

## RobecoSAM Circular Economy Equities DH EUR

RobecoSAM Circular Economy Equities es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que adoptan los principios de la economía circular. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible, en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero, con vistas a financiar un cambio de paradigma hacia la economía circular. La estrategia integra criterios de sostenibilidad en el proceso de selección de valores, así como mediante una evaluación de la sostenibilidad por temas. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones admisibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos y a los ODS relevantes, y utiliza un marco internamente elaborado sobre el que puede obtenerse más información en [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). Además de ello, el fondo tiene como objetivo superar el rendimiento del índice.



**Natalie Falkman**  
Gestor del fondo desde 01-04-2022

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-3,02%	-3,32%
3 m	5,11%	4,43%
Ytd	4,80%	6,23%
1 año	13,51%	18,44%
Desde 09-2022	12,96%	16,77%

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos periodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2023	15,85%	20,96%

Anualizado (años)

### Índice

MSCI World Index

### Datos generales

Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 241.941.007
Tamaño de la clase de acción	EUR 760.819
Acciones rentables	6.250
Fecha de 1.ª cotización	20-09-2022
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,71%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones+
- Integración ASG
- Votación
- Universo objetivo



Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>  
Para más información sobre la metodología del universo objetivo, consúltese <https://www.robeco.com/si>

### Rentabilidad

Indexed value (until 30-04-2024) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -3,02%.

El fondo retrocedió en abril, pero batió al índice general MSCI World. El sector de Tecnología tuvo la mayor outperformance, gracias a la posición en Dell. A diferencia del 1T, la ausencia de posiciones financieras fue positiva para el fondo en abril. Los bienes de consumo básico en general y Gruma y Sprouts Farmers Market en particular auparon la rentabilidad del fondo. El sector industrial fue el principal lastre. No obstante, dos empresas industriales realizaron las dos principales aportaciones: el fabricante sueco de transformadores y productos de electrificación AQ Group y Tetra Tech, empresa de diseño medioambiental de EE.UU. Otras aportaciones individuales procedieron del fabricante de color natural Sensient Technologies, Dell y el fabricante mexicano de tortitas Gruma. Lear, Cavco y Shoals fueron los principales lastres de la rentabilidad. El fondo superó al índice de referencia temático interno. La selección de valores fue positiva, con una outperformance relativa repartida entre muchos sectores. Sin embargo, el peor comportamiento relativo correspondió al sector de consumo discrecional, sobre todo a Cavco y Lear.

### Evolución del mercado

En abril, el inicio de la temporada de resultados del 1T reveló disparidades. La buena dinámica de los servicios medioambientales favorece a las empresas expuestas, al darles un gran potencial de crecimiento. El sector manufacturero no acaba de arrancar, aunque pudieron detectarse algunos brotes verdes cíclicos incipientes. La construcción vuelve coger aire en EE.UU., sin que el temor a los tipos y la inflación parezca afectarle. La enorme fortaleza del sector puede achacarse en parte a la demanda generada por la deslocalización, la elevada necesidad de viviendas y la consolidada estructura de proveedores, que respalda los precios y un diferencial precios/costes positivo. Los consumidores siguen siendo exigentes. Asimismo, la tendencia a preferir alimentos más saludables coge fuerza en EE.UU. La caída de stocks de 2023 pasó factura pero se reduce. La lenta caída de los costes da fe de la persistente inflación, mientras que la falta de trabajadores cualificados sigue frenando a diversos sectores. La inversión en infraestructura física para IA no da tregua, con unos presupuestos de inversión en IA que en todo caso aumentan. Sin embargo, parece que el mercado se excedió en sus expectativas a corto plazo. El reajuste provoca volatilidad de precios en las empresas afectadas. Al mismo tiempo, el TAM a largo plazo de la IA sigue creciendo, y la única duda sobre la IA es ahora su tamaño y horizonte temporal.

### Expectativas del gestor del fondo

Tras la buena racha del mercado de cinco meses, no es de extrañar que su optimismo se reduzca. La persistente inflación ha sido un nuevo factor negativo para el ánimo de los inversores. Además, la falta de un plan concreto para aliviar la crisis en Oriente Medio lastra la confianza general del mercado. El riesgo de estagflación empieza a aparecer en el radar de los inversores, por lo que el crecimiento estructural gana interés relativo. La estrategia sigue centrada en invertir en segmentos con un crecimiento muy visible y con potencial a largo plazo. Otro factor al que prestamos cada vez más atención es el diferencial precio-coste de las empresas. La inflación de costes persiste, por lo que la capacidad de repercutir los mayores costes será clave para los márgenes. Frente al año pasado, en que las subidas de precios fueron casi universales, es probable que las empresas encuentren más reticencias entre sus clientes este año.

### 10 principales posiciones

El fondo mantiene un posicionamiento relativamente uniforme entre posiciones de convicción elevada. Esto permite la exposición a áreas atractivas mediante posiciones en diversas compañías, en lugar de pocas posiciones grandes, lo que reduce los riesgos vinculados a valores concretos. Esta estructura de cartera conlleva que las diez principales posiciones cambien de un mes a otro. En abril, los cambios en el top-ten no obedecieron a la negociación activa, sino a las cotizaciones. Las dos empresas que entraron en esa lista presentaron unos sólidos resultados y elevaron su cotización. Se trata de la francesa Saint-Gobain y de Sprouts Farmers Market, de EE.UU. AECOM y Cavco abandonaron el top-ten. AECOM aún no ha presentado resultados y la cotización de Cavco retrocedió, probablemente por las menores expectativas de recorte de tipos. El fondo abandonó Wesco en abril. La cotización de Wesco recuperó gran parte del retroceso sufrido desde los malos resultados del ejercicio 2023. Sin embargo, esos resultados mostraron que tiene que corregir el apalancamiento operativo de su modelo de negocio, lo que podría llevar tiempo. En abril no incorporamos posiciones nuevas a la estrategia.

### Precio de transacción

30-04-24	EUR	121,73
High Ytd (28-03-24)	EUR	125,52
Cotización mínima ytd (03-01-24)	EUR	112,46

### Comisiones

Comisión de gestión	1,50%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%

### Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)  
 Estructura de la emisión Capital variable  
 UCITS V (instituciones de Si Si  
 inversión colectiva en valores transferibles)  
 Clase de acción DH EUR  
 Este fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registros

Austria, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza, Reino Unido

### Política de divisas

El fondo puede adoptar una política de gestión monetaria activa para generar rentabilidad adicional.

### Gestión del riesgo

La gestión del riesgo está plenamente integrada dentro del proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento con las pautas predeterminadas.

### Política de dividendo

El fondo no distribuye dividendos; mantiene todos los ingresos obtenidos y así la totalidad de su rendimiento se refleja en el precio de sus acciones.

### Códigos del fondo

ISIN	LU2529316510
Bloomberg	ROCEEDH LX
WKN	A3DUYJ
Valoren	121699873

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
NVIDIA Corp	Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,17
Xylem Inc/NY	Maquinarias	3,22
Tetra Tech Inc	Suministros y Servicios Comerciales	3,16
nVent Electric PLC	Equipos Eléctricos	3,14
EssilorLuxottica SA	Equipo y suministros sanitarios	3,13
Compass Group PLC	Hoteles, Restaurantes y Recreacion	3,06
Sensient Technologies Corp	Productos Químicos	2,91
RELX PLC	Servicios Profesionales	2,82
Cie de Saint-Gobain SA	Productos de Construcción	2,82
Sprouts Farmers Market Inc	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	2,78
<b>Total</b>		<b>31,21</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	31,21%
TOP 20	56,14%
TOP 30	75,02%

### Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	95,3%
Efectivo	4,7%

### Distribución del sector

El fondo invierte en 4 conglomerados de inversión, con la exposición siguiente a finales de febrero. 'Rediseño de insumos': 33%; 'Tecnologías habilitadoras': 19%; 'Uso circular': 30%; y 'Recursos en bucle': 18%. Como resultado, la cartera está invertida principalmente en los sectores de industria, TI, materiales, bienes de consumo discrecional, bienes básicos de consumo y asistencia sanitaria.

Distribución del sector		Deviation index
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,5%	2,4%
Suministros y Servicios Comerciales	10,2%	9,6%
Equipos Eléctricos	7,2%	6,1%
Maquinarias	5,9%	3,8%
Comercio y Distribución	5,7%	4,8%
Servicios Profesionales	5,5%	4,5%
Construcción e Ingeniería	5,0%	4,7%
Productos de Construcción	4,5%	3,8%
Software	4,4%	-3,6%
Bienes de Uso Doméstico Duradero	4,3%	3,8%
Equipo y suministros sanitarios	4,2%	2,0%
Productos Químicos	4,0%	2,1%
Otros	28,6%	-43,9%

### Distribución regional

La distribución del fondo por países es resultado, puramente, del proceso de selección bottom-up de acciones correspondientes a empresas con exposición al cambio hacia la economía circular. En consecuencia, el fondo se encuentra sobreponderado en Europa occidental, e infraponderado en América del Norte, frente al MSCI World.

Distribución regional		Deviation index
América	62,6%	-11,1%
Europa	32,9%	15,7%
Asia	4,4%	-4,5%
Middle East	0,0%	-0,2%

### Distribución de divisas

El fondo no mantiene coberturas en divisas. La distribución del fondo por divisas obedece exclusivamente al proceso de selección bottom-up de acciones. Las directrices internas de inversión limitan las desviaciones de divisas frente al universo de inversión, hasta un máximo del 10%.

Distribución de divisas		Deviation index
Euro	101,2%	92,3%
Dólar Estadounidense	-1,4%	-72,2%
Corona Danesa	0,1%	-0,9%
Libra Esterlina	0,0%	-4,0%
Yen japonés	0,0%	-6,1%
Corona Sueca	0,0%	-0,8%
Franco Suizo	0,0%	-2,4%
Dólar Australiano	0,0%	-1,9%
Dólar Neozelandés	0,0%	-0,1%
Dólar Canadiense	0,0%	-3,1%
Dólar de Hong Kong	0,0%	-0,5%
Otros	0,0%	-0,6%

### ESG Important information

La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, se deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo, según se describen en el folleto. El folleto está disponible previa solicitud y se puede descargar gratuitamente en el sitio web de Robeco.

### Sustentabilidad

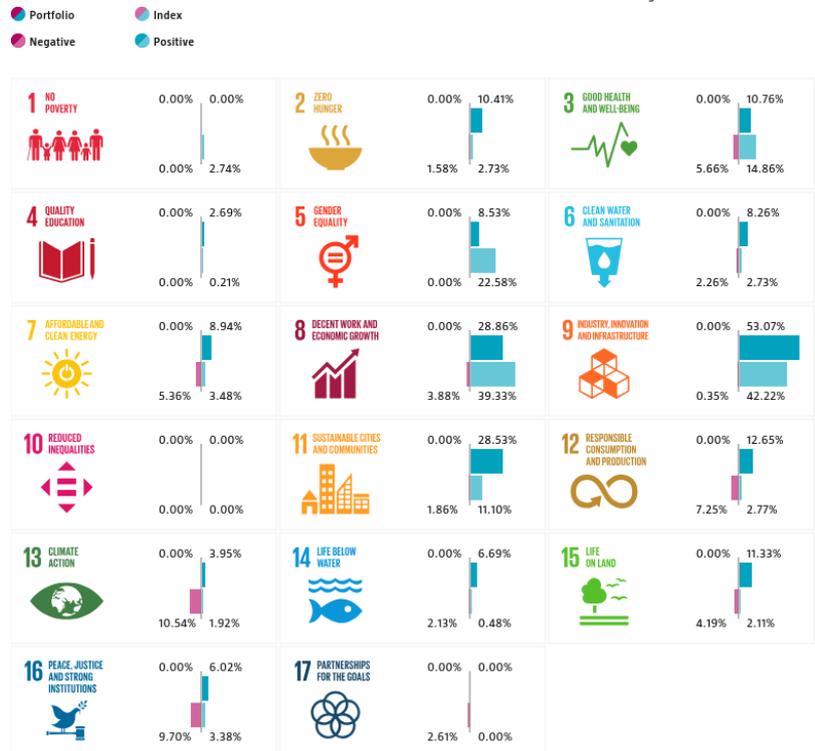
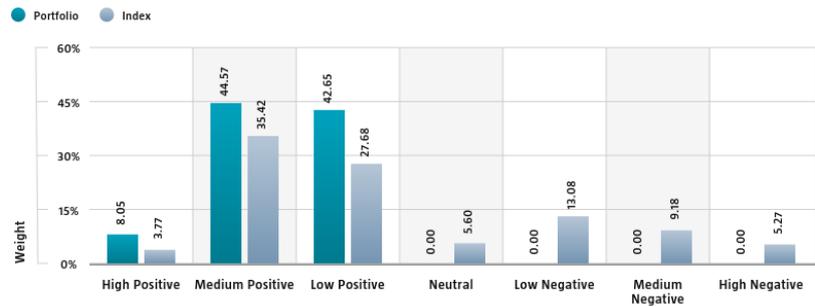
El objetivo de inversión sostenible del fondo es financiar soluciones que apoyen la transición de patrones de producción y consumo tradicionales a una economía circular. Las consideraciones sobre economía circular y sostenibilidad se incorporan al proceso de inversión mediante la definición de un universo objetivo, exclusiones, integración de criterios ASG y ejercicio de los derechos de voto. El fondo solo invierte en empresas que se ajustan significativamente a un tema conforme a la metodología de universos temáticos de Robeco. Aplicando un proceso de cribado según un marco para los ODS desarrollado internamente por Robeco y la política de exclusión de Robeco, el fondo no invierte en emisores que causan un impacto negativo en los ODS, que incumplen normas internacionales o cuyos productos se han considerado controvertidos. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis fundamental de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el emisor quedará sujeto a exclusión. Por último, el fondo hace uso de los derechos asociados a las acciones y aplica el voto por delegación conforme a las directrices de delegación de voto de Robeco.

Las siguientes secciones muestran las métricas ASG para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI World Index.

### SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.

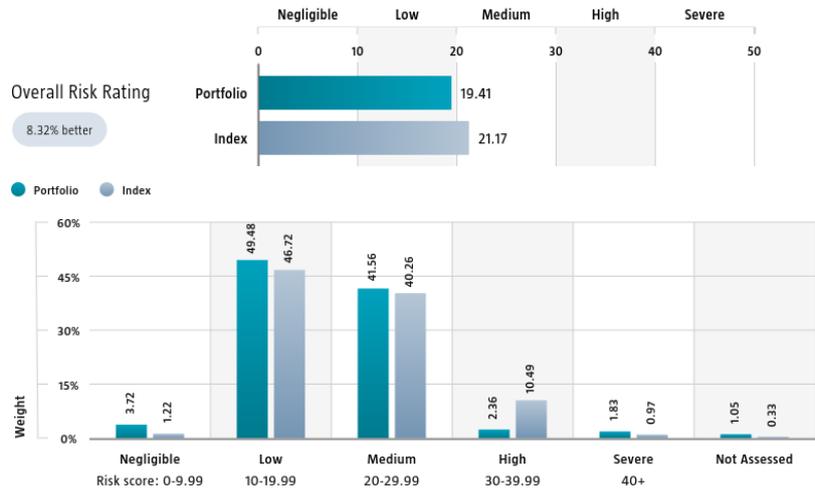
El uso de los logotipos e iconos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS), incluida la rueda de colores, se hace solo con fines ilustrativos y explicativos, y no debe interpretarse como un respaldo de las Naciones Unidas a esta entidad, ni a los productos o servicios que se mencionan en el presente documento. Por lo tanto, las opiniones o interpretaciones que se expresan en este documento no reflejan la opinión ni las interpretaciones de las Naciones Unidas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Sustainalytics ESG Risk Rating

El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

### Environmental Footprint

La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

### Implicación

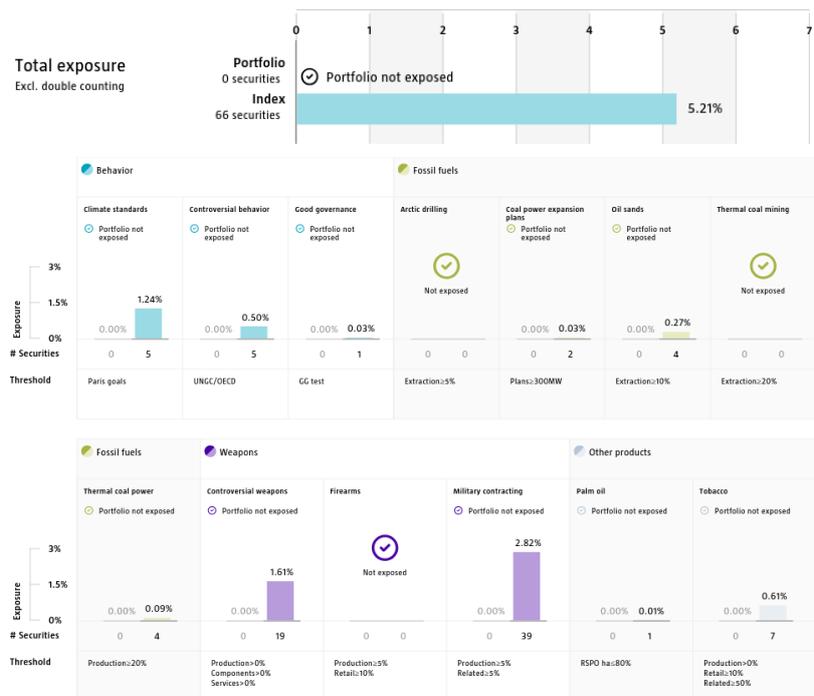
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso. El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	11.67%	6	13
Environmental	0.00%	0	0
Social	0.59%	1	4
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	8.40%	4	8
Voting Related	2.68%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, consúltese la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPD (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

## Política de inversión

RobecoSAM Circular Economy Equities es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que adoptan los principios de la economía circular. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible, en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero, con vistas a financiar un cambio de paradigma hacia la economía circular. La estrategia integra criterios de sostenibilidad en el proceso de selección de valores, así como mediante una evaluación de la sostenibilidad por temas. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones admisibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos y a los ODS relevantes, y utiliza un marco internamente elaborado sobre el que puede obtenerse más información en [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). Además de ello, el fondo tiene como objetivo superar el rendimiento del índice.

El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible en el marco del Artículo 9 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles. El fondo fomenta modelos de negocio con un uso eficiente de los recursos para producción y consumo de bienes de consumo, coherentes con principios de economía circular, invirtiendo en empresas que promueven los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS): Hambre cero, Salud y bienestar, Trabajo decente y crecimiento económico, Industria, innovación e infraestructura, Ciudades y comunidades sostenibles, y Producción y consumo responsables. El fondo integra factores ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) en el proceso inversor y aplica la política de buen gobierno de Robeco. El fondo aplica indicadores de sostenibilidad, como pueden ser las exclusiones normativas, regionales y de actividad, y el voto por delegación.

Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. Aunque la política de inversión no está limitada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con el objetivo de sostenibilidad del fondo.

## CV del Gestor del fondo

Natalie Falkman es gestora de cartera de la estrategia RobecoSAM Circular Economy Equities y miembro del equipo de inversión temática. Antes de incorporarse a Robeco en 2022, fue gestora de cartera para Kapitalinvest, un fondo de renta variable internacional con calificación Morningstar de 5 estrellas y calificación Citywire de AAA (categoría de mezcla global) en Swedbank Robur de Estocolmo. Anteriormente había trabajado en Carnegie (el mayor banco de inversión independiente en los países nórdicos), primero como responsable de análisis de mercados emergentes y después con el análisis de renta variable de bienes de capital nórdicos. Empezó su carrera profesional en 2002 como analista de investigación de renta variable en Deutsche Bank en Moscú, dedicada a los sectores de servicios públicos y transporte de mercancías. Natalie posee un máster en Finanzas por la Escuela de Economía de Estocolmo.

## Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en Luxemburgo y está sujeto a las regulaciones y leyes fiscales de Luxemburgo. El fondo no está obligado a pagar ningún impuesto sobre sociedades, ingresos, dividendos o plusvalías en Luxemburgo. El fondo está sujeto a un impuesto de suscripción anual ('taxe d'abonnement') en Luxemburgo, el cual asciende al 0,05% del valor liquidativo del fondo. Este impuesto está incluido en el valor liquidativo del fondo. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de Luxemburgo para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos.

## Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

## Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

## MSCI disclaimer

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

## Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Para más información sobre Morningstar, por favor consulte [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## Febelfin disclaimer

La concesión de esta certificación al subfondo no significa que este satisfaga los objetivos de sostenibilidad de usted, o que la certificación cumpla con lo establecido en posibles normas nacionales o europeas futuras. La certificación obtenida es válida durante un año y es objeto de revisión anual. Puede obtenerse información adicional sobre este distintivo en [www.towardssustainability.be](http://www.towardssustainability.be).



## Aviso Legal

El presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento de datos fundamentales. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.