

Robeco Afrika Fonds – EUR E

Robeco Afrika Fonds – EUR E es un fondo de gestión activa que invierte en acciones en África, especialmente en países como Sudáfrica, Egipto, Marruecos y Nigeria. La selección de estos títulos se basa en un análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El gestor del fondo selecciona países atractivos donde los avances económicos y políticos son factores importantes para determinar las rentabilidades de los mercados emergentes y mercados frontera. A continuación, el fondo selecciona a las empresas que presentan mayor potencial de beneficios, aprovechando el crecimiento de la región africana.



Cornelis Vlooswijk
Gestor del fondo desde 01-01-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-2,38%	-8,45%
3 m	0,52%	-5,33%
Ytd	0,34%	-6,58%
1 año	-1,00%	-5,80%
2 años	-6,65%	-8,63%
3 años	2,83%	-1,24%
5 años	0,39%	-0,74%
10 años	-0,21%	0,99%
Desde 06-2008	1,87%	

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	-3,86%	1,04%
2022	-5,74%	-7,66%
2021	27,51%	15,36%
2020	-15,89%	-11,63%
2019	12,40%	15,50%
2021-2023	4,94%	2,48%
2019-2023	1,78%	1,90%

Anualizado (años)

Reference index

50% MSCI EFM Africa ex South Africa (Net Return) + 50% MSCI South Africa (Net Return)(EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 18.433.700
Tamaño de la clase de acción	EUR 2.478.294
Acciones rentables	28.871
Fecha de 1.ª cotización	09-06-2008
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	2,01%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Si
ex-ante RatioVaR limit	150,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción

Para más información sobre exclusiones, consúltese <https://www.robeco.com/exclusions/>

Rentabilidad

Indexed value (until 29-02-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -2,38%.

En febrero, el valor por acción del fondo cayó un 2,01% en euros, pero superó al índice de referencia, que perdió un 8,45%. Tanto el fondo como el índice registraron rentabilidades inferiores a los mercados emergentes (+5,2%) y los desarrollados (+4,7%). Zambia fue el mejor mercado con diferencia, con una ganancia del 25,2%, gracias a los acuerdos de reestructuración de deuda firmados con algunos de sus prestamistas, como China, lo que provocó la apreciación del kwacha y mejoró el clima de inversión. Kenia también tuvo un buen mes, con una ganancia del 10,8%, por el éxito de la emisión de un nuevo bono de 1500M USD, garantizando la refinanciación de una próxima amortización de capital. Senegal creció un 5,2%, seguido de Marruecos con +4,6% y Túnez con +3,8%. Mauricio terminó el mes un 1,3% al alza, Botsuana acabó sin cambios y Ghana perdió un 0,1%. Sudáfrica perdió un 5,2% al caer los valores mineros por el descenso de precios de los metales. Egipto bajó un 12,1%, cediendo parte de la rentabilidad obtenida en enero. El mercado más débil fue Nigeria, que perdió un 36,3% de su valor en euros, ya que la mayor parte de la devaluación de la moneda que desencadenó el banco central a finales de enero se reflejó en los tipos de cambio en los primeros días de febrero.

Evolución del mercado

En febrero, la disponibilidad de electricidad en Sudáfrica empeoró respecto a enero, pero fue mejor que en febrero de 2023, con solo cuatro días de cortes severos programados, frente a los catorce de hace un año. La congestión en trenes y puertos siguió perjudicando a la economía. Los indicadores mensuales ofrecieron una imagen mixta, con más ventas minoristas y menos déficit presupuestario de lo previsto, pero con un mayor debilitamiento de la minería y la fabricación. El 21 de febrero, el ministro de Finanzas Godongwana presentó sus presupuestos para el próximo ejercicio y anunció que el Tesoro liberará hasta 7900M USD de ganancias no materializadas de las reservas del banco central. Así, el gobierno podrá mantener el gasto social e impulsar la inversión en infraestructura sin necesidad de pedir mucho más dinero prestado. La economía de Nigeria creció un 3,5% el 4T, superando las previsiones. El banco central de Nigeria subió su tipo de interés un 4%, al 22,75%, para contrarrestar la inflación. La economía y el sistema financiero de Nigeria parecen estar en buena forma. La posición competitiva de las empresas es mejor tras la reciente depreciación; para las empresas es más fácil conseguir los USD que necesitan para las inversiones de capital.

Expectativas del gestor del fondo

Las perspectivas a largo plazo para la región africana son buenas. En primer lugar, la demanda de materias primas por parte de China y de otros países probablemente crezca a largo plazo. Esto debería materializarse en mayores impuestos sobre ingresos y en mejores cifras de empleo, lo que a su vez incrementaría la demanda por parte de los consumidores locales. En segundo lugar, el clima empresarial está mejorando. En un contexto internacional, la mayoría de países africanos no ostenta una buena posición, pero sus gobiernos tratan activamente de reducir la burocracia. En tercer lugar, las inversiones en infraestructura están reduciendo los problemas logísticos y esto es positivo para la economía. Por último, muchas compañías cotizan ahora con bajos múltiplos precio/beneficios, y mantienen elevados dividendos en comparación con otras regiones.

10 principales posiciones

N/A

Precio de transacción

29-02-24	EUR	86,37
High Ytd (29-01-24)	EUR	96,18
Cotización mínima ytd (21-02-24)	EUR	83,44

Comisiones

Comisión de gestión		1,75%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a	
Comisión de servicio		0,26%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación holandesa
 Estructura de la emisión Capital variable
 UCITS V (instituciones de Si inversión colectiva en valores transferibles)
 Clase de acción A EUR
 Robeco Afrika Fonds es un subfondo de Afrika Fonds N.V.

Registros

Austria, Bélgica, Alemania, Países Bajos, España

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales.

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 predefinidas.

Política de dividendo

En principio, el fondo distribuye dividendos con periodicidad anual.

Códigos del fondo

ISIN	NL0006238131
Bloomberg	RAFRI NA
Sedol	B39RW51
WKN	A0Q6DB
Valoren	3997410

10 principales posiciones

Intereses

Talaat Moustafa Group
Naspers Ltd
MCB Group Ltd
Commercial International Bank GDR
Letshego Holdings Ltd
Credit Agricole Egypt SAE
Absa Group Ltd
Access Holdings PLC
Ezz Steel Co SAE
Remgro Ltd
Total

Sector	%
Bienes Inmobiliarios	8,78
Productos de Consumo no Básico	8,53
Finanzas	4,19
Finanzas	3,62
Finanzas	3,47
Finanzas	3,14
Finanzas	3,04
Finanzas	2,38
Materiales	2,32
Finanzas	2,31
Total	41,79

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	41,79%
TOP 20	57,72%
TOP 30	69,35%

Estadísticas

	3 años	5 años
Information ratio	0,81	0,39
Sharpe Ratio	0,45	0,12
Alpha (%)	5,90	2,78
Beta	0,59	0,79
Desviación estándar	9,88	15,10
Máx. ganancia mensual (%)	6,40	7,00
Máx. pérdida mensual (%)	-5,41	-22,07

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	19	29
% de éxito	52,8	48,3
Meses de mercado alcista	18	35
Meses de resultados superiores en periodo alcista	7	13
% de éxito en periodos alcistas	38,9	37,1
Meses de mercado bajista	18	25
Months Outperformance Bear	12	16
% de éxito en mercados bajistas	66,7	64,0

Las ratios anteriormente mencionadas se basan en los rendimientos antes de comisiones.

Cambios

La frecuencia de reajuste del índice de referencia ha pasado de mensual a anual desde el 1 de febrero de 2017

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	98,2%
Efectivo	1,8%

Distribución del sector

El sector más importante es el de finanzas. A través de los bancos, tratamos de aprovechar el crecimiento en los ingresos y el incremento en la demanda de préstamos por parte de empresas y consumidores. Otros sectores importantes son el consumo discrecional, las telecomunicaciones y los materiales.

Distribución del sector		Deviation reference index
Finanzas	46,7%	-1,0%
Productos de Consumo no Básico	12,8%	2,9%
Bienes Inmobiliarios	11,5%	9,5%
Materiales	9,9%	-5,1%
Productos de Primera Necesidad	7,9%	-2,6%
Servicios de comunicación	5,2%	-4,7%
Industrial	4,7%	2,4%
Tecnología de la Información	1,1%	1,1%
Servicios de Utilidad Pública	0,2%	-0,3%
Energía	0,0%	-0,6%
Salud	0,0%	-1,6%

Distribución regional

El fondo invierte en empresas cuya actividad se realiza predominantemente en África. Sudáfrica es el mayor país de la cartera gracias a las dimensiones de su mercado, a la liquidez, a la buena gobernanza corporativa y al hecho de que muchas empresas sudafricanas también están activas en otras naciones del continente. Otros países son Nigeria, Kenia, Egipto, Ghana, Zambia, Botsuana, Marruecos, Mauricio, Túnez y Senegal. Además, mantenemos posiciones en diversas empresas cuya actividad se desarrolla predominantemente en África, pero que cotizan en mercados de Australia, Canadá, Portugal o Reino Unido. Estas son, en su mayoría, empresas del sector de telecomunicaciones, minero o de la construcción.

Distribución regional		Deviation reference index
Sudáfrica	32,2%	-19,5%
Egipto	26,3%	11,9%
Nigeria	12,8%	12,8%
Ghana	5,2%	5,2%
Mauricio	5,2%	1,8%
Kenia	4,7%	0,7%
Botsuana	3,5%	3,5%
Zambia	3,4%	3,4%
Marruecos	2,4%	-19,5%
Tunisia	1,5%	-1,1%
Senegal	1,0%	-0,4%
United Arab Emirates (U.A.E.)	0,8%	0,8%
Otros	0,8%	0,1%

Distribución de divisas

El fondo no realiza una cobertura activa de su exposición a divisas. La asignación de divisas refleja el hecho de que los precios de las acciones de algunas empresas cotizan en dólares canadienses/estadounidenses, en euros o en libras esterlinas. Sin embargo, estas compañías se mantienen activas en países como Argelia, Angola, Kenia, Nigeria y Tanzania.

Distribución de divisas		Deviation reference index
Rand Sudafricano	31,7%	-20,0%
Libra Egipcia	26,8%	12,4%
Naira de Nigeria	12,6%	12,6%
Cedi de Ghana	5,1%	5,1%
Rupia de Mauricio	5,1%	1,7%
Kenya Shilling	4,6%	0,6%
Botsuana Pula	3,4%	3,4%
Dirham Marroquí	2,4%	-19,5%
Zambian Kwacha	2,0%	2,0%
Libra Esterlina	1,5%	1,5%
Dinar Tunecino	1,5%	-1,1%
Dólar Estadounidense	1,4%	1,4%
Otros	2,0%	-0,1%

ESG Important information

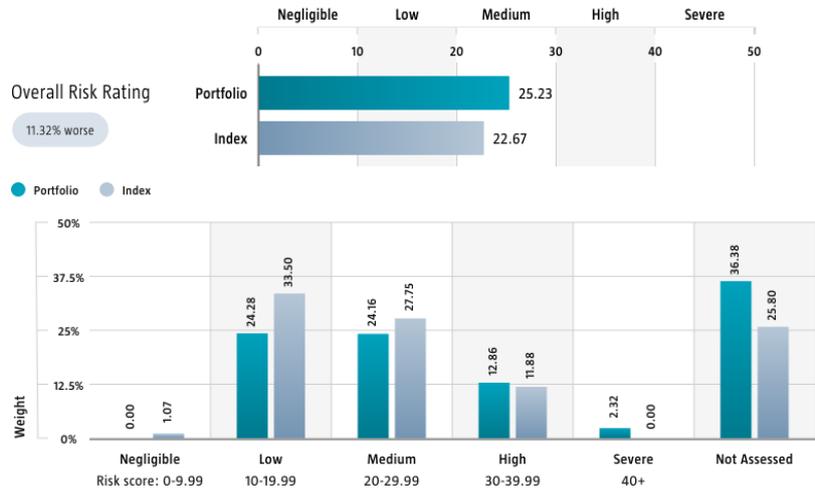
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, 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 fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales (a largo plazo). En la selección de valores, el fondo limita la exposición a riesgos para la sostenibilidad elevados. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el fondo iniciará un proceso de implicación con el emisor. 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.

Sustainalytics ESG Risk Rating

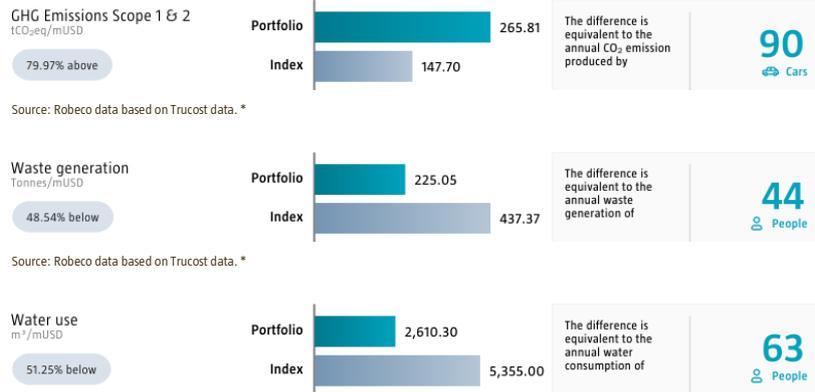
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles 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.

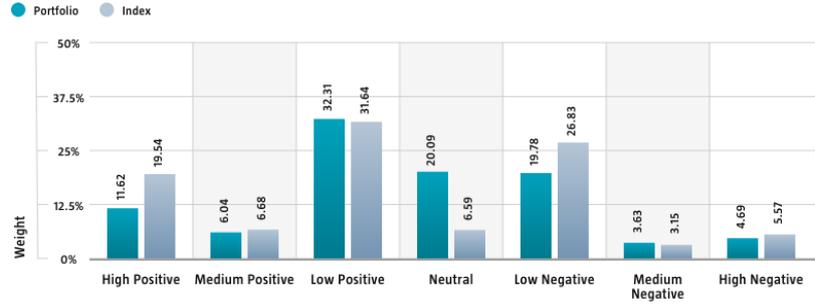


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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.

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.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

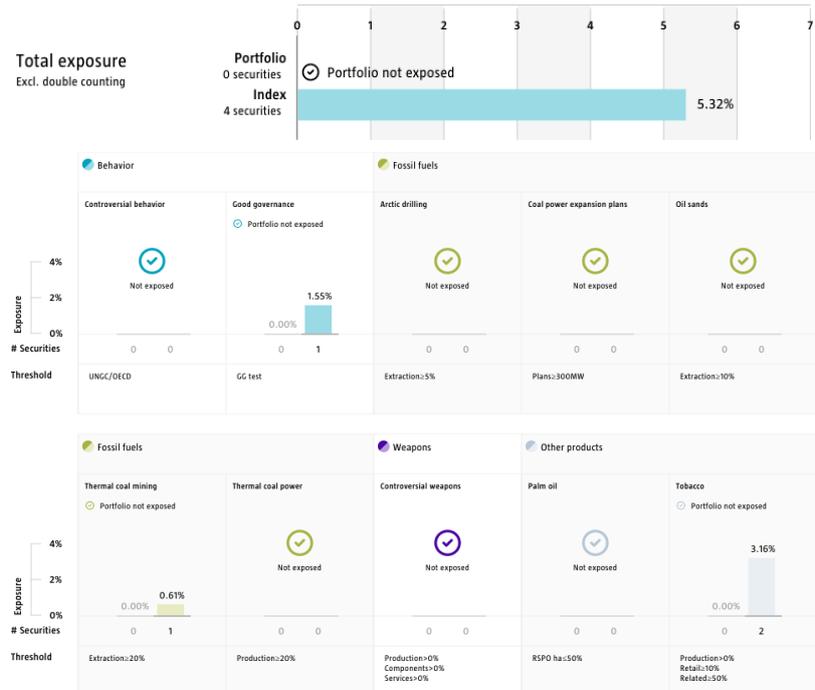
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	3.99%	8	35
Environmental	1.44%	3	17
Social	0.77%	1	2
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	0.00%	1	4
Voting Related	0.29%	1	2
Enhanced	1.48%	2	10

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, consúltense la Política de Exclusión y la Lista de Exclusiones disponibles en Robeco.com.



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

Política de inversión

Robeco Afrika Fonds – EUR E es un fondo de gestión activa que invierte en acciones en África, especialmente en países como Sudáfrica, Egipto, Marruecos y Nigeria. La selección de estos títulos se basa en un análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. El gestor del fondo selecciona países atractivos donde los avances económicos y políticos son factores importantes para determinar las rentabilidades de los mercados emergentes y mercados frontera. A continuación, el fondo selecciona a las empresas que presentan mayor potencial de beneficios, aprovechando el crecimiento de la región africana.

El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles, integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión, 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, el voto por delegación y la interacción.

CV del Gestor del fondo

Cornelis Vlooswijk es gestor principal de cartera y analista de investigación de renta variable africana. Previamente, desde 2005, trabajó para Robeco como estrategia de inversión centrado en Norteamérica y los mercados emergentes. Antes de unirse a Robeco en 2005, trabajó para Credit Suisse First Boston como analista de banca de inversión, dedicado al sector de transporte y logística. Comenzó su carrera en el mundo de las finanzas en 1998. Cornelis tiene un máster en Economía por la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®.

Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en los Países Bajos. El fondo es gestionado como 'naamloze vennootschap' (sociedad anónima). De acuerdo con el Artículo 28 de 1969 de la ley tributaria corporativa neerlandesa, el fondo tiene el estatus de entidad de inversión fiscal y como tal, se aplica un impuesto sobre sociedades del 0%. El fondo está obligado a pagar los ingresos actuales obtenidos en la forma de dividendos dentro de los 8 meses después del ejercicio. El fondo retiene el impuesto neerlandés sobre los dividendos a una tasa del 15% de estos pagos. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de los Países Bajos para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos. El resto de la retención fiscal puede ser reclamado por las autoridades fiscales neerlandesas.

Tratamiento fiscal del inversor

En el caso de los inversores privados que residan en los Países Bajos, los intereses, dividendos o plusvalías percibidos de forma efectiva no son relevantes para fines fiscales. En el caso de los inversores privados con residencia fiscal en los Países Bajos, sus participaciones pertenecen al apartado 3. Los inversores pagan un impuesto anual sobre un rendimiento fijo calculado en función del valor de sus activos a fecha de 1 de enero. La rentabilidad depende de la asignación prorrateada de los activos a las distintas categorías: ahorro, deudas u otros activos. Las participaciones se consideran otros activos, cuya tasa de rentabilidad se fijó en el 6,04% el 1/1/2024 (y en el 6,17% el 1/1/2023). La tasa de rentabilidad se ajusta anualmente en función del historial de rentabilidad de años anteriores. El saldo de las diferentes categorías de activos se denomina «base de rentabilidad». La tasa de rentabilidad efectiva se calcula dividiendo la rentabilidad entre la base de rentabilidad. Esta tasa de rentabilidad efectiva se aplica a la base de ahorros e inversiones para calcular el beneficio que representan los ahorros y las inversiones. La base de ahorros e inversiones es igual a la base de rentabilidad menos el importe exento de impuestos. Los inversores pagan el impuesto sobre la renta (del 36% en 2024 y del 32% en 2023) sobre este beneficio calculado de ahorros e inversiones. En el caso de los inversores que residan en los Países Bajos, el impuesto neerlandés retenido sobre dividendos (del 15% a partir del 1/1/2024) puede deducirse del pago del impuesto sobre la renta.

Los inversores no sujetos (exentos) al impuesto de sociedades en los Países Bajos (como es el caso de los fondos de pensiones neerlandeses) no están gravados por los resultados obtenidos. Las entidades neerlandesas exentas pueden reclamar íntegramente el 15% retenido sobre los dividendos.

Los inversores sujetos al impuesto de sociedades neerlandés pueden tributar por el resultado obtenido de su inversión en el fondo, incluidos los ingresos por dividendos y las plusvalías. Los contribuyentes sujetos al impuesto de sociedades neerlandés pueden, en principio, deducir el impuesto sobre dividendos retenido (del 15% a partir del 1/1/2024) del impuesto de sociedades y, en determinadas circunstancias, deducir el exceso en años posteriores.

En el caso de los inversores de fuera de los Países Bajos, los fondos de inversión extranjeros se rigen por la legislación fiscal del país correspondiente. Los accionistas sin obligaciones fiscales en los Países Bajos que residan en países que tengan un convenio con los Países Bajos para evitar la doble imposición fiscal pueden, dependiendo del convenio, reclamar (parcialmente) el impuesto neerlandés sobre dividendos a las autoridades fiscales neerlandesas. Un fondo de pensiones situado en otro Estado miembro de la UE o en un país que haya suscrito un acuerdo de intercambio de información con los Países Bajos y sea similar a un fondo de pensiones neerlandés también puede optar a la devolución del impuesto neerlandés sobre los dividendos. La información arriba mencionada se basa en la legislación fiscal vigente en los Países Bajos.

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.

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. 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.