

## RobecoSAM Climate Global Credits DH EUR

RobecoSAM Climate Global Credits es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos del sector privado de todo el mundo. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible, en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. El fondo trata de reducir la huella de carbono de la cartera y contribuir así al objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento máximo de la temperatura global muy por debajo de 2 °C. El objetivo de reducción de la huella de carbono será coherente con el índice Solactive Paris Aligned Global Corporate. El fondo invierte principalmente en bonos del sector privado, que pueden ser bonos convertibles contingentes («CoCo») y valores de renta fija del sector privado similares, así como en títulos respaldados por activos de todo el mundo. El fondo también tiene como objetivo generar crecimiento del capital a largo plazo.



**Peter Kwaak, Reinout Schapers**  
Gestor del fondo desde 09-12-2020

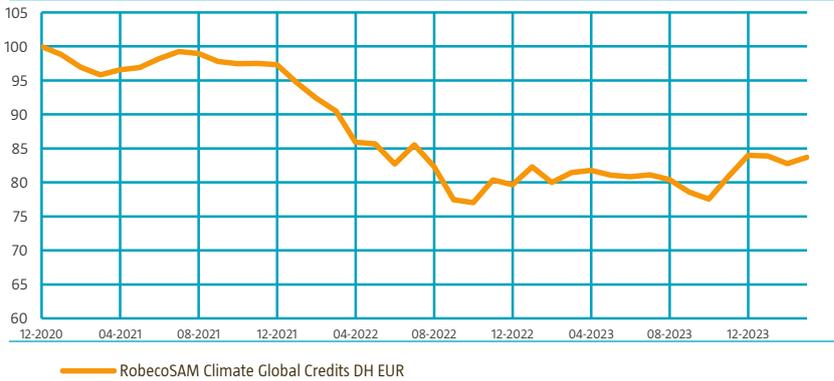
### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	1,13%	1,12%
3 m	-0,36%	-0,41%
Ytd	-0,36%	-0,41%
1 año	2,78%	3,58%
2 años	-3,83%	-2,59%
3 años	-4,41%	-3,48%
Since 12-2020	-5,16%	-4,02%

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

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



### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2023	5,43%	6,36%
2022	-18,14%	-16,56%
2021	-2,68%	-1,86%
2021-2023	-5,65%	-4,50%

Anualizado (años)

### Índice

Solactive Paris Aligned Global Corporate Index

### Datos generales

Morningstar	★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 406.146.501
Tamaño de la clase de acción	EUR 83.883
Acciones rentables	1.000
Fecha de 1.ª cotización	09-12-2020
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,01%
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
- Objetivo ASG
- Footprint target
- Mejor que el índice



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

### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,13%.

El índice Paris Aligned Global Corporate obtuvo una rentabilidad del 1,23% en el mes (cubierto en GBP). Los spreads de crédito se ajustaron tanto en el mercado en USD como en el EUR. La TIR de los bonos del Tesoro de EE.UU. a diez años cerró el 28 de marzo en el 4,20%, ligeramente por debajo de los niveles de finales de febrero. En Alemania, la TIR de la deuda pública a 10 años aumentó 11 pb, hasta el 2,30%, a finales de mes. El fondo obtuvo una rentabilidad del 1,37% mensual (cubierto en GBP). En el mes, el fondo batió al índice en 13 pb, sobre todo gracias a la selección de emisores. Nuestra posición beta sobreponderada contribuyó positivamente. La sobreponderación de la posición beta fue modesta, pero los spreads se estrecharon significativamente. La selección de emisores contribuyó de forma neutral a la rentabilidad. La mayor contribución positiva provino de la participación en títulos Tier-1 del Deutsche Bank, que subió 6 puntos durante el mes. Las participaciones en Adani Green, Electricité de France y Paramount Global aportaron pequeñas contribuciones negativas.

### Evolución del mercado

Los spreads de crédito IG se estrecharon en marzo, aprovechando el impulso del mes anterior. Al final del mes, el spread medio de crédito del índice Paris Aligned Global Investment Grade Corporate Bond se redujo 7 pb, hasta los 96 pb. El apetito por el riesgo persistió en marzo y los spreads de crédito siguieron estrechándose mientras los mercados mundiales de renta variable mantenían su fortaleza. La racha de datos económicos positivos de EE.UU. ha continuado, obligando a muchos a abandonar los pronósticos de recesión. Mientras, el mercado mantiene la convicción de que los tipos de referencia han tocado techo en las principales economías. Crece el consenso sobre la divergencia entre la inflación y los recortes de tipos en EE.UU. y Europa. El mercado laboral de EE.UU. y los datos del IPC se mantuvieron sólidos en marzo, mientras Europa muestra signos de relajación en la inflación y el empleo. La demanda de crédito se ha mantenido sólida, a pesar de que los spreads siguen ajustándose. A los inversores les seduce especialmente su muy elevada rentabilidad "all-in", derivada de una rentabilidad de la deuda pública mucho mayor. Los emisores reconocen esta dinámica y mantienen fuertes volúmenes de oferta con descuentos mínimos. La emisión nueva se coloca sin problemas.

### Expectativas del gestor del fondo

Parece estar materializándose un escenario de «aterrizaje suave» 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. Pero, ¿los participantes en el mercado se han vuelto demasiado complacientes y su apetito por el riesgo ha alcanzado niveles elevados? Seguimos sintiéndonos cómodos con el crédito IG, pero somos cautos en los segmentos de menor calificación, como los bonos high yield y los CoCos Tier-1 bancarios. Los spreads son especialmente bajos en el mercado de crédito de EE.UU., tanto en high yield como en IG. Observamos valor en el IG europeo, especialmente en el sector bancario, donde los bonos preferentes ofrecen spreads atractivos. Por lo tanto, en el segmento Global IG mantenemos nuestra posición de sobreponderar el euro e infraponderar el dólar.

### 10 principales posiciones

Por emisores, las diez mayores posiciones corresponden principalmente a bancos, servicios públicos y empresas de comunicación/medios. Estos bonos ofrecen valoraciones atractivas. Estas empresas tienen ya una baja intensidad de carbono o planes creíbles para reducir las emisiones de GEI en el futuro. Ello contribuye a los dos objetivos de descarbonización del Acuerdo de París del fondo: 1) Una intensidad de carbono al menos un 50% inferior al mercado, y 2) una reducción interanual futura de al menos el 7% en la intensidad de carbono de la cartera. A lo largo de marzo se añadieron varios nombres activos en las energías renovables, como Engie, Ørsted, Adani Green Energy y Statkraft.

### Precio de transacción

31-03-24	EUR	83,91
High Ytd (01-02-24)	EUR	84,40
Cotización mínima ytd (13-02-24)	EUR	82,51

### Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
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 DH EUR  
 El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registros

Austria, Francia, Alemania, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Países Bajos, 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 procurar que las posiciones permanezcan siempre dentro de las directrices establecidas.

### Política de dividendo

Esta clase de acción no reparte dividendos.

### Códigos del fondo

ISIN	LU2258387559
Bloomberg	ROCCDHE LX
Valoren	58900986

### 10 principales posiciones

#### Intereses

Visa Inc	
Microsoft Corp	
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd	
AXA SA	
Comcast Corp	
AT&T Inc	
NextEra Energy Capital Holdings Inc	
Apple Inc	
Svenska Handelsbanken AB	
Citibank NA	
<b>Total</b>	<b>19,23</b>

Sector	%
Industrial	2,27
Industrial	2,17
Industrial	2,14
Finanzas	2,07
Industrial	1,95
Industrial	1,81
Servicios de Utilidad Publica	1,74
Industrial	1,71
Finanzas	1,70
Finanzas	1,67
<b>Total</b>	<b>19,23</b>

### Estadísticas

	3 años
Tracking error expost (%)	0,78
Information ratio	0,05
Sharpe Ratio	-0,57
Alpha (%)	0,26
Beta	1,04
Desviación estándar	8,36
Máx. ganancia mensual (%)	4,42
Máx. pérdida mensual (%)	-5,85

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

### Hit ratio

	3 años
Meses de resultados superiores	17
% de éxito	47,2
Meses de mercado alcista	15
Meses de resultados superiores en periodo alcista	8
% de éxito en periodos alcistas	53,3
Meses de mercado bajista	21
Months Outperformance Bear	9
% de éxito en mercados bajistas	42,9

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)	6.3	6.3
Vencimiento (años)	8.4	8.8
Yield to Worst (% , Hedged)	4.0	3.8
Green Bonds (% , Weighted)	17,5	5,3

### Cambios

RobecoSAM Climate Global Credits: Con efectos desde el 10 de marzo de 2021, el índice de referencia Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index ha sido sustituido por el Solactive Paris Aligned Global Corporate Index.

### Distribución del sector

La asignación sectorial es impulsada principalmente por decisiones relativas a la selección del emisor y a la beta. El fondo siguió sobreponderado en el sector bancario. También siguió infraponderado en el sector inmobiliario. En el sector no financiero, el fondo mantiene una posición de sobreponderación en los sectores de servicios públicos y consumo no cíclico. El fondo invierte en líderes de la transición energética como la italiana Enel o la estadounidense NextEra. Estas empresas tienen claros objetivos de descarbonización y contribuirán a la reducción de las emisiones de GEI en el futuro. El fondo invierte también en empresas de redes eléctricas, pues facilitan la descarbonización transición energética mediante el transporte de las energías renovables. Seleccionamos emisores que tengan valoraciones atractivas, con una baja huella de carbono o una estrategia creíble para reducir las emisiones de GEI en el futuro.

Distribución del sector		Deviation index	
Industrial	45,0%		-5,9%
Finanzas	34,6%		-5,5%
Servicios de Utilidad Publica	10,9%		5,2%
Organismos e instit. gubernamentales	3,8%		1,3%
Autoridades Locales	1,3%		0,8%
Bonos Cubiertos	0,3%		0,0%
Bonos del Tesoro	0,2%		0,2%
Efectivo y otros instrumentos	3,9%		3,9%

### Asignación de divisas

El posicionamiento en divisas obedece principalmente a nuestro planteamiento de beta, que tiene en cuenta las diferencias de valoración regionales. Actualmente, el fondo combina la sobreponderación en el crédito EUR con la infraponderación en el mercado USD. Toda la exposición a divisas está cubierta frente al índice de bonos corporativos IG alineado con el Acuerdo de París. El diferencial del crédito en EUR nos parece el más interesante, con un crédito en USD que cotiza muy por debajo del diferencial medio a largo plazo. La beta del fondo de la cartera fue levemente superior a la unidad, dada su pequeña sobreponderación en mercados de crédito IG.

Asignación de divisas		Deviation index	
Euro	45,4%		17,9%
Dólar Estadounidense	45,0%		-21,2%
Libra Esterlina	5,7%		-0,6%

### Distribución de duración

La duración del fondo se gestiona en consonancia con el índice.

Distribución de duración		Deviation index	
Dólar Estadounidense	4,7		0,0
Euro	1,2		-0,1
Libra Esterlina	0,4		0,0

### Distribución de rating

Nuestro posicionamiento en los distintos tramos de calificación es resultado del posicionamiento beta y de la selección de emisores. El fondo conservó sus posiciones sobreponderadas en bonos con calificación BBB y BB, y su infraponderación en la categoría A. Al concluir el mes, la posición en bonos BB era del 5%. Los bonos bancarios subordinados pueden tener calificación BB, y el fondo también está activo en estrellas emergentes, híbridos corporativos y bonos corporativos de ME con calificación BB.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	2,7%		1,3%
AA	8,9%		2,0%
A	33,3%		-9,6%
BAA	46,2%		-2,4%
BA	5,1%		4,9%
Efectivo y otros instrumentos	3,9%		3,9%

### Subordination allocation

El fondo invierte en deuda subordinada, tal como híbridos corporativos, y en capital Tier-1 o Tier-2 de bancos. El posicionamiento en deuda subordinada refleja tanto nuestra política para la beta como nuestra selección del emisor. El valor relativo frente a la deuda sénior es un factor importante en el emisor bottom-up y en la selección de bonos. El fondo se mantuvo sobreponderado en Tier-1 bancarios, con una exposición absoluta en torno al 2% de la ponderación de la cartera.

Distribución de tipo subordinado		Deviation index	
Sénior	78,7%		-16,4%
Tier 2	8,1%		3,9%
Híbrido	6,8%		6,2%
Tier 1	2,6%		2,6%
Efectivo y otros instrumentos	3,9%		3,9%

### 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

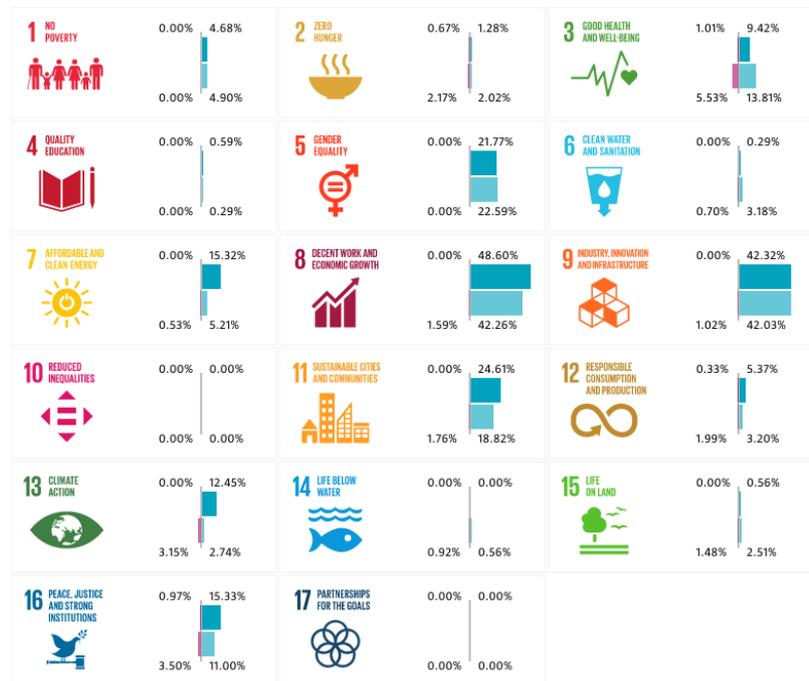
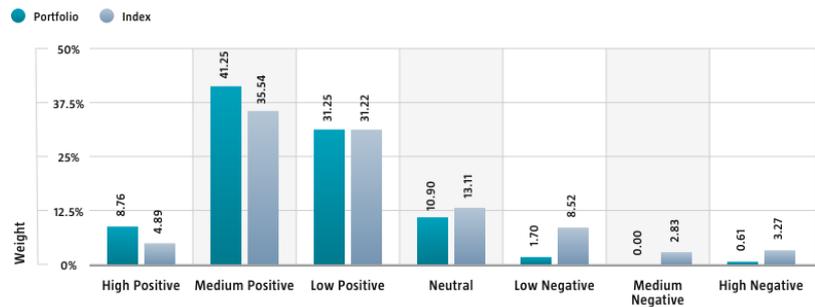
El objetivo de inversión sostenible del fondo es contribuir a mantener el aumento de la temperatura del planeta por debajo de 2 °C mediante la reducción de la huella de carbono del fondo. Las consideraciones sobre cambio climático y sostenibilidad se incorporan al proceso de inversión mediante exclusiones, así como con la integración de criterios ASG, una asignación mínima a bonos con calificación ASG y un objetivo de huella de carbono. El fondo no invierte en empresas que incumplen normas internacionales y aplica las exclusiones basadas en las actividades conforme al artículo 12 del reglamento de la UE en lo relativo a los índices de referencia de transición climática de la UE, los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París y la divulgación de información relativa a la sostenibilidad de los índices de referencia, según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG, incluyendo el cambio climático, en el análisis de valores bottom-up para evaluar el potencial de descarbonización y el impacto de los riesgos ASG financieramente relevantes 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. En la elaboración de la cartera, el fondo tiene como objetivo una huella de carbono que sea como mínimo igual, sino mejor, que la del Solactive Paris Aligned Global Corporate Index. El propósito de esto es garantizar que el fondo sea coherente con la trayectoria de descarbonización deseada de una media del 7% interanual.

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 Solactive Paris Aligned Global Corporate Index.

### 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.

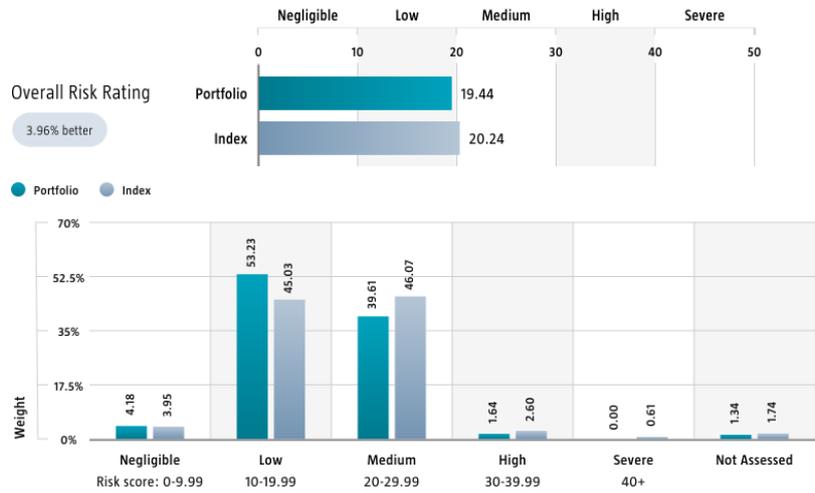
El uso de los logotipos e iconos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS), incluida la rueda de colores, se hace solo con fines ilustrativos y explicativos, y no debe interpretarse como un respaldo de las Naciones Unidas a esta entidad, ni a los productos o servicios que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

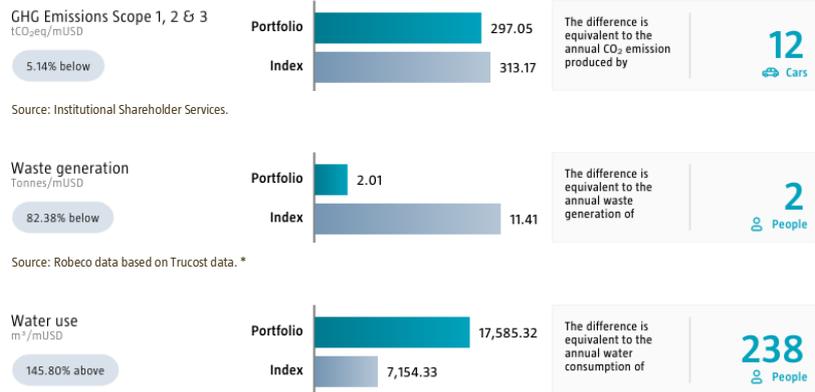
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

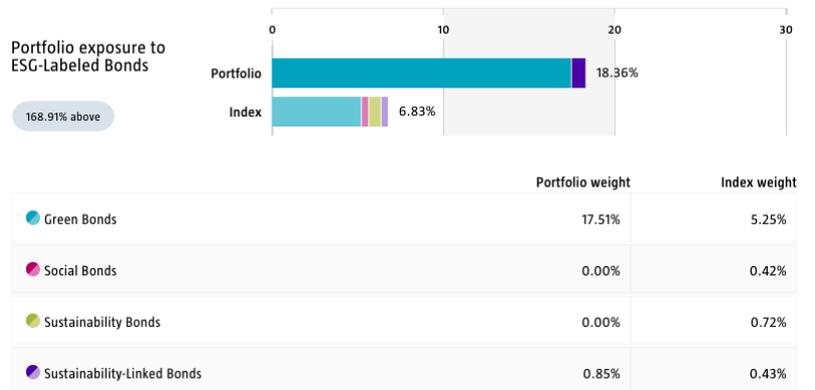
Source: Robeco data based on Trucost data. \*

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, 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 LP, and its affiliates (collectively "Bloomberg").

### Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

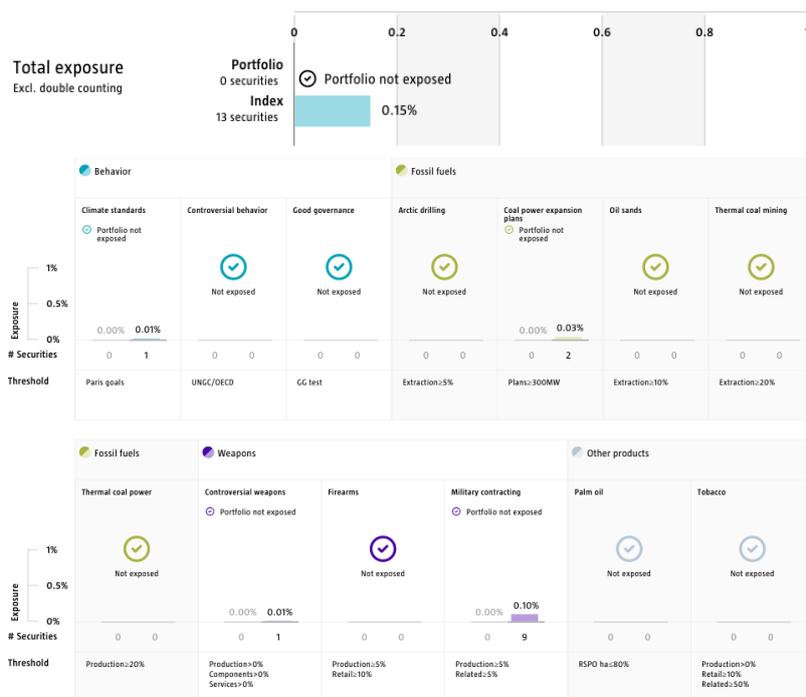
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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	# actividades with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	15.84%	23	94
Environmental	7.03%	11	46
Social	3.10%	5	16
Governance	6.42%	5	9
Sustainable Development Goals	1.70%	3	22
Voting Related	0.90%	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

RobecoSAM Climate Global Credits es un fondo de gestión activa que invierte principalmente en bonos del sector privado de todo el mundo. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible, en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. El fondo trata de reducir la huella de carbono de la cartera y contribuir así al objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento máximo de la temperatura global muy por debajo de 2 °C. El objetivo de reducción de la huella de carbono será coherente con el índice Solactive Paris Aligned Global Corporate. El fondo invierte principalmente en bonos del sector privado, que pueden ser bonos convertibles contingentes («CoCo») y valores de renta fija del sector privado similares, así como en títulos respaldados por activos de todo el mundo. El fondo también tiene como objetivo generar crecimiento del capital a largo plazo.

El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible en el marco del artículo 9 del Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. El fondo trata de reducir la huella de carbono de la cartera y contribuir así al objetivo del Acuerdo de París de mantener el aumento máximo de la temperatura global muy por debajo de 2 °C. El fondo integra factores ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) en el proceso inversor, aplica la política de buen gobierno de Robeco y se atiene a exclusiones normativas y de actividad, de conformidad con el artículo 12 del reglamento de la UE relativo a los índices de referencia de transición climática, los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París y la divulgación de información relativa a la sostenibilidad de los índices de referencia.

El fondo se gestiona respecto a un índice de referencia que es coherente con los objetivos de inversión sostenible que persigue el fondo. Persigue cumplir los requisitos del Acuerdo de París sobre reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. Para los bonos corporativos, el índice de referencia trata de representar el rendimiento de una estrategia de inversión que es coherente con los estándares técnicos aplicables a los índices Paris Aligned europeos en áreas como las exclusiones y los objetivos de reducción de la huella de carbono. El índice de referencia se diferencia de un índice del mercado exterior en que este último no tiene en cuenta en su metodología ningún criterio conforme al Acuerdo de París sobre reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y las exclusiones relacionadas.

## CV del Gestor del fondo

Peter Kwaak es gestor de carteras Investment Grade del equipo de Crédito. Antes de unirse a Robeco en 2005, fue gestor de carteras de crédito en Aegon Asset Management durante tres años y en NIB Capital durante dos años. Peter trabaja en el sector desde 1998. Tiene un máster en Economía de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Reinout Schaperaes 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 RobecoSAM Climate Global Credits 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](http://www.morningstar.com).

## Febelfin disclaimer

La concesión de esta certificación al subfondo no significa que este satisfaga los objetivos de sostenibilidad de usted, o que la certificación cumpla con lo establecido en posibles normas nacionales o europeas futuras. La certificación obtenida es válida durante un año y es objeto de revisión anual. Puede obtenerse información adicional sobre este distintivo en [www.towardsustainability.be](http://www.towardsustainability.be).



## 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](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.