ROBECO
The Investment Engineers

Robeco en Inversión Sostenible

Antonio Feito – Client Relationship Manager Robeco Iberia & Chile

atl CAPITAL

Marketing materials for professional investors, not for onward distribution.

Sustainable Investing Expertise by ROBECOSAM

Índice

Robeco en Inversión Sostenible

SOSTENIBILIDAD EN ROBECO

REGULACIÓN

ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS

ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES

ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIES

ROBECO HIGH YIELD BONDS

¿Cómo de sostenibles percibes o son estas compañías?

BRITISH AMERICAN TOBACCO

GLENCORE

SUNPOWER®

evoqua WATER TECHNOLOGIES

This case is used as an example; it is not intended to be and does not constitute an investment recommendation.

¿Cómo de sostenibles percibes o son estas compañías?

BRITISH AMERICAN TOBACCO

GLENCORE

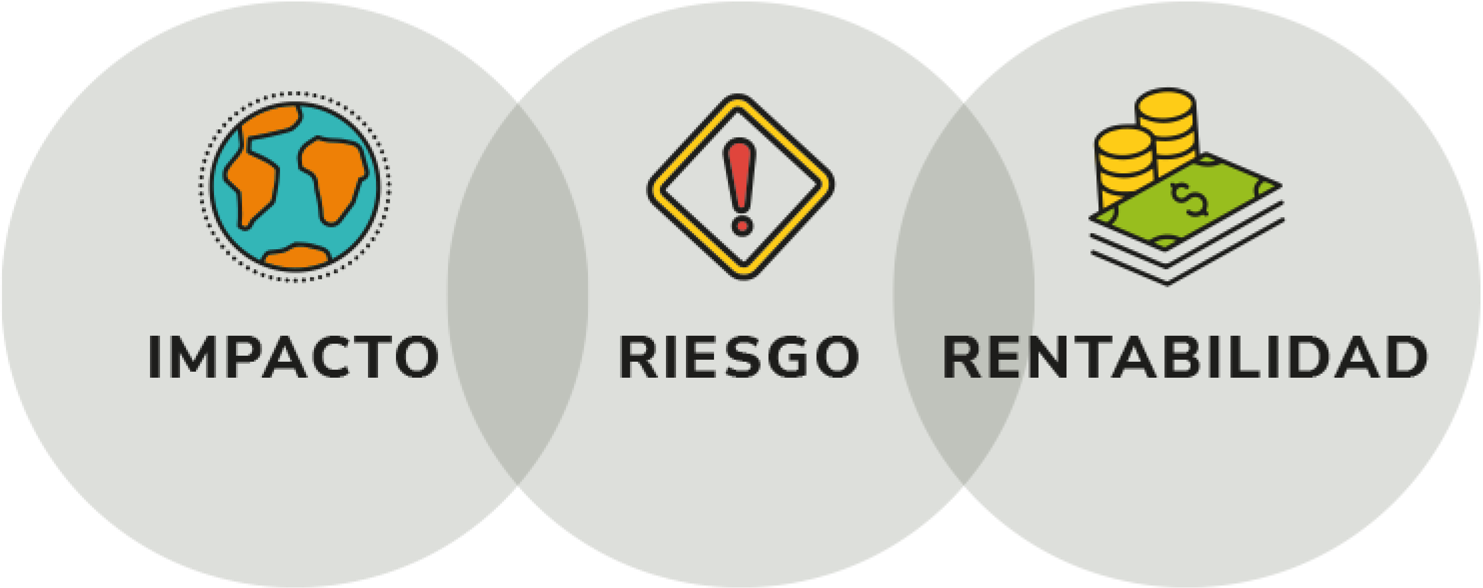
SUNPOWER®

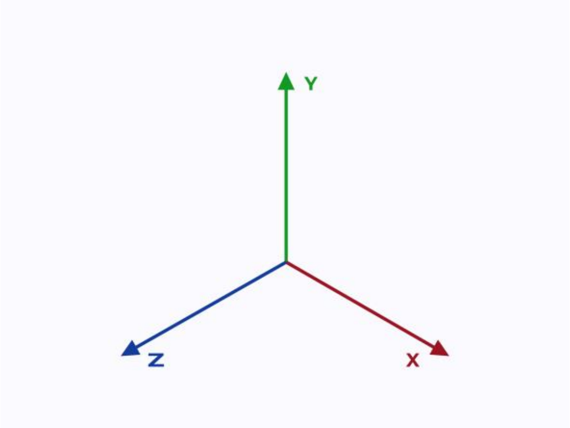
evoqua WATER TECHNOLOGIES

This case is used as an example; it is not intended to be and does not constitute an investment recommendation.

La sostenibilidad como oportunidad de inversión

Se incorpora una tercera dimensión a la hora de toma de decisiones





¿Por qué incorporar factores ASG en nuestras inversiones?

> Porque los **reguladores** lo exigen

> Porque se ha convertido en un estándar a nivel de **oferta**

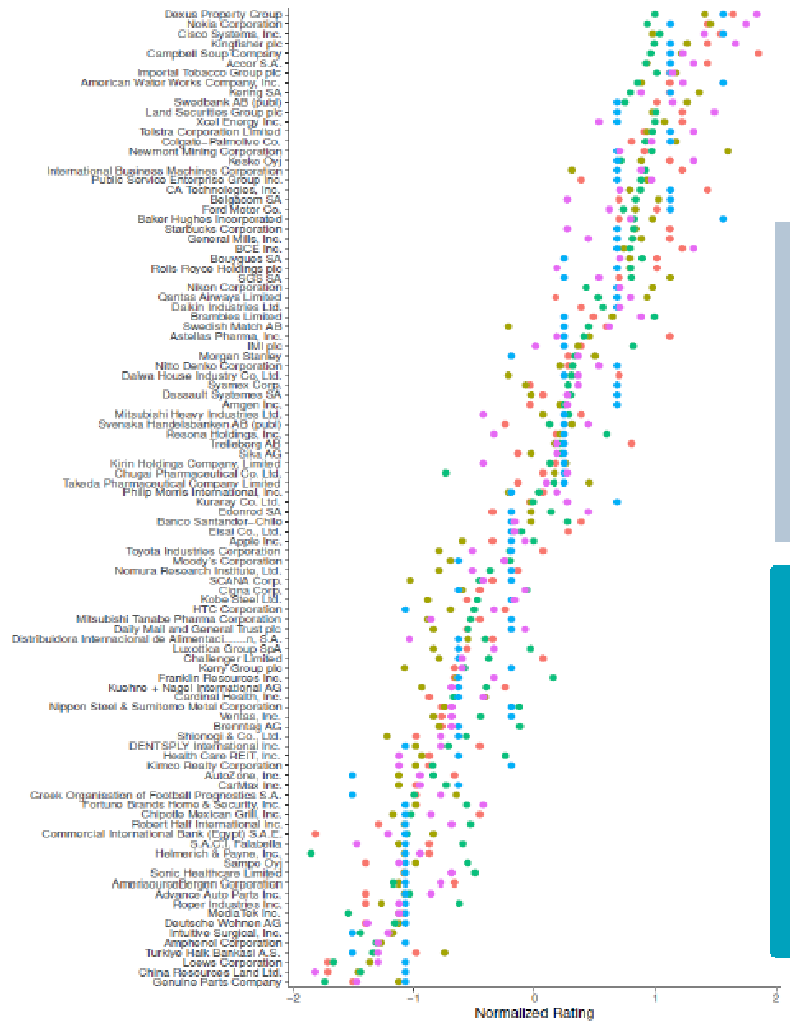
> Porque los consumidores lo están **demandando**

¿Por qué es difícil de integrar factores ASG?

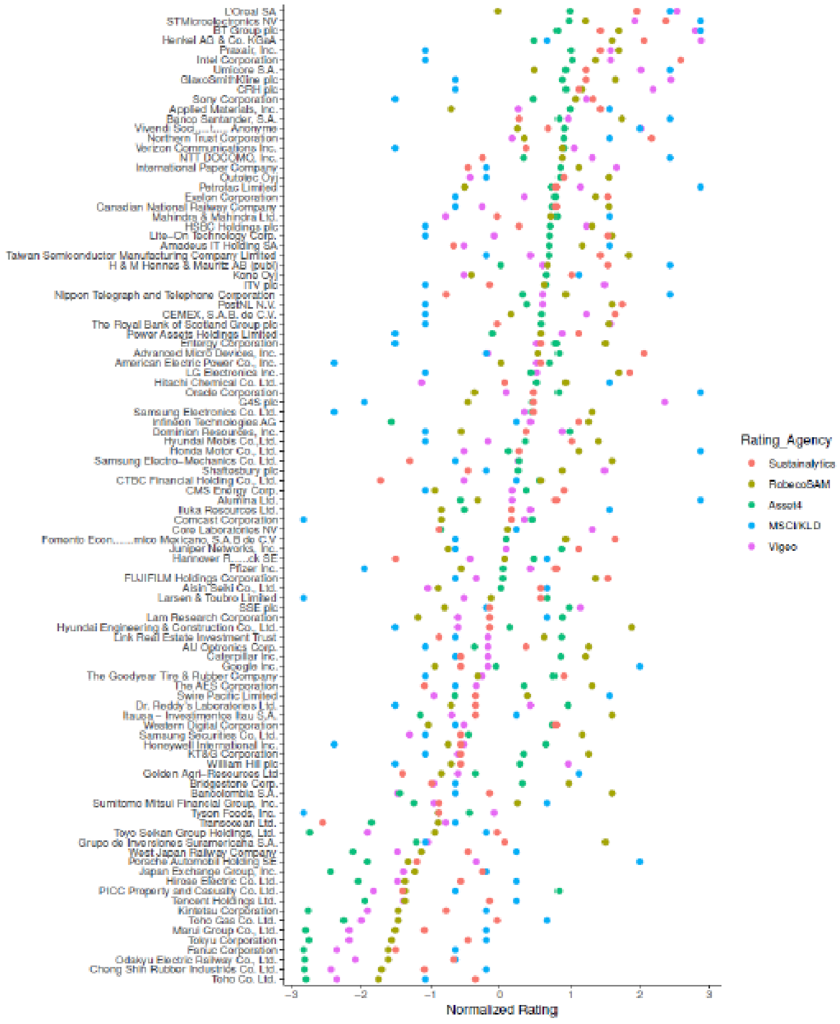
- Enfoque **multidisciplinario**
- **Desafío de identificar los factores** que son **materiales** para el sector y la compañía
- **Acceso a datos**
- **Dificultad** de **predecir o estimar** las ganancias o pérdidas, **cuándo** pueden ocurrir y **cuantificarlas**

Entendiendo la sostenibilidad más allá de los datos

100 companies with **highest** correlation in ESG scores

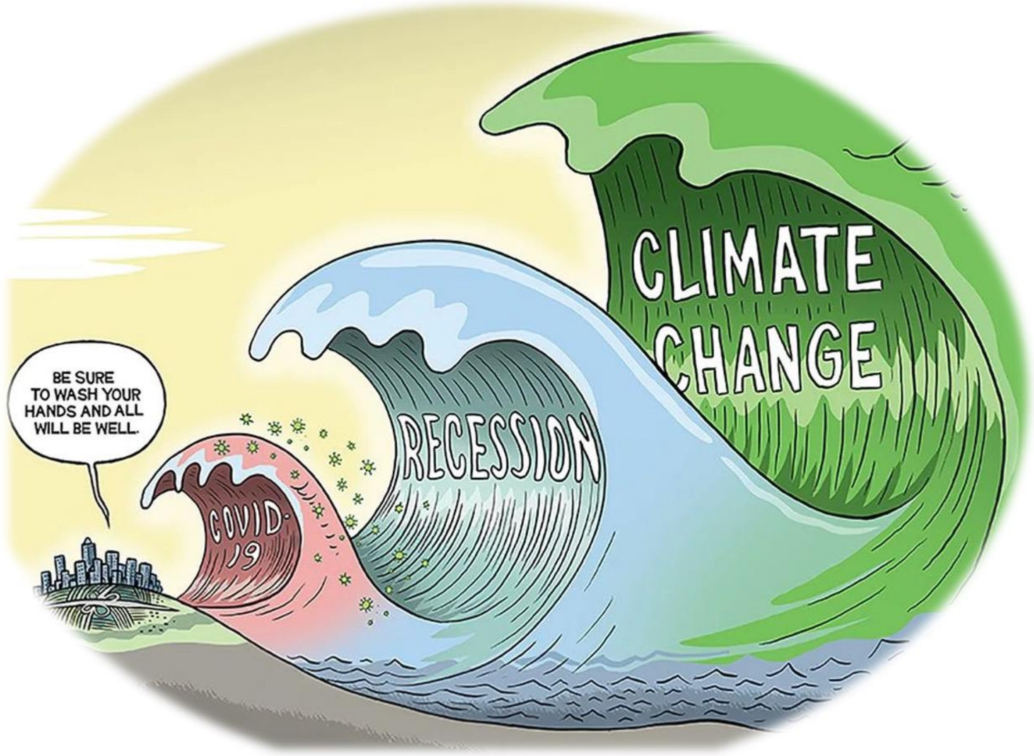


100 companies with **lowest** correlation in ESG scores



Significant dispersion in ESG scores between providers. Having access to the data is not enough

At Robeco we have more than 20 years experience in analyzing ESG-data; the long data series enables analysis over several market cycles



Sostenibilidad en Robeco

Robeco Institutional Asset Management: gestora de activos

60% de los fondos de Robeco tienen un rating Morningstar de 4* o superior. La media está en 3.7*.

Renta Fija	Temáticos	Value	Stars	Emergentes	Quant
Oportunidades en crédito	Megatendencias	BostonPartners	Alta convicción	Core / Alta convicción	Factor Investing
High Yield Bonds Global (SDG) Credits Euro (SDG) Credits Financial Institutions Bonds Corporate Hybrids SDG Credit Income Global Credits-Short Maturity Gbl / US Green Bonds	**Global Consumer Trends** New World Financials Fintech SAM Smart Materials SAM Smart Energy SAM Smart Mobility SAM Sustainable Water	**BP Global Premium** BP US Premium BP Global Long/Short	Sust Global Stars Emerging Stars Asian Stars Sust European Stars	Emerging Stars Asia-Pacific Indian/Afrika Chinese / Chinese A-share	QI Global (Dev) Conserv QI European Conserv QI Emerging Conserv MF Credits Índices / Carteras Modelo (SDG / Carbon / MF / Urban & Thematicss)

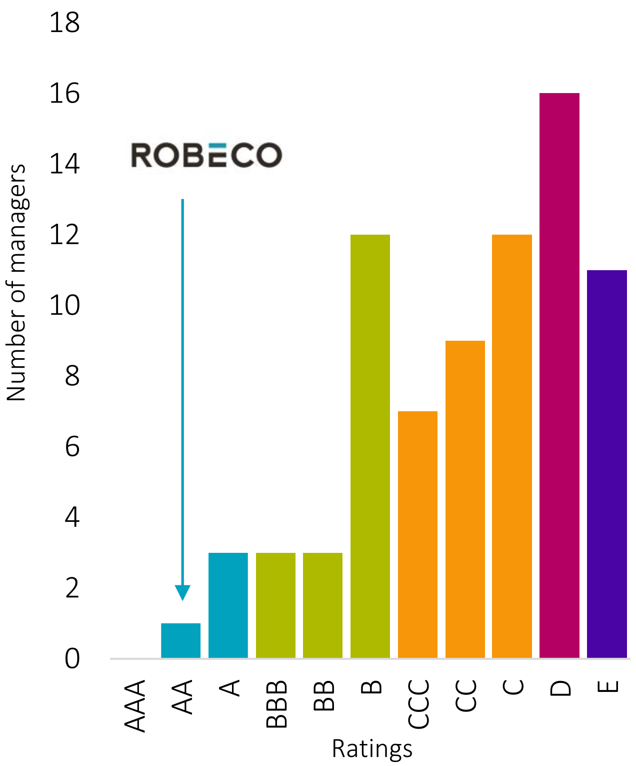
Inversión Sostenible

Una plataforma de acción

Un enfoque lider en sostenibilidad reconocido entre otros por ONG's, Morningstar y PRI

Morningstar ESG Commitment Level
Robeco, lider en el ranking ESG

ShareAction
Robeco en 1era posición de 77 gestoras, y la única con rating AA



PRI Assessment report 2021
Mejores puntuaciones en todos los módulos

Module	Robeco	Median
Investment & Stewardship	100%	60%
Direct - Listed Equity	Robeco	Median
Active Fundamental – Incorporation	97%	71%
Active Fundamental – Voting	74%*	54%
Active Quantitative – Incorporation	96%	65%
Active Quantitative – Voting	74%*	61%
Direct - Fixed income	Robeco	Median
Fixed Income - Corporate	100%	62%
Fixed Income – SSA	100%	50%

Modules on Senior Leadership Statement, Organisational Overview, and Sustainability Outcomes are also part of the assessment but not scored.

Morningstar ESG Commitment Level (December 2022): degree to which a fund or asset manager considers environmental, social, and governance issues. *"How Devoted Is Your Fund Manager to Sustainable Investing?"* publication available here.
ShareAction ranking (2023): a highly regarded non-profit working to promote responsible investment practices across the industry. Asset managers' scores were based on activities in four areas: 1) Governance, 2) Stewardship, 3) Climate change, 4) Biodiveristy and 5) Human Rights. Report accessible here.
PRI Assessment Report 2021, showing the applicable Robeco scores. Robeco's 2021 Assessment Report can be accessed by searching for Robeco in the PRI Portal. Note that due to methodology changes by the PRI, scores are not comparable with previous years. More information on methodology update is available here.
*Gap primarily related to not publishing rationales for voting against management publicly. This was implemented by Robeco shortly after submitting the PRI assessment input. More information on our website.

Una plataforma de acción

Contribución activa en plataformas a nivel global en colaboración sobre materias de sostenibilidad e Inversión Sostenible

Academia	Industria	Compromiso	ONG’s
Seguir adquiriendo conocimientos e innovando	Establecimiento de normas y frente unido	Impulsarnos a nosotros mismos y al sector	Buscando nuevas perspectivas para los retos de la sociedad
Examples UNIVERSITY OF CAMBRIDGE PROGRAMME FOR SUSTAINABILITY LEADERSHIP Transition Pathway Initiative	Examples IIGCC Institutional Investors Group on Climate Change Climate Action 100+ PRI Principles for Responsible Investment ICGN	Examples NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE Finance for Biodiversity Pledge	Examples WWF ACCESS TO NUTRITION INITIATIVE

Gobernanza corporativa en materia de Inversión Sostenible

Comité Ejecutivo de Robeco

Sustainability & Impact Strategy Committee

12 miembros, compuesto por miembros del ExCo, senior managers, y especialistas en sostenibilidad que supervisan e impulsan la IS

Chair: Head of Sustainable Investing

Climate Change Committee	Biodiversity Committee	SDG Committee	Human Rights Taskforce	Sustainable Investing Research Board	Controversial Behavior Committee
Responsabilidades: Supervisión de los temas relacionados con el cambio climático, adaptación de las estrategias de inversión existentes, gestión de riesgos y actividades de active ownership, así como desarrollo de nuevos productos.	Responsabilidades: Actuar como grupo central de competencia en temas relacionados con la biodiversidad. Su objetivo es supervisar, coordinar e impulsar el enfoque de Robeco sobre la biodiversidad en una estrategia global y de liderazgo.	Responsabilidades: Mantener y actualizar el marco de trabajo de los ODS, los sistemas y procesos para que sean de la máxima calidad, incluida la evaluación de correcciones propuestas al marco.	Responsabilidades: Seguir institucionalizando nuestro enfoque en derechos humanos y desarrollar un marco y una hoja de ruta de derechos humanos para garantizar que cumplimos nuestros compromisos de forma coherente.	Responsabilidades: Para garantizar una estrecha relación entre las actividades de investigación e inversión, el consejo de investigación debate y supervisa el enfoque, la priorización y la calidad de la investigación en IS.	Responsabilidades: Órgano decisorio de supervisión de los comportamientos controvertidos de las empresas y sus implicaciones para las inversiones de Robeco y los resultados de otros procesos de Enhanced Engagement.
Chair: Climate Strategist	Chair: Climate Strategist	Chair: SDG Strategist	Chair: Human Rights specialist	Chair: Head Credit Research	Chair: Controversy specialist

Atl Capital – miembros del Comité de Sostenibilidad

Jorge Sanz

Presidente ejecutivo atl Capital

Ignacio Cantos

Socio-Director de inversiones SGIIC

Marta Nimo

Directora Dpto. Jurídico

Carlos Llaca

Director Desarrollo de Negocio

Beatriz Hernández

Análisis y selección de fondos, especializada en ESG

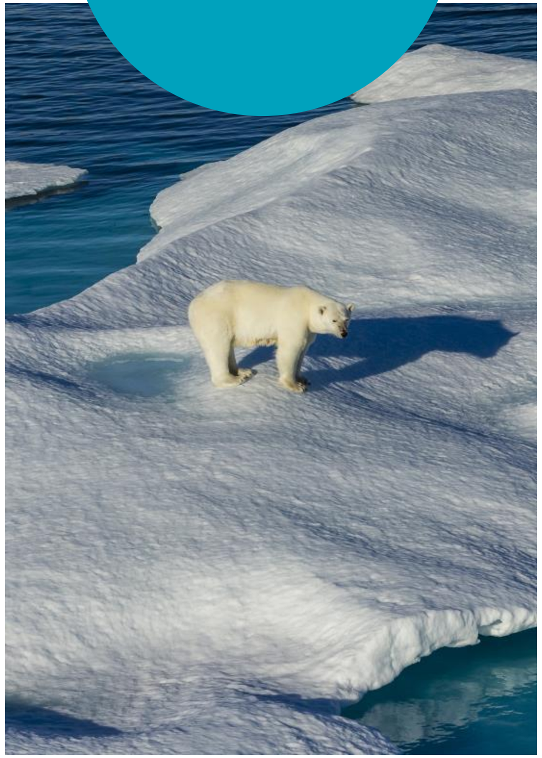
Víctor Torres

Responsable Control de Riesgos

Una dirección clara en Sostenibilidad

En nuestra estrategia de IS, nos centramos en 4 areas principales

Cambio Climático



Biodiversidad

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Derechos Humanos

Equipo propio de Sustainable Investing Center of Expertise

Ofreciendo SI expertise a nuestros equipos, a la compañía y al mercado en general

Investments (200+ FTE)
Equity research
Fixed income research
Quant research
Portfolio management
Indices
Data science

The broader company
Sales
Client Services & Reporting
Product Development
IT Operations
Corporate communications
Marketing

Thought leadership (11 FTE)
Climate Strategist, Specialist, and Data Scientists
SDG Strategist
Impact Specialist
SI Data Strategist, Analyst and Scientists
SI Country Analyst

SI Research (18 FTE)
SI Analysts with sector specializations

Active Ownership (19 FTE)
Engagement Specialists, Environmental
Engagement Specialists, Social
Engagement Specialists, Governance
Engagement Specialist, Controversies
Analysts and Specialists, Proxy Voting

SI Client Portfolio Management (5 FTE)
Client Portfolio Managers
Investment Specialists

Location: Rotterdam | Zurich | London | Hong Kong | Singapore

Source: Robeco

Sustainable Investing Center of Expertise

Equipos con gran experiencia, conocimiento, calidad y diversidad

Carola van Lamoen
Head of Sustainable Investing
Industry: 22 years
Robeco: 17 years

Sustainability Impact & Strategy Committee
12 members of the executive committee of Robeco and senior managers and sustainability specialists who oversee and drive sustainable investing.

Climate Change Committee
Biodiversity Committee
Human Rights Taskforce
SDG Committee
Sustainable Investing Research Board
Controvertial Behaviour Committee

Michiel van Esch, CFA
Head of Voting
Governance
Industry: 15 years
Robeco: 15 years

Peter van der Werf
Head of Engagement
Generalist
Industry: 17 years
Robeco: 12 years

Rachel Whittaker, CFA
Head of SI Research
Generalist
Industry: 23 years
Robeco: 5 years

Michal Kulak, PhD
Cluster Head: Consumer & Health
Consumer Staples
Industry: 13 years
Robeco: 4 years

Daniel Bernalte Hindersin
Cluster Head: TMT FiRe
Banks, Insurance, Financials
Industry: 14 years
Robeco: 6 years

Lucian Peppelenbos, PhD
Climate & Biodiversity Strategist
Climate & Biodiversity
Industry: 18 years
Robeco: 3 years

Kenneth Robertson
Head of SI Client Portfolio
Generalist
Industry: 9 years
Robeco: 9 years

Sylvia van Waveren
Senior Engagement Specialist
Environmental
Industry: 36 years
Robeco: 14 years

Daniëlle Essink
Senior Engagement Specialist
Social
Industry: 22 years
Robeco: 22 years

Farahnaz Kamali, PhD
Cluster Head: Energy & Utilities
Oil & Gas
Industry: 18 years
Robeco: 4 years

Robert Witik, PhD
Cluster Head: Industrials & Materials
Industry: 18 years
Robeco: 2 years

Rinchen Choegyal
Senior SI Analyst
IT & Communications
Industry: 11 years
Robeco: 2 years

Masja Zandbergen
Head of ESG Integration
SI Integration
Industry: 26 years
Robeco: 19 years

Rob Radelaar
SI Client Portfolio Manager
Generalist
Industry: 31 years
Robeco: 13 years

Ronnie Lim
Senior Engagement Specialist
Governance
Industry: 35 years
Robeco: 7 years

Cristina Cedillo Torres
Senior Engagement Specialist
Environmental
Industry: 9 years
Robeco: 9 years

Livaskio David
Senior SI Analyst
Health Care
Industry: 15 years
Robeco: 5 years

Gabriella Abderhalden, CFA
Senior SI Analyst
Consumer Discretionary
Industry: 22 years
Robeco: 2 years

Giacomo Moroni
SI Analyst
Industrials
Industry: 6 years
Robeco: 5 years

Jan Anton van Zanten, PhD
SDG Strategist
SDGs/Impact
Industry: 9 years
Robeco: 3 years

Amy Samson
SI Client Portfolio Manager
Active Ownership
Industry: 15 years
Robeco: 14 years

Ghislaine Nadaud
Senior Engagement Specialist
Social
Industry: 12 years
Robeco: 2 years

Yumi Fujita
Senior Engagement Specialist
Controversies
Industry: 16 years
Robeco: 2 years

Chenyi Wu
Junior SI Analyst
IT & Communications
Industry: 7 years
Robeco: 2 years

Philipp Kehrein, PhD
SI Analyst
Utilities
Industry: 9 years
Robeco: 2 years

Rashila Kerai
Senior SI Analyst
Materials, Biodiversity
Industry: 29 years
Robeco: 4 years

Morgan Williams
SI Data Strategist
SI Data
Industry: 16 years
Robeco: 2 years

Stephanie Neal, CFA
SI Client Portfolio Manager
Generalist
Industry: 8 years
Robeco: 0 years

Harry Ashman
Engagement Specialist
Environmental
Industry: 7 years
Robeco: 0 years

Irina van der Sluijs
Senior Engagement Specialist
Generalist
Industry: 20 years
Robeco: 0 years

Ally Wong
Junior SI Analyst
IT & Communications
Industry: 5 years
Robeco: 2 years

Giacomo Melegati
Junior SI Analyst
Industrials
Industry: 5 years
Robeco: 3 years

Giulia Schettino, CFA
SI Analyst
Real Estate
Industry: 3 years
Robeco: 2 years

Paul Ruijs
Impact Specialist
Impact Measurement
Industry: 5 years
Robeco: 2 years

Annick Colbert
SI Investment Specialist
Generalist
Industry: 1 years
Robeco: 1 years

Claire Ahlborn
Engagement Specialist
Social
Industry: 3 years
Robeco: 3 years

Laura Bosch
Engagement Specialist
Social
Industry: 7 years
Robeco: 7 years

Danae Motta
Engagement Specialist
Generalist
Industry: 6 years
Robeco: 4 years

Federico Silvano
Junior SI Analyst
EM Banks, Diversified Financials
Industry: 3 years
Robeco: 2 years

Vacancy
Junior SI Analyst

Emily Homer, CFA
Climate Specialist
Carbon
Industry: 12 years
Robeco: 2 years

Francesco Varoli
SI Data Scientist
SI Data
Industry: 5 years
Robeco: 2 years

Alexandra Mortimer
Engagement Specialist
Social
Industry: 4 years
Robeco: 2 years

Diana Trif
Engagement Specialist
Proxy Voting
Industry: 7 years
Robeco: 2 years

Manuel Sobral
Active Ownership Analyst
Proxy Voting
Industry: 1 years
Robeco: 1 years

Daniele Polidori
Junior SI Analyst
Energy
Industry: 2 years
Robeco: 2 years

Vacancy
SI Country Analyst

Thijs Markwat, PhD
Climate Data Scientist
Carbon
Industry: 13 years
Robeco: 13 years

Maria Putintseva, PhD
SI Data Scientist
SI Data
Industry: 14 years
Robeco: 3 years

Lucas Van Beek
Active Ownership Analyst
Proxy Voting
Industry: 2 years
Robeco: 2 years

Antonis Mantsokis
Active Ownership Analyst
Proxy Voting
Industry: 6 years
Robeco: 6 years

Team: Active Ownership | SI Research | SI Thought Leadership | SI Client Portfolio Management

Location: Rotterdam | Zurich | London | Hong Kong | Singapore

ROBECO

Clasificación niveles de Sostenibilidad

Renta Variable

		Sustainability Inside				Sustainability Focused		Impact-aligned investing						
		Fundamental			Quant	Fundamental	Quant	Fundamental					Quant	
		EM, India, China, APAC, Afrika	Boston Partners	Trends	All funds	All funds	All funds	Gender Equality	SDG Engagement	SDG Equities	Sustainable thematic	Net Zero 2050 Climate	SDG & Climate	Climate Beta
Evitar	Exclusions	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 2	Level 2	Level 2	Level 2	Level 2	Level 2 + CTB[2]	Level 2 + PAB[3]	Level 2 + PAB[3]
	Negative screening	-	-	**	-	***	-	20% worst ESG scores	-	-	-	-	-	-
ESG	ESG integration	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
	Elevated ESG risk limit	10%-25%[1]	3%	3%	-	2-5%	-	-	-	-	-	-	-	-
	ESG score	****	-	-	Better than benchmark	10% better than benchmark	10% better than benchmark	-	-	-	-		10% better than benchmark	10% better than benchmark
Clima	Carbon reduction	-	Better than benchmark	-	Better than benchmark	20% better than benchmark	30% better than benchmark	-	-	-	Better than CTB	Better than CTB	Better than PAB	Better than PAB
	Water and waste reduction	-	-	-	Better than benchmark	20% better than benchmark	20% better than benchmark	-	-	-	-		20% better than benchmark	20% better than benchmark
	% companies with net zero targets 2050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75%	-	-
Impacto	SDG scores	-	-	-	-	-	-1 to +3	0 to +3	-1 to +1	2 & 3	-	-	-1 to +3	-1 to +3
	Proxy Voting*	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
	Engagement	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes[4]	Yes	Yes[4]	Yes	Yes	Yes
SFDR		8	8	8	8	8	8	8	8	9	9	9	9	9

* Conditional to the passing of a cost calculation
** Only New World Financials applies a negative screening on the bottom 10% based on Sustainalytics ESG Risk Ranking
*** Only Sustainable European Starts Equities applies a negative screening on the bottom 20% based on Sustainalytics ESG Risk Ranking
**** Only Chinese A-Shares and Global Consumer Trends has a binding element on better than benchmark Sustainalytics ESG Risk Ranking

1) The percentage varies per underlying investment universe
2) CTB: Exclusions for the corporate part are in line with the Climate Transition Benchmark regulation
3) PAB: Fossil fuel exclusions for the corporate part are in line with the Paris Aligned Benchmark regulation
4) Specific binding element on engagement. 100% of holdings under engagement for SDG engagement, and 20% of holdings for Biodiversity Equities.

Clasificación niveles de Sostenibilidad

Renta Fija

		Sustainability Inside						Sustainability Focused		Impact-aligned investing				
		Fundamental			Quant			Fundamental		Fundamental				Quant
		Credits	Government	Aggregate	Credits	Aggregate	Dynamic Duration	Sustainable government	Sustainable aggregate or credits	SDG credits	Climate bonds	Climate credits	Green Bonds	SDG & Climate Multi-Factor Credits
Evitar	Exclusions	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	Level 2	Level 2	Level 2 + PAB[2]	Level 2 + PAB[2]	Level 2	Level 2 + PAB[2]
	Negative screening	-	15% worst on WGI corruption	15% worst on WGI corruption	-	-	-	15% worst on WGI corruption	-	-	-	-	-	-
ESG	ESG integration	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
	Elevated ESG risk limit	3% (IG) 10% (HY)	3%	3%	-	-	-	-	5%	-	-	-	-	-
	ESG score	-	-	-	Better than benchmark	Better than benchmark	-	-	-	-	-	-	-	Better than PAB
	CSR score	-	Average min. 6-6.5	Average min. 6		Better than benchmark	Better than benchmark	Average min. 7	-	-	-	-	-	-
Clima	Carbon reduction	-	-	-	Better than benchmark	Better than benchmark	Better than benchmark	-	-	-	Better than PAB	Better than PAB	-	Better than PAB
	Water and waste reduction	-	-	-	Better than benchmark	Better than benchmark	-	-	-	-	-	-	-	Better than PAB
Impacto	SDG investing	-	-	-	-	-	-	-	-1 (max 20%) to +3	0 to +3	-	-	-	-1 to +3
	Minimum % ESG-labelled bonds	2% (HY) 5% (IG)	5% -10%[1]	5%	-	-	-	20%	5%	10% (IG) 5% (Income) 2% (HY)	2.5%	5%	80%	-
	Engagement	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SFDR		8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	9	9	9

1) The percentage varies per underlying investment universe
2) PAB: Fossil fuel exclusions for the corporate part are added in line with the Paris Aligned Benchmark regulation

Clasificación niveles de Sostenibilidad

Multi-Asset e Indices

		Sustainability Inside				Sustainability Focused		Impact-aligned investing		
		Multi-Asset						Indices		
		Fundamental			Quant	Fundamental				
		Life Cycle Funds	Customized Liability-Driven	Robeco One	Multi-Factor Absolute Return	Sustainable Pension	Multi Asset	SDG Low Carbon Equity Indices	SDG Low Carbon Multi-Factor Equities Indices	Sustainable Urban Living Index
Evitar	Exclusions	Level 1	Level 1	Level 1	Level 1	**	Level 1	-	-	-
	Negative screening	-	-	-	-	-	15% worst on WGI corruption	Exclude climate laggards based on "Traffic Light"	Exclude climate laggards based on "Traffic Light"	-
ESG	ESG integration	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	-	-	-
	Fund selection requirement	Min. 80% in Art. 8 & 9	Min. 80% in Art. 8 & 9	Min. 80% in Art. 8 & 9	-	Min. 80% in Art. 8 & 9	Min. 80% in Art. 8 & 9	-	-	-
	Elevated ESG risk limit	-	Issuer ESG risk score less than 30	-	-	-	-	-	-	-
	ESG score	-	-	-	Better than benchmark	-	-	-	-	-
	CSR score	-	Average min. 7	-	-	-	Average min. 6	-	-	-
Clima	Carbon reduction	-	-	-	Better than benchmark	-	-	~ 50%	~ 50%	-
	Water and waste reduction	-	-	-	Better than benchmark	-	-	-	-	
	Transition leaders tilt	-	-	-	-	-	-	Tilt towards positive SDG scores for SDG 7, 11 & 13	Tilt towards positive SDG scores for SDG 7, 11 & 13	Tilt towards positive SDG scores for SDG 6, 7 & 11
Impacto	SDG scores	-	-	-	-	-	-1 to +3	0 to +3	-1 to +3	+2 and +3
	Minimum % ESG-labelled bonds	-	5%	-	-	-	-	-	-	-
	Optimize to high impact stocks							Yes	No	Yes
	Proxy Voting*	Yes	No	Yes	Yes	Yes	Yes	Not applicable	Not applicable	Not applicable
	Engagement	Yes	No	Yes	Yes	Yes	Yes	Not applicable	Not applicable	Not applicable
SFDR		8	8	8	8	8	8	8***	8***	9***

* Depended on the asset class of the underlying funds. If equity, then yes conditional that they pass the cost calculation. If fixed income, then no.
** Given fund-of-fund structure, the exclusion policy depends on the underlying strategies selected.
*** Suggested, the holder of the assets needs to determine the classification

Cómo pueden los inversores abordar el ESG en sus carteras

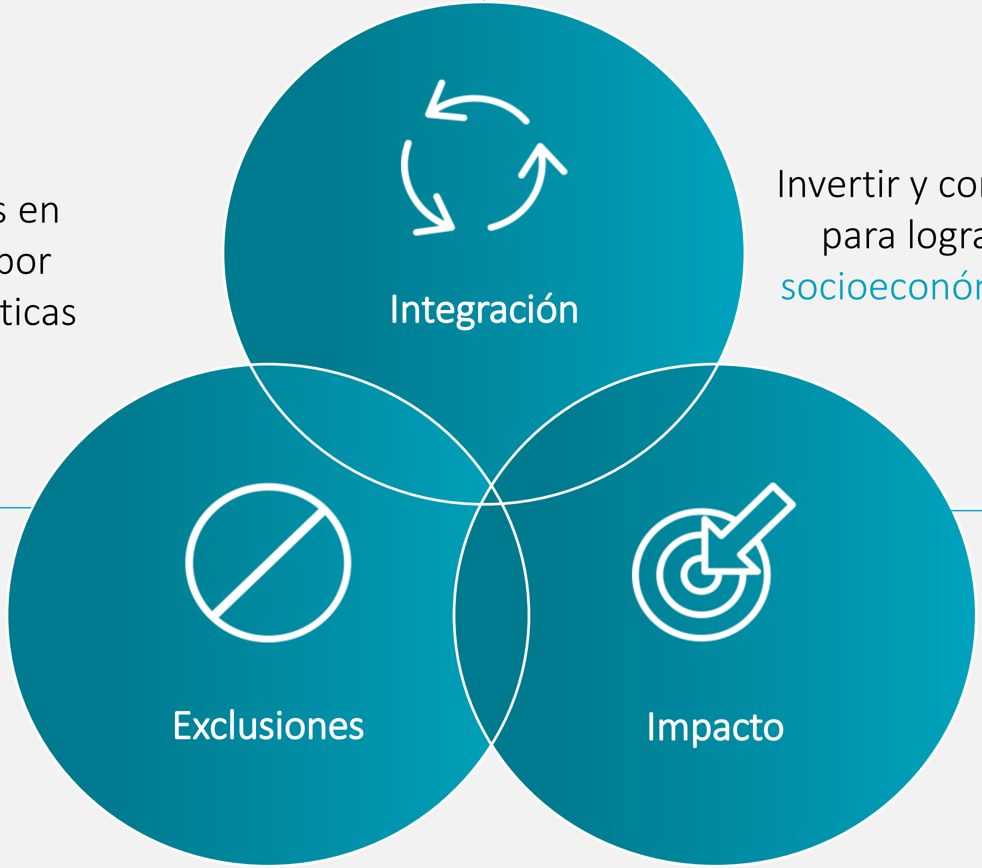
Tres enfoques generales

- Los inversores tienen diferentes metas y objetivos en materia de sostenibilidad
- La inversión en sostenibilidad y de impacto es cada vez más importante
- Nuestro programa de Active Ownership apoya cada uno de estos enfoques

Utilizar la información ASG financiera para mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad

Evitar inversiones en áreas polémicas por productos o prácticas empresariales

Invertir y comprometerse para lograr un impacto socioeconómico, además de beneficios económicos.



Exclusiones de valor para la sociedad

Basadas en actividad y normativas

Exclusiones

	Sustainability Inside	Sustainability Focused (+)	Impact Investing (++)
Normative	Controversial behaviour (engagement before exclusion)	Controversial behaviour (direct exclusion)	**SDG and Thematic exclusions** *Sustainability Focused* + Sector-based exclusions for alcohol, adult entertainment, cannabis, gambling
Activity Based	Tobacco	Tobacco	
	Controversial weapons	Controversial weapons	
	Palm oil	Full Nuclear weapons	**Climate exclusions** *Sustainability Inside* + Controversial behavior based on Sustainability Focused list + Exclusions following article 12 of the EU Climate Transition Benchmarks, EU Paris-aligned Benchmarks and sustainability-related disclosures for benchmarks
	Thermal coal	Military contracting	
	Oil sands	Firearms	
	Arctic drilling	Palm oil	
	Coal power expansion plans	Thermal coal	
		Oil sands	
		Arctic drilling	**Green bonds** *Sustainability Focused (ex. Nuclear power)* + Sector-based exclusions for alcohol, adult entertainment, cannabis, gambling
		Coal power expansion plans	
		Nuclear power	
Region	Country-based	Country-based	

ROBECO

Incorporamos la sostenibilidad en todo el proceso de inversión

Mejores decisiones de inversión basadas en la integración ESG

Integración

Proceso de inversión	ESG building block
Análisis de inversiones	**Integración ESG** Integrar el análisis ESG en el análisis de inversión

Mismo enfoque de alto nivel, pero utilizando marcos de integración ESG adaptados y precisos para la clase de activo y el tipo de inversión.

No todo vale ni todo sirve para todos

Fundamental Global Macro	Fundamental Crédito	Fundamental Renta Variable	Quant Renta Fija	Quant Renta Variable
Utilizar la información ESG como señal temprana de advertencia de los riesgos específicos de cada país	Utilizar la perspectiva ESG para evaluar mejor los riesgos a la baja en crédito	Utilizar la perspectiva ESG para determinar mejor los riesgos y oportunidades en sostenibilidad	Utilizar la información ESG para identificar empresas con graves riesgos en ESG	Utilizar la perspectiva ESG para elegir las empresas con mejores resultados y descarbonizar el factor value

Click titles for more information

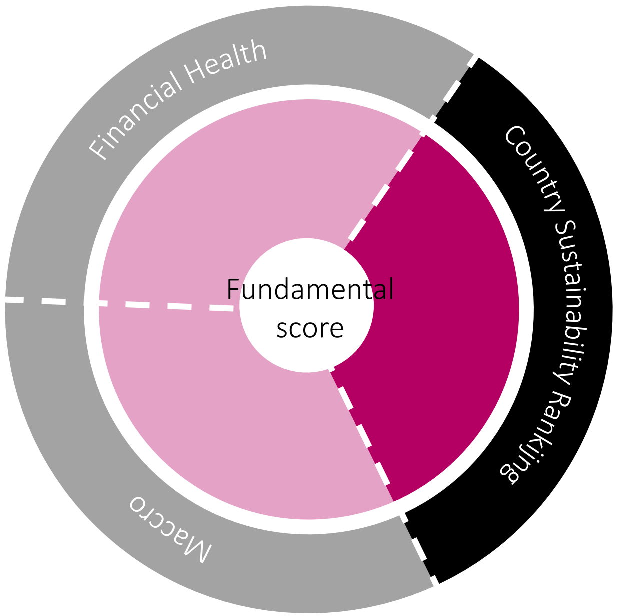
ROBECO

Incorporamos la sostenibilidad en todo el proceso de inversión

Mejores decisiones de inversión basadas en la integración ESG

Integración

Proceso de inversión	ESG building block
Análisis de inversiones	**Integración ESG** Integrar el análisis ESG en el análisis de inversión



Fundamental Global Macro

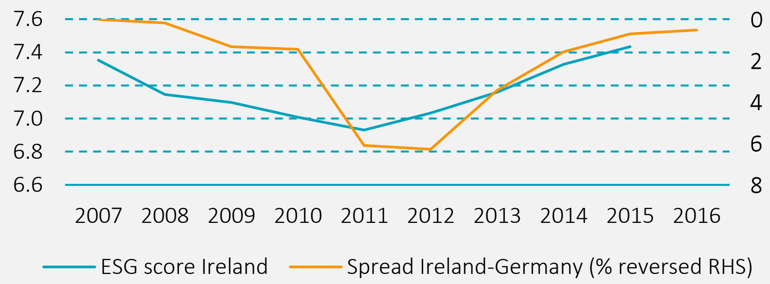
Enriquecemos nuestro análisis fundamental usando el ASG como indicador adelantado de riesgos específicos a nivel país

El Country Sustainability Ranking considera:

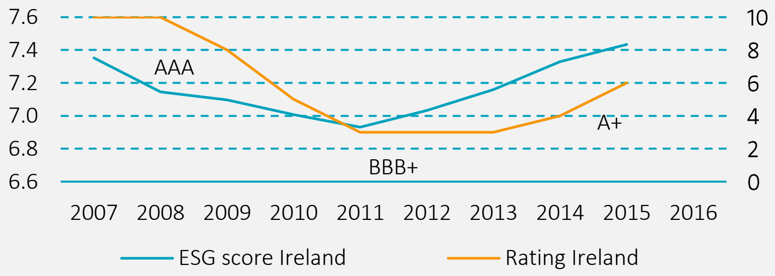
E	Biodiversity Climate & Energy Water & Waste Environmental Risk
S	Aging Human Development Human & Labor Rights Inequality Social Unrest
G	Corruption Globalization & Innovation Institutions Personal Freedom Political Risk Political Stability

Ejemplo práctico – Irlanda

ESG score de Irlanda vs spread con Alemania



ESG score Irlanda y rating crediticio



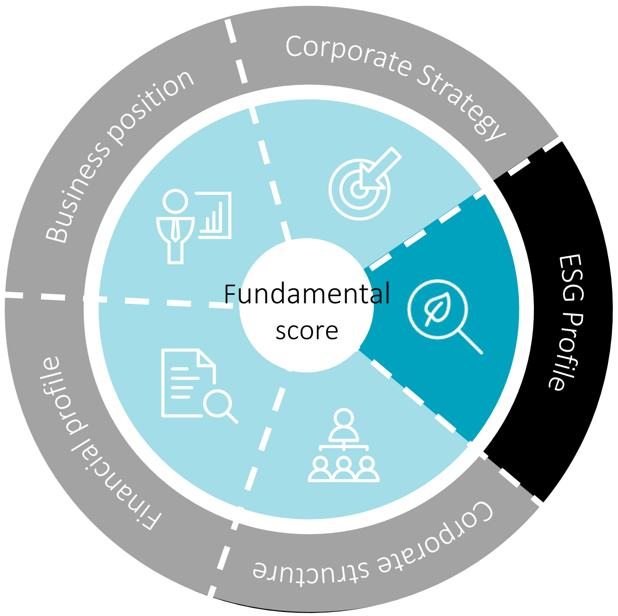
Fuente: Bloomberg, Robeco
This example is for information purposes only and is not intended to be an investment advice in any way.

Incorporamos la sostenibilidad en todo el proceso de inversión

Mejores decisiones de inversión basadas en la integración ESG

Integración

Proceso de inversión	ESG building block
Análisis de inversiones	**Integración ESG** Integrar el análisis ESG en el análisis de inversión



Fundamental en Crédito

Usar perspectivas ASG nos ayuda a evaluar mejor los riesgos de caída en crédito

El perfil ASG en emisores de crédito considera:

> **Product impact**
Based on our SDG framework, is the issuer facing extra risks due to unsustainable products and services?

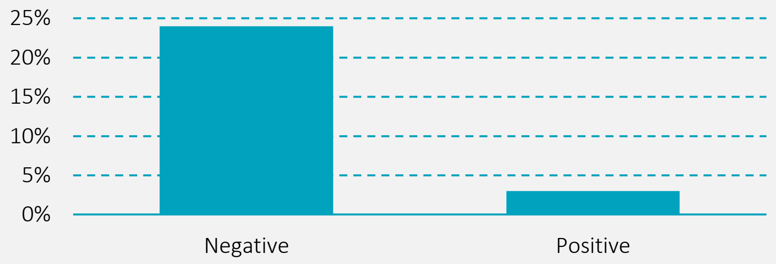
> **Governance**
What is the quality of the company's framework?

> **Key ESG factors**
How is the company positioned on key financially material ESG factors?

> **Climate strategy**
How is the company developing a climate strategy around climate risks and opportunities?

Ejemplo práctico – impacto en análisis

La contribución de factores ASG a Scores Fundamentales



29% de los F-scores

Impactados por el perfil ASG del emisor

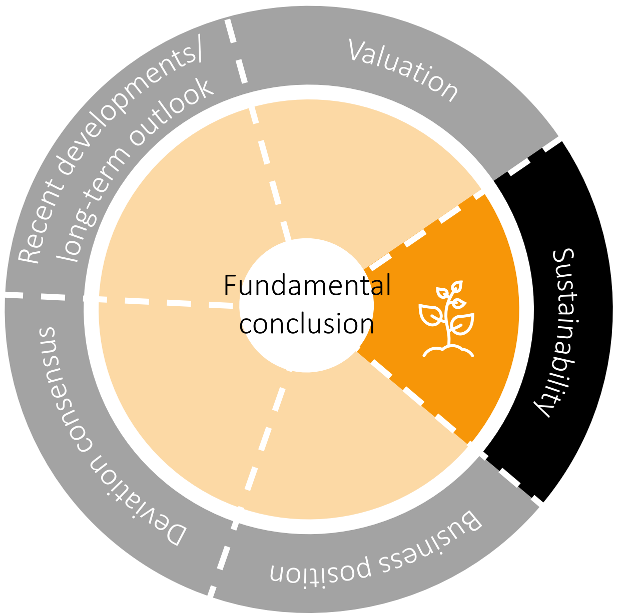
This example is for information purposes only and is not intended to be an investment advice in any way.

Incorporamos la sostenibilidad en todo el proceso de inversión

Mejores decisiones de inversión basadas en la integración ESG

Integración

Proceso de inversión	ESG building block
Análisis de inversiones	**Integración ESG** Integrar el análisis ESG en el análisis de inversión

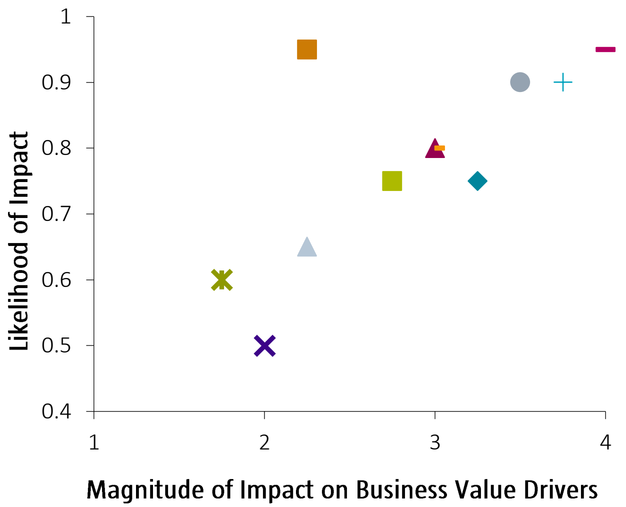


Fundamental equity

Using ESG insights to identify the risk and return potential

The Sustainability element for equity issuers considers:

> **Material ESG factors**
> How is the company performing on material ESG factors, including relative to peers?



Case example – Neste Oyj

Step 1: Identify

Most material factors: Energy Mix, Innovation Management, Climate Strategy, and Supply Chain Management

Step 2: Analyze

Higher expected sales growth from the climate strategy and expected positive impact on margins from innovation management

Step 3: Quantify

Value driver	Sales growth	Margins	Target price
Pre-ESG valuation	2.0-2.5%	10-11%	EUR 42
ESG adjustment	Climate Strategy: +200 bps	Innovation: +100 bps	+ EUR 8 (= +19%)
Final valuation	**4.0-4.5%**	**11-12%**	**EUR 50**

This example is for information purposes only and is not intended to be an investment advice in any way.

ROBECO

Incorporamos la sostenibilidad en todo el proceso de inversión

Garantizar un perfil de riesgo ESG mejor que el del mercado

Integración

Los valores con un perfil de riesgo ESG más bajo tienen más probabilidades de ser incluidos en la cartera.

- La amplitud del universo permite encontrar valores con un mejor perfil de riesgo ASG entre los primeros puestos.
- La orientación positiva mejora el perfil general de riesgo ESG de la cartera, preservando la exposición a los factores.

		Model	Sustainability	Weight
Company	Sector	Rank 0-100%	Sustainalytics ESG Risk Rating	Holding
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	Financials	1.5%	34.2	X
Bank of Montreal	Financials	1.6%	16.8	✓
AP Moller - Maersk A/S	Industrials	6.1%	22.6	X
Thomson Reuters	Industrials	6.5%	9.2	✓
Archer-Daniels-Midland Co	Consumer Staples	2.0%	36.4	X
Ahold Delhaize	Consumer Staples	2.3%	21.0	✓

Source: Robeco. March 2022. The above is for illustrative purposes only and is not to be relied upon as advice or interpreted as a recommendation.

Titularidad Activa = Diálogo Activo

Haciendo un impacto tangible, ejercer su influencia y ejercer su derecho como inversor, como accionista o como tenedor de bonos

Impacto

Proceso de inversión	ESG building block
Gestión de cartera	**Titularidad Activa = Active Ownership** Utilizar nuestra influencia para maximizar el valor a largo plazo de acuerdo con nuestra política de Stewardship.

Nuestro deber como gestores hacia las empresas en las que invertimos:

Actividades
- Engagement – diálogo activo con las compañías
- Voto – ejercer nuestros derechos como accionistas

Resultados
- 255 casos de engagement al año
- >5900 juntas de accionistas votadas

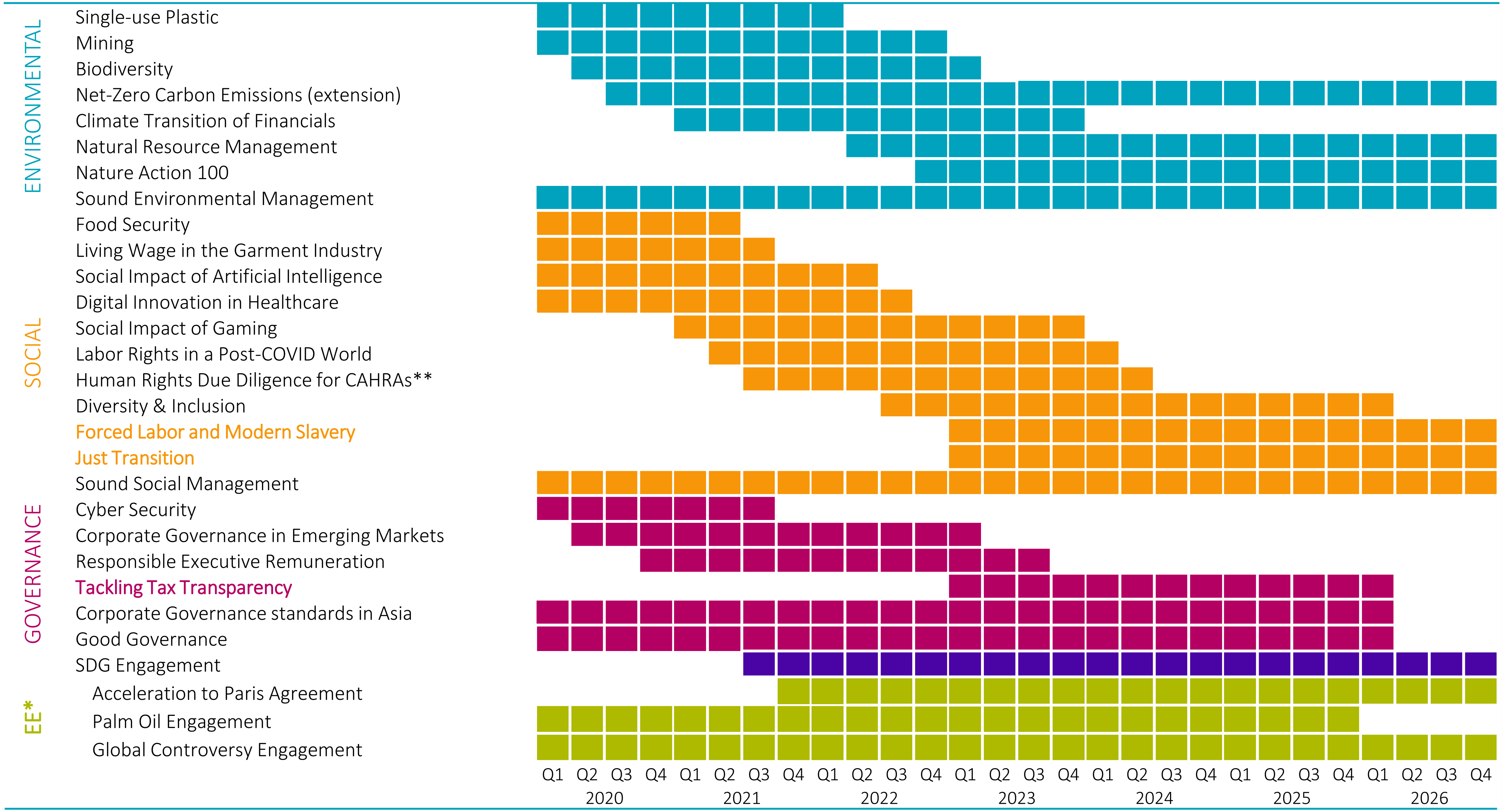
Impacto
- Mejora del comportamiento de las empresas en materia de sostenibilidad y ODS
- Presentar propuestas como accionistas que conduzcan a acciones corporativas

ROBECO

Temas de Engagement 2023

Lanzamos los temas Esclavitud Moderna, Transición Justa y Fiscalidad, y ampliación en Clima y Biodiversid

Impacto



Themes in bold: Engagement themes that will be launched during 2023. Launch date TBD. *EE: Enhanced Engagement. **CAHRAs: Conflict-Affected and High Risks Areas.

Engagement 2022

252
Casos de Engagement

218
Compañías añadidas

922
Actividades de Engagement

Media del 60%
Casos cerrados al año con éxito

ROBECO

¿Cómo los inversores pueden abordar la sostenibilidad en sus carteras?

Integración ASG y la Inversión de Impacto

Fuente: Robeco

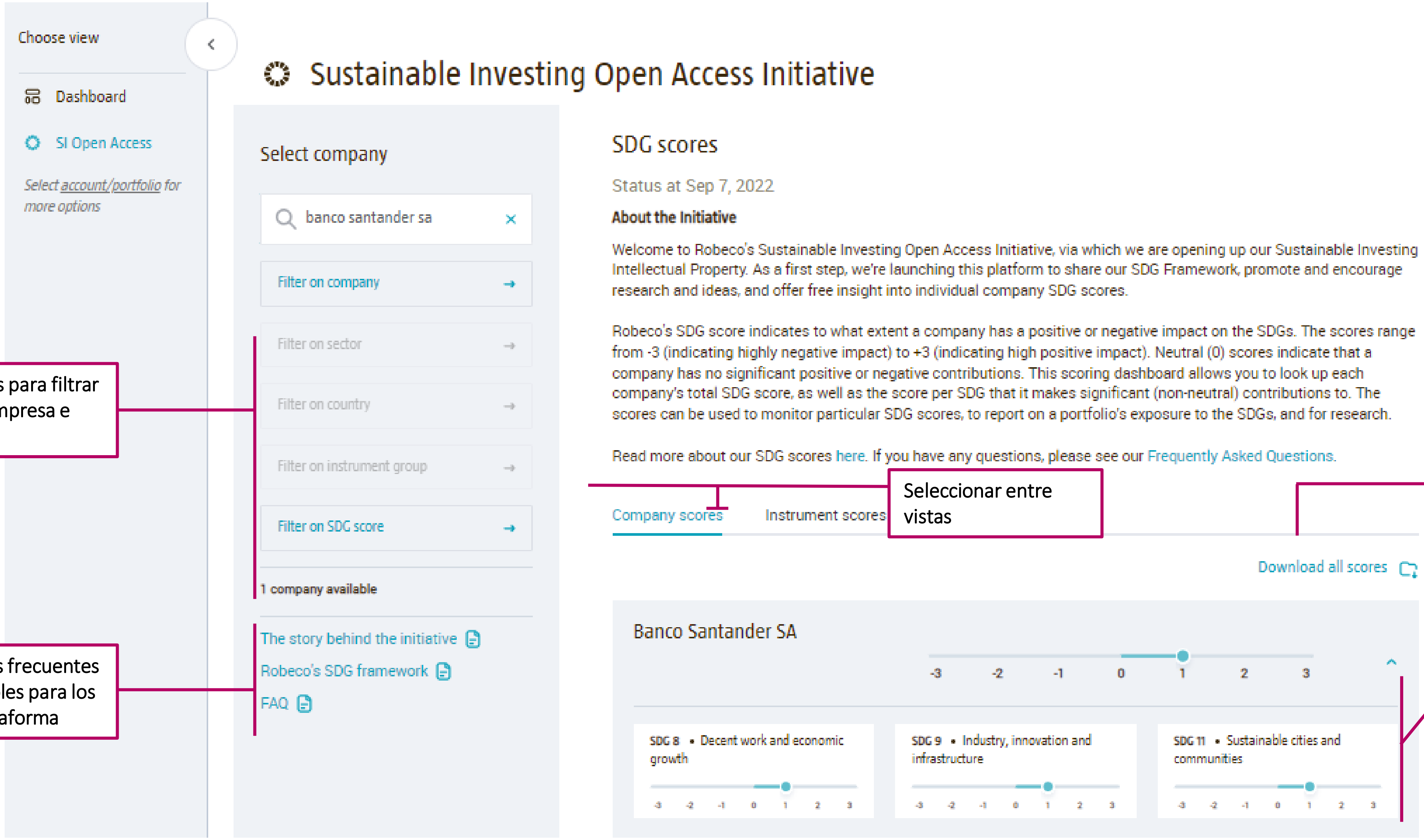
Herramientas para entender la sostenibilidad más allá de los datos

Traduciendo datos de sostenibilidad en marcos de inversión

Marco	Marco Inversión Temática	Perfiles SI de compañías	Ranking Sostenibilidad País	Puntuación ODS País	Puntuación ODS Compañías	Marco bonos ESG-Labelled	Huella Ambiental	Rutas descarbonización sector	Evaluación de Semáforo	Puntuaciones Clima (en progreso)
Intención	Obtenemos exposición a compañías que abordan desafíos específicos de sostenibilidad	Centrarse en los factores financieros que impulsan la creación de valor	Utilizar la información ESG como señal de advertencia de los riesgos específicos de cada país	Priorizar y determinar exposición a los países en función de su contribución a los ODS.	Determinar exposición a empresas alineadas con los ODS	Comprobar si un bono con etiqueta ESG cumple los criterios internos y mitigar el greenwashing	Reducir las emisiones de la cartera mediante un enfoque global	Comprender las rutas sectoriales alineadas con el Acuerdo de París	Identificar la alineación de las empresas con el Acuerdo de París	Alinear las carteras con las preferencias de contribución al cambio climático
Descripción	Identificamos compañías que ofrecen productos y servicios dentro del encaje temático	Información fundamental sobre la sostenibilidad de una empresa	Marco global para analizar los resultados ESG del país	Marco global para analizar los resultados de los países en materia de ODS	Evaluar la alineación de una empresa con los ODS mediante un marco de tres pasos	Evaluación de la sostenibilidad de un bono verde a través de un marco de cinco pasos	Medir de las emisiones de GHG, así como del consumo de agua y residuos	Analizar la trayectoria de descarbonización de las empresas en función de su preparación tecnológica	Obtener información sobre los objetivos de descarbonización de las empresas y su credibilidad	Evaluar la contribución de las empresas al cambio climático
Aplicación	Selección del universo de inversión para nuestros fondos temáticos	Análisis fundamental de la inversión en empresas	Análisis fundamental de inversiones soberanas y modelos de selección Quant	Selección del universo de inversión para algunas carteras	Selección del universo de inversión para nuestros fondos temáticos y de ODS	Selección del universo de inversión para nuestros fondos de bonos verdes	Resultados de los emisores, tanto países como compañías	Datos para los marcos de integración ESG, semáforo y puntuaciones climáticas	Identificación de posibles casos de engagement y voto relacionados con el clima	TBD

Además esto lo ponemos a vuestra disposición: Demo plataforma Robeco SI Open Access

Al alcance nuestra propiedad intelectual en datos de sostenibilidad



Múltiples opciones para filtrar datos a nivel de empresa e instrumento

Marco y preguntas frecuentes fácilmente accesibles para los usuarios de la plataforma

Seleccionar entre vistas

Posibilidad de descargar todos los scores en Excel. La descarga incluye scores a nivel de empresa y de instrumento.

Posibilidad de ver de qué SDG subyacente se deriva la puntuación total de los SDG, incluido el nivel de contribución al SDG individual

Perfil SI de las compañías

Conocimientos fundamentales sobre el desempeño de la sostenibilidad

> Nuestro equipo interno de investigación de IS lleva a cabo una investigación en profundidad sobre el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad.

> Este análisis fundamental es un recurso clave utilizado por los equipos de renta variable y crédito fundamental de Robeco.

> El objetivo de los perfiles es triple:

  > Decisiones de inversión mejor informadas: los perfiles de IS son una aportación a los casos de inversión de los analistas fundamentales de Robeco

  > Centrados en la materialidad: en los perfiles, solo se incluye información ESG material

  > Intercambio de información ESG: elementos como la huella y el análisis de la alineación de París.

> Cada perfil contiene:

  > Calificación IS: varía de 1 (muy débil) a 10 (muy fuerte) en la medida en que los factores ASG pueden tener un impacto material en los fundamentos comerciales de una empresa.

  > Información de IS: Se incluyen párrafos sobre la puntuación de los ODS de las empresas, la puntuación de ESG inteligente, la huella, las opiniones del mercado y el nivel de alineación de París.

Tesco PLC (LON: TSCO) **Positive (8)**

SI Analyst: Michal Kulak		Other Material Factors:		Date:	14 September 2020
		Human Capital Management	4	Value Driver	Impact
Product Impact	7	Quality and Safety	6	Growth:	Neutral
Corporate Governance	6	Supply Chain Management	8	Profitability:	Neutral
Controversies	6	Packaging and Waste	9	Risk:	Positive

Fundamental Conclusion	**Positive.** Tesco is the most advanced on sustainability among mid-range retailers (excluding premium supermarkets such as Marks & Spencer's or Waitrose). Controversy levels are high, but these are driven by large size and exposure to the highly critical UK market rather than any specific mismanagement on behalf of the company.
Product Impact	**Positive.** Food retailers are considered to contribute to improved food security. Tesco is leading the peer group on climate and packaging.
Corporate Governance	**Neutral.** No issues with the ownership structure or shareholder rights, but also no structural advantages. The board turnover is high, caused by the changes in 2016. The current board is highly independent and experienced. The executive compensation structure follows good practices but lacks performance indicators that focus on ROIC or TSR.
Human Capital Management	**Negative.** Highest controversy levels among peers linked to employee rights. Employee turnover has been increasing before the pandemic. This is likely driven by Brexit-related labor shortages in the UK.
Quality and Safety	**Neutral.** Safety-related incident rates is similar to other UK retailers when adjusting for size.
Supply Chain Management	**Positive.** Worst in terms of the number of supply chain-related controversies (negative press), but best in the peer group (including other UK companies) when it comes to the sourcing strategy, achieved levels of certification, animal welfare standards.
Packaging and Waste	**Leader.** Commitments going beyond their own operations. Very strict new product introduction criteria from 2021. Good progress so far on reducing plastics and food waste. Lack of disclosures over the target timelines.
Controversies	**Neutral.** There was a significant accounting scandal in 2014 resulting in a fine in 2017. Overall controversy levels high, caused by regular controversies around human and animal rights in the supply chain. This is caused by the size and high exposure to the UK market, rather than any issues specific to the management conduct.
Market View	MSCI ESG rates TSCO AA - Leader, Sustainalytics gives the risk rating of 19/100 (low risk).
Smart ESG	75/100. Largely aligned with our view, but there are concerns around Human Capital issues.
Impact on Investment Case	**Risk:** Positive. Tesco has more robust supply chain monitoring systems than other UK peers. It is also better prepared for the climate transition, although this issue is less material for retailers.
Alignment with RCP 2.6 (Paris Agreement)	**Leader.** Tesco set up science-based climate targets that are aligned with the Paris agreement. It is committed to reducing direct (scope 1) and indirect (scope 2) absolute greenhouse gas (GHG) emissions by 60% by 2025, using a 2015 base-year. Tesco also commits to reduce its absolute scope 3 GHG emissions by 17% by 2030, using a 2015 base-year. The emissions categories covered by the scope 3 target are purchased goods and services (supply chain), fuel and energy-related activities, upstream transportation and distribution, and waste generated in operations. Tesco has a long-term commitment to become a net-zero emissions company by 2050.
Main Issues to Monitor / Areas for Engagement	Human Capital Issues (employee turnover). Progress on the ambition climate and plastics policies.

These examples are for information purposes only and are not intended to be an investment advice in any way.

RobecoSAM Country Sustainability Ranking

Marco global para analizar los resultados ESG por países

> El Country Sustainability Ranking (CSR) proporciona un análisis único del riesgo ASG país a 150 países. Nuestros analistas expertos califican y ponderan 15 criterios ASG a nivel de país para calcular la calificación de un país, independientemente de las agencias de calificación y como complemento de las mismas..

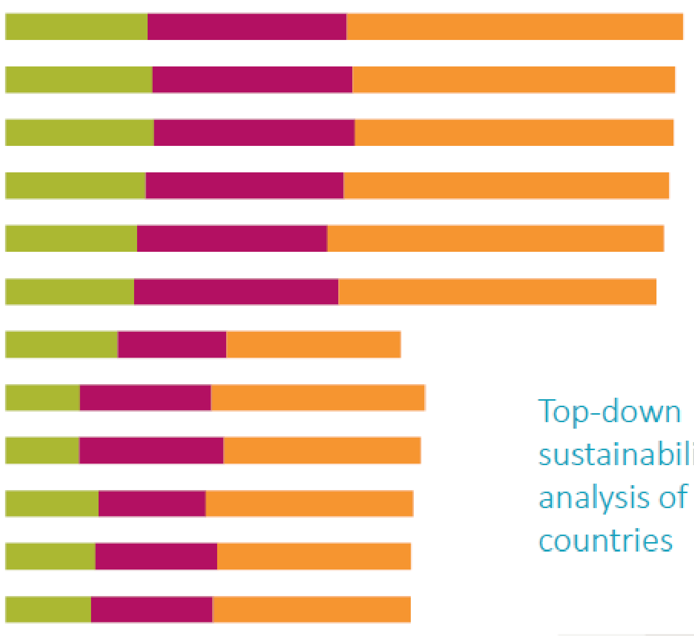
> Se actualiza dos veces al año, actúa como un sistema de alerta temprana para riesgos específicos de cada país

Framework

Dimension	Criteria	
E 30%	Biodiversity	5%
	Climate and energy	10%
	Water and waste	7.5%
	Environmental Risk	7.5%
S 30%	Aging	7.5%
	Human development	5%
	Human and Labour rights	7.5%
	Inequality	5%
	Social Unrest	5%
G 40%	Corruption	7.5%
	Globalization & Innovation	7.5%
	Institutions	7.5%
	Personal Freedom	5%
	Political Risk	7.5%
	Political Stability	5%

Country	Ranking
Finland	#1
Sweden	# 2
Norway	# 3
Denmark	# 4
Switzerland	# 5
Iceland	# 6
Gabon	# 60
Kuwait	# 61
Argentina	# 62
Suriname	# 63
Ecuador	# 64
Belize	# 65

Dimension split



Top-down sustainability analysis of 150 countries

Source: Robeco, Q3 2021. Simplified version for illustrative purposes.

Robeco SDG Score

Evaluando la contribución de una empresa a los ODS

> El desafío consiste en evaluar y cuantificar las contribuciones de las empresas individuales a los ODS.

> El resultado de nuestro proceso de tres pasos se cuantifica en el marco de calificación de los ODS:

  > Contribución a los ODS: positiva / neutral / negativa

  > Alcance de la contribución: alta / media / baja

Contribución	Impacto	SDG Score
Positivo	Alto	+3
	Medio	+2
	Bajo	+1
Neutral		0
Negativo	Bajo	-1
	Medio	-2
	Alto	-3

Product

What do companies produce?

Do products or services contribute positively or negatively to SDGs?

Positive contribution examples:

> Healthcare, water utilities

Negative contribution examples:

> Shale gas, fast food, soft drinks

Procedure

How do companies produce?

Does the company's business conduct contribute to SDGs?

Considerations:

> Governance factors

> Pattern of questionable conduct?

> Differentiate between firms with highest SDG impact

Controversies

Are controversies known?

Has the company been involved in controversies?

Examples of controversies

> Spills

> Bribery and fraud

> Mis-selling

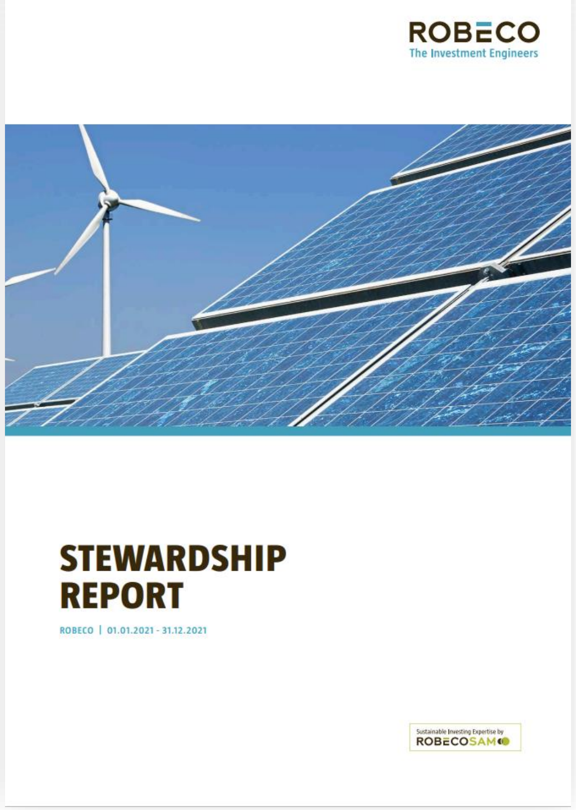
Resultados e impacto en el mundo real

Impacto reportado en engagement

Active Ownership Report

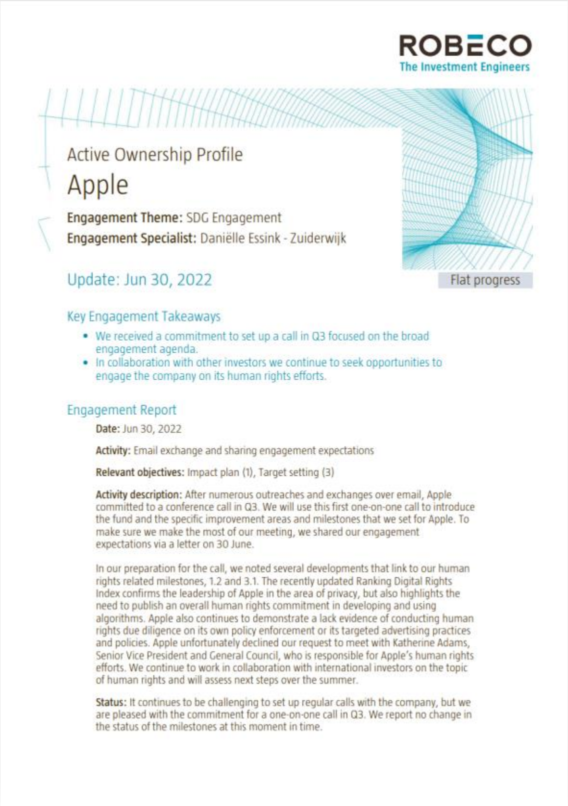
Publicly shareable quarterly Active Ownership report, containing engagement statistics for the quarter, voting highlights and articles on engagement themes

Annual Stewardship Report



Annual Stewardship Report with updates and results of Robeco's sustainable investing and stewardship activities

Active Ownership Profiles



Key takeaways and full description of activities on an engagement case level. Updated each time an engagement activity takes place, the profile also provides a full history of the past dialogues undertaken with the company as part of the engagement case

Confidential Engagement Report

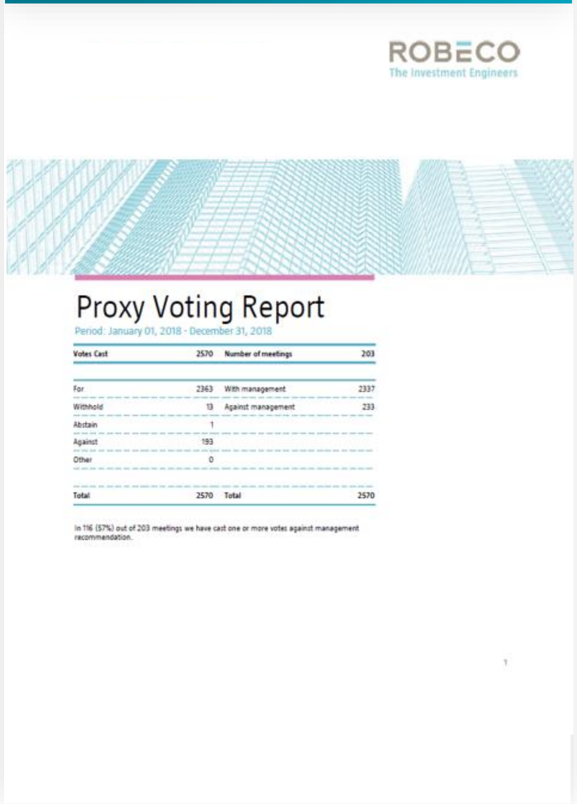
Confidential report detailing activity at an individual company contact level, including the topic, engagement objectives and overall status of each engagement case

Source: Robeco
Information and reports are accessible via https://www.robeco.com/en/themes/sustainable-investing/active-ownership/

Resultados e impacto en el mundo real

Impacto reportado en voto

Summary Voting Report

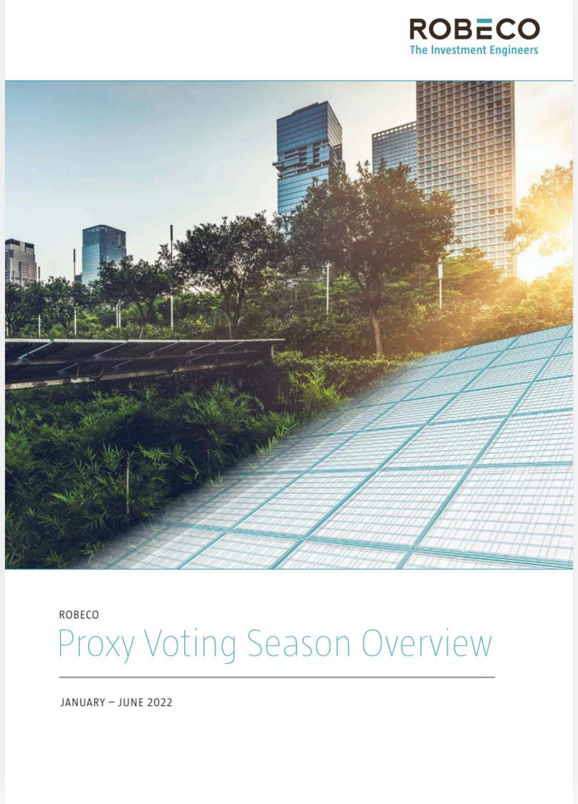


Voting report providing overall voting statistics, as well a selection of highlights on notable shareholder meetings voted within the client's portfolio

Full Details Voting Report

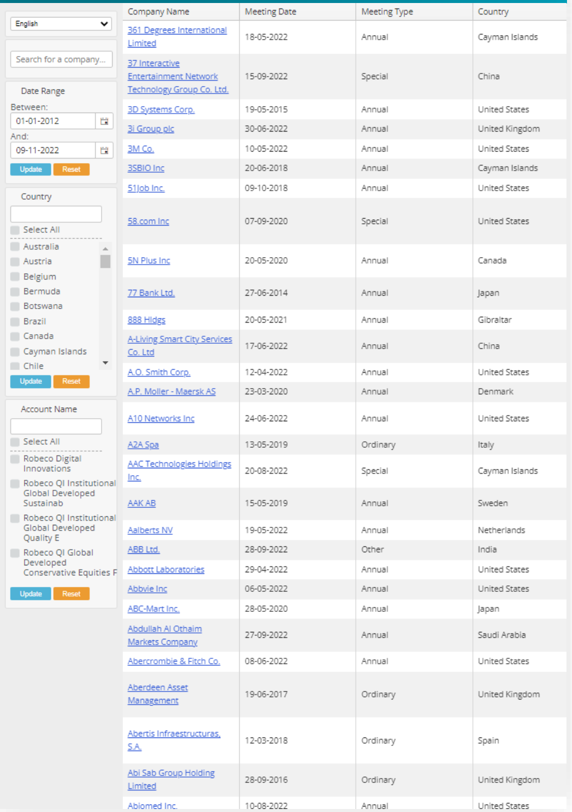
Voting report showing a full overview Robeco's voting activities on an agenda item basis, for all voted shareholder meetings in the client's portfolio

Annual Voting Season Report



Annual overview of the proxy season, including voting trends and key shareholder meetings

Voting Disclosure Webportal



Web Disclosure portal containing up to date voting records for all voted funds, at a company and portfolio level

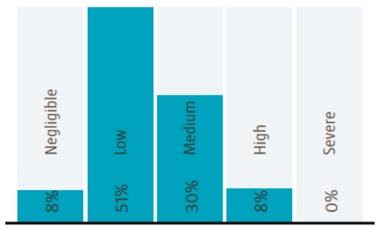
Source: Robeco
Information and reports are accessible via https://www.robeco.com/en/themes/sustainable-investing/active-ownership/

Reporting

Resultados e impacto en el mundo real

Reporting de sostenibilidad para clientes

Sustainalytics ESG Risk Rating

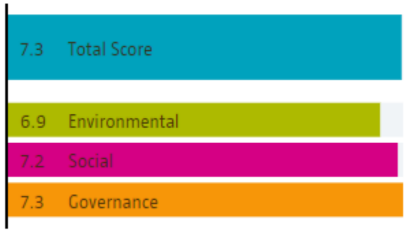


Portfolio ESG score

Key ESG criteria

Gender Equality Score

Portfolio Sovereign ESG Score



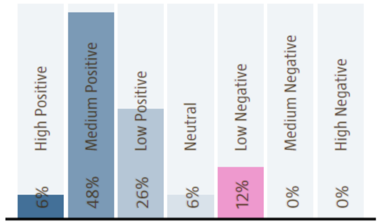
Environmental Intensity

GHG Emissions per rev.	+55%
Water Use	+88%
Waste Generation	+91%

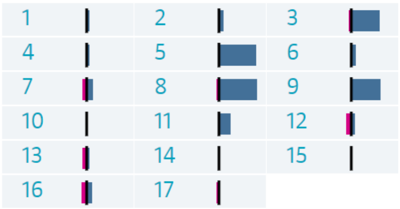
Environmental Footprint

GHG Emissions	+73%
Water Use	+90%
Waste Generation	+89%

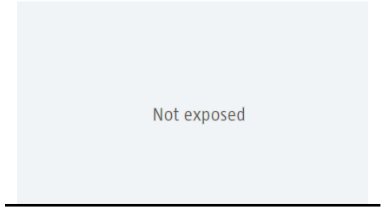
SDG Impact Alignment



SDG Impact Alignment: Portfolio Breakdown per SDG



Exposure to Controversial Behavior and Revenue Sources



Engagement Overview

Total	52.72%
Environmental	5.31%
Social	18.20%
Governance	8.14%
Sustainable Development Goals	28.09%
Enhanced	0.00%

Engagement Themes Progress

- Biodiversity
- Climate Transition of Financial Institutions
- Lifecycle Management of Mining
- Natural Resource Management
- Net Zero Carbon Emissions

+ 6 more

Top 5 Holdings Engaged With

Microsoft	5.75%
Eli Lilly & Co.	5.44%
Apple	5.38%
Alphabet, Inc.	4.13%
Visa, Inc.	3.47%

En definitiva, ¿añade valor la sostenibilidad?

Ejemplo RV: Robeco Sustainable Global Stars Equities

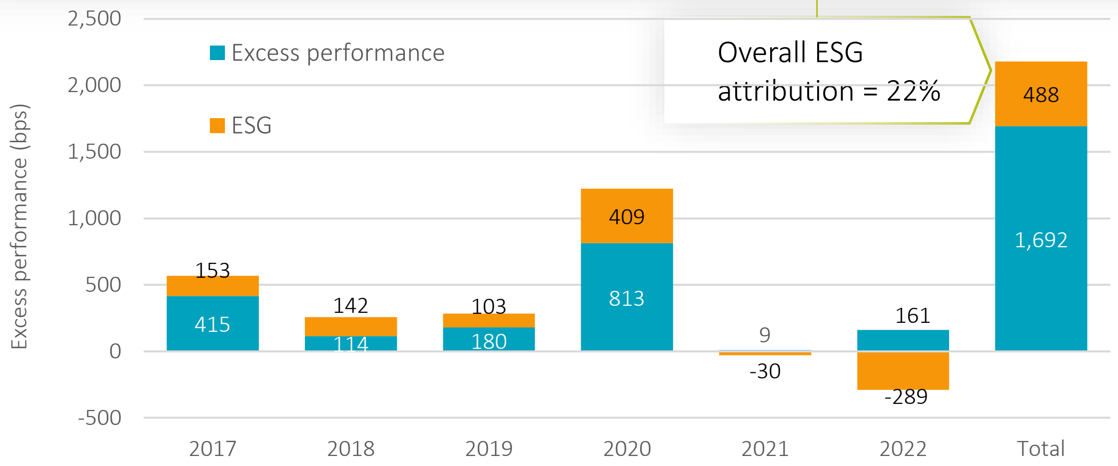
Based on our research, ESG continues to contribute positively to investment performance

ESG explains 22%, or ~73bps, of Sustainable Global Stars' 334bps *annualized* outperformance over 2017-2022*

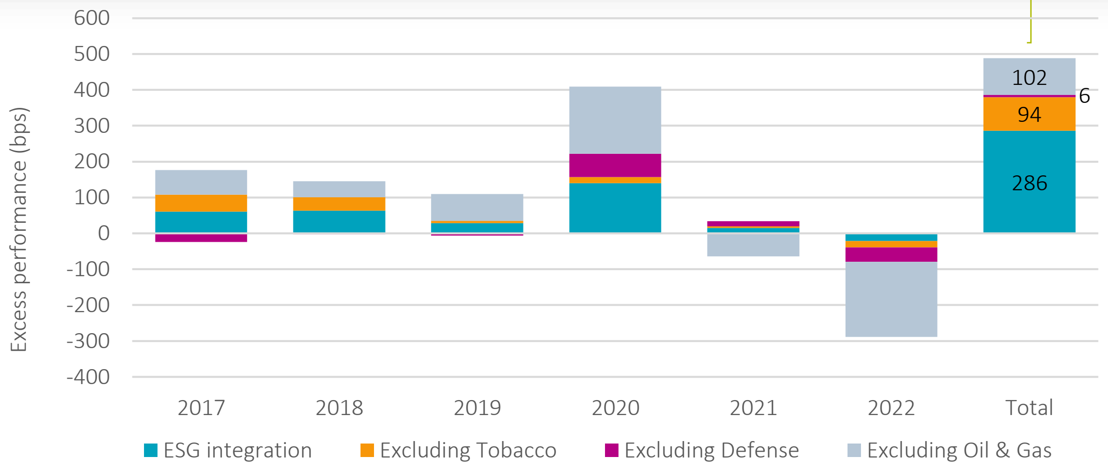
ESG attributed positively in all years since tracking the data, except in 2021 and 2022

On average, excluding Tobacco, Defense and (most of) Oil & Gas still led to positive alpha contribution

ESG performance attribution



ESG attribution – breakdown



*Based on Robeco EUR G composite data. Source: Factset. Please note that relative performance indications for CGF Stars and mandates are roughly similar.

En definitiva, ¿añade valor la sostenibilidad?

Ejemplo RF: RobecoSAM Global SDG Credits

El proceso de screening a los ODS contribuye positivamente

- Invertir en compañías con puntuación positive a los ODS tiene una contribución positive
- El screening hacia los ODS nos ayuda para identificar compañías que a futuro puedan no ser tan rentables
- Y no nos impide seguir con nuestra habilidad para generar alfa a través de la selección de emisores de crédito.

Performance attribution

Total cumulative outperformance	**3.18%**		
Beta management	2.44%		
Credit selection process	1.63%		
Other	-0.89%		
		Contribution from SDG screening	**0.41%**
		Avoiding negative SDGs	0.29%
		Neutral SDGs	-0.05%
		Positive SDGs	0.17%

Fuente: Robeco. RobecoSAM Global SDG Credits IH EUR share class, gross of fees, based on gross asset value, all figures in EUR. Benchmark is the Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. Data: October 2018 till end of September 2023. Please read our article 'How the SDG funds are performing during the Covid-19 crisis' for more information: https://robecobv.sharepoint.com/sites/kb003/Documents/How%20SDG%20funds%20are%20performing%20in%20the%20Covid-19%20crisis_final.pdf#search=sdg%20covid

IS WATCHING YOU

☺

Sustainable Finance Disclosure Regulation

La regulación ha llegado para quedarse

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Una tendencia imparable: la regulación

ROBECO

El marco de Finanzas Sostenibles de la UE – Green Deal

¿Qué significa para los inversores?

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Principal Objetivo

Contribuir a los compromisos de la UE para 2023 en el Acuerdo de París y como parte del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la UE

Sub-objetivo

Aumentar la comparabilidad entre productos sostenibles y mitigar el 'greenwashing'

Enfoque amplio

Gestoras europeas (fondos + mandatos), distribuidores en la UE, Bancos, Aseguradoras + Fondos de Pensiones e Indices

5 Principios básicos a conocer

- Riesgos Sostenibles (DNSH)
- Principios Indicadores Adversos
- Buena Gobernanza
- Inversión Sostenible
- Taxonomía para actividades sostenibles

Apoyado por el concepto de doble materialidad

Article 6
ESG integration

Integration of sustainability risk in investment decisions
Compelling valuation case for investment in companies with a Severe ESG Risk Rating

Article 4
Corporate PAI statement

Exclusion policy for all funds, based on corporate PAI statement

Article 7
PAI indicators on fund level

Article 8 & 9
E/S promotion or Sustainable Investment

Good governance requirement
Binding PAI
Binding engagement requirement
Additional exclusions
Taxonomy objective
Definition of sustainable investment
Etc...

UCITS art 23
Sustainability Risk appetite:
- limit on exposure to companies with Severe ESG Risk rating

What is double materiality: Corporate activity affects society and vice versa
Sustainability reporting on materiality from both a financial and non-financial perspective

Taxonomy
Definition of sustainable economic activities

4 bloques a tener en cuenta en la regulación sobre sostenibilidad

SFDR - EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

Clasificación Sostenibilidad

¿Cómo se integra la sostenibilidad?

Pueden ir desde la no integración de la sostenibilidad hasta la persecución de objetivos de sostenibilidad específicos y cuantificables

Integración riesgos sost.

¿Qué se mide y monitoriza?

Plena integración del riesgo de sostenibilidad en 2ª línea de defensa, para cumplir o explicar tardes, dependiendo de la clasificación del fondo

Principios de impacto adverso

¿Qué impactos negativos están presentes?

Lista de 18 indicadores ESG obligatorios sobre los que todos los fondos tendrán que reporter anualmente, incluidas métricas como el carbonmo y la biodiversidad

Taxonomía para actividades sost.

¿Cómo de "verdes" son los subyacentes?

Mide las inversiones en actividades verdes que contribuyan sustancialmente a uno de los 6 objetivos medioambientales de la UE.

EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Artículos utilizados para las clasificaciones de fondos

Artículo 6

Riesgo de sostenibilidad

Consideración de los riesgos de sostenibilidad en la decisión de inversión

Artículo 8

Promueve E&S

Cuando un producto financiero promueva, entre otras características, las medioambientales o sociales

Artículo 9

Objetivo Sostenible

Productos cuyo objetivo es la inversión sostenible: "Cuando un producto financiero tiene como objetivo la inversión sostenible"

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Proceso de clasificación de fondos

Proceso de clasificación	Proceso de clasificación simplificado
Grado de exigencia en sostenibilidad	**Artículo 6** Consideración de los riesgos de sostenibilidad en la decisión de inversión

Artículo 9

Artículo 8

Artículo 8: Promover características medioambientales o sociales	Artículo 9: Productos cuyo objetivo es la inversión sostenible
¿Tienen las empresas un gobierno corporativo ejemplar?	Tienen las empresas un gobierno corporativo ejemplar?
¿Qué caracteristicas E/S promueve el fondo?	¿Cuál es el objetivo de sostenibilidad del fondo?
¿Cuál es el % mínimo de inversion sostenible del fondo?	¿Es el 100% del fondo inversiones sostenibles?
¿Qué % del fondo se ajusta a la taxonomía?	¿Qué % del fondo se ajusta a la taxonomía?
¿Causan algún daño las inversiones sostenibles?	¿Causan algún daño las inversiones sostenibles?
	¿Tiene el fondo un objetivo de descarbonización y, si es así, está alineado con el CTB o el PAB??

Source: Robeco. The above is for illustrative purposes only and is not to be relied upon as advice or interpreted as a recommendation.

Definir la inversión sostenible

Tres definiciones

Definición por defecto basada en los ODS

Evalúa en qué medida una empresa contribuye a los ODS

Tres componentes:

Aportación

- ✓ Solo SDG scores positivas +1, +2, +3
- ✓ Los fondos temáticos pueden proponer al Comité como inversión sostenible 0-puntos con una justificación sólida

No causar daños significativos (DNSH)

- ✓ Puntuaciones negativas no permitidas
- ✓ Exclusiones generales, UNGP/OECD, Política de mala conducta

Buen Gobierno

- ✓ Superada la prueba de buen gobierno

Índice sostenible

Principalmente applicable a fondos con índice Paris Aligned o Climate Transition

Tres componentes:

Aportación

- ✓ Seguir la normativa CTB/PAB
- ✓ Los valores fuera del índice son sostenibles si:
  - ✓ Aplicando el mismo criterio de elegibilidad que el índice
  - ✓ Teniendo un SDG score de +1, +2, +3

No causar daños significativos

- ✓ Exclusiones generales, UNGP/OECD, Política de mala conducta, PAI incorporados en el SDG score

Buen Gobierno

- ✓ Superada la prueba de buen gobierno

Clasificación Bloomberg

Posicionamiento en Green, Social, Sustainable bonds

Tres componentes:

Aportación

- ✓ Clasificado por Bloomberg como bono Green, Social o Sustainable

No causar daños significativos

- ✓ Exclusiones generales, UNGP/OECD, Política de mala conducta, PAI incorporados en el SDG score

Buen Gobierno

- ✓ Superada la prueba de buen gobierno

Fuente: Robeco

Definir la inversión sostenible

En base a los ODS

Three step framework

Product

Do products and services contribute positively or negatively to the SDGs?

Procedure

Does the company's business conduct contribute to the SDGs?

Controversies

Has the company been involved in controversies?

Translating contribution into score

Considering both contribution and extent of contribution

Score	Contribution	
+3	High positive	Positive contribution
+2	Medium positive	
+1	Low positive	
0	Neutral	No contribution, no harm
-1	Low negative	Harm
-2	Medium negative	
-3	High negative	

Defining the investable universe

Breaking down the MSCI ACWI by # constituents

Score	# of constituents	
+3	13%	56%
+2	24%	
+1	19%	
0	19%	19%
-1	11%	25%
-2	5%	
-3	9%	

Source: Robeco. Data Dec 2021. Issuer data: **MSCI All Country World Index.** These examples are for information purposes only and not intended to be an investment advice in any way.

Principle Adverse Impact -> ‘PAI’ o ‘PIA’ en castellano

Incorporar, mitigar, informar

Proceso de Inversión	ESG building block
Gestión de cartera	**Incorporación de PIAs en el proceso de inversión** Consideraciones cualitativas y cuantitativas para los Principios de Impacto Adversos

Informar

A nivel de producto y entidad

“negative, material, or likely to be material effects on sustainability factors that are caused, compounded by, or directly linked to investment decisions and advice performed by the legal entity.”

Mitigar

- GHG emissions
- Carbon footprint
- GHG intensity of investee companies
- Exposure to companies active in the fossil fuel sector
- Share of nonrenewable energy consumption and production
- Energy consumption intensity per high impact climate sector
- Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas
- Emissions to water
- Hazardous waste ratio
- Violations of UNGC and OECD Guidelines
- Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD Guidelines
- Unadjusted gender pay gap
- Board gender diversity
- Exposure to controversial weapons

Posibles herramientas para incorporar los Principios de Impacto Adverso

Restricciones al universo

✓ Umbrales establecidos en las políticas de exclusión

Integración ESG

✓ Análisis del riesgo climático

Active Ownership

✓ Políticas de voto y engagement

Establecer objetivos

✓ Performance vs benchmark

1 Exclusion policy varies between product categories as well as the type of investment framework screening

Fuente: ¿Y si la decisión más inteligente fuera invertir en el planeta? | Acciona

¿Por qué no invertir de forma sostenible desde ya?

Global Consumer Trends

Determinando las tendencias

Tres megatendencias que definirán nuestro futuro

Nuestro enfoque

Es la clave para el éxito en el largo plazo

Determinar las tendencias

Que definirán el mundo en las próximas decadas

Encontrar las compañías

Que mejor monetizen estas tendencias

Factores sostenibles

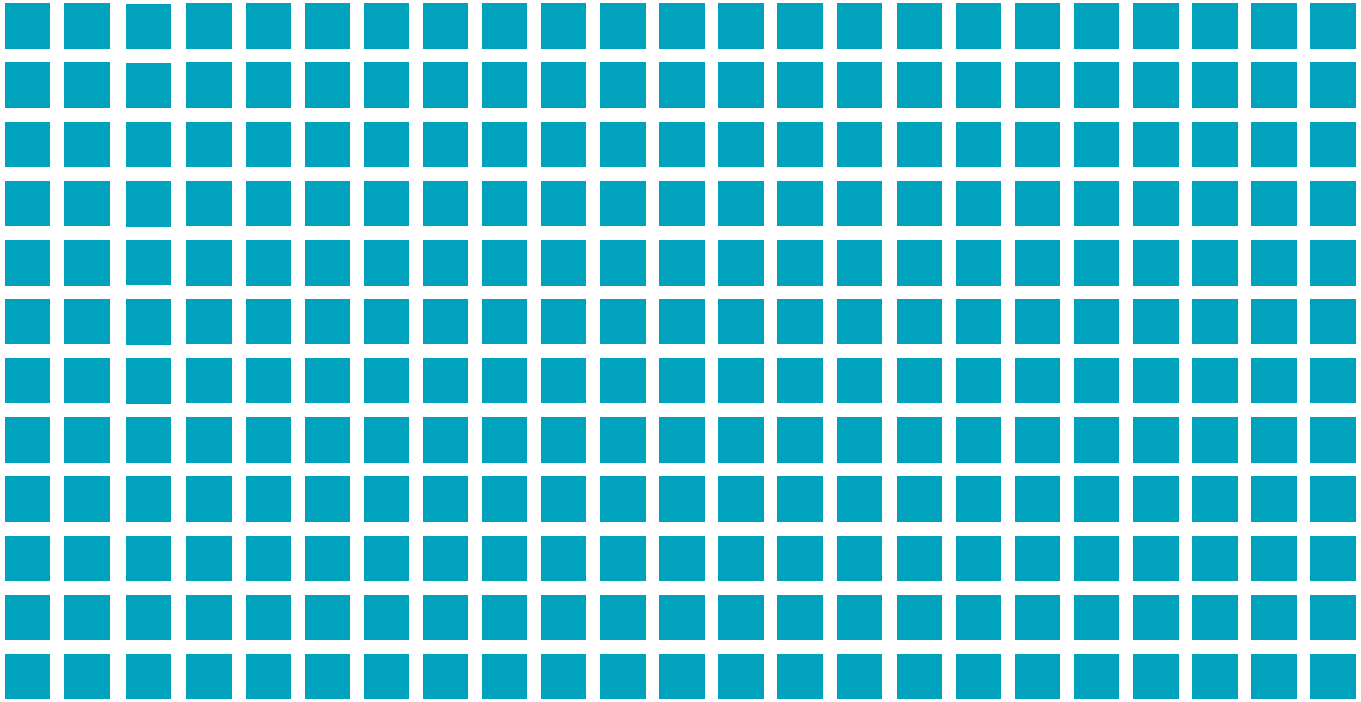
E integración

Nuestro proceso de inversión

De un vistazo, los pasos para construir una cartera de ganadores estructurales de alta convicción

Seleccionar las tendencias

750-800 valores



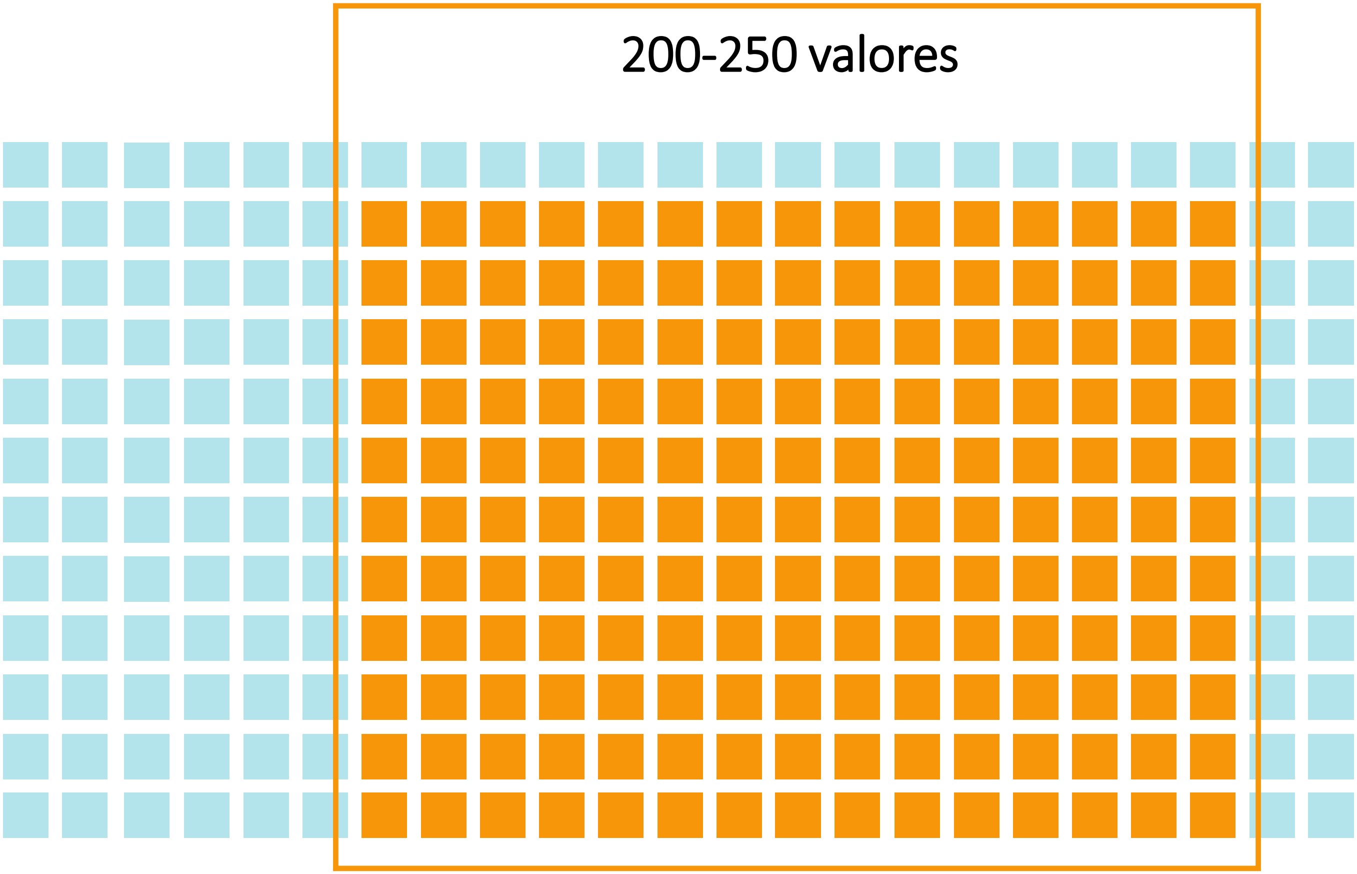
Construir un universo de inversión basado en tendencias globales a largo plazo desde la perspectiva del consumidor

Nuestro proceso de inversión

De un vistazo, los pasos para construir una cartera de ganadores estructurales de alta convicción

Seleccionar las tendencias

Determinar la exposición a las tendencias



Identificar compañías que en todos los sectores claramente se beneficien de las tendencias a largo plazo

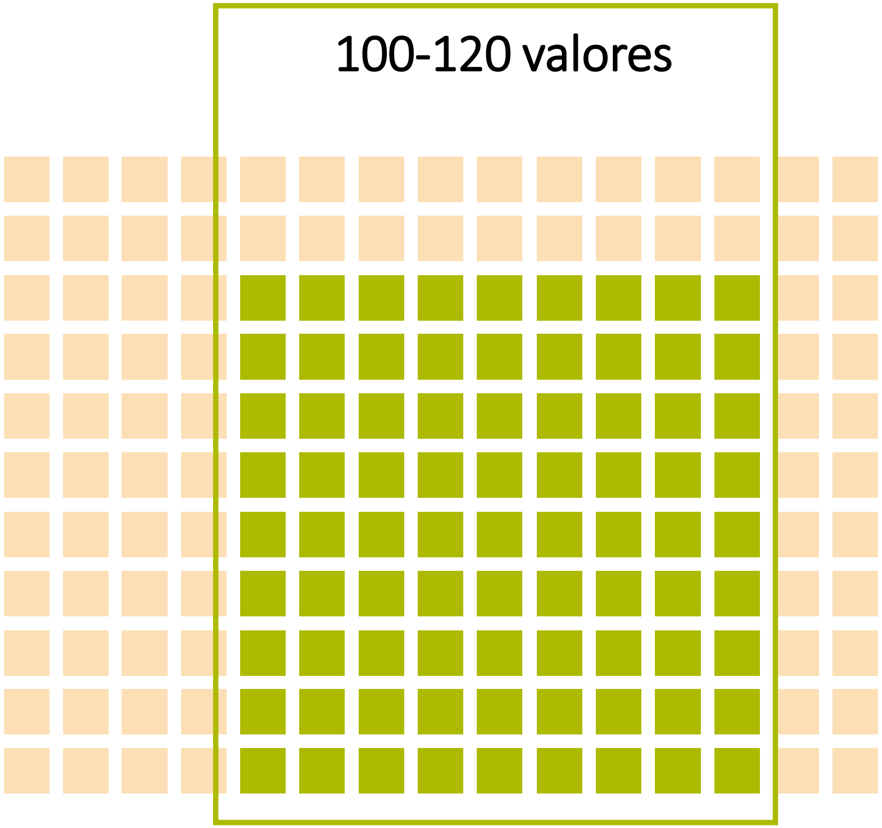
Nuestro proceso de inversión

De un vistazo, los pasos para construir una cartera de ganadores estructurales de alta convicción

Seleccionar las tendencias

Determinar la exposición a las tendencias

Identificar los ganadores



Llevar a cabo un análisis en profundidad de los fundamentales, criterios ESG y de valoración

Nuestro proceso de inversión

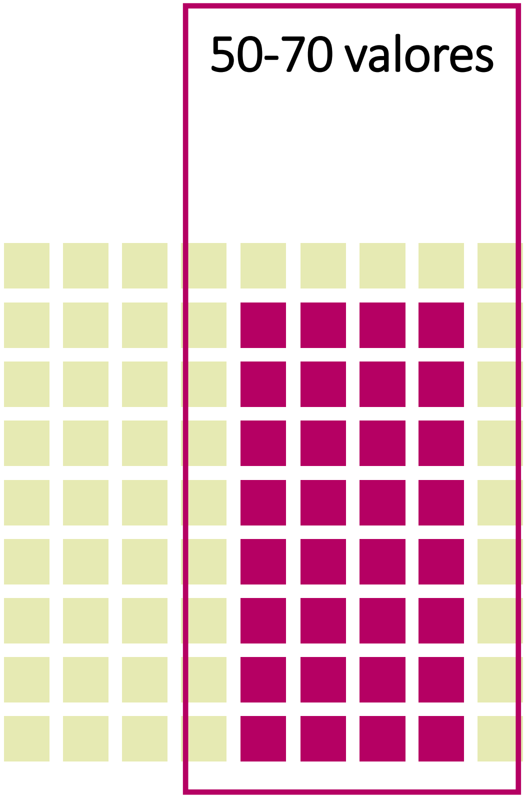
De un vistazo, los pasos para construir una cartera de ganadores estructurales de alta convicción

Seleccionar las tendencias

Determinar la exposición a las tendencias

Identificar los ganadores

Construcción de la cartera



Construir la cartera acorde a las pautas de inversión y nivel de convicción

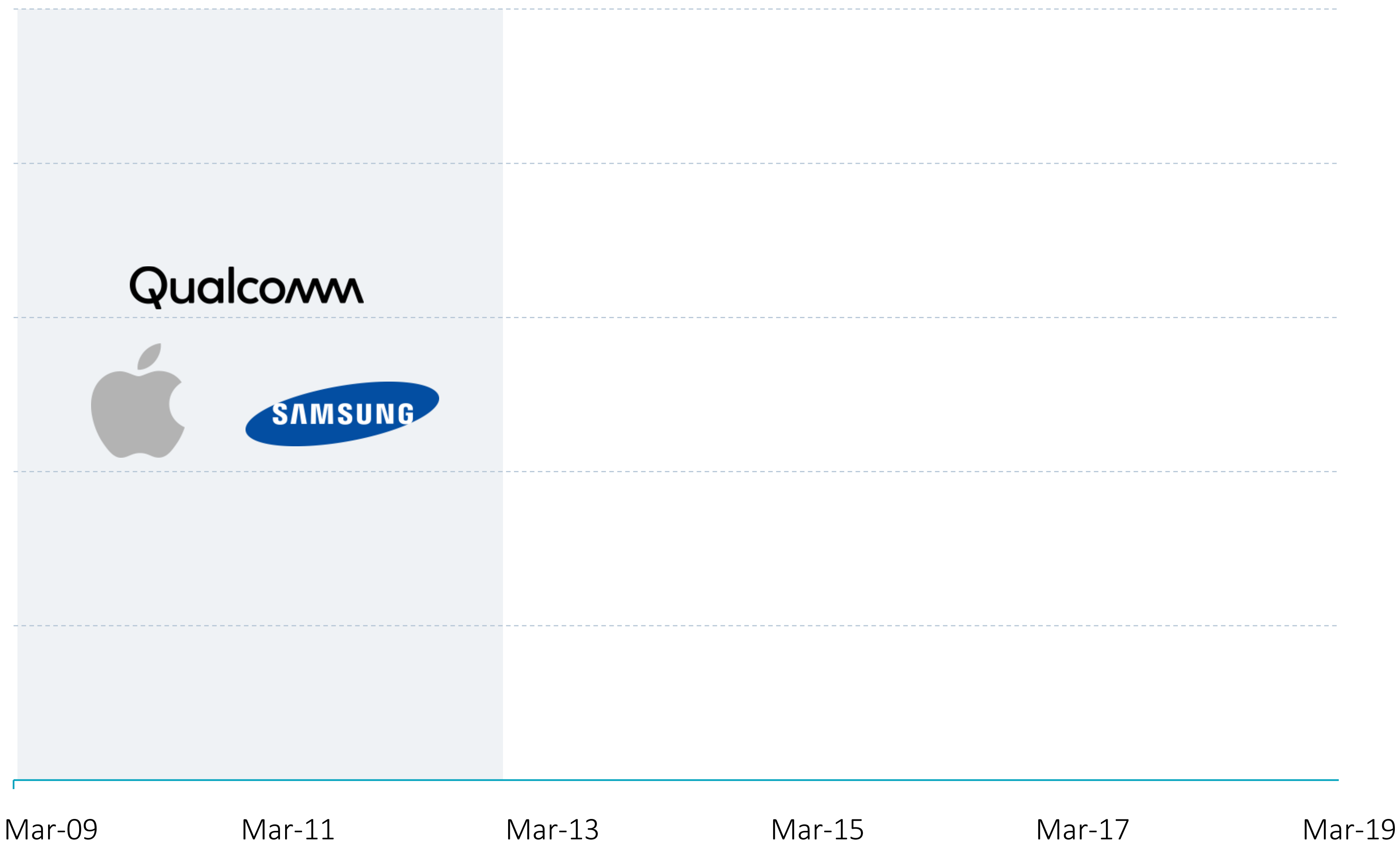
Selección de las tendencias

Las tres principales categorías en las tendencias de consumo

Consumo digital	Consumo emergente	Salud y bienestar
NETFLIX	mercado libre	lululemon
NVIDIA	Pinduoduo Inc. Together More Savings More Fun	L'ORÉAL
MasterCard	LOUIS VUITTON	zoetis

La importancia de ser dinámicos

Adaptándonos y eligiendo los ganadores del mañana



Consumo digital

Subtendencia identificada:

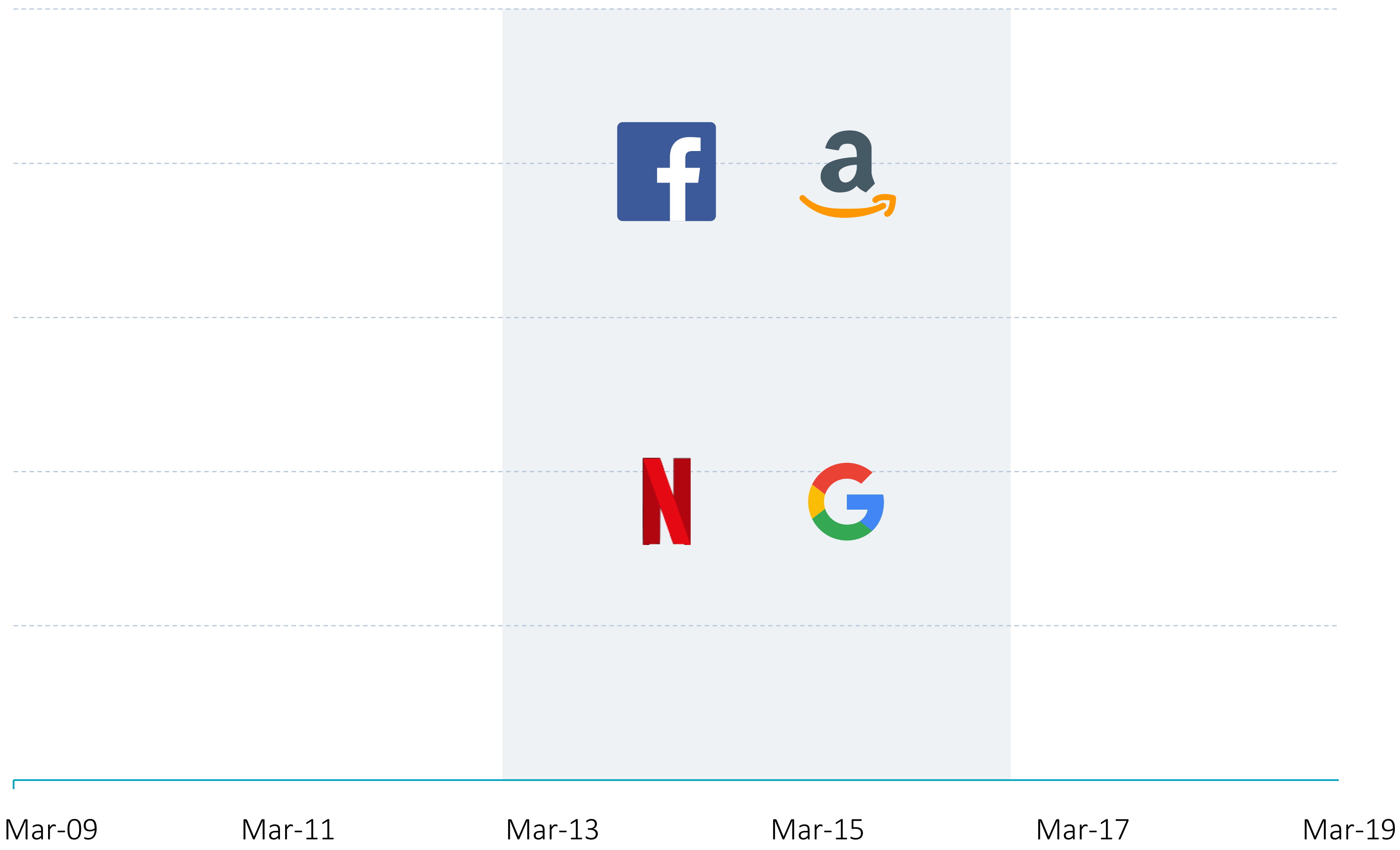
El auge de los smartphones

Acción:

Asegurandonos exposición a hardware

La importancia de ser dinámicos

Adaptándonos y eligiendo los ganadores del mañana



Consumo digital

Subtendencia identificada:

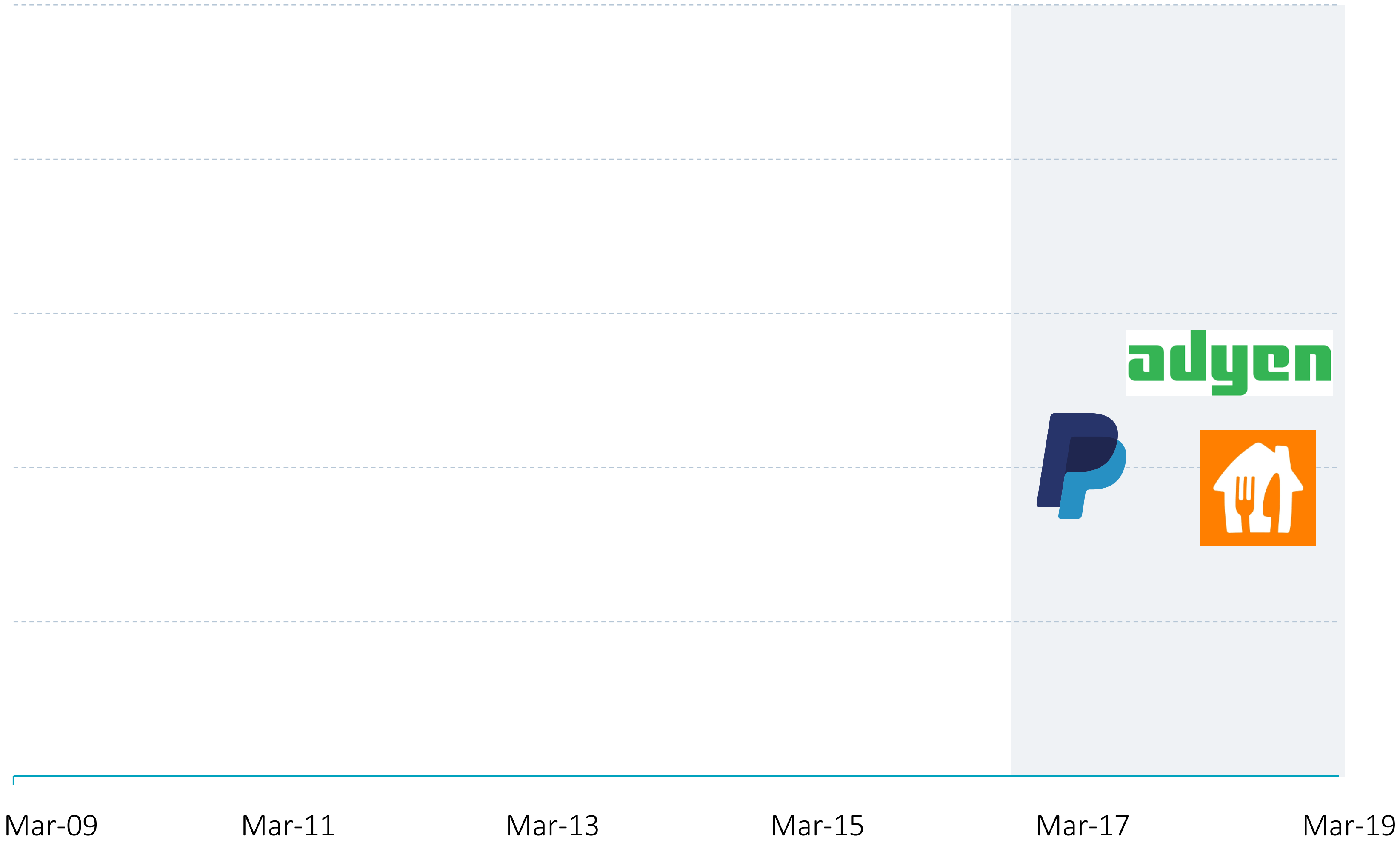
El crecimiento de plataformas de internet

Acción:

Acumulamos posición en las FANG

La importancia de ser dinámicos

Adaptándonos y eligiendo los ganadores del mañana



Consumo digital

Subtendencia identificada:

Mayor penetración en otras áreas

Acción:

Acumulando posiciones en pagos, entrega de alimentación, medios etc.

Exposición a tendencias:

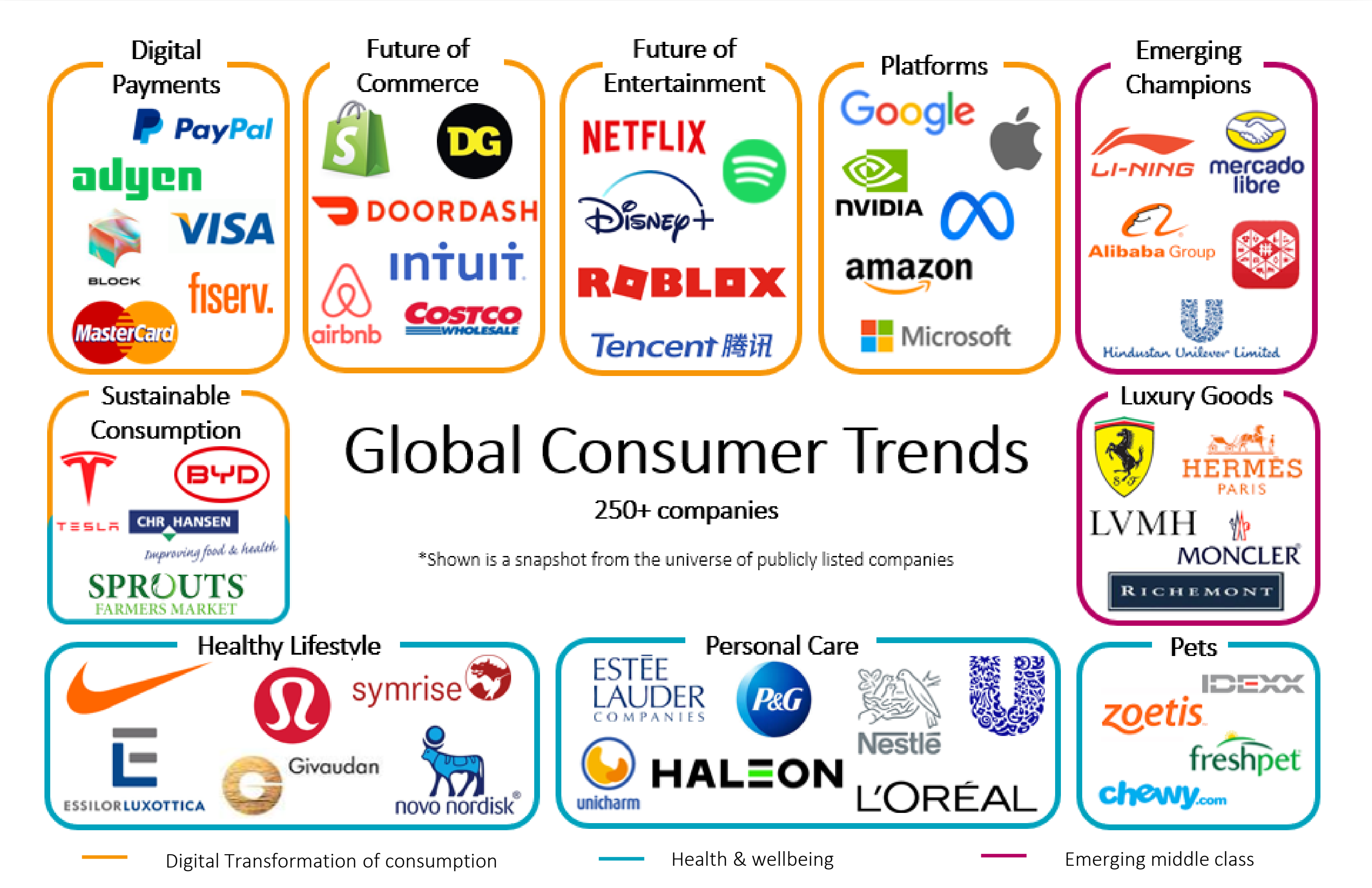
Tendencias de consumo global muy variadas y atractivas

Dentro del universo de inversión, identificamos las empresas mejor posicionadas para beneficiarse de las tendencias seleccionadas.

Para garantizar una exposición optimizada a las tendencias, identificamos varios segmentos de tendencias.

Nuestro proceso de inversión favorece a las empresas de alta calidad, con negocios pure play muy expuestos a los distintos segmentos de tendencias.

Tras este paso, el universo de inversión consta de aproximadamente más de 250 valores.



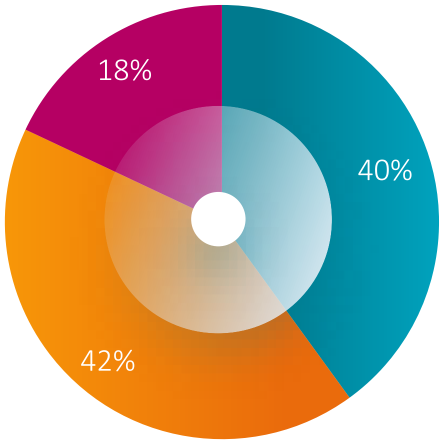
Source: Robeco Global Consumer Trends team

This is not a buy, sell or hold recommendation for any particular security. The information shown is only available for one-on-one presentations and for illustrative purposes only. No representation is made that these examples are past or current recommendations, that they should be bought or sold, nor whether they were successful or not.

ROBECO

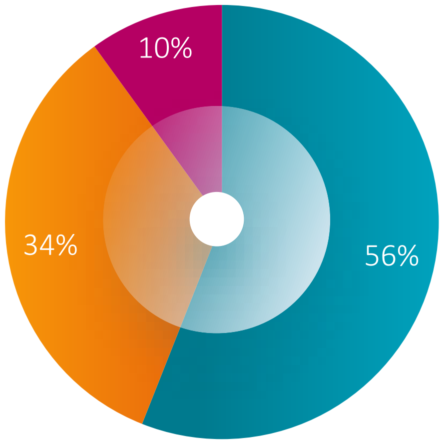
Posicionamiento de la cartera (31-10-2023)

Asignación por tendencias



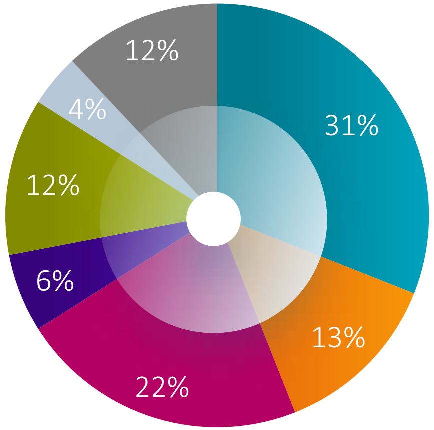
	Transformación digital del consumo	40%
	Salud y bienestar	42%
	Clase media emergente	18%

Asignación por región



	Norte América	56%
	Europa	34%
	EM + Asia Pac	10%

Asignación por sector



	Consumo Discrecional	31%
	Tecnologías de la Información	13%
	Consumo Básico	22%
	Servicios de Comunicación	6%
	Salud	12%
	Materiales	4%
	Financieras	12%

Source Robeco. This is not a buy, sell or hold recommendation for any particular security. The information shown is only available for one-on-one presentations and for illustrative purposes only. No representation is made that these examples are past or current recommendations, that they should be bought or sold, nor whether they were successful or not.

Track record
Robeco Global Consumer Trends

Rendimiento anualizado					31 Octubre 2023
	YTD	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años
Robeco Global Consumer Trends	17.28%	12.44%	-0.58%	9.37%	11.65%
MSCI All Country World Index	7.78%	3.33%	10.19%	8.98%	9.53%
Rendimiento relativo	9.49%	9.12%	-10.77%	0.39%	2.12%
Beta			1.17	1.00	1.01

Rendimiento por año					
	2022	2021	2020	2019	2018
Robeco Global Consumer Trends	-32.07%	10.72%	38.51%	37.74%	3.06%
MSCI All Country World Index	-13.01%	27.54%	6.65%	28.93%	-4.85%
Rendimiento relativo	-19.06%	-16.82%	31.85%	8.81%	7.91%

The currency in which the past performance is displayed may differ from the currency of your country of residence. Due to exchange rate fluctuations the performance shown may increase or decrease if converted into your local currency. Periods shorter than one year are not annualized. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results. Returns gross of fees, based on gross asset value. In reality costs (such as management fees and other costs) are charged. These have a negative effect on the returns shown.

Source: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Global Consumer Trends D-EUR Share Class. Index: MSCI All Country World Index. All figures in EUR. Data end of October 2023.

Robeco Global Consumer Trends

Mensajes principales

Tendencias en el gasto del consumidor

Diversificación en tres tendencias de crecimiento secular: consumidor digital, consumidor emergente y grandes marcas

Ganadores estructurales

Cartera de 50-70 valores basado en ventajas estructurales, alta calidad y alto perfil de crecimiento

Impresionante trayectoria

Los sólidos retornos y el perfil de riesgo equilibrado son resultado de la fortaleza de nuestro proceso de inversion y la experiencia de nuestro equipo

Christopher K. Hart, CFA

Senior portfolio manager with 29 years of investment experience

Portfolio Management and Portfolio Research

Joseph Feeney, Jr., CFA
CEO, CIO, Long/Short Research
37 years experience

David Cohen, CFA
Large Cap Value
18 years experience

Mark Donovan, CFA
Large Cap Value
41 years experience

Stephanie McGirr
Large Cap Value
20 years experience

David Pyle, CFA
Large Cap Value
27 years experience

Joshua White, CFA
Large Cap Value
16 years experience

Duilio Ramallo, CFA
Premium Equity
27 years experience

David Dabora, CFA
Small/SMID Value
35 years experience

George Gumpert, CFA
Small/SMID Value
23 years experience

Steven Pollack, CFA
Mid Cap Value
38 years experience

Christopher Hart, CFA
Global, International,
Global Long/Short
31 years experience

Joshua Jones, CFA
Global, International,
Global Long/Short
18 years experience

Soyoun Song
Global Sustainability
17 years experience

Paul Korngiebel, CFA
Emerging Markets,
Emerging Markets Dynamic
22 years experience

David Kim
Emerging Markets,
Emerging Markets Dynamic
7 years experience

Robert Jones, CFA
Long/Short Equity
34 years experience

Patrick Regan, CFA
Long/Short Equity
27 years experience

John Forelli, CFA
Director of Portfolio Research
38 years experience

Carolyn Margiotti, CFA
Portfolio Research
28 years experience

Michael McCune, CFA
Portfolio Research
28 years experience

Brandon Smith, CFA, CAIA
Portfolio Research
16 years experience

Michael Mullaney
Director of Global Markets Research
41 years experience

Christopher Eagan
Global Markets Analyst
37 years experience

Harry Rosenbluth, CFA
Senior Advisor
41 years experience

Trading

Mark Kuzminskas
Chief Operating Officer
32 years experience

Matthew Ender
Equity Trader
13 years experience

Christopher Bowker
Director of Equity Trading
23 years experience

Christopher Spaziani, CFA
Equity Trader
9 years experience

Thomas Walsh
Senior Equity Trader
28 years experience

Marlon Thompson
Equity Trading Assistant
11 years experience

International Relationship Management

Brad Brezinski
Director of Int'l Relationship Mgmt.
14 years experience

William Pawson
Product Specialist
22 years experience

Kevin Schrader
Business Development
32 years experience

Fundamental and Quantitative Research

Todd Knightly
Director of Fundamental Research
33 years experience

Jack Anton
Long/Short Equity Generalist
5 years experience

Brian Boyden, CFA
Emerging Markets Equities
24 years experience

Scott Burgess, CFA
Technology, Electronics
23 years experience

Charles Clapp
Developed Non-U.S. Consumer
7 years experience

Tim Collard
Aerospace & Defense, Transportation, Housing & Autos
17 years experience

Aaron DeCoste
Energy, Engineering & Construction, Metals & Mining
17 years experience

Matthew Donovan
Emerging Markets Generalist
1 year experience

Paul Donovan, CFA
Paper & Packaging, Cable & Telecom, Gaming & Lodging, Chemicals
11 years experience

Kevin Duggan, CFA
Banks, Money Center
27 years experience

Colin Egan
Developed Non-U.S. Technology
7 years experience

Jonah Frank
Equity Generalist
1 year experience

Trevor Frankel, CFA
Emerging Markets Equities
12 years experience

Volkan Gulen, CFA
Consumer Products, Business Services, Tobacco, Agriculture, Media & Advertising
16 years experience

Jacklyn Y. Hall
Retail, Property & Casualty Insurance, REITs
14 years experience

Andrew Hatem, CFA
Healthcare
27 years experience

David Hinton, CFA
Small Cap Equities
20 years experience

Tim Horan
Industrials & Manufacturing, Home & Office Furnishings, Utilities
25 years experience

Jennifer Mace
Restaurants
4 years experience

Edward Odre, CFA
Financial Services, Life Insurance
13 years experience

Soyoun Song
Developed Non-U.S. Industrials
17 years experience

Edward Stansky
Equity Generalist
6 years experience

John Zhao
Emerging Markets Equities
7 years experience

Eric Connerly, CFA
Director of Quantitative Research
29 years experience

Carissa Wong, CFA
Director of Portfolio Risk
Quantitative Strategies
21 years experience

Jason Bartlett, CFA
Quantitative Strategies
20 years experience

Pete Cady, CFA
Quantitative Strategies
7 years experience

Martin MacDonnell, CFA
Quantitative Strategies
31 years experience

Rubina Moin
Quantitative Strategies
22 years experience

Maggy Pietropaolo, CFA
Quantitative Strategies
32 years experience

Joseph Urick
Quantitative Strategies
33 years experience

Sustainability and Engagement Research

William Butterly, Esq.
Director of Sustainability.
38 years experience

Jonathan Corning
Research Analyst
1 year experience

Marissa Rego, Esq.
Research Analyst
8 years experience

Katie Zona
Research Analyst
1 year experience

Robeco BP Global Premium Equities

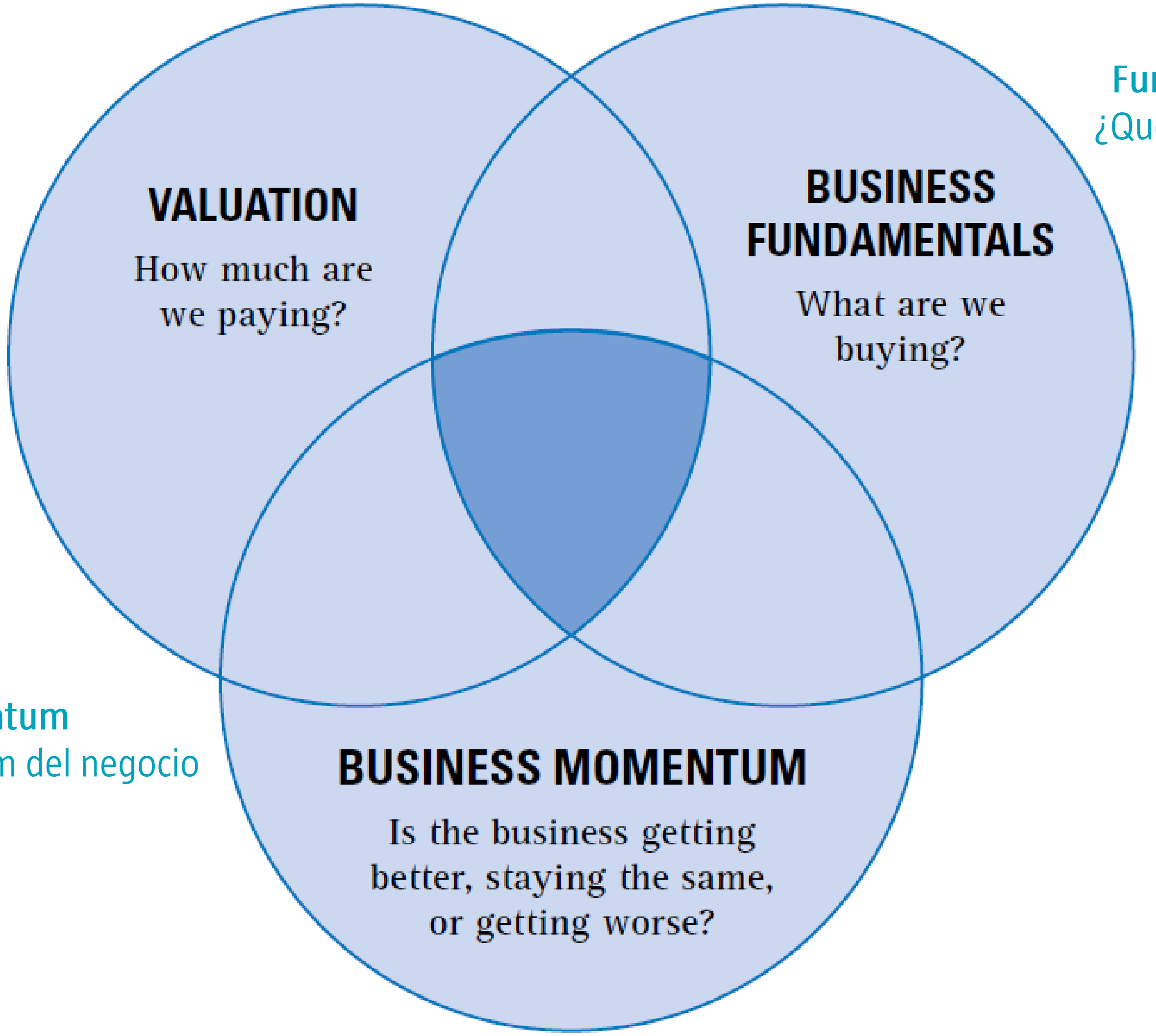
Gestores value por excelencia

Selección de valores

Filosofía del triple círculo

Valoración
¿Cuánto pagamos?

Fundamentales
¿Qué compramos?



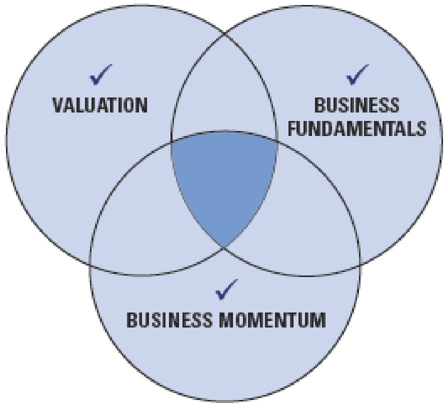
Momentum
Buen momentum del negocio

Características

Valoración, fundamentales y momentum - septiembre 2023

"Three Circles"

An attractive valuation, strong business fundamentals, and positive business momentum. In our experience, portfolios with all three characteristics tend to outperform over time.



Market Capitalization

	Wtd. Average	Median
BP Global Premium	$66.2 B	$30.0 B
MSCI World Index	$414.7 B	$16.1 B
MSCI World Value Index	$124.7 B	$16.1 B

Valuation

	BP Global Premium	MSCI World	MSCI World Value
FCF Yield[1]	7.1%	2.5%	2.7%
P/E (FY1)	9.3x	15.5x	11.9x
EV/S	0.9x	2.4x	1.6x
BP Model[4]	30	53	45

Fundamentals

	BP Global Premium	MSCI World	MSCI World Value
Asset TO[2]	0.8x	0.7x	0.6x
ROE (5 Yr)	11.6%	12.0%	10.7%
OROA[3] (5 Yr)	12.2%	12.2%	10.8%
BP Model[4]	38	36	42

Business Momentum

	BP Global Premium	MSCI World	MSCI World Value
BP Model[4]	38	37	42

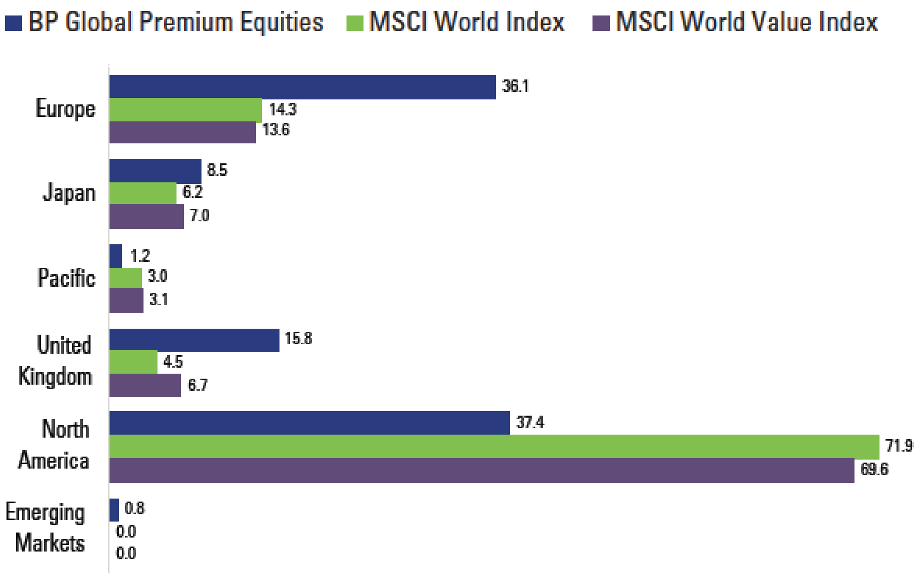
	Composite BP Model[4]
BP Global Premium	3.2
MSCI World	4.6
MSCI World Value	4.6

[1] FCF Yield is reported as weighted average excluding financials of the underlying securities. [2] Asset Turnover. [3] Operating Return on Operating Assets.
Portfolio characteristics are for D Share and are subject to change. Please refer to the appendix for applicable disclosures.

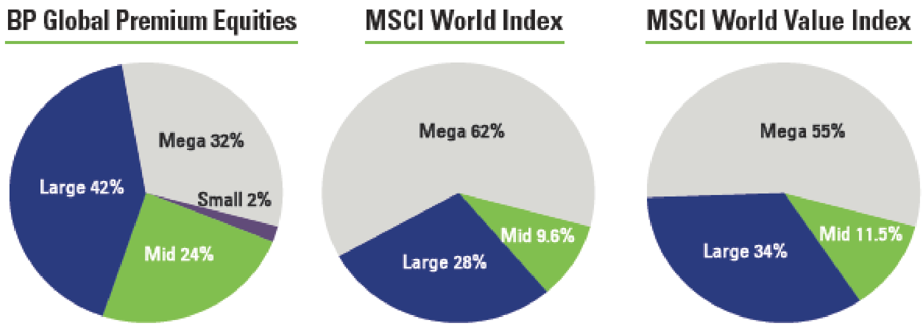
Robeco BP Global Premium Equities

Posicionamiento a septiembre 2023

Regional Weightings (%)

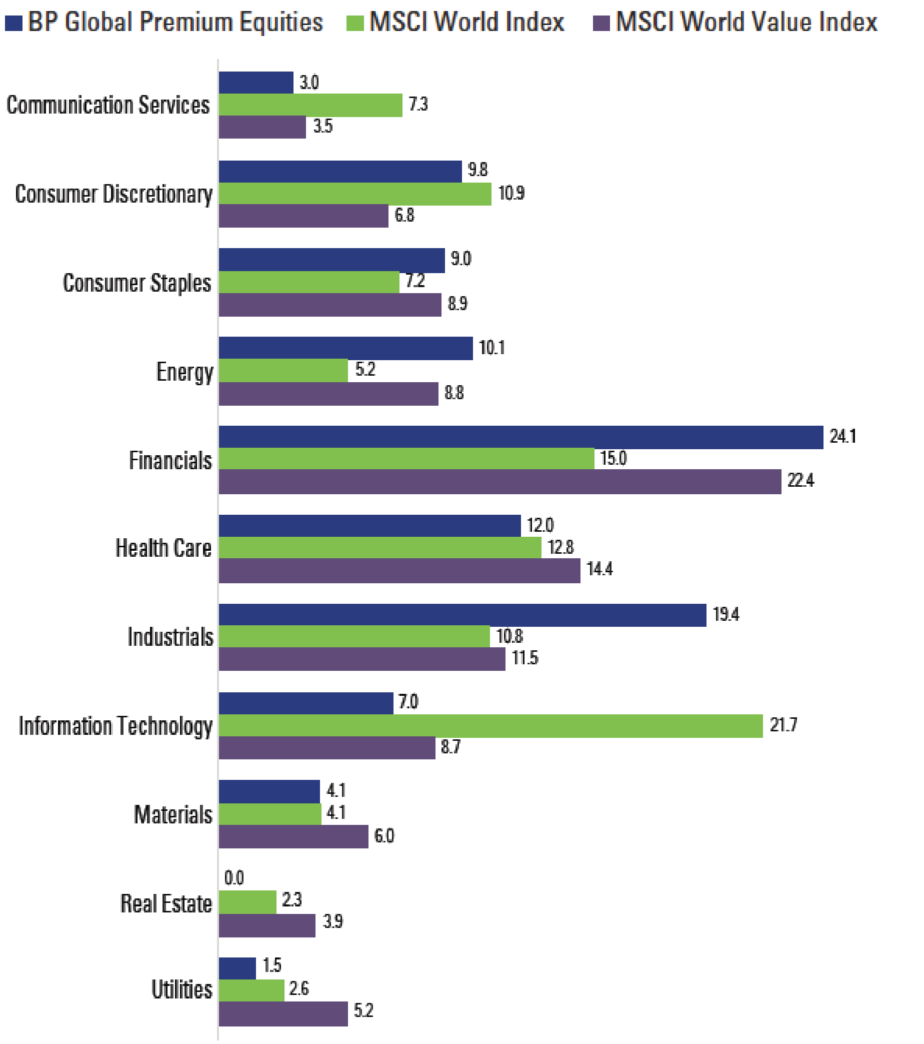


Market Capitalization



Small < $3.7 B; Mid $3.7 B - $15.6 B; Large $15.6 B - $61.7 B; Mega > $61.7 B

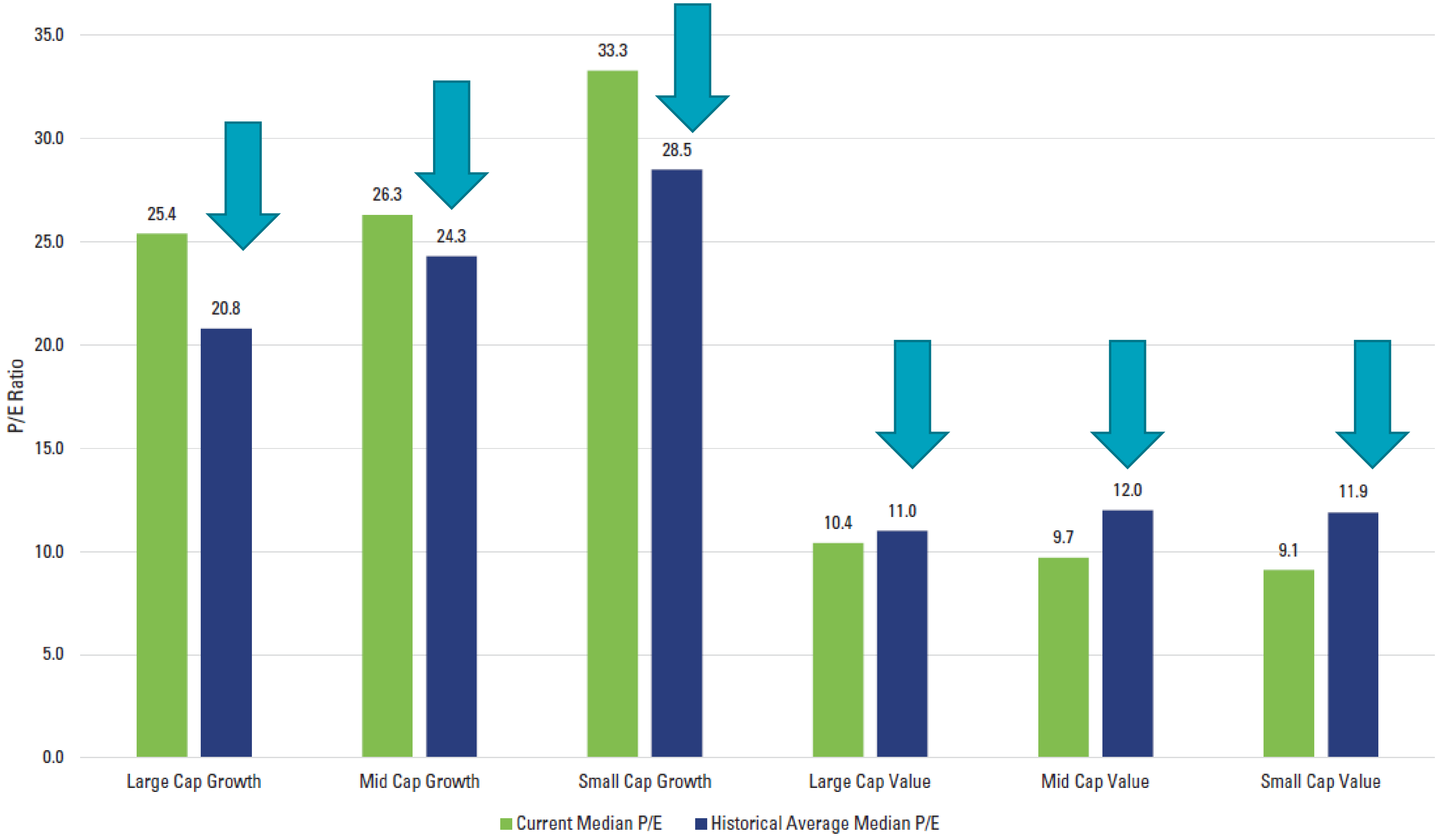
Sector Weightings (%)



Portfolio characteristics and sector weightings are for the D Share and are subject to change. Please refer to the appendix for applicable disclosures.

Boston Partners

Value más atractivo en relativo al Growth en todas las capitalizaciones



Data as of September 30, 2023.
Source: The Leuthold Group.
Market caps and universes are defined by Leuthold.
Median Valuations: Largest 3,000 companies Large Cap > $39.1B; Mid Cap $5.8B - $39.1B; Small Cap $1.4B - $5.8B.
Historical average median 12 month forward P/E period is from January 1982 to September 2023. Past performance is not an indication of future results. Please refer to the appendix for other important disclosures.
093023 LC PR-004

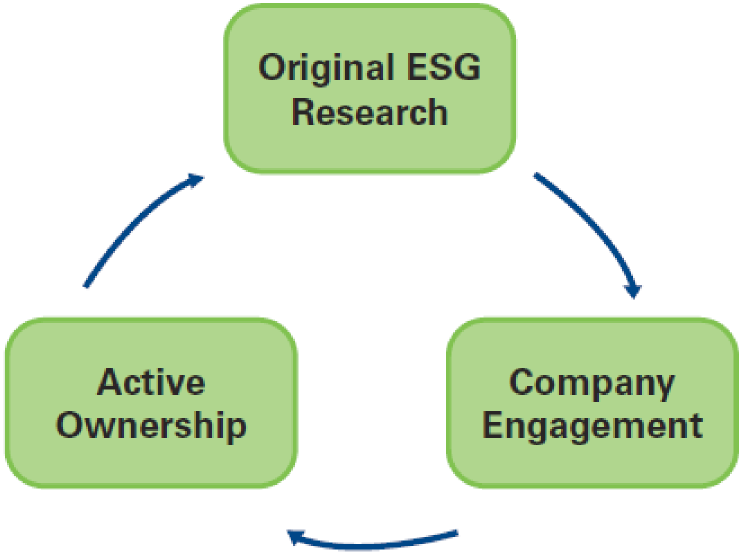
Robeco BP Global Premium Equities

Esfuerzos ESG - Investigación original, Active Ownership y Engagement

Sustainability and Engagement Research

William Butterly, Esq. Director of Sustainability	**Jason Reid** Research Analyst
Jonathan Corning Research Analyst	**Katie Zona** Research Analyst

- Dedicated team of 4 analysts producing written sustainability analysis of each holding
- Analysis follows a basic GRI information format with an assessment of sustainability of products and services and operations and potential effect on valuation
- Analysis is produced using all primary source documents following same approach as financial analysts – no third-party sources used
- Written analysis is provided to investment team and included in the investment management database
- Research is updated annually
- 3 sources of engagement:
  - Deficiencies noted in research are communicated to issuer
  - Issuer outreach to Boston Partners team
  - Every vote against management generates a written communication to issuer



Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

RobecoSAM Sustainable Water Equities

>20 años invirtiendo en la temática

Solución sostenible a la escasez del agua

Ofreciendo soluciones a los desafíos más serios del planeta en recursos hídricos

Recursos hídricos limitados bajo una presión creciente para satisfacer la creciente demanda

> La demanda global de agua ya supera el suministro mundial de agua

> El déficit hídrico se agudizará aún más en el future

La demanda de los principales consumidores de agua sigue creciendo

> Crecimiento poblacional, urbanización y cambios dietéticos intensivos en agua

> A nivel global, la agricultura es el sector que más agua consume, aunque en los países desarrollados la industria es más prominente

Las soluciones son fundamentales para la supervivencia

> **Aumento de la eficiencia** para un uso más económico del agua

> **Tratamiento de aguas residuales:** reciclaje de agua, reutilización del agua y prevención de la contaminación.

> **Inversiones en infraestructura:** reducción de fugas, desalación, análisis

RobecoSAM Sustainable Water Equities invierte en soluciones que ayuden a mitigar la escasez de agua y contribuyan al suministro de agua limpia, segura y sostenible.

Sources: Robeco, use of the United Nations Sustainable Development Goals (SDG) logos, including the color wheel, and icons shall only serve explanatory and illustrative purposes and may not be interpreted as an endorsement by the United Nations of this entity, or the product(s) or service(s) mentioned in this document. The opinions or interpretations shown in this document hence do not reflect the opinion or interpretations of the United Nations. The SDGs listed are not exhaustive, have been prioritized based on strength of impact and the overarching goals of the strategy over the long term. A complete reporting of SDGs associated with the strategy can be obtained from our Client Servicing Team: rs-clientservicing@robeco.com

4 grandes bloques en el universo de inversión

Utilities

> Utilities de agua
> Gestión de residuos

Calidad y Análisis

> Análisis del agua
> Protección de recursos
> Tratamiento en el punto de uso
> Servicios de mantenimiento

> Bienes de equipo & Químicos

> Válvulas & Bombas
> Sistemas de tratamiento
> Prods químicos de tratamiento
> Sistemas de riego

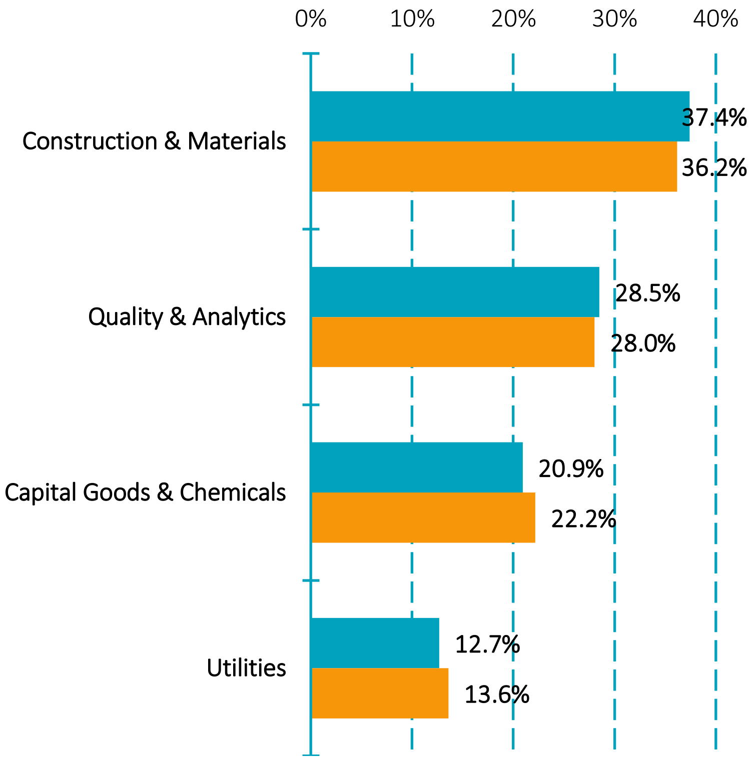
Construcción y materiales

> Materiales de construcción y accesorios
> Medidores de agua
> Ingeniería y Construcción

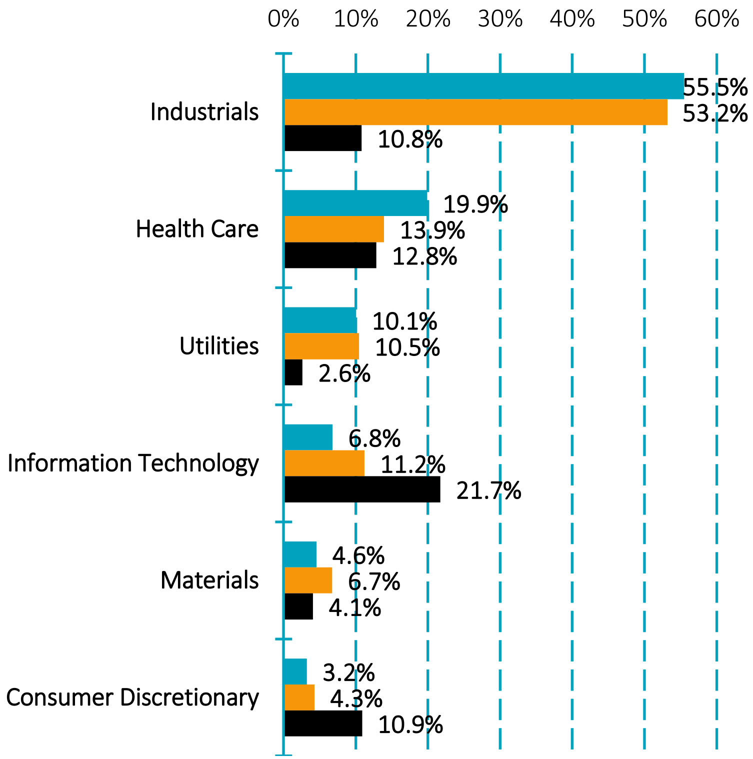
Posicionamiento en cartera (1/2)

RobecoSAM Sustainable Water Equities (30.09.2023)

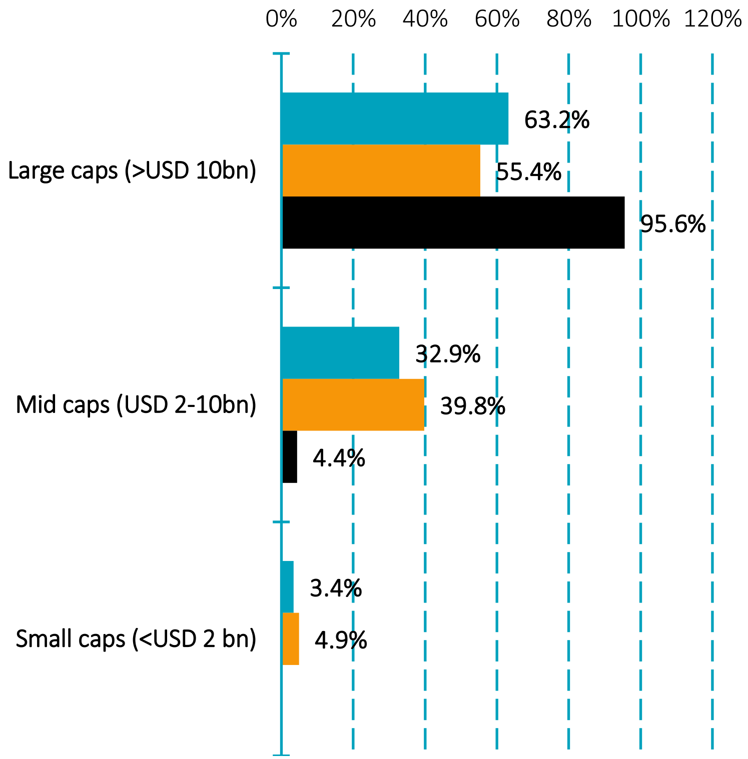
Exposición por cluster
(excluding cash)



Exposición por sector
(Global Industry Classification Standard excluding cash)



Exposición por capitalización bursátil
(excluding cash)



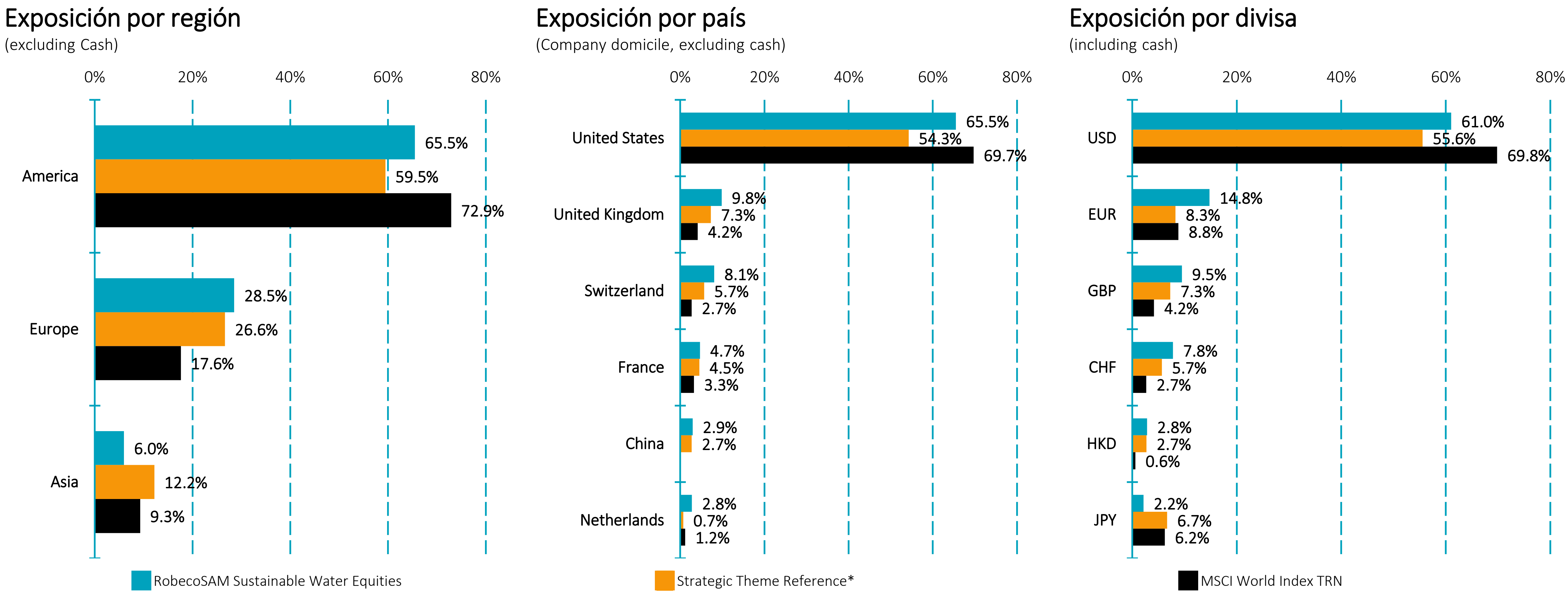
RobecoSAM Sustainable Water Equities
Strategic Theme Reference*
MSCI World Index TRN

Source: Robeco. Data as of 30.09.2023
*Refers to the Strategic Theme Reference (STR): market cap adjusted reflection of the universe.

ROBECO

Posicionamiento en cartera (2/2)

RobecoSAM Sustainable Water Equities (30.09.2023)



Source: Robeco. Data as of 30.09.2023

*Refers to the Strategic Theme Reference (STR): market cap adjusted reflection of the universe.

ROBECO

Track record

RobecoSAM Sustainable Water Equities (in EUR, Gross of fees)

Rendimiento anualizado							30 September 2023
	YTD	1 Month	3 Months	1 Year	3 Years	10 Years	Since Oct-01
RobecoSAM Sustainable Water Equities	5.33%	-3.96%	-2.77%	9.11%	9.57%	11.92%	9.39%
MSCI World Index	12.00%	-1.91%	-0.52%	12.84%	11.83%	10.96%	6.51%
Rendimiento relativo	-6.67%	-2.05%	-2.25%	-3.73%	-2.26%	0.96%	2.88%

Rendimiento por año							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
RobecoSAM Sustainable Water Equities	-20.18%	40.94%	13.92%	34.45%	-6.65%	14.08%	11.94%
MSCI World Index	-12.78%	31.07%	6.33%	30.02%	-4.11%	7.51%	10.73%
Rendimiento relativo	-7.40%	9.88%	7.59%	4.43%	-2.55%	6.57%	1.21%

The currency in which the past performance is displayed may differ from the currency of your country of residence.
Due to exchange rate fluctuations the performance shown may increase or decrease if converted into your local currency.
Periods shorter than one year are not annualized. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results.
Returns gross of fees, based on gross asset value. In reality costs (such as management fees and other costs) are charged. These have a negative effect on the returns shown.

Source: Robeco, MSCI. Portfolio: RobecoSAM Sustainable Water Equities D-EUR Share Class. Index: MSCI World Index. All figures in EUR. Data end of September 2023. Effective October 29th 2020, selected RobecoSAM equity funds were merged onto the RCGF SICAV platform and received new inception dates, share classes, and ISIN codes. All performance prior to the RCGF SICAV merger on October 29th 2020, has been calculated based on the investment policies, fees, and share classes of the respective sub-fund under the previous SICAV.

Robeco High Yield Bonds

Un enfoque único con sesgo de calidad y a largo plazo en HY

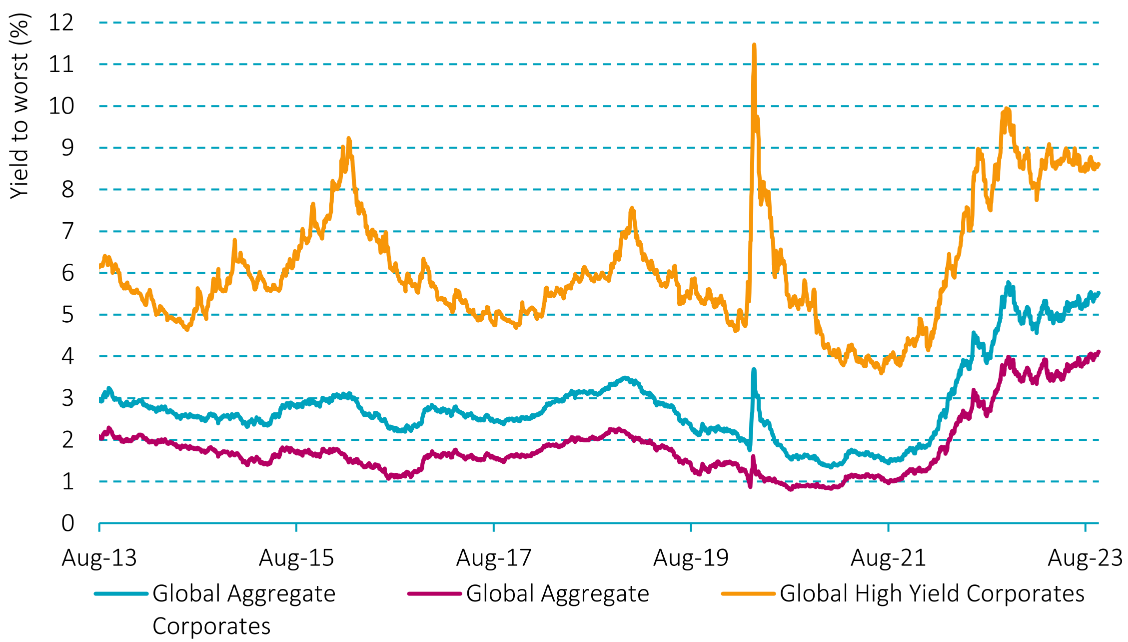
ROBECO

¿Por qué mirar la Renta Fija?

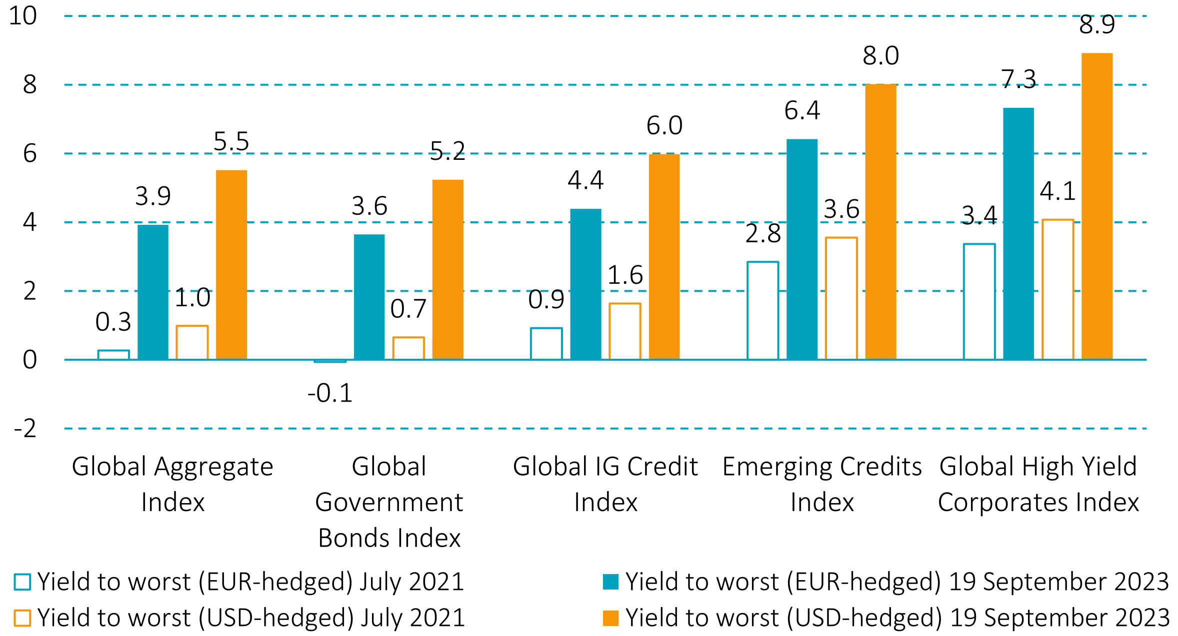
Las TIRes de los bonos en niveles muy atractivos

- Las TIRes de los bonos de vuelta a máximos niveles de los últimos 10 años después del repricing significativo
- Mayores TIRes ahora, significan mayor income para los tenedores de bonos a futuro
- Mayor capacidad para absorber subidas de yields ante rendimientos negativos

Pico en yields a niveles máximos de los últimos 10 años



Las TIRes de los activos en Renta Fija se han duplicado desde julio 2021



Source: Bloomberg. Left graph shows unhedged yield to worst levels for main fixed income asset classes over past 10 years until 20 September 2023. Right graph shows EUR-hedged and USD-hedged yield to worst levels for main fixed income asset classes on end July 2021 and 19 September 2023.

ROBECO

Robeco High Yield Bonds fund
Reseña

- > Un **enfoque global** con **un sólido track record desde 1998**
- > **1er cuartil en ranking** de su peer group internacional en un periodo a **1, 5 & 10 años** *
- > **Outperformance** en **todos los entornos** del **ciclo de crédito**
- > **Uno** de los Fondos de High Yield Global más grandes: **EUR 6.6 billion / USD 7.2 billion****
- > **Equipo experimentado** y **comprometido** de gestores y analistas
- > **Enfoque conservador** invirtiendo en High Yield, **ganando al no perder**

The value of your investments may fluctuate. Results obtained in the past are no guarantee for the future.

Source: Robeco, Morningstar Direct. *Morningstar peer group April 2023. **AuM per end of April 2023.

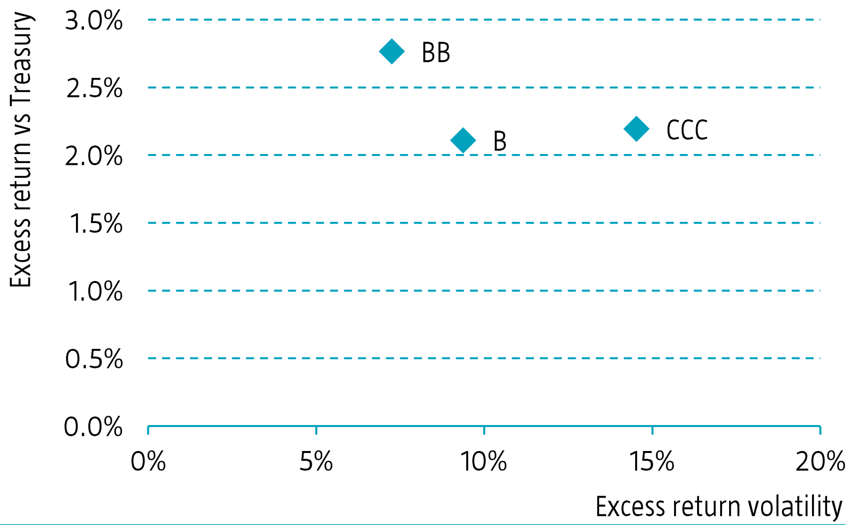
Robeco High Yield Bonds fund

¿Cómo añadir valor en este activo?

Los inversores pagan demasiado por el riesgo

- Infrapeso estructural en CCCs
- Sesgo a Calidad

Risk-return per rating in US HY
(Aug98 – Sep23)

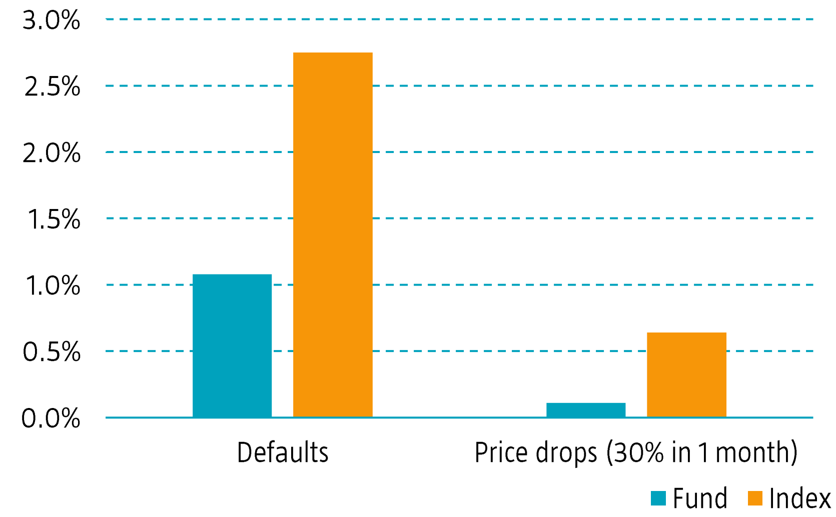


Source: Robeco, Barclays. Data end August 1998 – end September 2023

Winning by not losing

- Evitar quiebras es relativamente fácil
- Evitar a los perdedores es lo que más añade valor

Defaults and 30% price drops
(May 2005 – Sept 2023)



Sources: Robeco. Data Mayo 2005 – September 2023

Nuestro enfoque en High Yield

Buscamos una mezcla de exposición a Large Caps con Small Caps

La clave es diversificación

cuando se trata con la volatilidad y ciclicidad del mercado de HY

Small Caps

que conocen a la clientela local y ofrecen productos distintivos para los gustos locales

Large Caps

Que ofrecen productos con marca de prestigio

Benchmark (≈1000 emisores) + flexibilidad off benchmark

	≈ 30 emisores	≈ 240 emisores
Bucket	**Large caps**	**Small & mid caps**
Characteristics	› Sufficiently liquid › High information availability	› Small cap liquidity premium › Low information availability
Relative concentration limits	› 1.5% BB/B, 0.75% CCC	› 1.5% BB/B, 0.75% CCC
Investment horizon	6-12 months	Maturity

Proceso de inversión en renta fija: un enfoque estructurado y disciplinado

Combinación de análisis top-down y bottom-up

- Visión top-down del mercado de crédito para determiner el riesgo en cartera
- Enfoque fundamental bottom-up para identificar las mejores oportunidades de inversión

Riesgo a largo plazo 30%

Análisis Top-down

Credit Quarterly Outlook
Objetivo en beta de crédito y temas de cartera

Riesgo a largo plazo 70%

Análisis Bottom-up

Enfoque Fundamental
F-scores y recomendaciones de cartera

Construcción de cartera

Gestores

- Selección de emisores y bonos
- Posicionamiento de beta de crédito
- Temáticas subyacentes

Gestión del riesgo

Gestión del riesgo/ Compliance

- Consultar las restricciones de inversión y las directrices específicas de los fondos
- Duration Times Spread

Implementación en cartera

Gestores/ Traders

- Aplicación con bonos de efectivo y derivados
- Duración y cobertura de divisas

Source: Robeco

Análisis fundamental en crédito

Research analizando todas las características relevantes de una compañía

El Score Fundamental – F SCORE

Método propio de Robeco para evaluar la calidad crediticia pura de la compañía, independiente del valor relativo

Analistas de crédito

Asignan una puntuación fundamental de [-3 to +3] basado en los fundamentales crediticios relativos de un emisor dada su calificación

Dan una recomendación de inversión (underperform, in line or outperform) basado en la valoración en relación con sus fundamentales.

> Puntuación fundamental debatida y validada en ~500 comités de crédito de forma anual

Source: Robeco.
These examples are for information purposes only and not intended to be an investment advice in any way

Análisis fundamental en crédito

Utilizar la perspectiva ESG para evaluar mejor los riesgos crediticios

Perfil ESG

- Producto de impacto
- Gobierno
- Otros factores ESG (clave)
- Climate score

Evaluar el impacto ESG centrándonos en lo material

1	Identificar	¿Cuáles son los principales factores ESG?
2	Analizar	¿Cómo está expuesta la empresa a los principales factores ASG?
3	Cuantificar	Impacto de los factores ESG en el F-score

Source: Robeco.
These examples are for information purposes only and not intended to be an investment advice in any way

Análisis fundamental en crédito

Utilizar la perspectiva ESG para evaluar mejor los riesgos crediticios

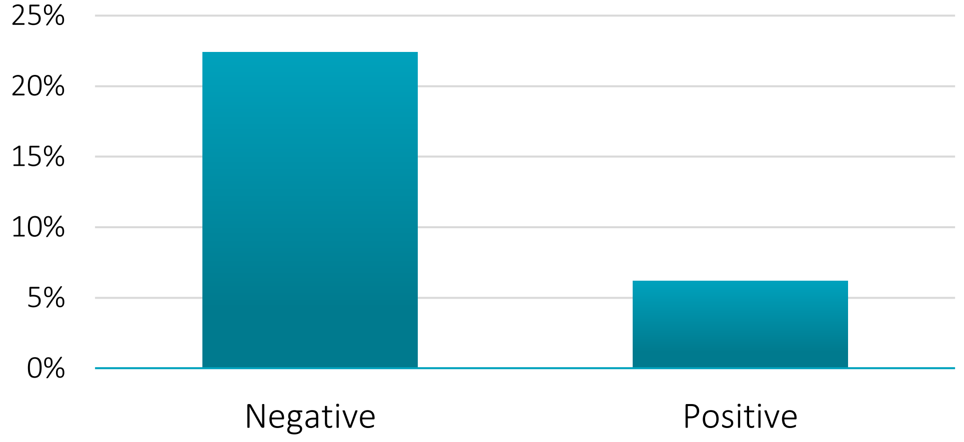
Perfil ESG

Impacto de los factores ESG en el F-score

29%

de F-scores

Sufren impacto del perfil ESG de la empresa



Source: Robeco. Data January 2023

These examples are for information purposes only and not intended to be an investment advice in any way

Con track record desde 1998 en EUR

Robeco High Yield Bonds

Annualized performance (Hedged into EUR)

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	Since May-98
Robeco High Yield Bonds	2.80%	5.40%	0.19%	1.91%	3.41%	5.96%
Benchmark	3.41%	4.86%	-0.22%	1.03%	2.25%	5.18%
Relative performance	-0.61%	0.54%	0.42%	0.89%	1.15%	0.78%
Tracking error		1.42%	1.40%	1.53%	1.30%	2.24%
Information ratio		0.38	0.30	0.58	0.88	0.35

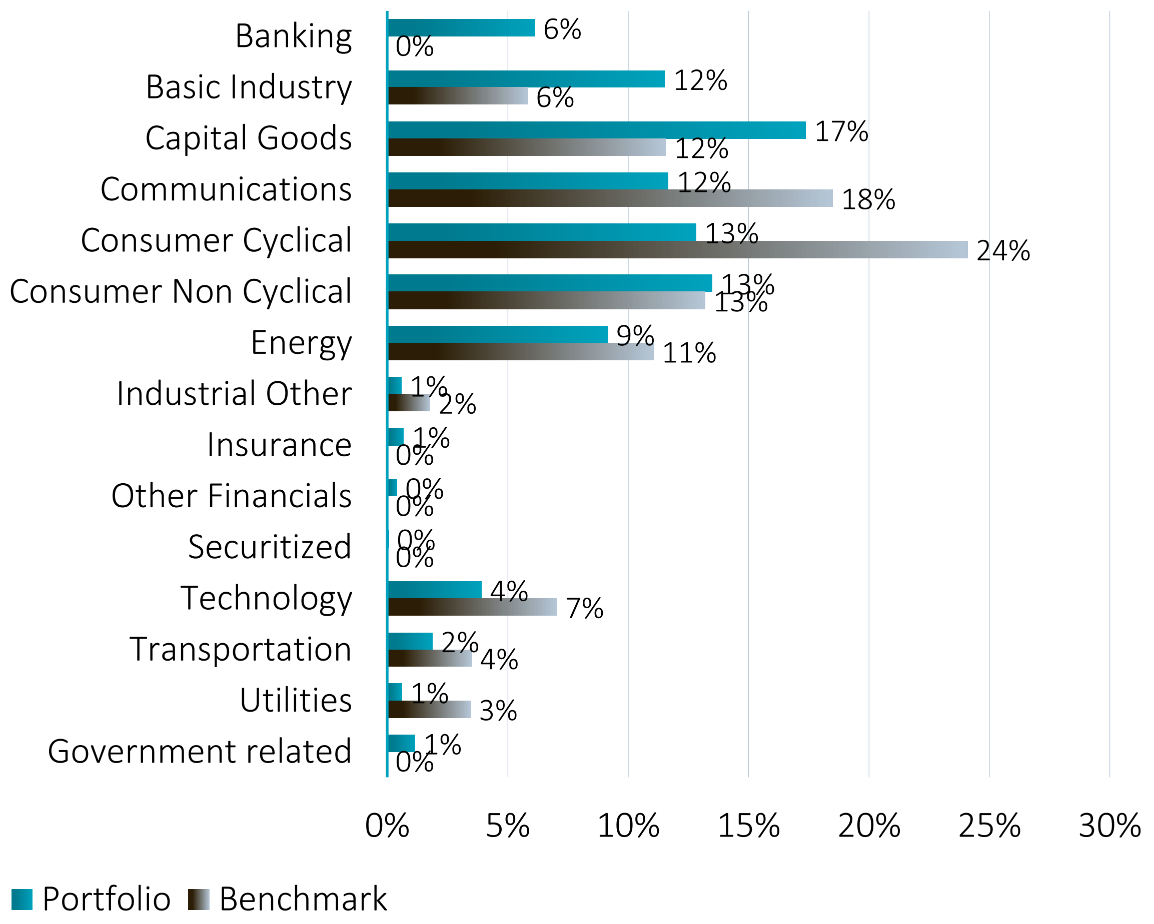
Calendar year performance (Hedged into EUR)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Robeco High Yield Bonds	-9.48%	3.62%	3.78%	12.23%	-3.90%	6.70%
Benchmark	-12.59%	4.21%	4.62%	10.56%	-4.55%	5.42%
Relative performance	3.11%	-0.59%	-0.84%	1.67%	0.66%	1.28%

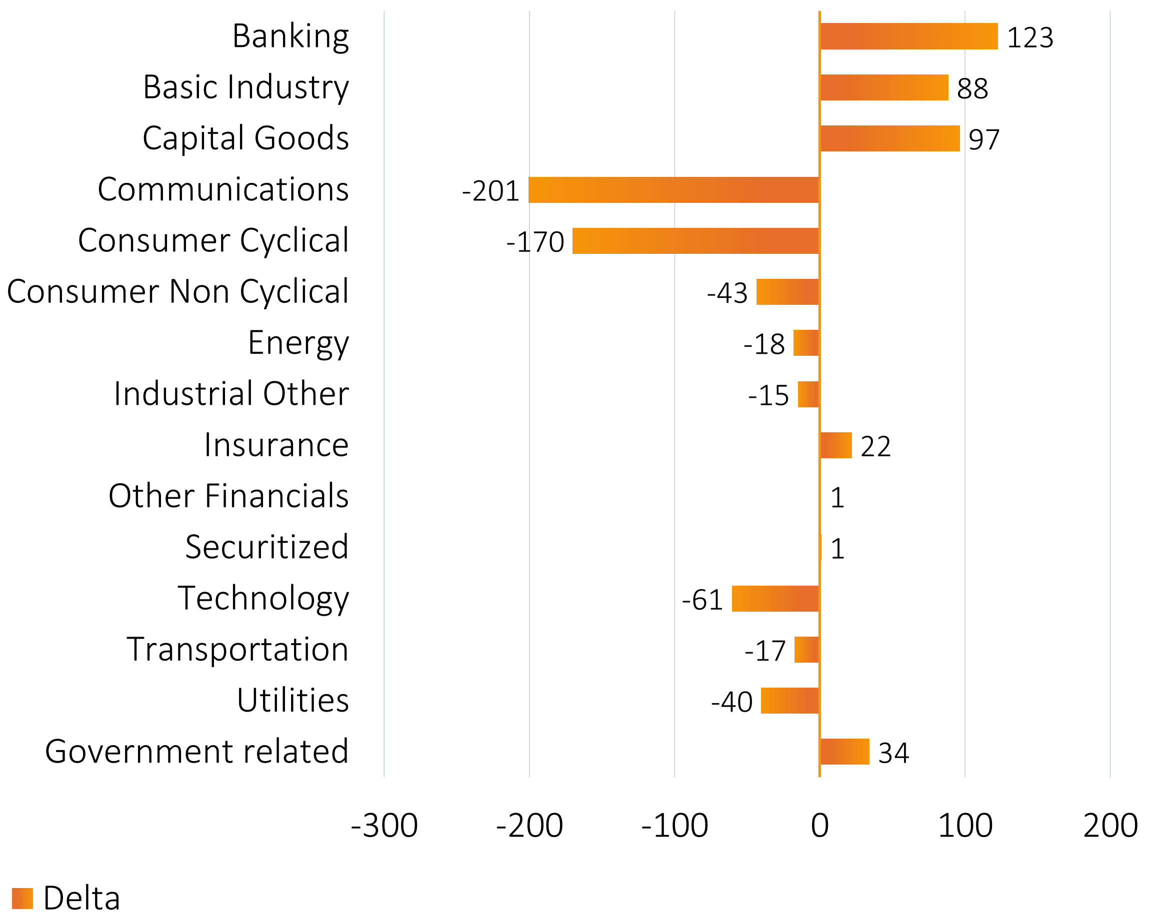
Source: Robeco, Bloomberg. Portfolio: Robeco High Yield Bonds DH-EUR Share Class. Benchmark: Bloomberg US Corp. HY & Pan Eur. HY. ex Fin. 2.5% Issuer Cap. All figures in EUR. Data end of October 2023.

Posicionamiento a nivel sector
Robeco High Yield Bonds

Desglose por sector (peso absoluto)



Desglose por sector (Relative risk points)



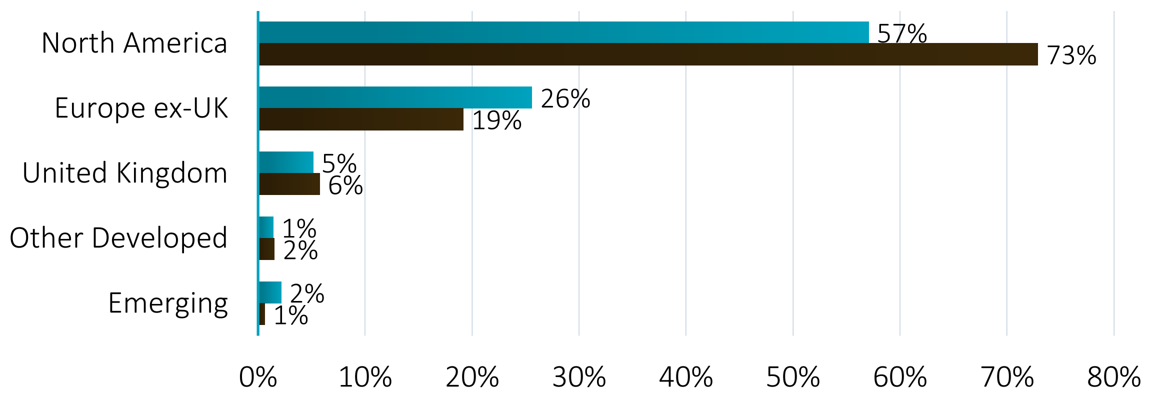
Source: Robeco, Bloomberg. Portfolio: Robeco High Yield Bonds. Benchmark: Bloomberg US Corp. HY & Pan Eur. HY. ex Fin. 2.5% Issuer Cap. Data end of October 2023.

ROBECO

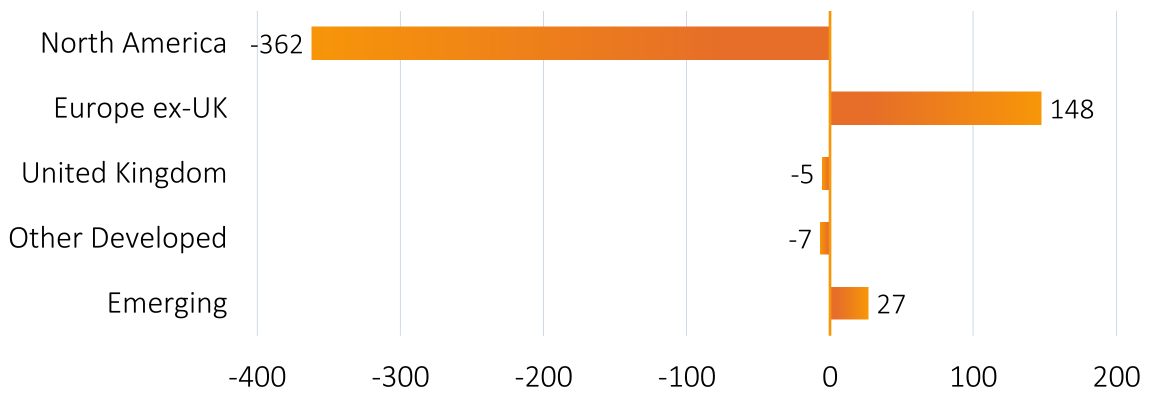
Posicionamiento por región y divisa

Robeco High Yield Bonds

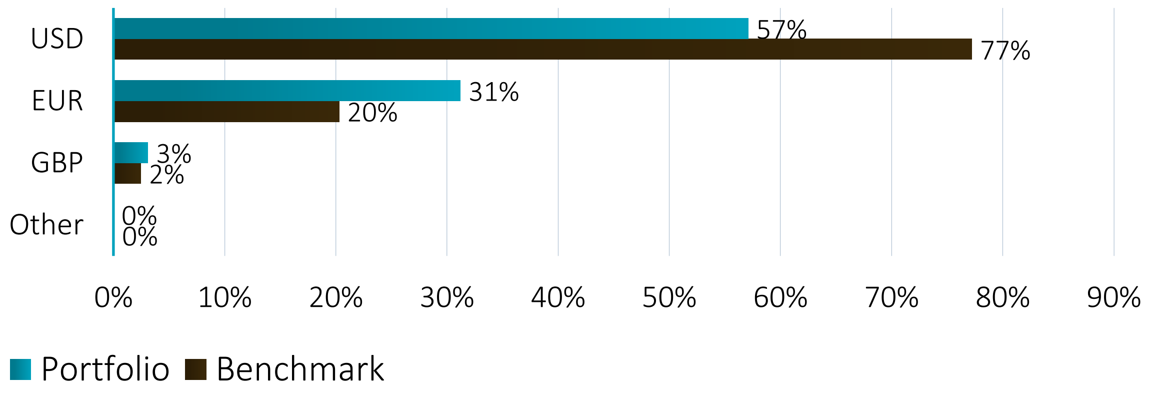
Desglose regional (peso absoluto)



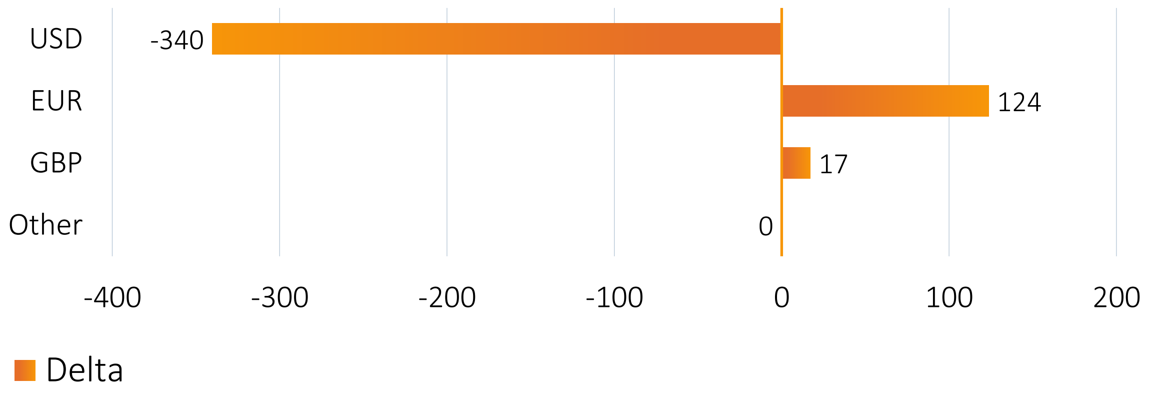
Desglose regional (Relative risk points)



Desglose por divisa (peso absoluto)



Desglose por divisa(Relative risk points)



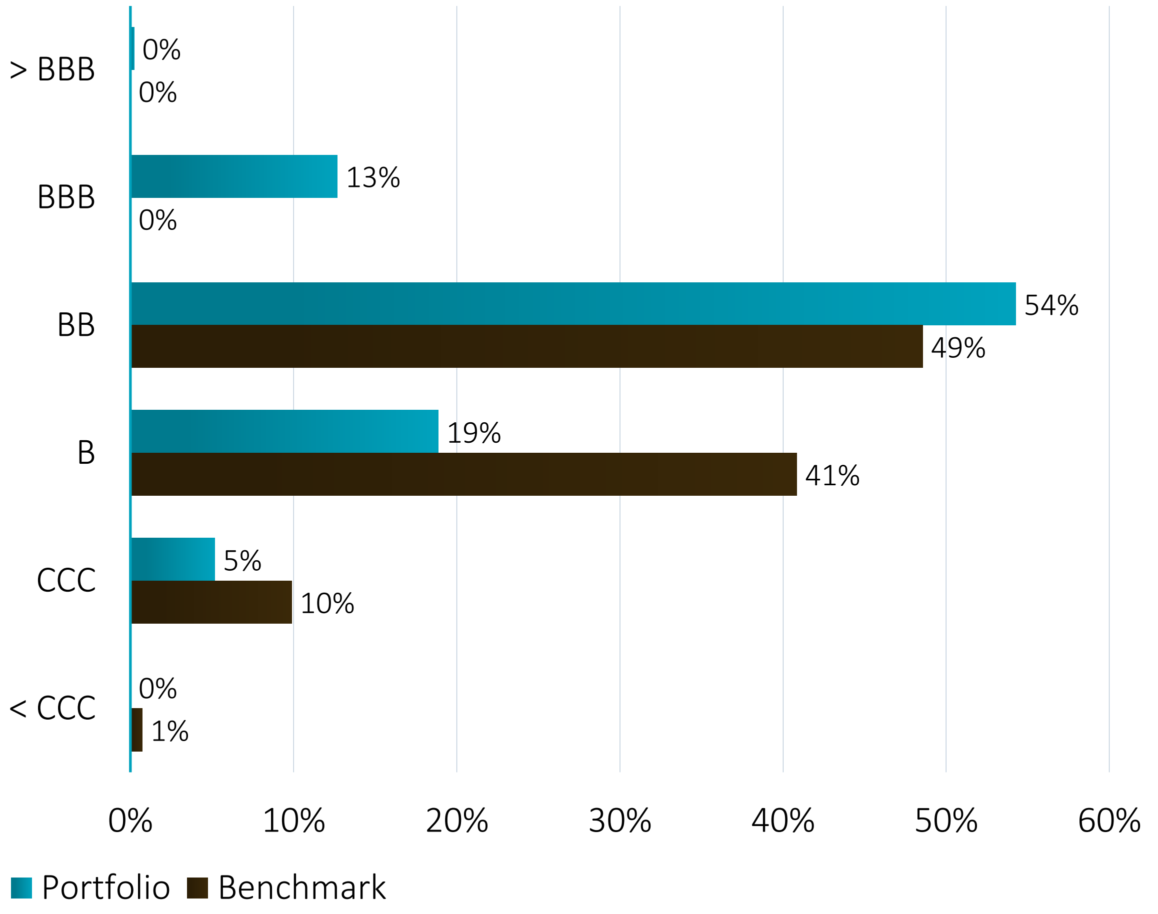
Source: Robeco, Bloomberg. Portfolio: Robeco High Yield Bonds. Benchmark: Bloomberg US Corp. HY & Pan Eur. HY. ex Fin. 2.5% Issuer Cap. Data end of October 2023.

ROBECO

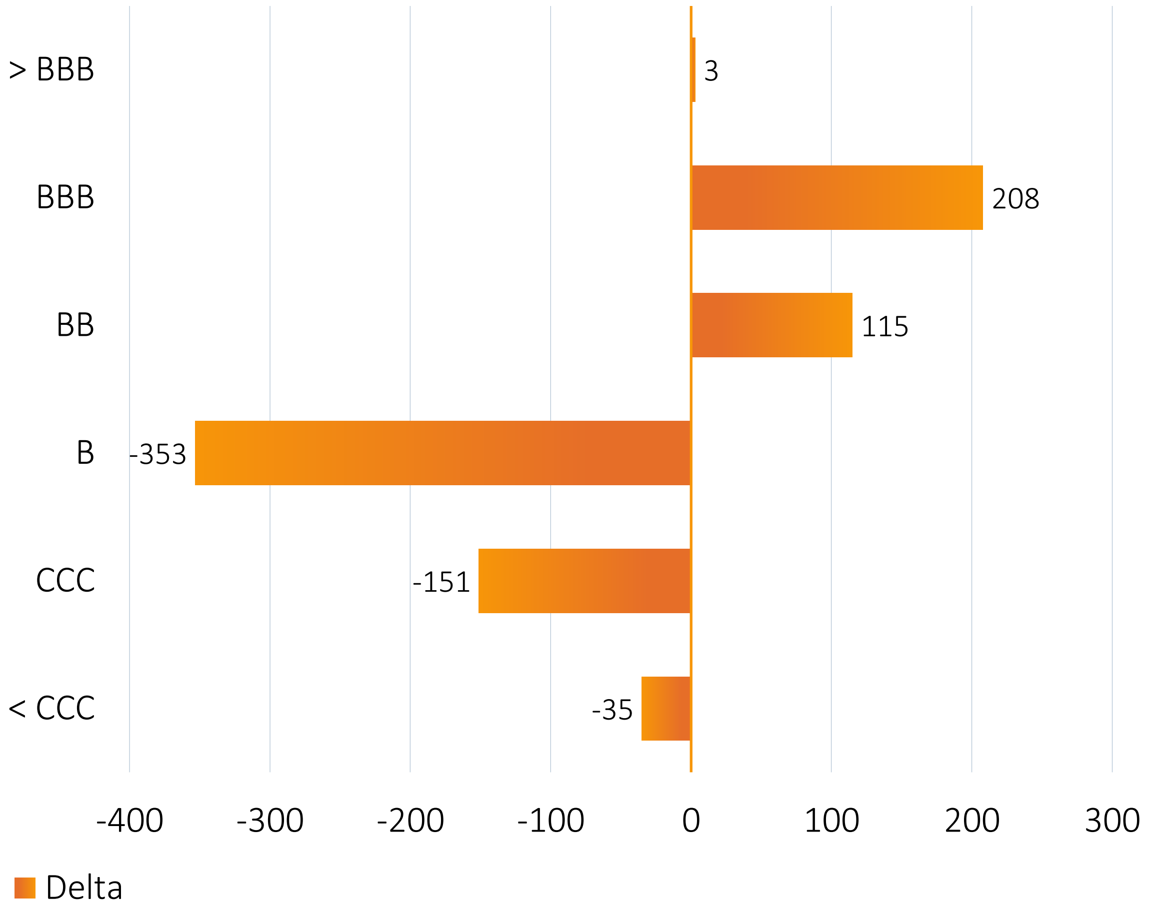
Posicionamiento por rating

Robeco High Yield Bonds

Desglose por rating (peso absoluto)



Desglose por rating (Relative risk points)



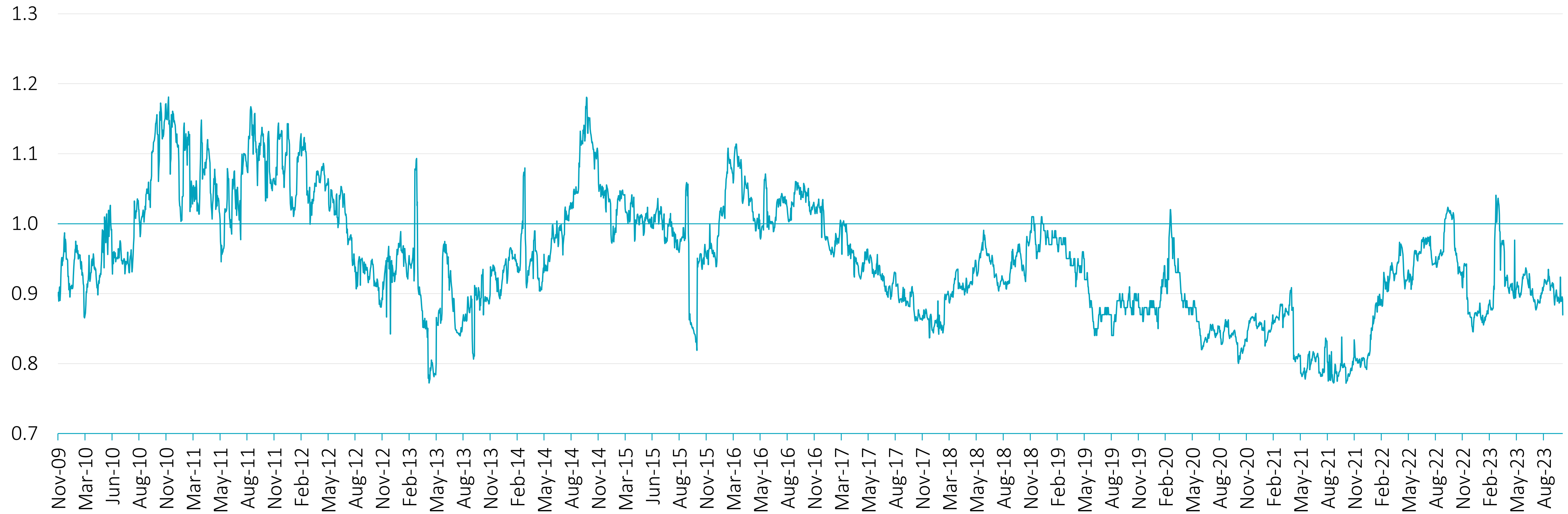
Source: Robeco, Bloomberg. Portfolio: Robeco High Yield Bonds. Benchmark: Bloomberg US Corp. HY & Pan Eur. HY. ex Fin. 2.5% Issuer Cap. Data end of October 2023.

ROBECO

Beta

Robeco High Yield Bonds

Beta histórica



Source: Robeco, Bloomberg. Portfolio: Robeco High Yield Bonds. Benchmark: Bloomberg US Corp. HY & Pan Eur. HY. ex Fin. 2.5% Issuer Cap. Data until end of October 2023.

ROBECO

Características de cartera

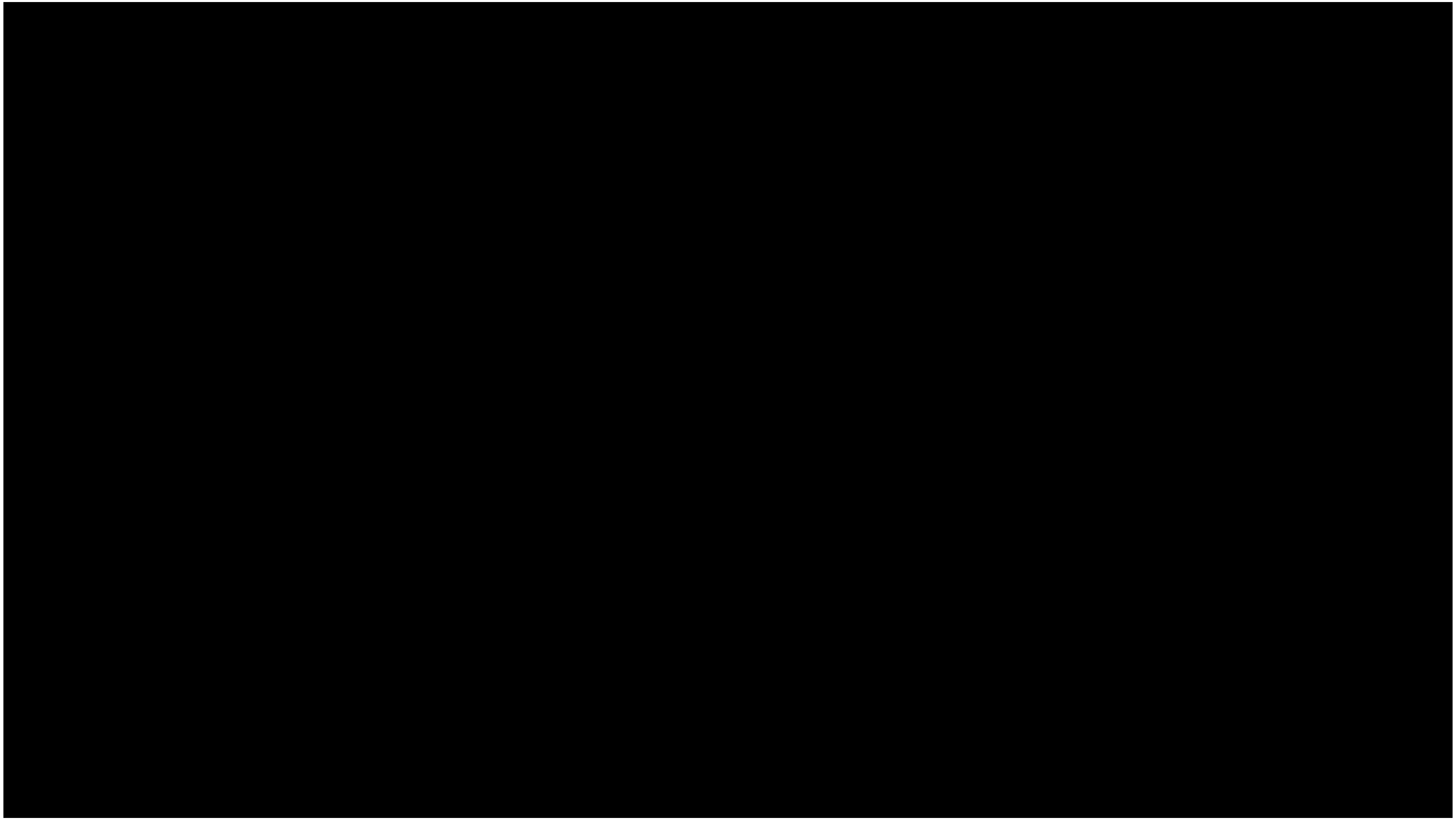
Cartera	Beta			Yield to Worst (hedged to EUR)			Yield to Worst (hedged to USD)			Interest rate duration (OAD in years)			Credit spread (OAS in bps)		
	10-Nov-23	2022YE	2021YE	10-Nov-23	2022YE	2021YE	10-Nov-23	2022YE	2021YE	10-Nov-23	2022YE	2021YE	10-Nov-23	2022YE	2021YE
Euro Credits	1.07	1.17	0.87	4.6%	4.4%	0.5%	6.0%	7.1%	1.2%	4.4	4.6	5.2	170	199	100
Global Credits	1.01	1.19	0.85	4.8%	4.2%	1.2%	6.2%	6.8%	2.0%	5.9	6.1	7.3	158	224	118
Global Credits Short Maturity	1.12	1.16	1.19	4.8%	3.6%	0.7%	6.2%	6.3%	1.4%	2.6	2.6	2.7	149	158	95
Financial Institutions Bonds	1.20	1.09	0.98	6.5%	6.1%	1.2%	7.9%	8.7%	2.0%	3.7	3.9	4.4	323	343	174
High Yield Bonds	0.88	0.85	0.80	6.2%	5.3%	2.5%	7.6%	7.8%	3.3%	3.4	3.7	3.5	316	353	221
SDG Credit Income	-	-	-	6.2%	5.1%	1.7%	7.5%	7.7%	2.4%	5.0	5.0	2.9	284	292	169

Source: Robeco

Valoraciones
Los mercados vuelven a cotizar barato

Index OAS (bps)	EUR IG Corp.	EUR Bank Senior	EUR Bank T2	Bank T1 Coco	EUR Corp Hybrids	US IG Corp	US HY ex fin	EUR HY ex fin	USD EM Corp
10 November 2023	152	156	228	507	281	121	396	414	308
2022 YE	167	164	232	502	299	130	464	472	377
Current/Median OAS	1.19	1.50	1.18	1.09	0.98	0.91	0.87	1.02	0.87
2w change	-6%	-5%	-5%	-7%	-7%	-5%	-9%	-7%	-3%
3m change	2%	1%	0%	3%	-2%	2%	6%	5%	1%
YTD change	-9%	-5%	-2%	1%	-6%	-7%	-15%	-12%	-18%
12m change	-25%	-24%	-19%	-12%	-18%	-17%	-18%	-22%	-38%
Median OAS	128	104	193	463	286	133	457	407	356
Statistics since	2005	2005	2005	2014	2005	2005	2005	2005	2005

Fuente: Bloomberg, Barclays, Robeco.




ROBECO
The Investment Engineers
To enable our clients to achieve their financial and sustainability goals by providing superior investment returns and solutions

Gracias!

Bibliography & sources

> https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2019/10/Estudio-2019.pdf

> GSIA | (gsi-alliance.org)

> https://www.robeco.com/es/

> https://www.robeco.com/es/vision-del-mercado/2019/11/menor-riesgo-de-credito-en-sectores-positivamente-alineados-con-los-ods.html

> https://www.morganstanley.com/press-releases/morgan-stanley-sustainable-reality-report-reveals-sustainable-fu/

> https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/ideas/sustainable-investing-offers-financial-performance-lowered-risk/Sustainable_Reality_Analyzing_Risk_and_Returns_of_Sustainable_Funds.pdf

> https://www.broadridge.com/intl/press-release/2020/active-asset-managers-can-meet-rising-demand-with-new-esg-solutions

> https://www.robeco.com/es/vision-del-mercado/2018/09/la-inversion-pasiva-y-la-sostenibilidad-son-incompatibles.html

> Asset managers are yet to truly embrace sustainability (robeco.com)

> https://www.ussif.org/files/Publications/Rise_of_ESG_%20passiveinvestments_2020.pdf

> https://www.ussif.org/files/US%20SIF%20Trends%20Report%202020%20Executive%20Summary.pdf

> https://fundspeople.com/es/cuanto-suponen-los-etf-sostenibles-dentro-del-universo-de-etf/

> https://www.blackrock.com/es/profesionales/productos/lista-de-producto#!type=ishares&style=All&view=perfDiscrete

> https://www.mycnote.com/blog/does-impact-investing-have-lower-returns/

> https://www.spglobal.com/esg/performance/indices/

> https://www.spglobal.com/esg/performance/indices/esg-index-family

Source: Robeco carbon analysis dashboard

Bibliografía y fuente

> https://www.spglobal.com/esg/csa/yearbook/

> https://www.unpri.org/download?ac=4449

> an-evolution-in-esg-indexing.pdf (ishares.com)

> ESG Ratings - ESG STANDARD

> https://www.stockholmresilience.org/research/planetary-boundaries.htm

> https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible

> https://www.undp.org/content/undp/en/home/librarypage/mdg/the-millennium-development-goals-report-2015.html

> https://www.stockholmresilience.org/research/research-news/2017-02-28-contributions-to-agenda-2030.html

Source: Robeco carbon analysis dashboard

¿Qué nos aporta en la cartera los SDG?

Evaluar la contribución de una empresa a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

Marco Robeco SDG

Marco de tres pasos

Producto
Qué producen las empresas?

Ejemplos de contribución positiva: medicina, agua, salud
Ejemplos de contribución negativa: gas de esquisto, comida rápida, juegos de azar

Procedimiento
Cómo producen las empresas?

- Factores de gobernanza
- Patrones de conducta cuestionable?
- Diferenciar entre empresas con mayor impacto a los ODS

Controversias
Se conocen controversias?

Ejemplos de controversias: derrames, sobornos y fraude, ventas indebidas

Trasladando la contribución en un Score

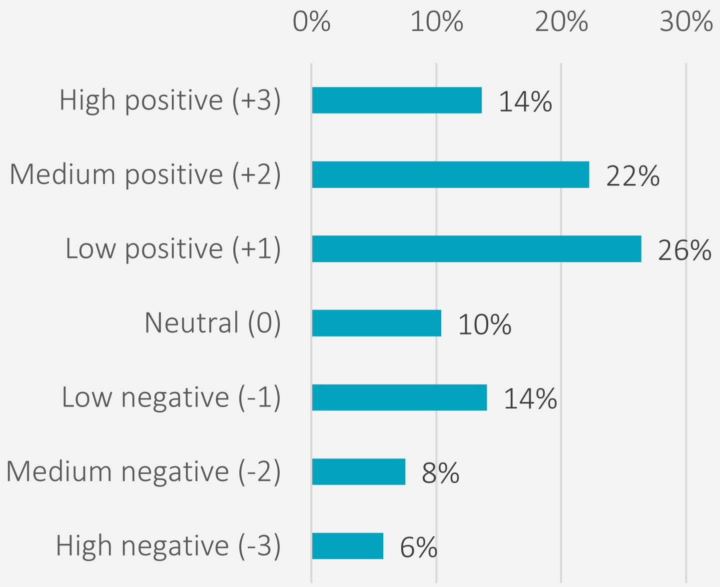
Teniendo en cuenta tanto la contribución como el alcance de la contribución

Score	Contribución
+3	Alta positiva
+2	Media positiva
+1	Baja positiva
0	Neutral
-1	Baja negativa
-2	Media negativa
-3	Alta negativa

Definiendo el universo invertible

Invirtiendo en compañías según su score SDG

Score | % del benchmark



Fuente: Robeco. Datos julio 2022. Datos índice: **MSICI All Country World Index**. Estos ejemplos son solo para fines informativos y no pretenden ser un consejo de inversión de ninguna manera.

Macro propio SDG en Robeco – KPIs específicos por sector

1er paso: ¿Qué producen las compañías?

> La contribución a los ODS se mapea en +60 industrias

> Puntos de partida individuales y KPIs por industria con +200 KPIs en el marco SDG

Industria	Bancos		Energía (E&P)			Automoción		
SDGs	ODS 8 Decent work & economic growth	ODS 9 Industry, innovation & infrastructure	ODS 7 Affordable & clean enregy	ODS 13 Climate Action		ODS 11 Sustainable cities & commuities	ODS 13 Climate Action	
Starting point	Positive low (+1)		Negative medium (-2)			Negative medium (-2)		
KPI Example	% SME loans in loan portfolio		% revenue unconventional oil and gas			% EV in product mix		
	≤ 15%	> 15 %	> 10 %	> 50 %	> 80 %	> 2.5 %	> 5 %	> 10 %
	Neutral (0)	Positive medium (+2)	Negative Low (-1)	Negative Medium (-2)	Negative High (-3)	Neutral (0)	Positive low (+1)	Positive medium (+2)
	SDG 8 and SDG 9		SDG 7 and SDG 13			SDG 11 and SDG 13		

Source: Robeco, Guidebook for SDG Framework, end-Dec 2021. These examples are for information purposes only and not intended to be an investment advice in any way.

Marco propio SDG en Robeco – KPIs y Pasos específicos por sector

Deep-dive en la industria bancaria como ejemplo - KPIs, umbrales y la guía

1er Paso: ¿Qué **producen** las compañías?

No.	KPI	Umbral	Score	SDGs
	Punto de partida		+1	8, 9
1	% SME loans / total loans	>15%	+1	8, 9
2	% mortgage loans / total loans	>25% >50%	+2 +3	11
3	% financial inclusion microcredit revenue	>15%	+2	1
4	% emerging market loans / total loans	>33% >66%	+2 +3	1
5	% consumer loans in developed markets /total loans	>25%	0*	1, 8, 9, 11
6	% PPI from market income/IB	>25%	0*	1, 8, 9, 11
7	%PPI from (U)HNW	>25%	0*	1, 8, 9, 11
8	% revenues from predatory lending operations	>10% >33% >66%	-1 -2 -3	1

2o Paso : ¿Cómo se **produce**?

Guía ilustrativa

Track-record mostrando un muy fuerte o muy pobre

- Foco en cambio climático (SDG 13)
- Trato de la cadena de suministro (SDG 12)
- Tratamiento al cliente, incluidoventa (ir)responsable, tarifas excesivas, ventas depredadoras... (SDG 12)
- Salud y seguridad de los empleados (SDG 8)
- Salvaguardia de los derechos humanos(SDG 16)
- Reducir las desigualdades y promover la diversidad (SDG 10)
- Gobernanza y ética empresarial, incluido corrupción, y soborno (SDG 16)
- Gestión ambiental, incl. ciclo de vida del producto, economía circular y patrones repetidos de problemas ambientales (SDG 12, 13, 14, 15)
- Innovación para soluciones sostenibles (SDG 9, 12)
- Problemas de privacidad y seguridad de datos (SDG 16)

3er paso: Controversias

Guía General de Controversias

Estándares Globales:

¿La empresa incumple normas internacionales, como las directrices de la OCDE para empresas multinacionales y la Guía de las Naciones Unidas sobre derechos humanos?

Screening de controversias:

- ¿Está involucrada en alguna controversia?
- Si es Alto o Severo**, se necesita una buena razón para no asignar una puntuación negativa

Factores relevantes:

- ¿Sigue siendo relevante la polémica?
- ¿La directiva lo ha tratado adecuadamente?
- ¿Han sido comprometidos los afligidos?

Puntuación final de los SDG de la empresa

Score SDG
+3
+2
+1
0
-1
-2
-3

* KPI Dominante
** Siguiendo el screening de controversias por Sustainalytics
Fuente: Robeco, Guidebook for SDG Framework, Enero 2022. Estos ejemplos son solo para fines informativos y no pretenden ser un consejo de inversión de ninguna manera

ROBECO

Marco propio SDG en Robeco – Tres bancos, tres scores SDG distintos

Ejemplo

	No.	KPI	Banco 1	Banco 2	Banco 3
1er Paso: Productos		**Punto de partida**	+1	+1	+1
	1	% SME loans / total loans	**15%** (+2 on SDG 8,9)	12%	16% (+2 on SDG 8,9)
	2	% mortgage loans / total loans	**74%** (+2 on SDG 11)	**45%** (+1 on SDG 11)	59% (+2 on SDG 11)
	3	% financial inclusion microcredit revenue	0%	0%	0%
	4	% emerging market loans / total loans	**74%** (+3 on SDG 1)	0%	1%
	5	% consumer loans in developed markets /total loans	0%	20%	4%
	6	% PPI from market income/IB	4%	5%	0%
	7	%PPI from (U)HNW	0%	5%	11%
	8	% revenues from predatory lending operations	0%	0%	0%
2o Paso: Procedimiento		• Access to finance • Predatory lending • Climate change • Controversial sectors	N/A	Estimated 65% of corporate lending book exposed to high GHG sectors (incl. coal). No clear strategy for tackling climate change and poor governance around it. -1 on SDG 13	N/A
3er paso: Controversias		Global standards Controversy screening	N/A	N/A	Money laundering. Case settled (April 2021 at EUR 480m) but no convincing future approach. -1 on SDG 16
		Score SDG final de la compañía	+3	-1	-1

Fuente: Robeco, Guidebook for SDG Framework, Enero 2022. Estos ejemplos son solo para fines informativos y no pretenden ser un consejo de inversión de ninguna manera

ROBECO

Posicionamiento: SDG vs. Tradicional

- Evitar a las empresas con mayores riesgos crediticios

Operadores de red
Tennet, National Grid, Gas Natural, Alliander

Salud/farma
Fresenius, Baxter, Merck, GlaxoSmithKline

Bancos
Raiffeisen Bank, Erste Bank, KBC, BBVA, Santander

Eléctricas
Electricite de Portugal, Iberdrola, Orsted

Comunicaciones
Vodafone, Telefonica, America Movil, Verizon

Refrescos / alcohol
Pepsi, Coca Cola, Heineken, Carlsberg, …

Fabricantes de automóviles
Peugeot, Fiat, Ford, …

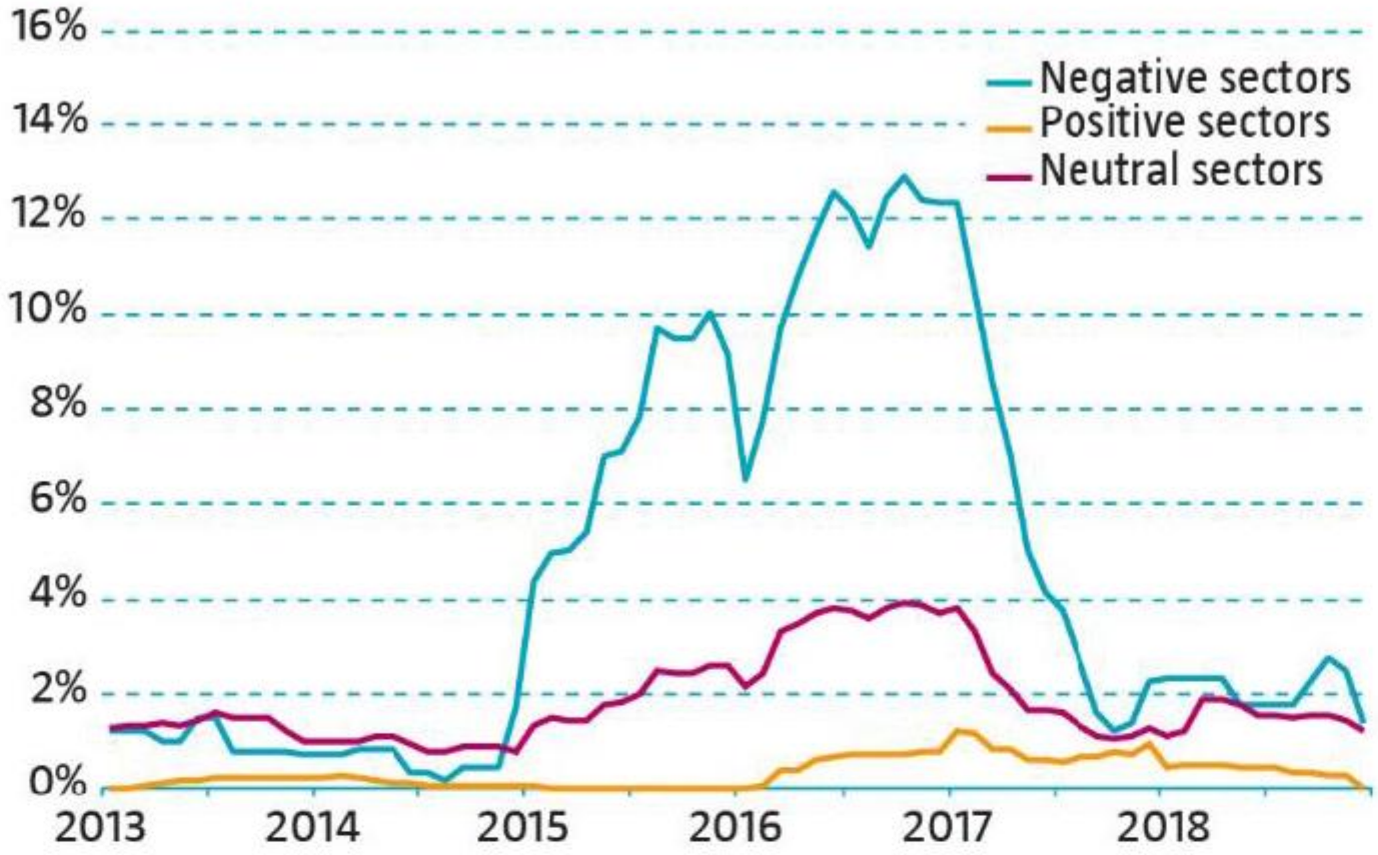
Energía
Petrobras, Denbury, Continental Resources, Concho Resources, …

Solo con fines ilustrativos. Estos ejemplos son solo para fines informativos y no pretenden ser una recomendación de inversión de ninguna manera.

Menores tasas de impago en sectores alineados positivamente a los ODS de Naciones Unidas

Research de proxy de impacto SDG

Figure 3 | Rolling 12-month default rates



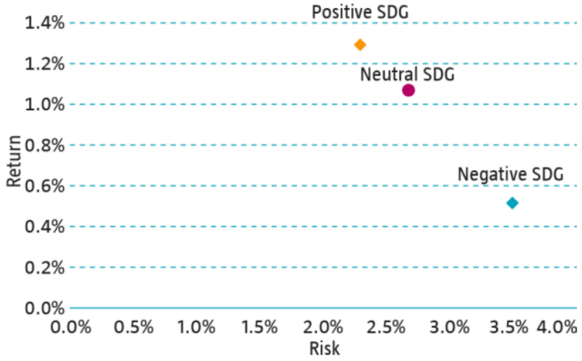
Source: Barclays, JPMorgan, Bank of America Merrill Lynch and Robeco calculations. Data up to December 2018, five-year history. The above chart is for illustrative purposes and does not represent the performance of any specific Robeco investment strategy.

ROBECO

Menor riesgo crediticio en sectores alineados positivamente a los ODS de Naciones Unidas

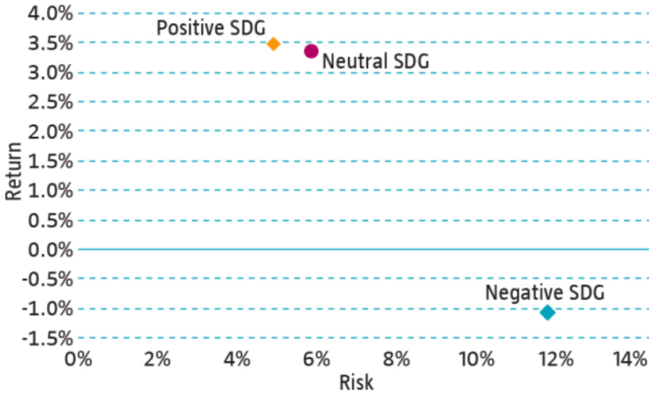
Research de proxy de impacto SDG

Figure 1 | Investment grade credit: risk-return, five-year history

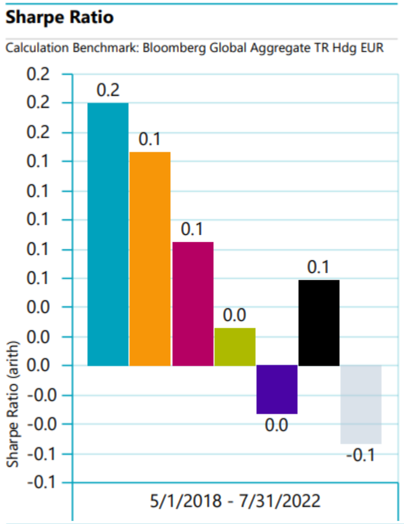


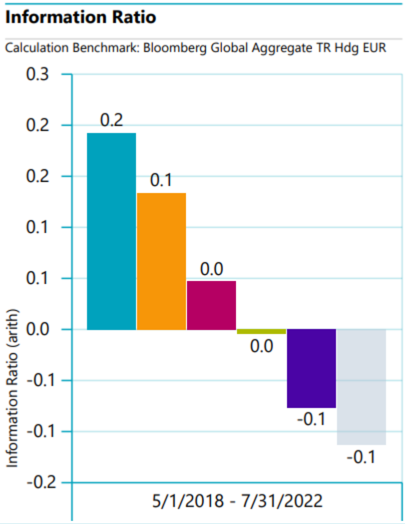
Source: Barclays, and Robeco calculations based on the global IG universe. Data up to August 2019, five-year history. The above chart is for illustrative purposes and does not represent the performance of any specific Robeco investment strategy.

Figure 2 | High yield credit: risk-return, five-year history



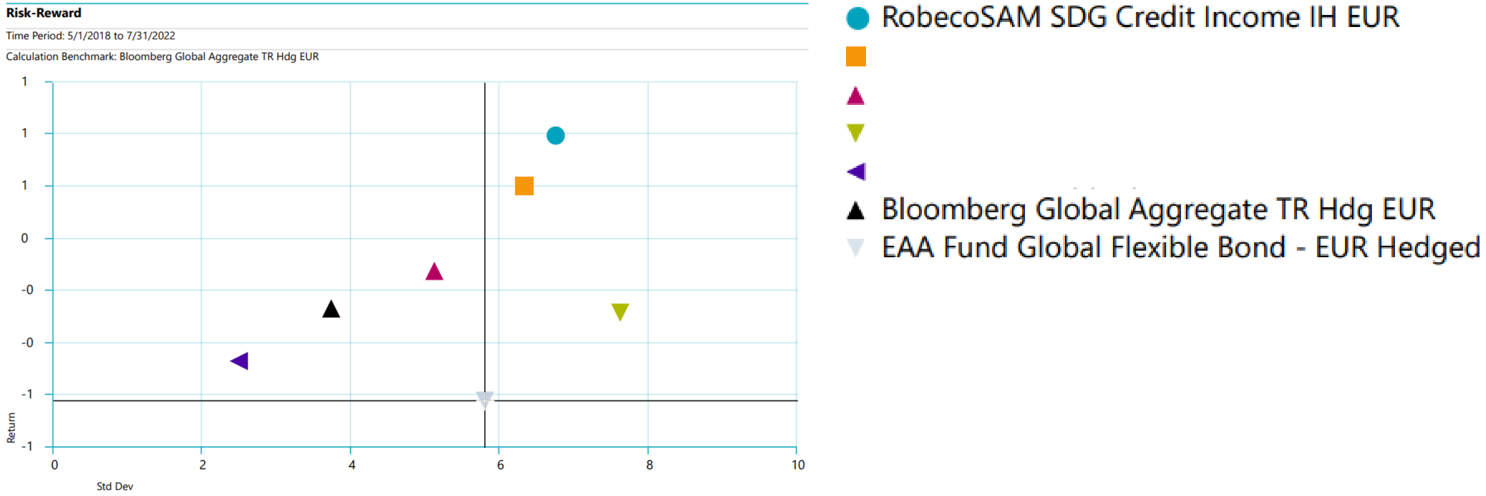
Source: Barclays, and Robeco calculations based on the global HY universe. Data up to August 2019, five-year history. The above chart is for illustrative purposes and does not represent the performance of any specific Robeco investment strategy.





Desde lanzamiento vs fondos Income no-sostenibles:

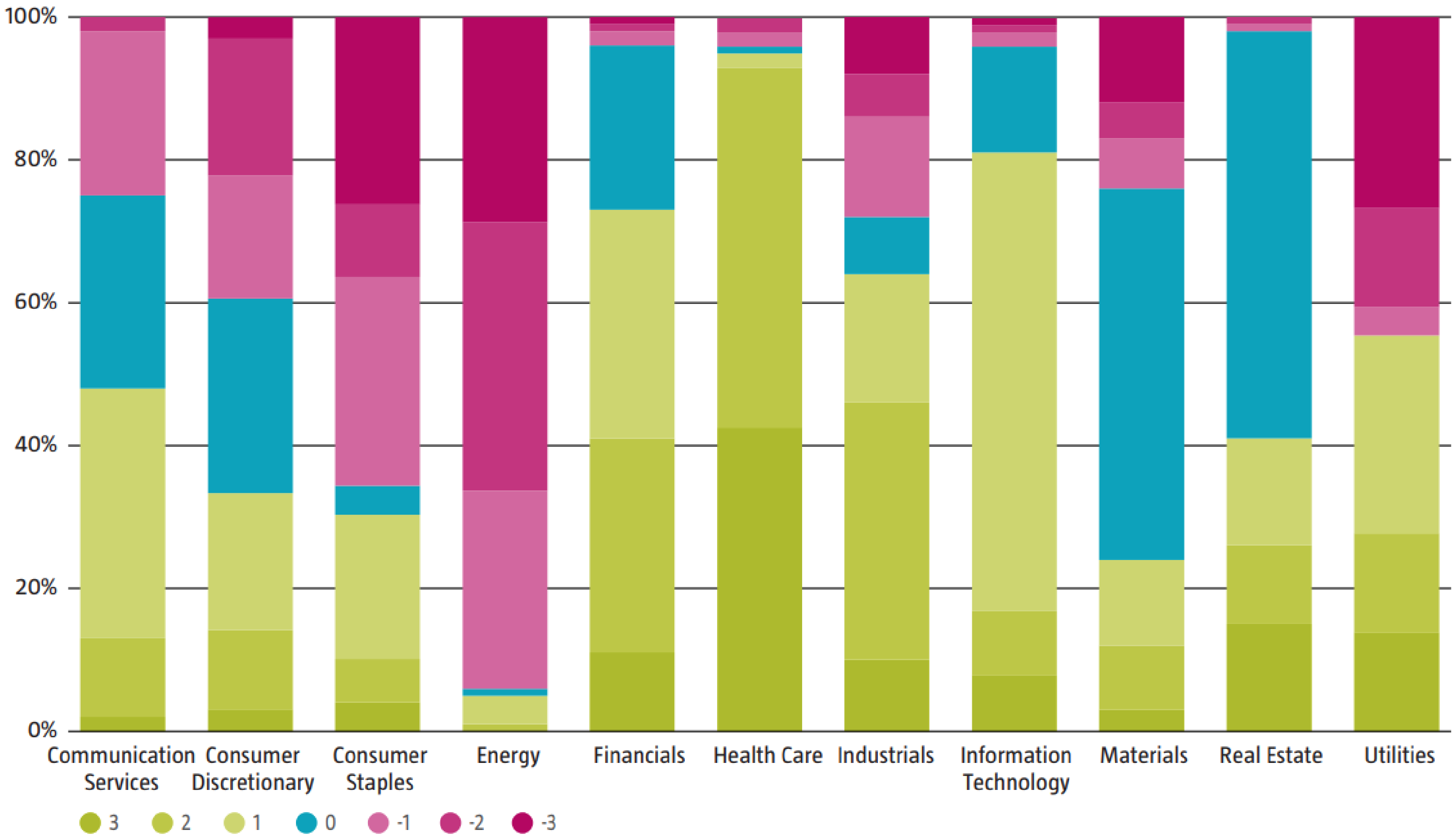
- > Mejor ratio Sharpe
- > Ratio de información potente
- > Perfil rentabilidad/riesgo atractivo



ROBECO

Posicionamiento: SDG vs. Tradicional

Distribución de los Scores SDG por sector en índice ACWI

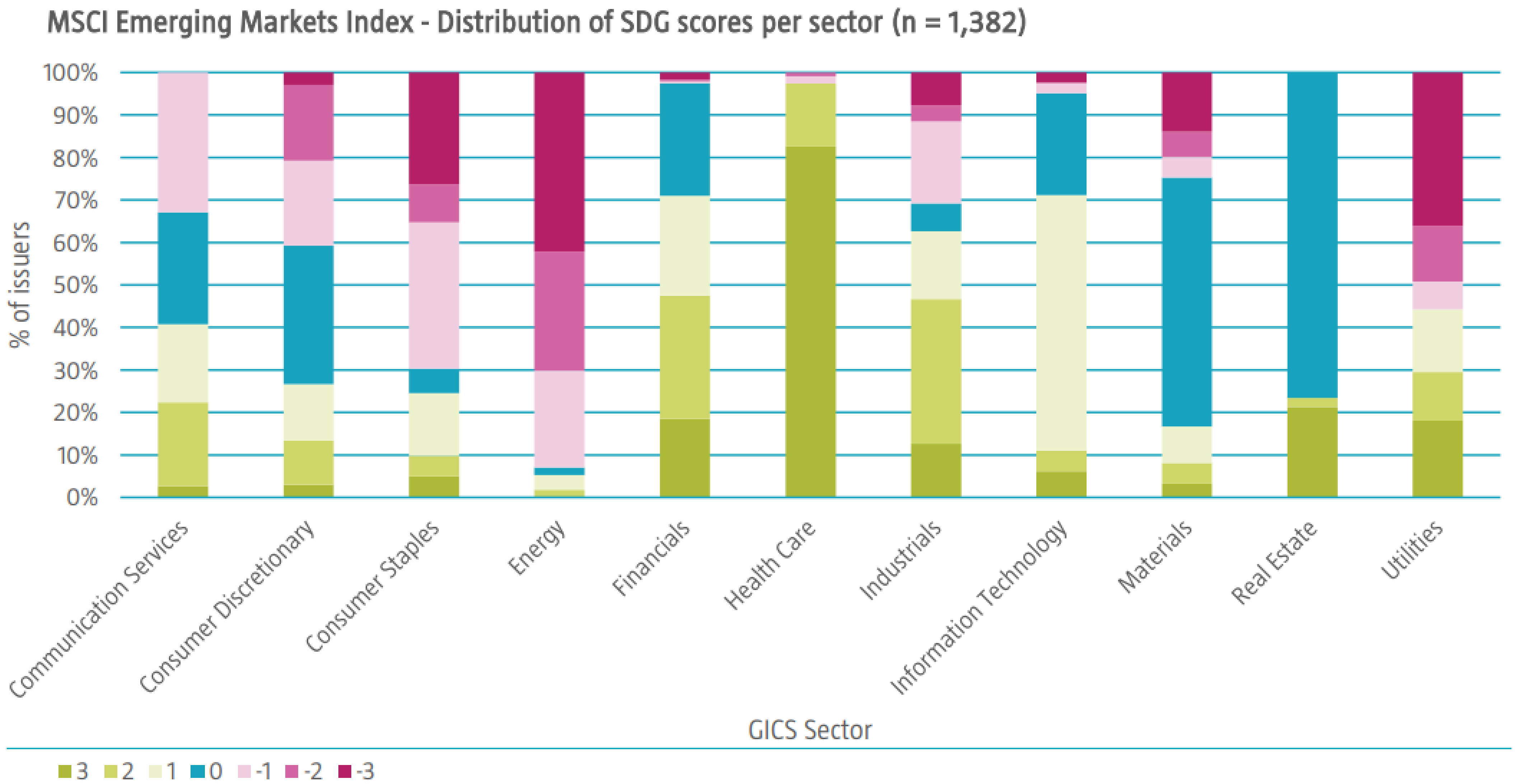


Data as of: 30.06.2022
Source: Robeco

ROBECO

Posicionamiento: SDG vs. Tradicional

Distribución de los Scores SDG por sector en Emergentes

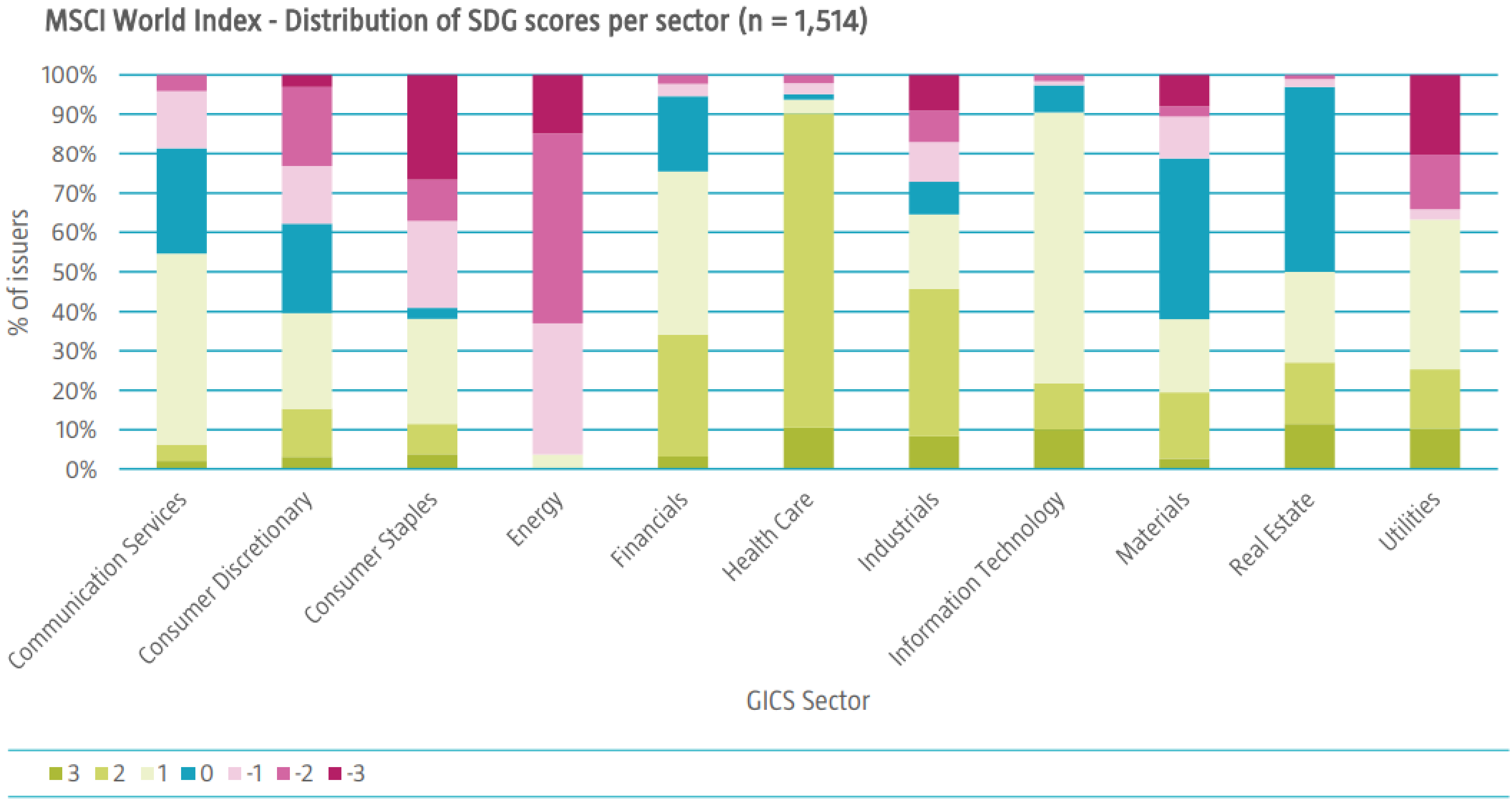


Source: Robeco, data as of end-June 2022

ROBECO

Posicionamiento: SDG vs. Tradicional

Distribución de los Scores SDG por sector en Desarrollados



Source: Robeco, data as of end-June 2022

The EU Sustainable Finance Framework

El marco global más completo

Foundations del EU Sustainable Finance Framework

1. EU Taxonomy

Una clasificación común de las actividades económicas que contribuyen sustancialmente a los objetivos medioambientales mediante criterios científicos.

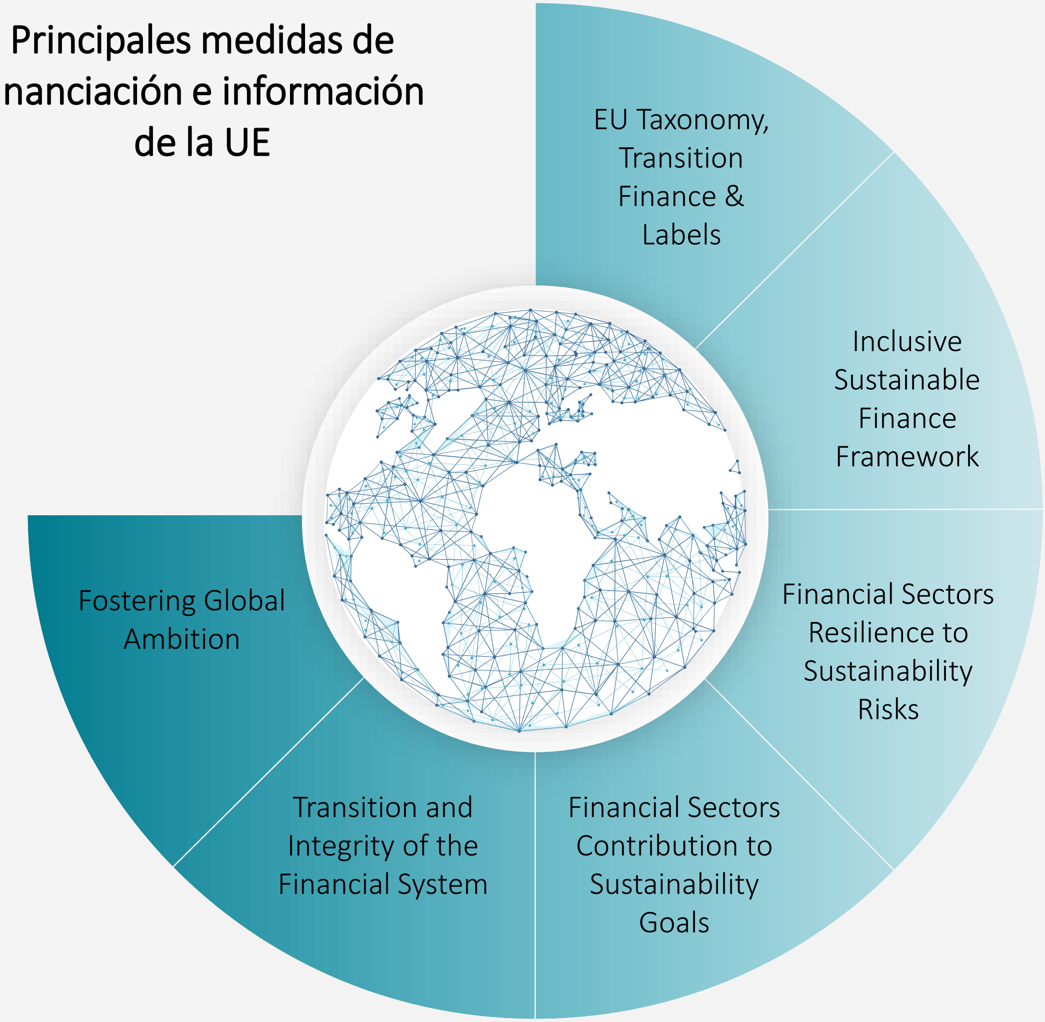
2. Disclosures

Régimen de transparencia para las instituciones financieras y no financieras, con el fin de proporcionar a los inversores la información necesaria para tomar decisiones de inversión sostenibles.

3. Herramientas

Amplio conjunto de herramientas para que las empresas, los participantes en el mercado y los intermediarios financieros desarrollen soluciones de inversión sostenibles, evitando al mismo tiempo el greenwashing.

Principales medidas de financiación e información de la UE



Source: CSR Europe: https://www.csreurope.org/newsbundle-articles/econsense-new-infographic-to-navigate-the-sustainable-finance-landscape
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52021DC0390&from=BG

ROBECO

Incorporating sustainability throughout the investment process

¿Qué constituye un elemente vinculante?

Proceso de inversión	ESG building block
Construcción de cartera	**Perfil ASG** Dirigir la cartera hacia las características de sostenibilidad preferidas

"a description of the type of investment strategy used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product, the binding elements of a strategy to select the investments to attain each of those characteristics and how the strategy is implemented in the investment process on a continuous basis"

Intención	Solución
Menos presión sobre los recursos medioambientales	Emisiones de GHG, restricciones de agua y residuos (e.g. en comparación al índice)
Alinearse con el Acuerdo de París	Presupuesto de GHG en línea con el índice Paris-Aligned
Alinearse con la transición a una economía descarbonizada	Presupuesto de GHG en línea con el índice Climate Transition
Alinearse con los ODS específicos	Orientación hacia los ODS preferidos
Protegerse contra los riesgos ESG	Límites de exposición a nombres de alto riesgo
Priorizar la generación de impacto positivo	Exposición minima de Green Bonds/Social Bonds/ Sustainability Linked Bonds en cartera

Source: Robeco. June 2018. The above is for illustrative purposes only and is not to be relied upon as advice or interpreted as a recommendation.

Important information

Robeco Institutional Asset Management B.V.

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 intended solely for professional investors, defined as investors qualifying as professional clients, who 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 for complying 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. This document is intended to provide the professional investor with general information about 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 or to adopt any investment strategy 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 shared 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 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 past performance is no guarantee of future results. 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 when trading securities in client portfolios or for 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 as at 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 for 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 which may also apply and any applicable exchange control regulations and 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 from Robeco’s websites.

Additional Information for investors with residence or seat in Spain

Robeco Institutional Asset Management B.V., 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.