos u olvidan los negativos.

Las nuevas exigencias de medida o divulgación son un paso más que supondrá un mayor trabajo inicialmente, pero que homogeneizará algo que llevaba tiempo siendo demasiado dispar. Poner reglas en un juego, es dar trabajo al comienzo, para agilizarlo en el medio y largo plazo.

A falta de alcanzar esta madurez, y de una regulación que da sus primeros pasos, es necesario valorar el conocimiento y la experiencia de quienes saben medir el impacto real de las compañías y lo comunican, de manera que no sólo tienen contentos a sus clientes, sino que logran continuar atrayendo la transferencia de capital hacia unos objetivos globales, con metas concretas, cuyo cumplimiento nos beneficiará a todos.

El círculo virtuoso se logrará, como afirmaban M. Porter y R. Cohen, cuando el inversor descubra la importancia de su propósito social. Para llegar a este punto, debemos ser capaces de medir el impacto de esas inversiones, evidenciando así el valor generado en la sociedad y celebrando las mayores rentas obtenidas al aumentarse las oportunidades.

Important Information

Robeco Institutional Asset Management B.V. has a license as manager of Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) and Alternative Investment Funds (AIFs) (“Fund(s)”) from The Netherlands Authority for the Financial Markets in Amsterdam. This marketing document is solely intended for professional investors, defined as investors qualifying as professional clients, have requested to be treated as professional clients or are authorized to receive such information under any applicable laws. Robeco Institutional Asset Management B.V. and/or its related, affiliated and subsidiary companies, (“Robeco”), will not be liable for any damages arising out of the use of this document. Users of this information who provide investment services in the European Union have their own responsibility to assess whether they are allowed to receive the information in accordance with MiFID II regulations. To the extent this information qualifies as a reasonable and appropriate minor non-monetary benefit under MiFID II, users that provide investment services in the European Union are responsible to comply with applicable recordkeeping and disclosure requirements. The content of this document is based upon sources of information believed to be reliable and comes without warranties of any kind. Without further explanation this document cannot be considered complete. Any opinions, estimates or forecasts may be changed at any time without prior warning. If in doubt, please seek independent advice. It is intended to provide the professional investor with general information on Robeco’s specific capabilities, but has not been prepared by Robeco as investment research and does not constitute an investment recommendation or advice to buy or sell certain securities or investment products and/or to adopt any investment strategy and/or legal, accounting or tax advice. All rights relating to the information in this document are and will remain the property of Robeco. This material may not be copied or used with the public. No part of this document may be reproduced, or published in any form or by any means without Robeco’s prior written permission. Investment involves risks. Before investing, please note the initial capital is not guaranteed. Investors should ensure that they fully understand the risk associated with any Robeco product or service offered in their country of domicile. Investors should also consider their own investment objective and risk tolerance level. Historical returns are provided for illustrative purposes only. The price of units may go down as well as up and the past performance is not indicative of future performance. If the currency in which the past performance is displayed differs from the currency of the country in which you reside, then you should be aware that due to exchange rate fluctuations the performance shown may increase or decrease if converted into your local currency. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on trading securities in client portfolios or on the issue and redemption of units. Unless otherwise stated, the prices used for the performance figures of the Luxembourg-based Funds are the end-of-month transaction prices net of fees up to 4 August 2010. From 4 August 2010, the transaction prices net of fees will be those of the first business day of the month. Return figures versus the benchmark show the investment management result before management and/or performance fees; the Fund returns are with dividends reinvested and based on net asset values with prices and exchange rates of the valuation moment of the benchmark. Please refer to the prospectus of the Funds for further details. Performance is quoted net of investment management fees. The ongoing charges mentioned in this document are the ones stated in the Fund’s latest annual report at closing date of the last calendar year. This document is not directed to, or intended for distribution to or use by any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, document, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject any Fund or Robeco Institutional Asset Management B.V. to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Any decision to subscribe for interests in a Fund offered in a particular jurisdiction must be made solely on the basis of information contained in the prospectus, which information may be different from the information contained in this document. Prospective applicants for shares should inform themselves as to legal requirements also applying and any applicable exchange control regulations and applicable taxes in the countries of their respective citizenship, residence or domicile. The Fund information, if any, contained in this document is qualified in its entirety by reference to the prospectus, and this document should, at all times, be read in conjunction with the prospectus. Detailed information on the Fund and associated risks is contained in the prospectus. The prospectus and the Key Investor Information Document for the Robeco Funds can all be obtained free of charge at www.robeco.com.

Additional Information for US investors

Robeco is considered “participating affiliated” and some of their employees are “associated persons” of Robeco Institutional Asset Management US Inc. (“RIAM US”) as per relevant SEC no-action guidance. Employees identified as associated persons of RIAM US perform activities directly or indirectly related to the investment advisory services provided by RIAM US. In those situations these individuals are deemed to be acting on behalf of RIAM US, a US SEC registered investment adviser. SEC regulations are applicable only to clients, prospects and investors of RIAM US. RIAM US is wholly owned subsidiary of ORIX Corporation Europe N.V. and offers investment advisory services to institutional clients in the US.

Additional Information for investors with residence or seat in Australia and New Zealand

This document is distributed in Australia by Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (“Robeco”), which is exempt from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act 2001 (Cth) pursuant to ASIC Class Order 03/1103. Robeco is regulated by the Securities and Futures Commission under the laws of Hong Kong and those laws may differ from Australian laws. This document is distributed only to “wholesale clients” as that term is defined under the Corporations Act 2001 (Cth). This document is not for distribution or dissemination, directly or indirectly, to any other class of persons. In New Zealand, this document is only available to wholesale investors within the meaning of clause 3(2) of Schedule 1 of the Financial Markets Conduct Act 2013 (“FMCA”). This document is not for public distribution in Australia and New Zealand.

Additional Information for investors with residence or seat in Austria

This information is solely intended for professional investors or eligible counterparties in the meaning of the Austrian Securities Oversight Act.

Additional Information for investors with residence or seat in Brazil

The Fund may not be offered or sold to the public in Brazil. Accordingly, the Fund has not been nor will be registered with the Brazilian Securities Commission – CVM, nor has it been submitted to the foregoing agency for approval. Documents relating to the Fund, as well as the information contained therein, may not be supplied to the public in Brazil, as the offering of the Fund is not a public offering of securities in Brazil, nor may they be used in connection with any offer for subscription or sale of securities to the public in Brazil.

Additional Information for investors with residence or seat in Canada

No securities commission or similar authority in Canada has reviewed or in any way passed upon this document or the merits of the securities described herein, and any representation to the contrary is an offence. Robeco Institutional Asset Management B.V. is relying on the international dealer and international adviser exemption in Quebec and has appointed McCarthy Tétrault LLP as its agent for service in Quebec.

Additional Information for investors with residence or seat in the Republic of Chile

Neither Robeco nor the Robecofunds have been registered with the *Comisión para el Mercado Financiero* pursuant to law no. 18.045, the *Ley de Mercado de Valores* and regulations thereunder. This document does not constitute an offer of, or an invitation to subscribe for or purchase, shares of the Funds in the Republic of Chile, other than to the specific person who individually requested this information on his own initiative. This may therefore be treated as a “private offering” within the meaning of article 4 of the *Ley de Mercado de Valores* (an offer that is not addressed to the public at large or to a certain sector or specific group of the public).

Additional Information for investors with residence or seat in Colombia

This document does not constitute a public offer in the Republic of Colombia. The offer of the Fund is addressed to less than one hundred specifically identified investors. The Fund may not be promoted or marketed in Colombia or to Colombian residents, unless such promotion and marketing is made in compliance with Decree 2555 of 2010 and other applicable rules and regulations related to the promotion of foreign Funds in Colombia.

Additional Information for investors with residence or seat in the Dubai International Financial Centre (DIFC), United Arab Emirates

This material is being distributed by Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) located at Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) is regulated by the Dubai Financial Services Authority (“DFSA”) and only deals with Professional Clients or Market Counterparties and does not deal with Retail Clients as defined by the DFSA.

Additional Information for investors with residence or seat in France

Robeco Institutional Asset Management B.V. is at liberty to provide services in France. Robeco France is a subsidiary of Robeco whose business is based on the promotion and distribution of the group’s funds to professional investors in France.

Additional Information for investors with residence or seat in Germany

This information is solely intended for professional investors or eligible counterparties in the meaning of the German Securities Trading Act.

Additional Information for investors with residence or seat in Hong Kong

The contents of this document have not been reviewed by the Securities and Futures Commission (“SFC”) in Hong Kong. If you are in any doubt about any of the contents of this document, you should obtain independent professional advice. This document has been distributed by Robeco Hong Kong Limited (“Robeco”). Robeco is regulated by the SFC in Hong Kong.

Additional Information for investors with residence or seat in Italy

This document is considered for use solely by qualified investors and private professional clients (as defined in Article 26 (1) (b) and (d) of Consob Regulation No. 16190 dated 29 October 2007). If made available to Distributors and individuals authorized by Distributors to conduct promotion and marketing activity, it may only be used for the purpose for which it was conceived. The data and information contained in this document may not be used for communications with Supervisory Authorities. This document does not include any information to determine, in concrete terms, the investment inclination and, therefore, this document cannot and should not be the basis for making any investment decisions.

Additional Information for investors with residence or seat in Japan

This document is considered for use solely by qualified investors and are being distributed by Robeco Japan Company Limited, registered in Japan as a Financial Instruments Business Operator, [Registered No. the Director of Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 2780, Member of Japan Investment Advisors Association].

Additional Information for investors with residence or seat in Mexico

The funds have not been and will not be registered with the National Registry of Securities, maintained by the Mexican National Banking and Securities Commission and, as a result, may not be offered or sold publicly in Mexico. Robeco and any underwriter or purchaser may offer and sell the funds in Mexico on a private placement basis to Institutional and Accredited Investors, pursuant to Article 8 of the Mexican Securities Market Law.

Additional Information for investors with residence or seat in Peru

The Fund has not been registered with the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) and is being placed by means of a private offer. SMV has not reviewed the information provided to the investor. This document is only for the exclusive use of institutional investors in Peru and is not for public distribution.

Additional Information for investors with residence or seat in Shanghai

This material is prepared by Robeco Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company (“Robeco Shanghai”) and is only provided to the specific objects under the premise of confidentiality. Robeco Shanghai was registered as a private fund manager with the Asset Management Association of China in September 2018. Robeco Shanghai is a wholly foreign-owned enterprise established in accordance with the PRC laws, which enjoys independent civil rights and civil obligations. The statements of the shareholders or affiliates in the material shall not be deemed to a promise or guarantee of the shareholders or affiliates of Robeco Shanghai, or be deemed to any obligations or liabilities imposed to the shareholders or affiliates of Robeco Shanghai.

Additional Information for investors with residence or seat in Singapore

This document has not been registered with the Monetary Authority of Singapore (“MAS”). Accordingly, this document may not be circulated or distributed directly or indirectly to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 304 of the SFA, (ii) to a relevant person pursuant to Section 305(1), or any person pursuant to Section 305(2), and in accordance with the conditions specified in Section 305, of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA. The contents of this document have not been reviewed by the MAS. Any decision to participate in the Fund should be made only after reviewing the sections regarding investment considerations, conflicts of interest, risk factors and the relevant Singapore selling restrictions (as described in the section entitled “Important Information for Singapore Investors”) contained in the prospectus. You should consult your professional adviser if you are in doubt about the stringent restrictions applicable to the use of this document, regulatory status of the Fund, applicable regulatory protection, associated risks and suitability of the Fund to your objectives. Investors should note that only the sub-Funds listed in the appendix to the section entitled “Important Information for Singapore Investors” of the prospectus (“Sub-Funds”) are available to Singapore investors. The Sub-Funds are notified as restricted foreign schemes under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (“SFA”) and are invoking the exemptions from compliance with prospectus registration requirements pursuant to the exemptions under Section 304 and Section 305 of the SFA. The Sub-Funds are not authorized or recognized by the MAS and shares in the Sub-Funds are not allowed to be offered to the retail public in Singapore. The prospectus of the Fund is not a prospectus as defined in the SFA. Accordingly, statutory liability under the SFA in relation to the content of prospectuses would not apply. The Sub-Funds may only be promoted exclusively to persons who are sufficiently experienced and sophisticated to understand the risks involved in investing in such schemes, and who satisfy certain other criteria provided under Section 304, Section 305 or any other applicable provision of the SFA and the subsidiary legislation enacted thereunder. You should consider carefully whether the investment is suitable for you. Robeco Singapore Private Limited holds a capital markets services license for fund management issued by the MAS and is subject to certain clientele restrictions under such license.

Additional Information for investors with residence or seat in Spain

Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España with identification number W0032687F and having its registered office in Madrid at Calle Serrano 47-14º, is registered with the Spanish Commercial Registry in Madrid, in volume 19.957, page 190, section 8, sheet M-351927 and with the National Securities Market Commission (CNMV) in the Official Register of branches of European investment services companies, under number 24. The investment funds or SICAV mentioned in this document are regulated by the corresponding authorities of their country of origin and are registered in the Special Registry of the CNMV of Foreign Collective Investment Institutions marketed in Spain.

Additional Information for investors with residence or seat in South Africa

Robeco Institutional Asset Management B.V. is registered and regulated by the Financial Sector Conduct Authority in South Africa.

Additional Information for investors with residence or seat in Switzerland

The Fund(s) are domiciled in Luxembourg. This document is exclusively distributed in Switzerland to qualified investors as defined in the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA). This material is distributed by Robeco Switzerland Ltd, postal address: Josefstrasse 218, 8005 Zurich, ACOLIN Fund Services AG, postal address: Afolltenstrasse 56, 8050 Zurich, acts as the Swiss representative of the Fund(s). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, postal address: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, acts as the Swiss paying agent. The prospectus, the Key Investor Information Documents (KIIDs), the articles of association, the annual and semi-annual reports of the Fund(s), as well as the list of the purchases and sales which the Fund(s) has undertaken during the financial year, may be obtained, on simple request and free of charge, at the office of the Swiss representative ACOLIN Fund Services AG. The prospectuses are also available via the website www.robeco.ch.

Additional Information relating to RobecoSAM-branded funds / services

Robeco Switzerland Ltd, postal address Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland has a license as asset manager of collective assets from the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. RobecoSAM-branded financial instruments and investment strategies referring to such financial instruments are generally managed by Robeco Switzerland Ltd. The RobecoSAM brand is a registered trademark of Robeco Holding B.V. The brand RobecoSAM is used to market services and products which do entail Robeco’s expertise on Sustainable Investing (SI). The brand RobecoSAM is not to be considered as a separate legal entity.

Additional Information for investors with residence or seat in Liechtenstein

This document is exclusively distributed to Liechtenstein-based duly licensed financial intermediaries (such as e.g. banks, discretionary portfolio managers, insurance companies, fund of funds, etc.) which do not intend to invest on their own account into Fund(s) displayed in the document. This material is distributed by Robeco Switzerland Ltd, postal address: Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein acts as the representative and paying agent in Liechtenstein. The prospectus, the Key Investor Information Documents (KIIDs), the articles of association, the annual and semi-annual reports of the Fund(s) may be obtained from the representative or via the website www.robeco.ch.

Additional Information for investors with residence or seat in the United Arab Emirates

Some Funds referred to in this marketing material have been registered with the UAE Securities and Commodities Authority (the Authority). Details of all Registered Funds can be found on the Authority’s website. The Authority assumes no liability for the accuracy of the information set out in this material/document, nor for the failure of any persons engaged in the investment Fund in performing their duties and responsibilities.

Additional Information for investors with residence or seat in the United Kingdom

Robeco is subject to limited regulation in the UK by the Financial Conduct Authority. Details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority are available from us on request.

Additional Information for investors with residence or seat in Uruguay

The sale of the Fund qualifies as a private placement pursuant to section 2 of Uruguayan law 18,627. The Fund must not be offered or sold to the public in Uruguay, except in circumstances which do not constitute a public offering or distribution under Uruguayan laws and regulations. The Fund is not and will not be registered with the Financial Services Superintendency of the Central Bank of Uruguay. The Fund corresponds to investment funds that are not investment funds regulated by Uruguayan law 16,774 dated September 27, 1996, as amended.