

Robeco European High Yield Bonds FH EUR

Robeco European High Yield Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en bonos con calificación inferior a grado de inversión, emitidos principalmente por emisores europeos y estadounidenses. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. Se trata de una cartera ampliamente diversificada y con un sesgo estructural hacia el segmento de alta rentabilidad mejor calificado (BB/B). Los impulsores del rendimiento son el posicionamiento beta top-down y la selección de emisores bottom-up.



Roeland Moraal, Daniel de Koning, Sander Bus, Christiaan Lever
Gestor del fondo desde 03-10-2005

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	0,25%	0,21%
3 m	1,04%	1,04%
Ytd	1,04%	1,04%
1 año	9,75%	10,56%
2 años	3,41%	3,45%
3 años	1,16%	1,53%
5 años	2,42%	2,75%
10 años	3,42%	3,52%
Since 10-2005	5,15%	5,35%

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	11,75%	13,00%
2022	-9,47%	-10,02%
2021	2,49%	3,51%
2020	1,70%	2,33%
2019	11,12%	10,68%
2021-2023	1,22%	1,72%
2019-2023	3,22%	3,57%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Pan-European HY Corporate ex Financials 2.5% Issuer Constraint index

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 406.405.825
Tamaño de la clase de acción	EUR 15.520.414
Acciones rentables	103.358
Fecha de 1.ª cotización	03-09-2013
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,80%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	5,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

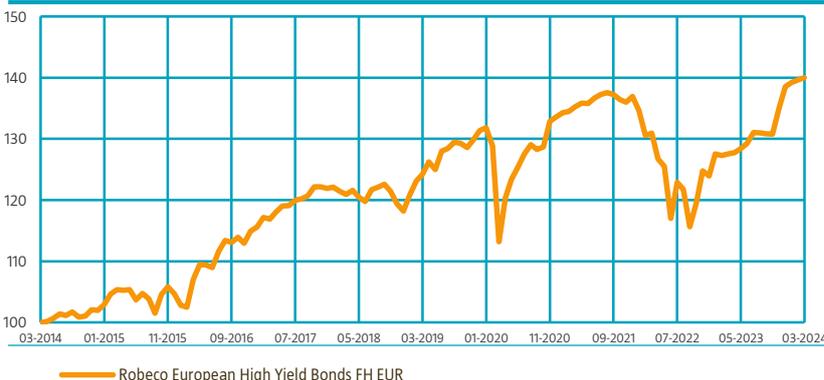
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Implicación

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-03-2024) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 0,25%.

En marzo, el índice de bonos HY del euro registró una rentabilidad total del 0,21%. El exceso de rentabilidad fue positivo y la deuda pública subyacente apenas retrocedió. El fondo superó a su índice de referencia en 11 pb. La selección de emisores aportó 7 pb, con una beta que también generó rentabilidad. La categoría BB fue claramente superior, gracias sobre todo a los impagos en la categoría de menor calidad crediticia, en bonos como los de Intrum, Altice y Ardagh. Nuestra infraponderación en Altice France, especialmente en la parte no garantizada de su deuda, propició una aportación positiva a la rentabilidad. Durante la presentación de resultados de la empresa en marzo, la dirección de Altice France rebajó sus previsiones e indicó que buscaría posibles recortes entre los tenedores de bonos para reducir su elevada carga de deuda. Sobreponderar la empresa de envasado Ardagh lastro nuestra rentabilidad. Las métricas financieras de la empresa se han deteriorado al atravesar el sector del envasado por una recesión cíclica. Su situación empeoró en marzo de 2024, cuando publicó comunicados de prensa indicando que había contratado a asesores financieros y jurídicos para corregir su estructura de deuda.

Evolución del mercado

Los spreads del mercado HY europeo se ampliaron en marzo en 8 pb, hasta un total de 319 pb. Además, la rentabilidad a peor se redujo hasta el 6,99%. La temporada de resultados ha comenzado y parece ajustarse a las expectativas. Los datos económicos continúan muy favorables, sobre todo en EE.UU.: salarios que crecen bastante y poco desempleo. Esta es también la razón por la que los datos de inflación son algo superiores a lo previsto. Mientras tanto, en Europa el crecimiento es plano o inexistente, aunque los índices PMI siguen al alza, generando optimismo sobre el crecimiento. Antes del comunicado de la Fed, Christine Lagarde, presidenta del BCE, había comentado que el banco central no puede comprometerse con una senda concreta de reducción de tipos de interés, lo que refuerza la tesis de que los dos principales bancos centrales se resisten a desvincular sus políticas monetarias. Ahora se considera que el primer recorte de la Fed llegará probablemente en junio. La oferta bruta ascendió en marzo a 11.300 millones de EUR, la más alta desde octubre de 2021. Sin embargo, la oferta neta fue más moderada, de 1.800 millones de EUR, y, junto con los 10.800 millones de EUR netos de estrellas emergentes, el índice se contrajo otro 1,7% incluido el sector financiero y un 2,2% sin él.

Expectativas del gestor del fondo

Parece hacerse realidad un escenario ideal para el crédito, caracterizado por el descenso de la inflación y la probabilidad de evitar una recesión en EE.UU. Los mercados de crédito han adoptado sin reservas esta narrativa y presentan un escenario casi perfecto de precios. La demanda de crédito ha sido elevada, como demuestran los importantes flujos de entrada en estrategias de crédito tanto institucionales como minoristas. Si bien reconocemos la elevada probabilidad del escenario de consenso, seguimos preocupados por la falta de confianza y la omnipresencia de riesgos en un mundo cambiante. Dadas las ajustadas valoraciones actuales y el posicionamiento de riesgo, existe un amplio margen para la decepción. Aunque la economía de EE.UU. muestra una gran resiliencia, la economía europea flojea. En muchos sectores, las empresas tienen cada vez más problemas para repercutir los mayores costes laborales. En el mercado europeo HY aumentan las dificultades, y a algunas empresas les cuesta refinar sus próximos vencimientos. Las reestructuraciones desfavorables para el acreedor van a más. La selección de emisores es clave en ese entorno. Es importante mantenerse firme en el sesgo por la calidad y aceptar una beta inferior a 1.

10 principales posiciones

Nuestras diez primeras posiciones consisten principalmente en empresas de los sectores de automoción y telecomunicaciones. En el sector de automoción tenemos grandes posiciones en ZF Industries, Forvia (anteriormente Faurecia) y Renault. Entre las grandes empresas de comunicaciones infraponderamos Cellnex y sobreponderamos Virgin Media. Otras posiciones destacadas son el proveedor de estudios sanitarios IQVIA y la empresa de alquiler de vehículos Avis.

Precio de transacción

31-03-24	EUR	150,07
High Ytd (13-03-24)	EUR	150,63
Cotización mínima ytd (05-01-24)	EUR	147,69

Comisiones

Comisión de gestión	0,55%
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 FH EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Bélgica, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Singapur, España, Suiza

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

Activo. Los sistemas de gestión de riesgos supervisan continuamente las divergencias de la cartera con respecto al índice de referencia. De esta manera se evitan las posiciones extremas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos se reflejan en la cotización del fondo. De este modo, el resultado del fondo se compone íntegramente del rendimiento de las cotizaciones.

Derivative policy

Robeco European High Yield Bonds hace uso de derivados con fines de cobertura, además de inversionistas. Estos derivados son activos muy líquidos.

Códigos del fondo

ISIN	LU0940007346
Bloomberg	ROEHYFH LX
Valoren	21529162

10 principales posiciones

Intereses

ZF Europe Finance BV
Forvia SE
Vmed O2 UK Financing I PLC
Renault SA
Crown European Holdings SA
Telefonica Europe BV
IQVIA Inc
Loxam SAS
Avis Budget Finance Plc
Cellnex Finance Co SA
Total

Sector	%
Consumo cíclico	3,31
Consumo cíclico	2,86
Comunicaciones	2,13
Consumo cíclico	1,86
Bienes de capital	1,82
Comunicaciones	1,81
Consumer Non Cyclical	1,81
Bienes de capital	1,73
Transporte	1,55
Comunicaciones	1,53
Total	20,40

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	1,07	1,02
Information ratio	0,36	0,41
Sharpe Ratio	0,07	0,28
Alpha (%)	0,39	0,44
Beta	1,04	0,98
Desviación estándar	7,89	9,13
Máx. ganancia mensual (%)	5,13	6,41
Máx. pérdida mensual (%)	-6,73	-12,20

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	18	33
% de éxito	50,0	55,0
Meses de mercado alcista	24	41
Meses de resultados superiores en periodo alcista	10	19
% de éxito en periodos alcistas	41,7	46,3
Meses de mercado bajista	12	19
Months Outperformance Bear	8	14
% de éxito en mercados bajistas	66,7	73,7

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	BA1/BA2	BA3/B1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	2,7	2,7
Vencimiento (años)	3,3	3,3
Yield to Worst (% , Hedged)	5,5	5,9
Green Bonds (% , Weighted)	6,7	7,1

Cambios

Antes de abril de 2009, el índice de referencia era el Barclays Pan-European High Yield Corporate 2.5% Issuer Cap (cubierto por EUR).

Distribución del sector

En la actualidad, el fondo mantiene sobreponderaciones en sectores menos cíclicos, como envases y productos químicos, junto con una posición en el sector financiero (no incluida en la referencia). Además, tenemos sobreponderaciones en el sector cíclico de automóviles y en asistencia sanitaria. Por otro lado, el fondo está infraponderado en sectores cíclicos como distribución minorista, servicios de consumo y supermercados, además de en telecomunicaciones.

Distribución del sector		Deviation index	
Consumer Non Cyclical	16,5%		0,6%
Consumo cíclico	16,3%		-11,3%
Bienes de capital	15,4%		6,7%
Comunicaciones	14,1%		-9,9%
Industria básica	9,1%		2,6%
Banca	6,6%		6,6%
Transporte	3,1%		-2,2%
Tecnología	3,0%		0,3%
Otros servicios	2,1%		0,8%
Eléctrico	1,8%		-1,4%
Seguros	1,6%		1,6%
Otros	4,2%		-0,7%
Efectivo y otros instrumentos	6,0%		6,0%

Asignación de divisas

Todos los riesgos de moneda se cubren con la moneda de la clase de acción. La distribución de denominación de moneda muestra la distribución de moneda de la cartera antes de esta cobertura de divisas.

Asignación de divisas		Deviation index	
Euro	83,9%		-4,5%
Libra Esterlina	10,0%		-1,5%
Franco Suizo	0,0%		-0,1%

Distribución de rating

Las principales inversiones se han efectuado en bonos BB y B. El fondo también mantiene una serie de inversiones en instrumentos de IG que se negocian con diferenciales muy interesantes, como los HY.

Distribución de rating		Deviation index	
BAA	7,7%		7,7%
BA	64,3%		4,5%
B	18,1%		-15,9%
CAA	3,6%		-2,3%
CA			-0,4%
NR	0,1%		0,1%
Efectivo y otros instrumentos	6,0%		6,0%

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.

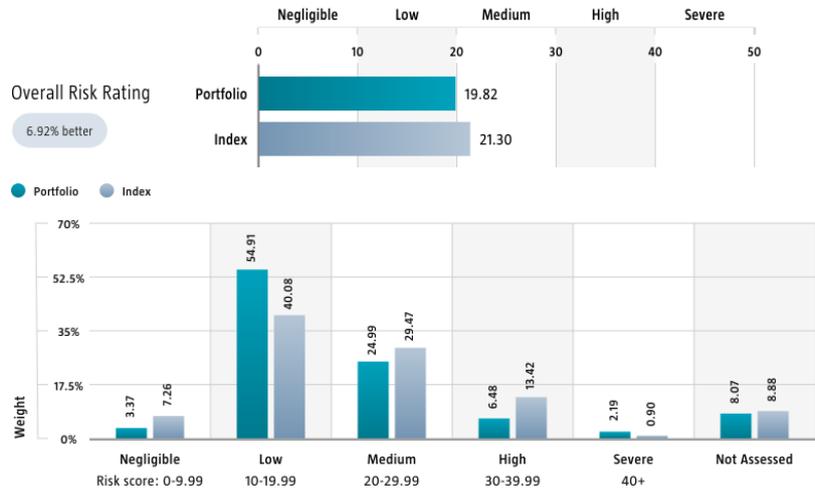
Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, asignación mínima a bonos calificados como ASG e interacción. El fondo no invierte en emisores de crédito 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 valores bottom-up para evaluar el impacto en la calidad del análisis fundamental crediticio del emisor. En la selección de créditos, el fondo limita la exposición a emisores con un perfil de riesgo para la sostenibilidad elevado. Además, el fondo invierte al menos un 2% en bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad. Por último, el fondo iniciará un proceso de interacción con los emisores cuando la supervisión continua detecte que infringen normas internacionales.

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 Bloomberg Pan-European HY Corporate ex Financials 2.5% Issuer Constraint index.

Sustainability ESG Risk Rating

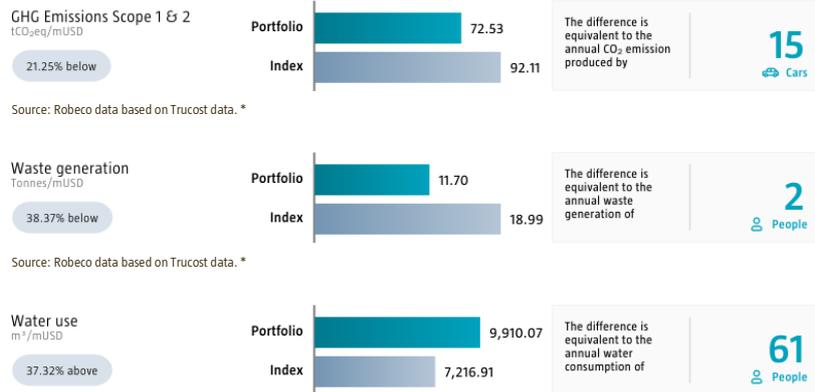
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

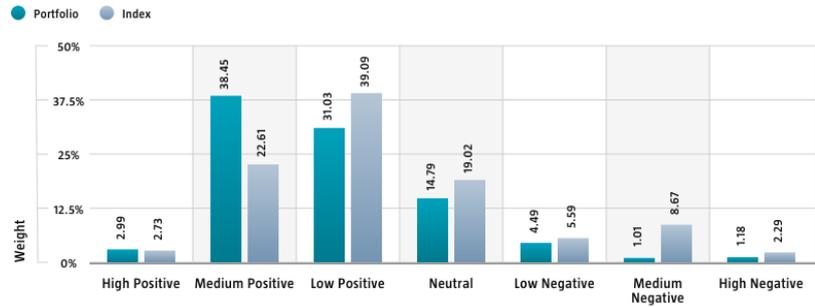


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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

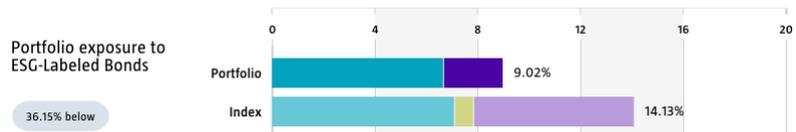
Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del 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.

ESG Labeled Bonds

El gráfico de bonos calificados como ASG muestra la exposición de la cartera a este tipo de bonos. Específicamente, bonos verdes, bonos sociales, bonos sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad. Se calcula como la suma de los pesos en la cartera de los bonos que tienen alguna de estas etiquetas. Las cifras de exposición del índice se presentan junto a las de la cartera, para poner de relieve la diferencia respecto al índice.



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	6.70%	7.12%
Social Bonds	0.00%	0.00%
Sustainability Bonds	0.00%	0.74%
Sustainability-Linked Bonds	2.32%	6.26%

Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

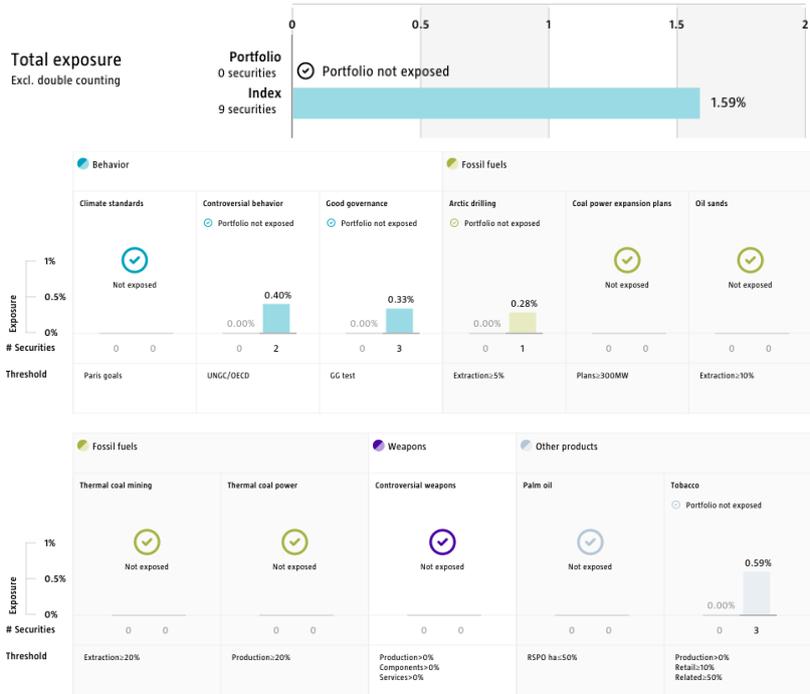
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	4.73%	12	27
Environmental	0.62%	4	12
Social	0.67%	2	6
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	1.95%	3	6
Voting Related	1.48%	3	3
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, 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 European High Yield Bonds es un fondo de gestión activa que invierte en bonos con calificación inferior a grado de inversión, emitidos principalmente por emisores europeos y estadounidenses. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar un crecimiento del capital a largo plazo. Se trata de una cartera ampliamente diversificada y con un sesgo estructural hacia el segmento de alta rentabilidad mejor calificado (BB/B). Los impulsores del rendimiento son el posicionamiento beta top-down y la selección de emisores bottom-up. 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, y la interacción.

Aunque podrán incluirse bonos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los bonos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. El fondo tiene como objetivo superar a largo plazo al índice de referencia, sin dejar de controlar el riesgo relativo mediante la aplicación de límites (sobre monedas y emisores) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia, lo que a su vez limitará la desviación de la rentabilidad frente a dicho índice. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Roeland Moraal es gestor de cartera High Yield del equipo de Crédito. Antes de ocupar este puesto, fue gestor de cartera en el equipo de Duración de Robeco, y trabajó como analista para el Institute for Research and Investment Services. La carrera de Roeland en el sector se inició en 1997. Tiene un máster en Matemáticas aplicadas de la Universidad de Twente y otro en Derecho de la Universidad Erasmus en Róterdam. Daniel de Koning es gestor de cartera High Yield del equipo de crédito. Antes de unirse a Robeco en 2020, Daniel era gestor de cartera High Yield en NN Investment Partners. Su carrera comienza en 2011 en APG Asset Management, donde ejerció como analista de crédito y gestor de cartera de High Yield. Posee un máster en Economía de Empresa por la Universidad de Ámsterdam, así como las acreditaciones CFA® y CAIA®. Sander Bus es CIO y gestor de cartera de bonos High Yield del equipo de Crédito. Desde 1998 se ha dedicado a la deuda High Yield en Robeco. Con anterioridad, Sander había trabajado dos años como analista de renta fija en Rabobank, donde iniciara su carrera en el sector en 1996. Tiene un máster en Economía Financiera de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Christiaan Lever es gestor de carteras High Yield y de crédito de mercados emergentes del equipo de Crédito. Antes de asumir este cometido en 2016, era gestor de riesgo de financiero de Robeco, especializado en riesgo de mercado, riesgo de contraparte y riesgo de liquidez de los mercados de renta fija. Christiaan lleva presente en el sector desde 2010. Posee un Máster en Finanzas Cuantitativas y Econometría por la Universidad Erasmo de Róterdam.

Team info

El fondo Robeco European High Yield está gestionado por nuestro equipo de crédito, compuesto por nueve gestores de cartera y veintitrés analistas de crédito. Los gerentes de cartera son responsables del diseño y la gestión de las carteras de crédito, mientras que la función de los analistas se centra en la investigación fundamental del equipo. Nuestros analistas tienen una gran experiencia en sus respectivos sectores, que abarcan a nivel mundial. Cada analista cubre créditos tanto de grado de inversión como high yield, lo que les proporciona una ventaja de cara a la información y beneficios por las ineficiencias que existen tradicionalmente entre ambos mercados segmentados. Además, el equipo de crédito está asistido por competentes investigadores cuantitativos y operadores bursátiles de renta fija. Como media, los miembros del equipo de crédito tienen diecisiete años de experiencia en el sector de gestión de activos, y ocho de esos años en Robeco.

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.

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.

Imágenes de sostenibilidad

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

Bloomberg disclaimer

Bloomberg o los otorgantes de licencias de Bloomberg poseen todos los derechos de propiedad de los Índices Bloomberg. Ni Bloomberg ni los otorgantes de licencias de Bloomberg aprueban o avalan el presente material, ni garantizan la exactitud o integridad de la información en él contenida, sin que ofrezcan ninguna garantía, expresa o tácita, sobre los resultados que puedan obtenerse del mismo; además, y con todo el alcance permitido por la ley, no tendrán obligación o responsabilidad alguna por perjuicios o daños del mismo derivados.

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.