

RobecoSAM SDG Credit Income BxH EUR

RobecoSAM SDG Credit Income es un fondo de gestión activa que invierte en empresas que contribuyen a materializar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El fondo invierte en un amplio abanico de sectores de renta fija y utiliza estrategias de implementación eficiente de los ingresos. El fondo tiene en cuenta la contribución de cada empresa a los ODS. La cartera se construye sobre la base del universo de inversión elegible y los ODS relevantes aplicando un marco desarrollado internamente, del que se puede obtener más información en la web www.robeco.com/si. El objetivo del fondo es maximizar los ingresos corrientes.



Evert Giesen, Reinout Schapers, Jan Willem Knoll
Gestor del fondo desde 20-04-2018

Rentabilidad

	Fondo
1 m	-1,07%
3 m	2,96%
Ytd	-0,31%
1 año	4,96%
2 años	-2,08%
3 años	-2,80%
5 años	0,49%
Since 04-2018	0,31%

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
2023	5,92%
2022	-12,88%
2021	-0,72%
2020	5,25%
2019	9,91%
2021-2023	-2,88%
2019-2023	1,17%
Anualizado (años)	

Reference index

Bloomberg Customized BBB-BB rated Global Corporate index

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 1.236.928.025
Tamaño de la clase de acción	EUR 27.660.336
Acciones rentables	308.885
Fecha de 1.ª cotización	20-04-2018
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,22%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Si
ex-ante RatioVaR limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

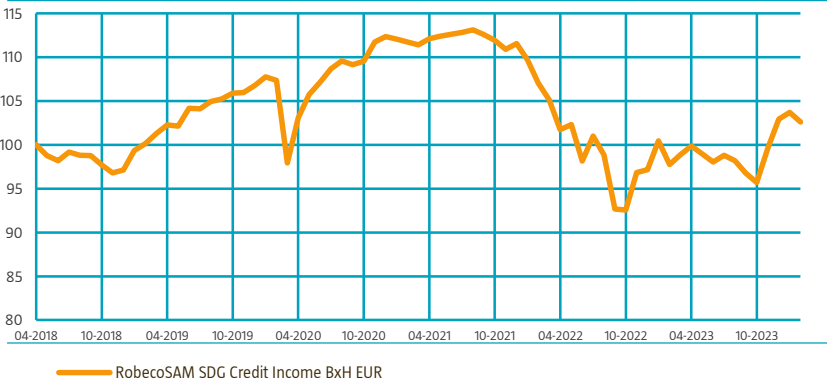
Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones+
- Integración ASG
- Universo objetivo

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

Rentabilidad

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



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -1,07%. La rentabilidad total fue negativa en febrero. El crédito contribuyó positivamente a la rentabilidad total durante el mes, mientras que la duración restó, al aumentar los rendimientos. Los bonos de First Quantum siguieron rindiendo, ya que la empresa vendió bonos del 2º gravamen en combinación con una captación de capital de 1.000 millones de USD. Esto dará a la empresa varios años para encontrar una solución al litigio en Panamá. Los bonos de Braskem alcanzaron una sólida rentabilidad, al disminuir la preocupación por los riesgos de litigio. Los bonos híbridos de PCCW subieron porque el negocio subyacente de Hong Kong Telecom sigue siendo sólido, mientras que los bonos híbridos siguen ofreciendo rendimientos decentes a inversores que buscan oportunidades de inversión de mayor rentabilidad. Los bonos de Deutsche Bank se debilitaron ligeramente, debido a la preocupación por Deutsche Pfandbriefbank.

Evolución del mercado

La economía estadounidense sigue pujante. Los datos del mercado laboral siguen sorprendiendo al alza. En febrero, los buenos datos económicos favorecieron a los activos de riesgo. Además, esos mejores datos económicos muestran que todavía falta para que la inflación llegue al objetivo de la Fed. Los mercados descartaron recortes de tipos adelantados y la rentabilidad a 5 años subió 40 pb hasta 4,24%. En notas anteriores expusimos nuestra prudencia respecto al sector inmobiliario. El sector volvió a registrar tensiones en febrero. NY Community Bancorp registró grandes pérdidas en préstamos inmobiliarios comerciales. En Europa, Deutsche Pfandbriefbank sigue en dificultades por su exposición inmobiliaria en EE.UU. En los mercados emergentes, China sigue siendo el único país con malos resultados. La recuperación económica sigue siendo mediocre y las perspectivas no son buenas. El Congreso del Partido se está dando cuenta por fin de que hacen falta medidas más centralizadas para arreglar la economía. Los spreads sobre el índice Global High Yield descendieron 37 pb, hasta el 3,95%, y los sobre el índice Bloomberg Global Aggregate-Corporates descendieron 5 pb, hasta el 1,06%. En los mercados emergentes, el spread CEMBI disminuyó 29 pb, hasta el 2,83%.

Expectativas del gestor del fondo

En nuestra opinión, sigue siendo prudente mantener la cautela en este entorno. Los mercados parecen haber aceptado sin reservas el escenario Goldilocks. Sin embargo, creemos que los riesgos no han amainado. La historia nos enseña que los ciclos de endurecimiento de los bancos centrales casi siempre conducen a una recesión. Los primeros años de la década de los noventa fueron una excepción, al mantener la economía su pujanza en años posteriores. Los mercados podrían simplemente dejarse engañar por el largo periodo de tiempo que transcurre antes de que las subidas de tipos repercutan en la economía. Actualmente, el mercado valora un escenario optimista y, en el caso de los créditos de más largo vencimiento, las valoraciones se aproximan a las históricamente ajustadas. Sin embargo, aún quedan algunos espacios de valor en el mercado. Las valoraciones de los créditos a más corto plazo siguen siendo relativamente atractivas y se sitúan en torno a los niveles medios del histórico. Los bonos del sector bancario también siguen pareciendo atractivos. Una recesión podría ampliar los diferenciales, pero el impacto en la rentabilidad total es asumible dada la baja duración de los diferenciales. Prevemos que, en un escenario de recesión, los rendimientos del Tesoro disminuirán y la posición de duración a 5 años del fondo respaldará las rentabilidades totales.

10 principales posiciones

Las 10 primeras posiciones incluyen principalmente compañías con calificación HY y títulos financieros subordinados. Nuestras posiciones en títulos financieros subordinados se encuentran principalmente en el Tier 2. Nuestras posiciones HY se concentran principalmente en títulos financieros subordinados.

Precio de transacción

29-02-24	EUR	89,55
High Ytd (01-02-24)	EUR	91,06
Cotización mínima ytd (16-02-24)	EUR	89,24

Comisiones

Comisión de gestión	1,00%
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 emisiónCapital variable
UCITS V (instituciones de SiSi
inversión colectiva en valores transferibles)
Clase de acciónBXH EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

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

Política de divisas

Se han cubierto todos los riesgos de divisa.

Gestión del riesgo

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

Política de dividendo

En principio el fondo distribuirá dividendos.

Derivative policy

El fondo utiliza derivados tanto a efectos de cobertura como de inversión.

Códigos del fondo

ISIN	LU1806347388
Bloomberg	ROCBXH LX
Valoren	41363984

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Volkswagen International Finance NV	Industrial	1,53
Banco Santander SA	Finanzas	1,49
Barclays PLC	Finanzas	1,40
Banco de Sabadell SA	Finanzas	1,26
Nationwide Building Society	Finanzas	1,26
Rothsay Life PLC	Finanzas	1,25
Santander UK Group Holdings PLC	Finanzas	1,23
NIBC Bank NV	Finanzas	1,21
Bank of Ireland Group PLC	Finanzas	1,19
AIB Group PLC	Finanzas	1,15
Total		12,96

Estadísticas

	3 años	5 años
Information ratio	0,14	0,33
Sharpe Ratio	-0,40	0,14
Alpha (%)	0,41	0,69
Beta	1,03	0,94
Desviación estándar	7,53	7,71
Máx. ganancia mensual (%)	4,58	5,12
Máx. pérdida mensual (%)	-6,20	-8,48

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

Características

	Fondo
Calificación	BAA2/BAA3
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	5.0
Vencimiento (años)	5.9
Yield to Worst (% , Hedged)	5.3
Green Bonds (% , Weighted)	9,5

Distribución del sector

El fondo invierte en crédito IG, HY y mercados emergentes. En nuestra opinión, el sector financiero es el que ofrece mejor valoración. En el segmento de HY corporativo, recientemente hemos añadido exposición a empresas de gas natural como CNX y Venture Global. También hemos incrementado la posición en la empresa de energías renovables Adani Green.

Distribución del sector		
Finanzas		44,9%
Industrial		31,0%
Servicios de Utilidad Publica		5,3%
Organismos e instit. gubernamentales		4,9%
Bonos del Tesoro		4,6%
Bonos Cubiertos		2,3%
ABS		1,2%
Supranacional		0,8%
Soberano/a		0,7%
Efectivo y otros instrumentos		4,2%

Asignación de divisas

La exposición a divisas está cubierta respecto a la divisa base del fondo.

Asignación de divisas		
Euro		47,7%
Dólar Estadounidense		37,8%
Libra Esterlina		10,2%

Distribución de duración

La duración del tipo de interés de la cartera es de 5 años.

Distribución de duración		
Dólar Estadounidense		4,9
Euro		0,0
Libra Esterlina		0,0

Distribución de rating

La mayor parte del fondo está invertida en el espacio BBB-BB.

Distribución de rating		
AAA		4,9%
AA		4,4%
A		6,8%
BAA		40,2%
BA		35,1%
B		3,6%
CAA		0,3%
NR		0,5%
Efectivo y otros instrumentos		4,2%

Subordination allocation

El fondo mantiene una asignación significativa en los ámbitos de banca y seguros, principalmente mediante bonos subordinados. En el espacio CoCo, sigue habiendo oportunidades y hemos añadido Bank of Ireland y Santander, entre otros. Con el cambio reciente en el marco de los ODS, EDF ha pasado a ser elegible y hemos añadido sus bonos híbridos.

Distribución de tipo subordinado		
Sénior		58,3%
Tier 2		13,9%
Tier 1		12,8%
Híbrido		10,3%
Subordinados		0,4%
Efectivo y otros instrumentos		4,2%

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

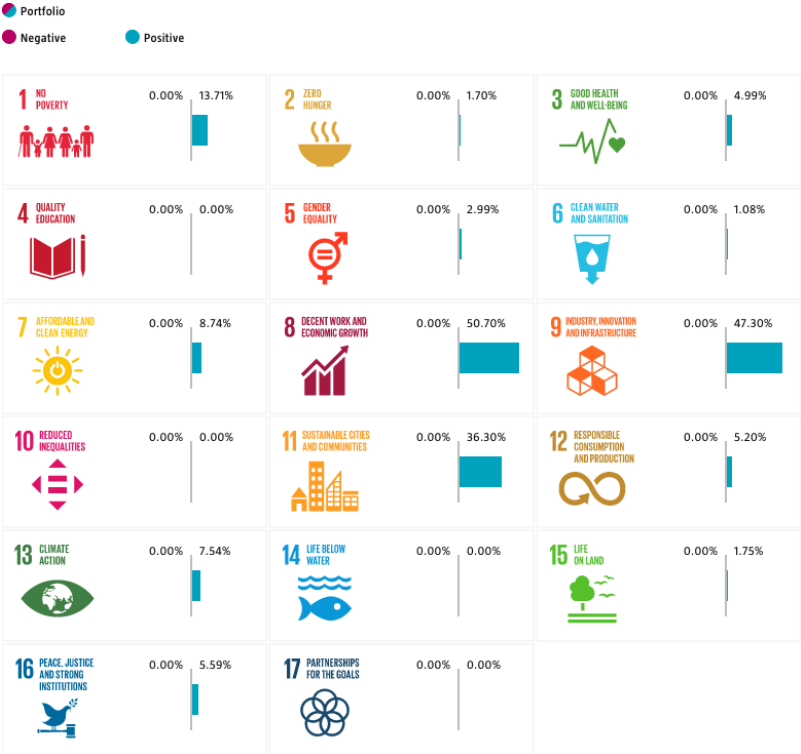
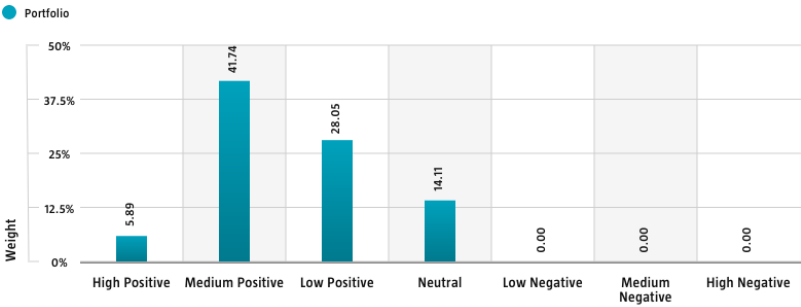
La sostenibilidad se incorpora al proceso de inversión mediante un universo objetivo, así como con exclusiones, integración de criterios ASG y una asignación mínima a bonos con calificación ASG. El fondo solo invierte en créditos emitidos por empresas con un impacto positivo o neutro en los ODS. El impacto de los emisores en los ODS se determina aplicando el marco sobre los ODS de tres pasos desarrollado internamente por Robeco. El resultado es una cuantificación de la contribución, expresada en forma de puntuación en ODS, que considera tanto la contribución a los ODS (positiva, neutra o negativa) como la magnitud de esa contribución (alta, media o baja). Además, 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 en el análisis de valores bottom-up para evaluar el impacto del riesgo ASG financieramente relevante en la calidad del análisis fundamental crediticio del emisor. Además, el fondo invierte al menos un 5% en bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad. Por último, cuando un emisor de crédito sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el emisor quedará sujeto a exclusión.

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 Customized BBB-BB rated Global Corporate index, 1-7 years (Hedged into EUR).

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.

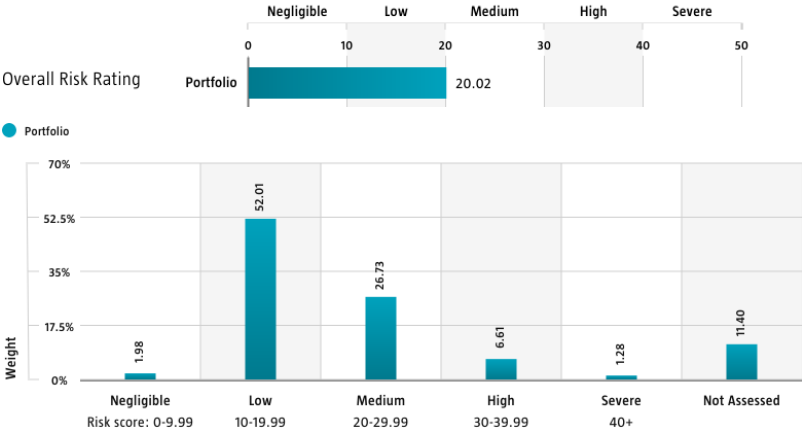
El uso de los logotipos e iconos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS), incluida la rueda de colores, se hace solo con fines ilustrativos y explicativos, y no debe interpretarse como un respaldo de las Naciones Unidas a esta entidad, ni a los productos o servicios que 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

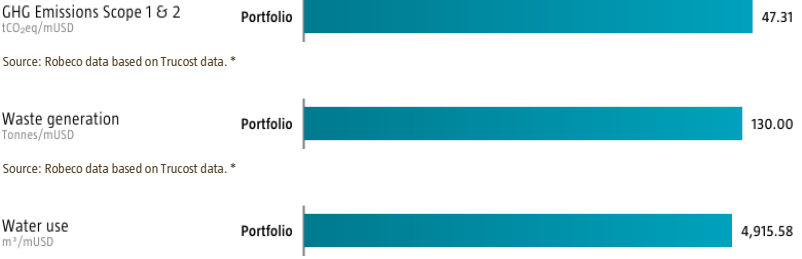
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

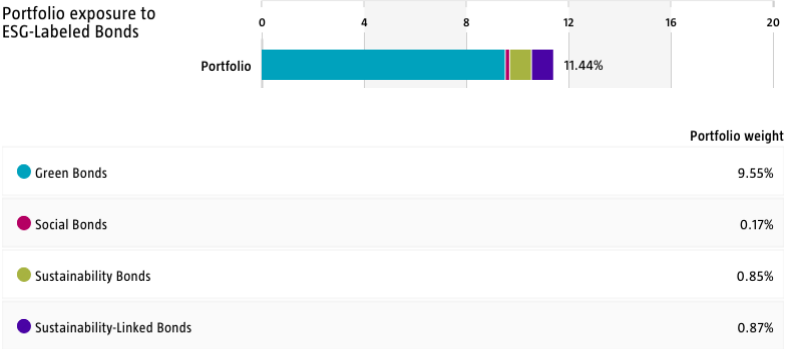


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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.

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.



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

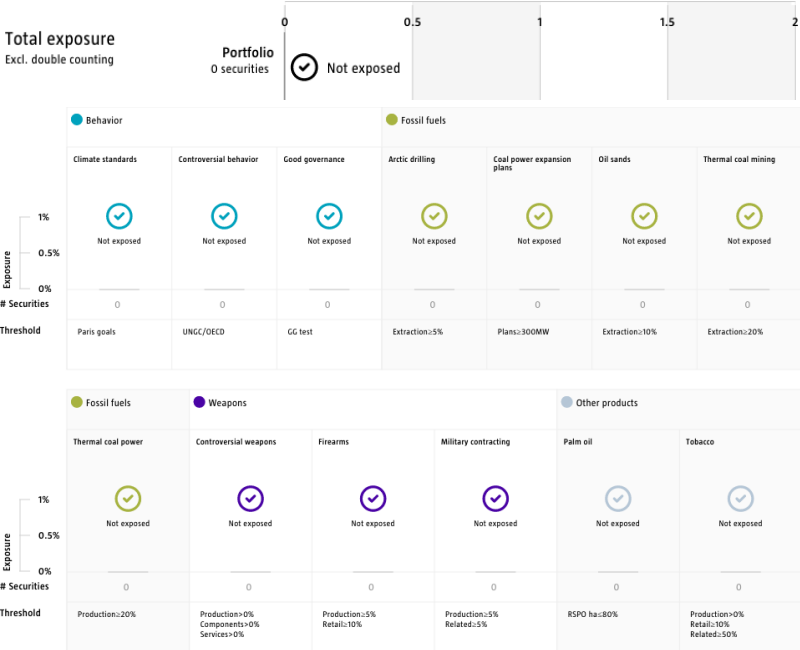
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso. El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con 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)	6.34%	15	49
Environmental	1.43%	4	19
Social	1.24%	5	14
Governance	0.85%	1	5
Sustainable Development Goals	1.19%	2	8
Voting Related	1.62%	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

RobecoSAM SDG Credit Income es un fondo de gestión activa que invierte en empresas que contribuyen a materializar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El fondo invierte en un amplio abanico de sectores de renta fija y utiliza estrategias de implementación eficiente de los ingresos. El fondo tiene en cuenta la contribución de cada empresa a los ODS. La cartera se construye sobre la base del universo de inversión elegible y los ODS relevantes aplicando un marco desarrollado internamente, del que se puede obtener más información en la web www.robeco.com/si. El objetivo del fondo es maximizar los ingresos corrientes.

El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible en el marco del artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles. El fondo promueve los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) invirtiendo en empresas cuyos modelos de negocio y prácticas operativas están alineados con objetivos definidos en los 17 ODS. 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.

La política de inversión del fondo no se encuentra limitada por un índice de referencia.

CV del Gestor del fondo

Evert Giesen es gestor de cartera Investment Grade del equipo de Crédito. Anteriormente fue analista del equipo de Crédito, encargado del sector de automoción. Con anterioridad a incorporarse a Robeco en 2001, Evert trabajó durante cuatro años en AEGON Asset Management como gestor de cartera de renta fija. Lleva presente en el sector desde 1997, y posee un máster en Econometría por la Universidad de Tilburgo. Reinout Schapers es gestor de cartera Investment Grade del equipo de Crédito. Antes de incorporarse a Robeco en 2011, Reinout trabajó en Aegon Asset Management, en el puesto de jefe de High Yield europeo. Previamente, había trabajado en Rabo Securities en el departamento de Fusiones y Adquisiciones, y en Credit Suisse First Boston como analista de finanzas corporativas. Reinout trabaja en el sector desde 2003. Tiene un máster en Arquitectura por la Universidad Tecnológica de Delft. Jan Willem Knoll es gestor de cartera Investment Grade del equipo de crédito. En 2016 se incorporó al equipo de crédito. Anteriormente, Jan Willem dirigió el equipo de análisis para clientes externos (sell-side) de acciones del sector financiero de ABN AMRO. Su carrera profesional en el sector se inicia en 1999 en APG, donde desempeñó distintos puestos, incluidos los de gestor de cartera de una cartera internacional de seguros y posteriormente de una cartera financiera paneuropea. Jan Willem posee un máster en Economía de Empresa por la Universidad de Groninga, así como el título de la acreditación 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.

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.