ROBECO

Factsheet | Datos a 31-03-2024

Robeco Global Credits - Short Maturity FH EUR

Robeco Global Credits - Short Maturity es un fondo de gestión activa que invierte fundamentalmente en una cartera diversificada de bonos corporativos internacionales con grado de inversión de vencimiento a corto plazo. 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. El fondo tiene la flexibilidad de invertir en otras clases de activos de renta fija, como bonos de alta rentabilidad, créditos de mercados emergentes y valores respaldados por activos. El fondo puede tomar posiciones limitadas de duración (sensibilidad a los tipos de interés) activa.

Evert Giesen, Reinout Schapers
Gestor del fondo desde 04-06-2014

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	0,62%	0,67%
3 m	0,41%	0,40%
Ytd	0,41%	0,40%
1 año	4,37%	4,16%
2 años	0,44%	0,41%
3 años	-1,15%	-1,12%
Since 07-2020	-0,73%	-0,70%

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	5,26%	4,96%
2022	-8,00%	-7,90%
2021	-1,26%	-0,86%
2021-2023	-1,48%	-1,41%

Anualizado (años)

Índice

Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 355.182.548
Tamaño de la clase de acción	EUR 6.991.417
Acciones rentables	71.799
Fecha de 1.ª cotización	28-07-2020
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,52%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	3,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

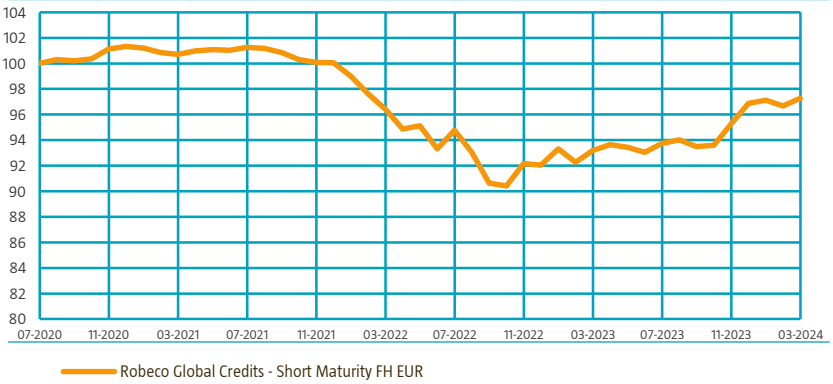
Perfil de sostenibilidad

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 0,62%.
En marzo, el posicionamiento de la beta realizó una tímida aportación positiva, con una beta apenas superior a uno. La selección de emisores fue ligeramente favorable en marzo. KBC, Warner Bross Discovery y Graphic Packaging contribuyeron notablemente. Se produjo una pequeña contribución negativa de Thames Water.

Evolución del mercado

Los spreads del Bloomberg Global Agg Corp 1-5 cayeron 6 pb, hasta 0,83%, lo que propició un extra de rentabilidad del índice sobre el Tesoro del 0,30%. La economía de EE.UU. continúa sólida pese al endurecimiento monetario. La inflación ha bajado, aunque recuperar el objetivo de la Fed llevará tiempo. El escenario más probable ahora es el de un aterrizaje suave, con los tipos más altos por más tiempo. A los mercados les preocupa menos la recesión, y los activos de riesgo siguieron boyantes en marzo. Aunque la rentabilidad del bono de EE.UU. a 5 años se mantuvo relativamente sin cambios durante el mes, registró volatilidad ante la publicación de datos económicos. La demanda de crédito se ha mantenido muy fuerte en su aspecto técnico, pese al estrechamiento de los spreads. Muchos partícipes del mercado se sienten atraídos por su rentabilidad "all-in" muy elevada.

Expectativas del gestor del fondo

Parece estar materializándose un escenario ideal para el crédito, caracterizado por el descenso de la inflación y la probabilidad de evitar una recesión. Los mercados de crédito han adoptado sin reservas esta narrativa y presentan un escenario casi perfecto de precios. Si bien reconocemos la elevada probabilidad del escenario de consenso, seguimos siendo conscientes de la fragilidad de la confianza y de la omnipresencia de los riesgos en un mundo cambiante. Aunque los spreads han repuntado, todavía estamos muy por encima de los niveles históricos de ajuste de los créditos con vencimientos más cortos. La clase de activos sigue resultando atractiva desde una perspectiva de carry y roll down. La clase de activos no quedará inmune ante un giro en la confianza, por lo que aplicaremos únicamente una pequeña beta sobreponderada.

10 principales posiciones

En cuanto a la ponderación, nuestras mayores exposiciones individuales se concentran en banca y seguros. Las mayores posiciones en puntos de riesgo son Nykredit, Santander, Thames Water, Caixabank y ZF Friedrichshafen.

Precio de transacción

31-03-24	EUR	97,34
High Ytd (27-03-24)	EUR	97,38
Cotización mínima ytd (13-02-24)	EUR	96,45

Comisiones

Comisión de gestión	0,30%
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 inversión colectiva en valores transferibles)	Si
Clase de acción	FH EUR

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

Registros

Luxemburgo, España, Suiza

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

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos obtenidos por el fondo se reflejan en el precio de las acciones. Esto significa que la rentabilidad total del fondo se refleja en la rentabilidad del precio de sus acciones.

Derivative policy

El fondo hace uso de derivados con fines de cobertura, además de inversionistas.

Códigos del fondo

ISIN	LU2207422028
Bloomberg	ROMFEFE LX
Valoren	56334879

10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
UBS Group AG	Finanzas	1,75
NatWest Markets PLC	Finanzas	1,52
New York Life Global Funding	Finanzas	1,37
Banco Santander SA	Finanzas	1,36
Huntsman International LLC	Industrial	1,34
BPCE SA	Finanzas	1,34
Barclays PLC	Finanzas	1,32
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Bonos Cubiertos	1,32
Santander UK Group Holdings PLC	Finanzas	1,30
Volvo Treasury AB	Industrial	1,29
Total		**13,90**

Estadísticas

	3 años
Tracking error expost (%)	0,47
Information ratio	1,03
Sharpe Ratio	-0,54
Alpha (%)	0,54
Beta	1,02
Desviación estándar	3,66
Máx. ganancia mensual (%)	1,92
Máx. pérdida mensual (%)	-2,55

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

Hit ratio

	3 años
Meses de resultados superiores	23
% de éxito	63,9
Meses de mercado alcista	16
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9
% de éxito en periodos alcistas	56,3
Meses de mercado bajista	20
Months Outperformance Bear	14
% de éxito en mercados bajistas	70,0

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

Características

	Fondo	Índice
Calificación	A3/BAA1	A3/BAA1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	2.6	2.6
Vencimiento (años)	2.9	2.9
Yield to Worst (%, Hedged)	4.1	3.8
Green Bonds (%, Weighted)	8,8	5,0

Distribución del sector

Mantenemos nuestra preferencia por el sector bancario. Con unos mercados primarios activos, reforzamos nuestra exposición bancaria mediante nuevos bonos de Nykredit. Con unas perspectivas más sólidas sobre la economía, añadimos a través de los mercados primarios posiciones en BMW, el fabricante de camiones Traton y el fabricante de maquinaria agrícola CNH, todos ellos emitidos con spreads atractivos.

Distribución del sector		Deviation index
Industrial	41,7%	-2,8%
Finanzas	39,4%	-10,0%
Organismos e instit. gubernamentales	5,3%	5,3%
Servicios de Utilidad Publica	5,1%	-1,0%
Bonos Cubiertos	4,4%	4,4%
Bonos del Tesoro	1,5%	1,5%
ABS	0,1%	0,1%
Efectivo y otros instrumentos	2,6%	2,6%

Asignación de divisas

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

Asignación de divisas		Deviation index
Dólar Estadounidense	51,9%	-8,3%
Euro	36,1%	6,6%
Libra Esterlina	9,5%	5,7%
Dólar Canadiense	0,0%	-3,9%
Yen japonés	0,0%	-1,0%
Dólar Australiano	0,0%	-0,9%
Franco Suizo	0,0%	-0,5%
Dólar Neozelandés	0,0%	-0,1%
Dólar de Singapur	0,0%	-0,1%

Distribución de duración

La duración del fondo se asemeja a la del índice.

Distribución de duración		Deviation index
Dólar Estadounidense	1,6	0,1
Euro	0,8	0,0
Dólar Canadiense	0,1	0,0
Libra Esterlina	0,1	0,0

Distribución de rating

La asignación a posiciones por debajo del IG se mantuvo en torno al 7% en marzo. En marzo se añadió una posición en bonos de Charter Communications.

Distribución de rating		Deviation index
AAA	5,9%	5,2%
AA	3,6%	-5,0%
A	26,4%	-18,1%
BAA	54,7%	8,6%
BA	6,9%	6,9%
Efectivo y otros instrumentos	2,6%	2,6%

Subordination allocation

El fondo mantiene exposición a deuda financiera subordinada.

Distribución de tipo subordinado		Deviation index
Sénior	86,7%	-6,1%
Tier 2	7,0%	2,0%
Tier 1	2,5%	2,4%
Híbrido	1,3%	-0,7%
Efectivo y otros instrumentos	2,6%	2,6%

ESG Important information

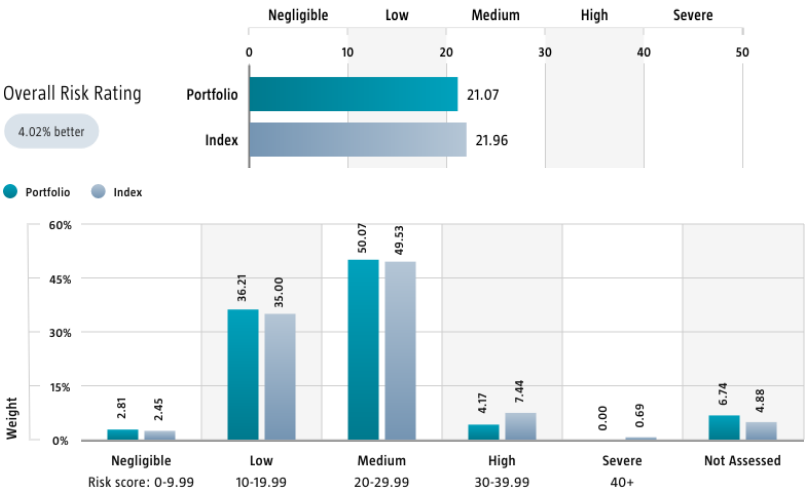
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión,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

Sustentabilidad

El 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 5% 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 Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR).

Sustainalytics ESG Risk Rating

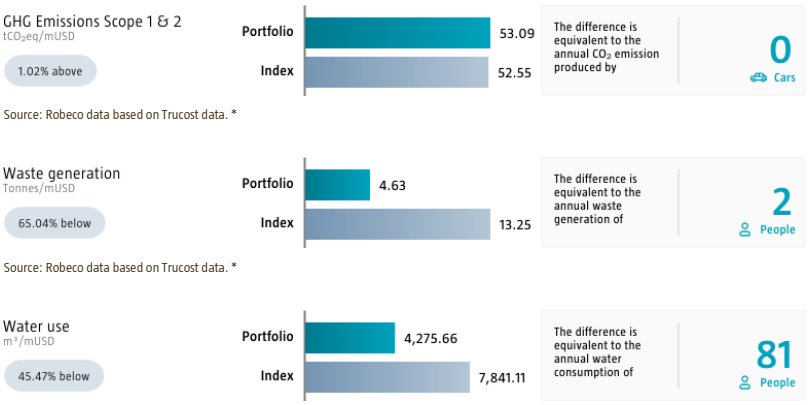
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

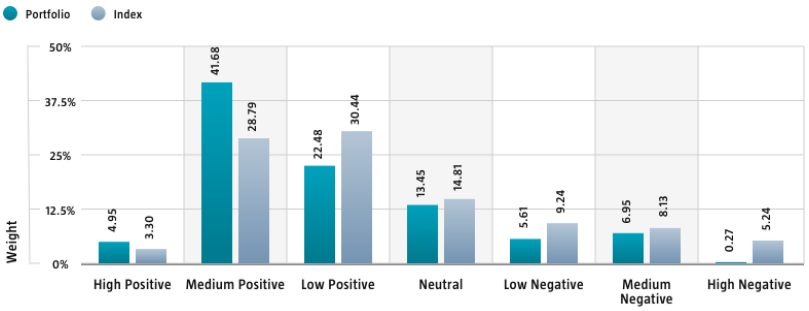
Source: Robeco data based on Trucost data. *

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, not its affliates, 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

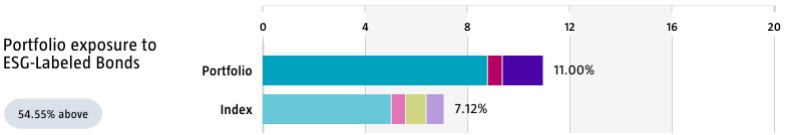
Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del 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	8.81%	5.05%
Social Bonds	0.58%	0.56%
Sustainability Bonds	0.00%	0.80%
Sustainability-Linked Bonds	1.61%	0.70%

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

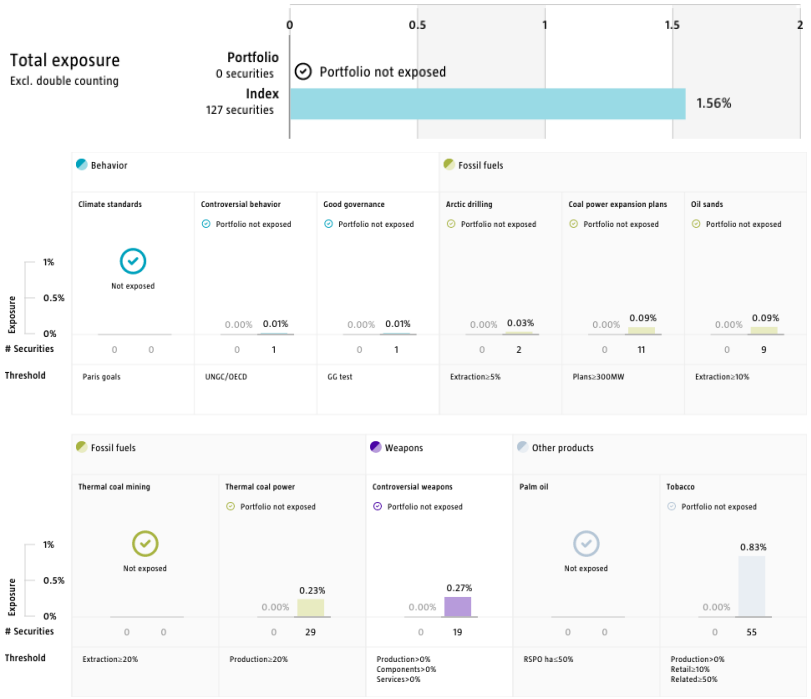
Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con 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)	10.81%	23	96
Environmental	6.23%	11	48
Social	1.49%	6	17
Governance	1.47%	3	10
Sustainable Development Goals	1.46%	4	20
Voting Related	0.49%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Exclusiones

El gráfico Exclusiones muestra el grado de cumplimiento de las exclusiones aplicadas por Robeco. Las exposiciones del índice se muestran junto a las de la cartera a efectos de referencia. Salvo que se indique otra cosa, los umbrales se basan en los ingresos. Para más información sobre la política de exclusiones y el nivel de aplicación, 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 Global Credits - Short Maturity es un fondo de gestión activa que invierte fundamentalmente en una cartera diversificada de bonos corporativos internacionales con grado de inversión de vencimiento a corto plazo. 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. El fondo tiene la flexibilidad de invertir en otras clases de activos de renta fija, como bonos de alta rentabilidad, créditos de mercados emergentes y valores respaldados por activos. El fondo puede tomar posiciones limitadas de duración (sensibilidad a los tipos de interés) activa.
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) 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

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.

Team info

El fondo Robeco Global Credits - Short Maturity está gestionado por nuestro equipo de crédito, compuesto por nueve gestores de cartera y veintitrés analistas de crédito (de los cuales cuatro son analistas financieros). 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. Esta 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.