

## Robeco Asian Stars Equities D USD

Robeco Asian Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de las empresas más atractivas de Asia. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo se centra en los países en desarrollo con un elevado crecimiento en la región. El fondo se centra en la selección de valores y posee una cartera concentrada.



**Vicki Chi, Joshua Crabb**  
Gestor del fondo desde 01-04-2022

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	1,92%	2,54%
3 m	4,06%	2,38%
Ytd	4,06%	2,38%
1 año	5,95%	3,99%
2 años	-1,03%	-2,67%
3 años	-2,51%	-6,84%
5 años	5,08%	1,94%
10 años	4,60%	4,18%
Desde 02-2014	5,27%	4,63%

Añualizado (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

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



### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2023	5,23%	5,98%
2022	-14,24%	-19,67%
2021	8,01%	-4,72%
2020	19,23%	25,02%
2019	18,00%	18,17%
2021-2023	-0,85%	-6,74%
2019-2023	6,52%	3,69%

Añualizado (años)

### Índice

MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Return, USD)

### Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 41.429.380
Tamaño de la clase de acción	USD 450.332
Acciones rentables	2.671
Fecha de 1.ª cotización	05-02-2014
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,50%
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 e interacción

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

### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,92%.

La cartera evolucionó en línea con su índice de referencia. La selección de acciones funcionó bien en Corea del Sur, Hong Kong y Taiwán, pero restó en China, Singapur y Filipinas. Por sectores, la selección de valores de TI, energía y finanzas contribuyó positivamente, pero lastró en consumo discrecional e industria. En el lado positivo, las acciones relacionadas con IA como Hon Hai y SK hynix dieron muy buenos frutos. China Oilfield Services repuntó con la subida de precios del petróleo y las buenas previsiones de capex de su cliente CNOOC. Por otro lado, HCL Technologies se vendió junto con el sector indio de servicios informáticos después de que el líder estadounidense Accenture anunciara una inesperada revisión a la baja de sus previsiones, lo que apunta a una menor demanda de servicios informáticos en EE.UU. La infraestructura en TSMC restó valor este mes, pero nuestra selección general de valores de TI siguió siendo positiva.

### Evolución del mercado

Los mercados asiáticos crecieron un 2,6% en marzo, pero no pudieron superar a los desarrollados (+3,0%) en medio de una Fed moderada, una inflación más rígida y una mayor probabilidad de aterrizaje suave de la economía de EE.UU. La fiebre de la IA impulsó la rentabilidad de los inversores en todo el mundo, incluida Asia. Taiwán fue el mercado más rentable de APAC en marzo (+8,0%), ya que los inversores apostaron por las grandes empresas rezagadas, como TSMC (+13,4%) y Hon Hai (+45,6%), al comprobar que las ventas relacionadas con la IA superaban las expectativas. Corea del Sur (+5,4%) fue el segundo mejor mercado, también gracias a los valores de IA. La renta variable china (+1%) experimentó un retroceso respecto a la rentabilidad de febrero, al aumentar las tensiones entre EE.UU. y China debido a unas medidas del Congreso que pueden reducir las inversiones estadounidenses en China. India (+0,8%) registró un peor resultado que la región, ya que los valores de mediana capitalización siguieron rezagados y se espera una mayor volatilidad de cara a la temporada electoral. Hong Kong (-6,5%) fue el mercado más débil, arrastrado por los malos resultados de AIA y los recortes de dividendos de los promotores inmobiliarios. Los mercados de la ASEAN se mantuvieron planos, salvo Singapur (+4%), donde Singtel y Banks ganaron gracias a la mejora de los dividendos.

### Expectativas del gestor del fondo

La confianza de los mercados sigue siendo moderada, y su opinión sobre la economía estadounidense vuelve a ser la de Goldilocks, lo que abre el riesgo de una sorpresa negativa en materia de inflación/tipos o de una economía/beneficios más débiles. Es de esperar que en 2024 se preste menos atención a las conjeturas sobre la política de la Fed y a las oscilaciones del mercado asociadas, y más a factores económicos y bursátiles específicos. Dicho esto, probablemente lo mejor sea esperar que continúe la elevada volatilidad a corto plazo. Con la moda de Goldilocks hemos presenciado un repunte de las divisas en la región, que refleja mejor sus sólidos fundamentales en ausencia de diferenciales de tipos. Tras el reciente recorte, ahora es un momento ideal para que el inversor global se fije en Asia, en un contexto de pesimismo extremo. La cadena de suministro asiática capacita y participa plenamente en el fascinante desarrollo de tecnología, y tiene una valoración atractiva que apenas se empieza a reconocer.

### 10 principales posiciones

Mostramos preferencia por la cadena de valor tecnológica en Asia, y preveemos que las compañías se beneficiarán estructuralmente de una sólida demanda. En nuestra opinión, SK hynix, Hon Hai, Samsung Electronics y TSMC ofrecen la mejor exposición. En Asia, donde la inclusión financiera y la acumulación de riqueza van a crecer a largo plazo, seleccionamos exposiciones de alta calidad, como Bank Mandiri, ICICI Bank y Ping An. Igualmente, mantenemos un fuerte interés sobre el flujo de efectivo y nos gustan las acciones infravaloradas con fundamentales sólidos. Alibaba, FPT, Hyundai Motor, HCL Technologies y Midea son buenos ejemplos de ello.

### Precio de transacción

31-03-24	USD	168,58
High Ytd (13-03-24)	USD	170,78
Cotización mínima ytd (17-01-24)	USD	152,73

### Comisiones

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,20%

### 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 D USD  
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registros

Italia, Luxemburgo, Singapur, España, Suiza

### Política de divisas

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

### Gestión del riesgo

La gestión de 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 reparte dividendos

### Códigos del fondo

ISIN	LU0591060586
Bloomberg	RASTEDU LX
Sedol	BRCJKO3
Valoren	12465561

### 10 principales posiciones

#### Intereses

SK Hynix Inc
ICICI Bank Ltd ADR
Bank Mandiri Persero Tbk PT
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Alibaba Group Holding Ltd
HCL Technologies Ltd
FPT Corp
Samsung Electronics Co Ltd
Hon Hai Precision Industry Co Ltd
Hyundai Motor Co Pref
<b>Total</b>

Sector	%
Tecnología de la Información	6,60
Finanzas	6,20
Finanzas	5,95
Tecnología de la Información	5,55
Productos de Consumo no Básico	5,15
Tecnología de la Información	4,71
Tecnología de la Información	4,42
Tecnología de la Información	3,89
Tecnología de la Información	3,18
Productos de Consumo no Básico	3,16
<b>Total</b>	<b>48,81</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	48,81%
TOP 20	73,16%
TOP 30	89,78%

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	6,20	5,88
Information ratio	1,07	0,92
Sharpe Ratio	-0,19	0,28
Alpha (%)	5,20	5,30
Beta	0,83	0,92
Desviación estándar	16,99	18,64
Máx. ganancia mensual (%)	14,65	14,65
Máx. pérdida mensual (%)	-9,81	-15,33

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

### Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	25	38
% de éxito	69,4	63,3
Meses de mercado alcista	15	30
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9	17
% de éxito en periodos alcistas	60,0	56,7
Meses de mercado bajista	21	30
Months Outperformance Bear	16	21
% de éxito en mercados bajistas	76,2	70,0

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

### Cambios

El fondo no utiliza un benchmark en su política de inversión. El índice expresado es un índice de referencia.

### Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	97,0%
Efectivo	3,0%

### Distribución del sector

El fondo está bien representado en acciones de los sectores TI, finanzas y bienes de consumo. Creemos que Asia tiene una ventaja competitiva en tecnología, y esa es una de las principales razones por las que los inversores deberían sobreponderar el continente. Apostamos por acciones de calidad de hardware informático y semiconductores con valoración atractiva, expuestas a tendencias de crecimiento a largo plazo de Internet de las cosas, 5G e IA. Somos selectivos en nuestras exposiciones directas en Internet, evitando múltiples elevados con expectativas poco realistas. Creemos que el espacio de consumo en Asia ofrece oportunidades apasionantes a largo plazo, que crecerán con el giro hacia el consumo de la región. La inclusión financiera y el crecimiento de la riqueza en Asia generarán beneficios para las empresas financieras mejor posicionadas en la próxima década, ya sean seguros, banca minorista o fintech. Nos gustan las financieras con una reserva prudencial de capital, valoración atractiva y potencial de crecimiento estructural. Hemos incrementado nuestra exposición a eléctricas de la región con una valoración atractiva y que participen en la transición energética hacia los objetivos de neutralidad en carbono a largo plazo.

Distribución del sector		Deviation index	
Tecnología de la Información	31,2%	3,8%	
Finanzas	21,2%	1,0%	
Productos de Consumo no Básico	16,9%	3,3%	
Servicios de comunicación	8,5%	-0,6%	
Industrial	6,4%	-1,3%	
Salud	5,1%	1,5%	
Servicios de Utilidad Pública	3,4%	0,7%	
Bienes Inmobiliarios	3,1%	0,5%	
Energía	2,1%	-1,9%	
Materiales	1,2%	-3,5%	
Productos de Primera Necesidad	0,8%	-3,6%	

### Distribución regional

En general, preferimos los países donde las cotizaciones son atractivas en materia de flujos de caja en relación con la rentabilidad del capital invertido. La cartera mantiene considerables posiciones en China, Corea del Sur e India. El mercado chino cayó hasta nuevos mínimos y descuenta posiciones de enorme pesimismo. La selección de acciones y la recuperación de los beneficios serán determinantes en el futuro. China es ahora un gran mercado para selectores de acciones como nosotros. Las reformas del Gobierno surcoreano en cuanto a gobernanza corporativa han sido reconocidas por el mercado. Prevemos que en los próximos meses se materialicen acciones más concretas, pero somos conscientes de que el carácter cíclico de los beneficios pondría a prueba la voluntad de mejorar la rentabilidad para los accionistas en Corea del Sur. En nuestra opinión, la elevada valoración de India entraña riesgos, aunque seguimos interesados en acciones de valor de este prometedor mercado. Indonesia se beneficia de la reapertura china y de las inversiones occidentales, y ofrece unas valoraciones y revisión de beneficios interesantes. Nos gusta Vietnam por sus buenas perspectivas de aumento de los beneficios a largo plazo, que se unen a unas bajas valoraciones, aunque el país tardará en reanimar su mercado inmobiliario.

Distribución regional		Deviation index	
China	35,5%	6,3%	
República de Corea	17,1%	2,2%	
India	12,1%	-8,5%	
Taiwan	11,6%	-8,9%	
Indonesia	8,7%	6,5%	
Hong Kong	6,0%	1,1%	
Viet Nam	4,4%	4,4%	
Filipinas	2,8%	2,1%	
Singapur	1,9%	-1,7%	
Malasia	0,0%	-1,6%	
Tailandia	0,0%	-1,8%	
Efectivo y otros instrumentos	0,0%	0,0%	

### Distribución de divisas

El índice Dollar se consolidó al alza (+0,2%), con la subida de las TIRes de los bonos de EE.UU. El ringgit malayo (+0,2%), el dólar de Hong Kong (+0,1%) y el peso filipino (+0,0%) fueron las monedas más estables del mes. Las monedas de mayor beta como el baht tailandés (-1,6%) y el won surcoreano (-1,1%) se mostraron más débiles. El dólar taiwanés (-1,3%) se debilitó pese a la subida del tipo de referencia.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar de Hong Kong	32,7%	5,5%	
Won Coreano	16,8%	1,9%	
Rupia India	11,7%	-8,9%	
Dólar Nuevo de Taiwán	11,3%	-9,2%	
Rupia Indonesia	8,4%	6,2%	
Renminbi Yuan	5,0%	-0,1%	
Vietnam Dong	4,6%	4,6%	
Dólar Estadounidense	4,5%	2,6%	
Peso Filipino	2,7%	2,0%	
Dólar de Singapur	1,8%	-1,7%	
Euro	0,4%	0,4%	
Otros	0,0%	-3,4%	

### 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.

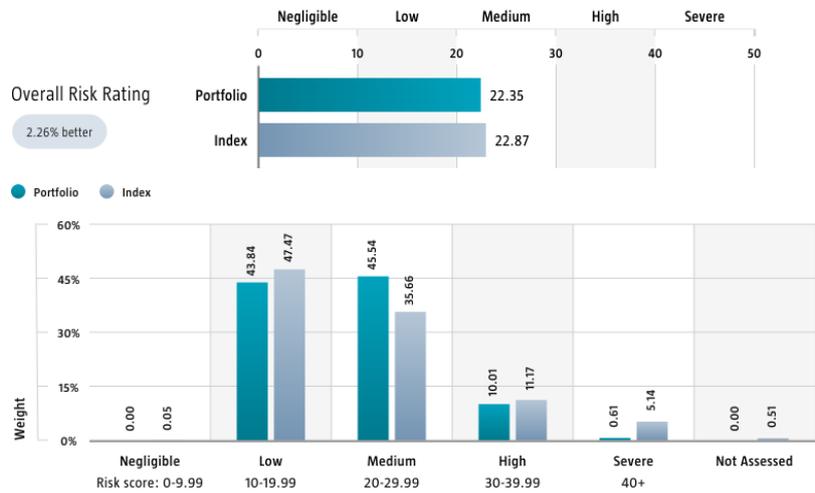
### Sustentabilidad

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. 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. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Return, USD).

### Sustainalytics ESG Risk Rating

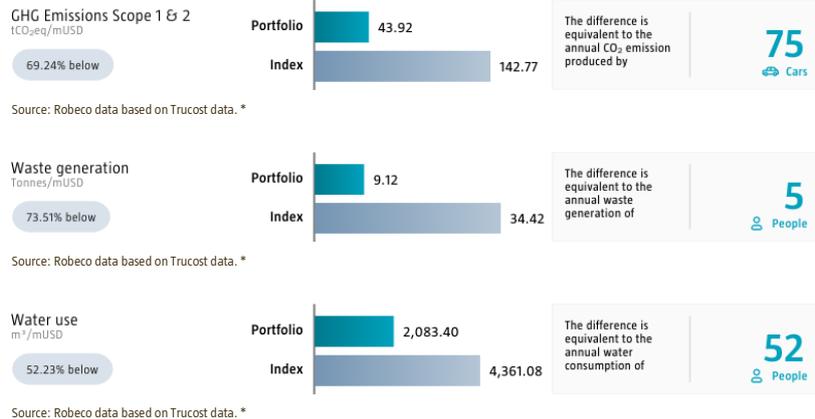
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

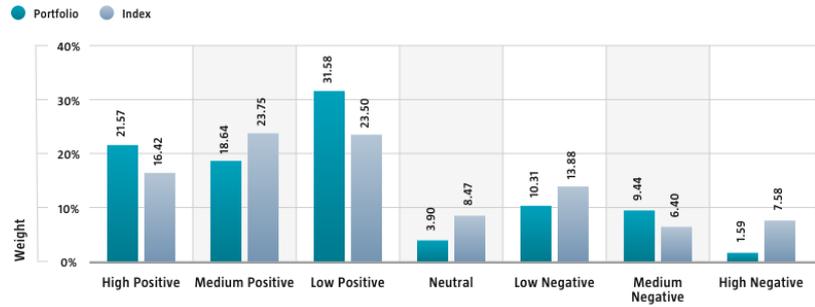
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera 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: 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.

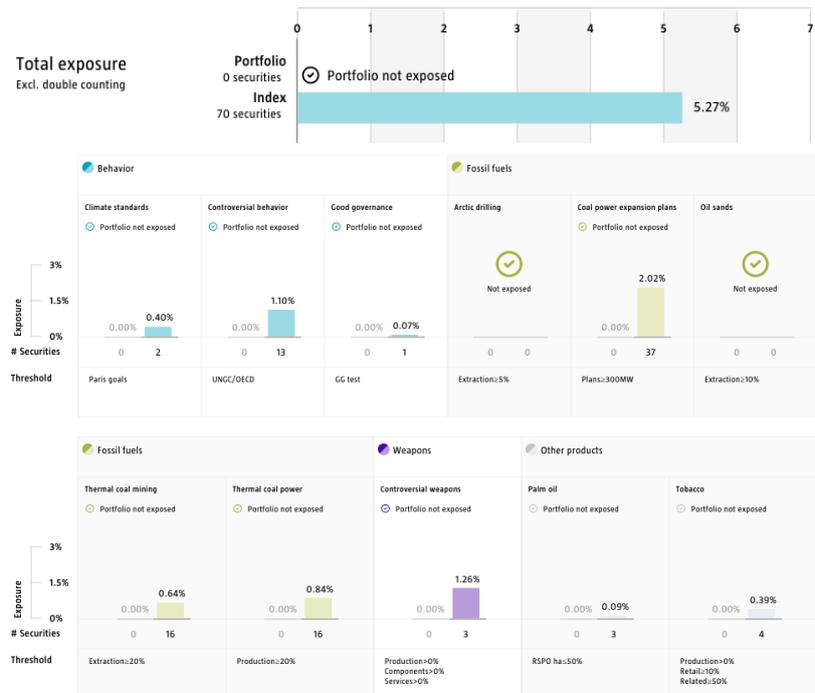
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	41.73%	14	43
Environmental	15.28%	4	8
Social	11.26%	4	12
Governance	17.26%	5	16
Sustainable Development Goals	3.78%	1	4
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.00%	2	3

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 Asian Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de las empresas más atractivas de Asia. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo se centra en los países en desarrollo con un elevado crecimiento en la región. El fondo se centra en la selección de valores y posee una cartera concentrada.

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.

Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados con este enfoque 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, con la aplicación de límites (sobre el ratio de VaR) 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

Vicki Chi es gestora de carteras del equipo de Asia-Pacífico y se ocupa de los sectores defensivos. Antes de incorporarse a este equipo en 2014, fue analista en el equipo de Mercados emergentes en Robeco, dedicada a los valores chinos de los sectores de telecomunicaciones y banca. La carrera profesional de Vicki empezó en 2006 en Robeco. Su lengua materna es el chino mandarín y posee un máster en Administración de Empresas por la Universidad Erasmo de Róterdam. También posee la acreditación de analista financiero CFA®. Joshua Crabb es gestor de cartera jefe de Asia Pacific Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2018, Joshua fue jefe de renta variable asiática en Old Mutual y gestor de carteras en BlackRock y Prudential en Hong Kong. Empezó su carrera profesional en el mundo de la inversión en 1996, como analista sectorial en BT Financial Group. Joshua está licenciado con distinción especial en Finanzas por la Universidad de Australia Occidental y posee la acreditación de analista financiero CFA®.

## 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).

## 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.