

## Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR E

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR E es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países desarrollados de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo mantiene una cartera concentrada de acciones con el mayor potencial de incrementar su valor. Las acciones se seleccionan sobre la base de un flujo de caja elevado, un atractivo rendimiento sobre el capital invertido y un perfil de sostenibilidad constructivo. El fondo prefiere acciones con huella ambiental relativamente baja frente a las de huella ambiental alta.



**Michiel Plakman CFA, Chris Berkouwer, Oliver Attwater**  
Gestor del fondo desde 01-09-2003

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	4,99%	4,63%
3 m	11,80%	11,58%
Ytd	8,71%	7,68%
1 año	25,92%	22,46%
2 años	9,66%	9,63%
3 años	11,72%	12,88%
5 años	14,38%	12,80%
10 años	12,44%	11,81%
Desde 03-1933	8,80%	

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	20,82%	19,60%
2022	-15,73%	-12,78%
2021	30,59%	31,07%
2020	15,74%	6,33%
2019	32,58%	30,02%
2021-2023	9,96%	10,99%
2019-2023	15,33%	13,58%

Anualizado (años)

### Índice

MSCI World Index (Net Return, EUR)

### Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 3.767.502.850
Tamaño de la clase de acción	EUR 1.640.660.905
Acciones rentables	23.078.994
Fecha de 1.ª cotización	03-03-1938
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,16%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Si
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones+
- Integración ASG
- Votación
- Objetivo ASG

Objetivo de puntuación ASG	Footprint target
Mejor que el índice	20% Mejor que el índice

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

### Rentabilidad

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



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 4,99%.

En febrero, la cartera registró un fuerte rendimiento absoluto y también fue ligeramente positiva frente al índice. Por sectores, nuestro posicionamiento en servicios de comunicación, bienes básicos de consumo y asistencia sanitaria generó la mayor rentabilidad, mientras que energía y bienes de consumo discrecional fueron un lastre. A nivel bursátil, Meta Platforms tuvo un buen comportamiento tras unos resultados muy sólidos, ya que sus iniciativas Reels para impulsar la demanda de publicidad digital, sus rendimientos en efectivo mucho mayores para los accionistas, así como las inversiones de Meta en infraestructura relacionada con la IA y la forma en que esto ayuda a impulsar el negocio principal fueron bien valoradas por el mercado. También fue otro buen mes para Eli Lilly, gracias al creciente optimismo en torno a sus productos GLP-1 dirigidos a pacientes obesos, un mercado en el que las perspectivas de crecimiento siguen ajustándose al alza. Schneider Electric, empresa del sector industrial y de automatización, también sigue avanzando, con unos buenos resultados que confirman su tesis de mayor crecimiento a largo plazo, en parte impulsada por el suministro de equipos eléctricos energéticamente eficientes, destinados a centros de datos que consumen mucha energía.

### Evolución del mercado

Las acciones mantuvieron su avance, y los mercados mundiales de renta variable cerraron febrero con alzas significativas (+4,6% en EUR y +4,3% en USD). Unas cifras de inflación por encima de lo esperado, las tensiones geopolíticas y la subida de los tipos de interés no han hecho temblar a los mercados. E incluso con algunos de los 7 Magníficos, como Apple y Tesla, bajándose del carro, los nombres relacionados con la IA y contra la obesidad siguen siendo los favoritos de los inversores. NVIDIA, por ejemplo, mantuvo vivo el sueño de la IA con un poderoso "golpe y subida" de resultados, reavivando aún más el impulso comercial. En el extremo opuesto, los cíclicos siguen afrontando problemas, lo que impide que el mercado se amplíe. Al mismo tiempo, vemos que los inventarios se normalizan, que el ciclo descendente del transporte de mercancías está llegando a su fin y que la demanda global se mantiene resiliente, a un nivel bajo. Esto significa que debemos preparar ya las tropas para una remodelación del mercado, ya que en algún momento será inevitable una desconsolidación en su liderazgo.

### Expectativas del gestor del fondo

Algunos argumentan que el rally del mercado está empezando a mostrar "cansancio", ya que los indicadores técnicos están empezando a desgastarse, pero nosotros no estamos seguros. Aunque tiene sentido que las acciones se tomen un respiro, la fortaleza emergente en los datos blandos, como las cifras PMI/ISM, podrían ser fuentes adicionales de alzas para el futuro crecimiento de los beneficios que pueden ir más allá de las acciones de megacapitalización únicamente. Los mercados financieros se guían generalmente por los beneficios y los indicadores fundamentales, pero también por el sentimiento y los espíritus animales. A riesgo de sobredimensionar el impulso, nos encontramos en un delicado equilibrio entre los ganadores y una buena gestión del riesgo. A partir de aquí, sí queremos ver una mejora de los datos de crecimiento, especialmente en las áreas más cíclicas, lo que puede llevar a una saludable desconcentración de los rendimientos. Estos datos van apareciendo poco a poco, pero no lo suficiente como para convencer a los inversores de que la rotación del mercado es inminente. En cualquier caso, sea cual sea la dirección en que nos encontremos, con nuestro estilo de inversión, en gran medida agnóstico desde el punto de vista macroeconómico e impulsado por la calidad, miramos con confianza hacia lo que viene.

### 10 principales posiciones

Nuestra principal posición activa es Visa, pues creemos que sigue beneficiándose del desplazamiento secular desde el efectivo, así como del repunte de las transacciones transfronterizas. También nos sigue gustando el nombre, ya que no creemos que el renovado debate sobre las tasas de intercambio vaya a tener repercusiones significativas. La segunda mayor posición activa es Thermo Fisher, fabricante de equipos de laboratorio que posiblemente tiene el mejor historial operativo del segmento de instrumental sanitario. La combinación de una valoración atractiva y las señales de que la debilidad del mercado final toca fondo implica que el escenario para que Thermo Fisher supere los resultados es atractivo. Alphabet completa nuestras tres principales posiciones activas, y sus acciones siguen estando razonablemente valoradas. Con posiciones de liderazgo en las búsquedas, la nube y las inversiones en su plataforma de IA, creemos que Alphabet tiene un largo recorrido de crecimiento, con rentabilidades atractivas.

### Precio de transacción

29-02-24	EUR	71,17
High Ytd (29-02-24)	EUR	71,17
Cotización mínima ytd (04-01-24)	EUR	64,75

### 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 holandesa

Estructura de la emisión	Capital variable
UCITS V (instituciones de inversión colectiva en valores transferibles)	Si
Clase de acción	A EUR

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund es un subfondo de Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.

### Registros

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

### Política de divisas

El fondo puede adoptar una política de gestión monetaria activa para generar rentabilidad adicional, así como realizar operaciones de cobertura de divisas.

### Gestión del riesgo

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

### Política de dividendo

La política del fondo se orienta a obtener el mayor aumento de capital dentro de los límites de riesgo previamente establecidos. Por ello, un alto rendimiento de dividendos no es un objetivo aislado.

### Códigos del fondo

ISIN	NL0000289783
Bloomberg	ROBA NA
Sedol	7080975
WKN	970259
Valoren	1237582

### 10 principales posiciones

#### Intereses

Microsoft Corp
Apple Inc
Alphabet Inc (Class A)
Amazon.com Inc
NVIDIA Corp
Visa Inc
Meta Platforms Inc
Thermo Fisher Scientific Inc
Broadcom Inc
JPMorgan Chase & Co
<b>Total</b>

Sector	%
Tecnología de la Información	6,60
Tecnología de la Información	4,24
Servicios de comunicación	3,97
Productos de Consumo no Básico	3,83
Tecnología de la Información	3,73
Finanzas	3,63
Servicios de comunicación	3,40
Salud	3,15
Tecnología de la Información	2,86
Finanzas	2,74
<b>Total</b>	<b>38,15</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	38,15%
TOP 20	62,59%
TOP 30	81,23%

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,18	3,53
Information ratio	0,00	0,81
Sharpe Ratio	0,83	1,02
Alpha (%)	0,52	3,38
Beta	0,95	0,93
Desviación estándar	13,99	14,77
Máx. ganancia mensual (%)	10,36	13,08
Máx. pérdida mensual (%)	-8,75	-9,76

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

### Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	18	32
% de éxito	50,0	53,3
Meses de mercado alcista	22	38
Meses de resultados superiores en periodo alcista	10	18
% de éxito en periodos alcistas	45,5	47,4
Meses de mercado bajista	14	22
Months Outperformance Bear	8	14
% de éxito en mercados bajistas	57,1	63,6

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

### Cambios

Los resultados de la rentabilidad mostrados en los meses anteriores a febrero de 2017 se basan en una política de inversión diferente a la que se implementa actualmente en el fondo. A partir del 31 de enero de 2017 el fondo ajustó su política de inversión, asumiendo un enfoque más concentrado. A partir de esa fecha, el índice de referencia es el MSCI World (rendimiento neto), y deja de serlo el índice de referencia oficial.

### Distribución del sector

La cartera está sobreponderada en sectores con gran rentabilidad sobre el capital invertido, como TI, consumo discrecional y asistencia sanitaria. Actualmente, el fondo está infraponderado en industria, materiales, servicios públicos y mercado inmobiliario. También somos más cautos en sectores más cíclicos, por considerar que el crecimiento global seguirá ralentizándose y que el mercado continuará acusando los temores a una posible recesión.

Distribución del sector		Deviation index	
Tecnología de la Información	26,2%	2,1%	
Finanzas	17,1%	2,0%	
Salud	14,4%	2,3%	
Productos de Consumo no Básico	12,4%	1,5%	
Industrial	10,2%	-0,9%	
Servicios de comunicación	7,4%	0,0%	
Productos de Primera Necesidad	4,9%	-1,6%	
Energía	3,9%	-0,3%	
Materiales	2,6%	-1,2%	
Bienes Inmobiliarios	1,0%	-1,3%	
Servicios de Utilidad Publica	0,0%	-2,4%	

### Distribución regional

Estamos ligeramente infraponderados en Norteamérica, mantenemos una ponderación neutral en Japón y en el Sudeste asiático, y una ligera sobreponderación en Europa.

Distribución regional		Deviation index	
América	74,1%	0,2%	
Europa	18,2%	1,3%	
Asia	5,8%	-3,2%	
Middle East	2,0%	1,8%	

### Distribución de divisas

El fondo se atiene a una política de distribución de divisas moderadamente activa. Cubrimos la mayor parte de nuestras divisas respecto al índice.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar Estadounidense	76,9%	5,9%	
Euro	8,0%	-0,8%	
Libra Esterlina	6,3%	2,6%	
Yen japonés	5,7%	-0,5%	
Corona Danesa	1,5%	0,6%	
Franco Suizo	1,5%	-1,0%	
Corona Sueca	0,0%	-0,8%	
Dólar de Singapur	0,0%	-0,3%	
Dólar Australiano	0,0%	-1,9%	
Dólar de Hong Kong	0,0%	-0,5%	
Israeli Shekel	0,0%	-0,1%	
Otros	0,0%	-3,2%	

### ESG Important information

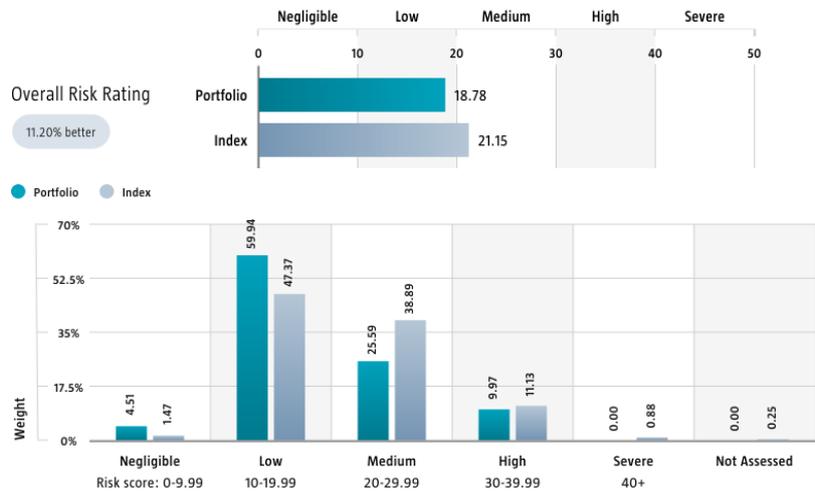
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión, 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

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, objetivos ASG y de huella ambiental 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 fundamental 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. El fondo también tiene como objetivo una puntuación ASG mejor y huellas de carbono, agua y residuos como mínimo un 20 % menores que el índice de referencia. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el emisor quedará sujeto a exclusión. 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.

### Sustainalytics ESG Risk Rating

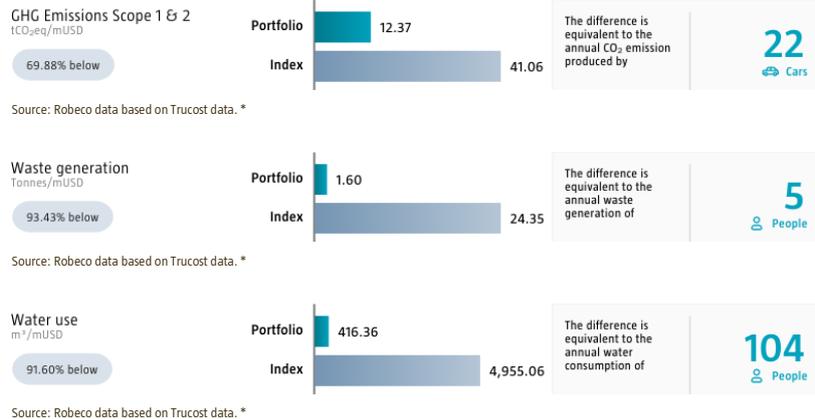
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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

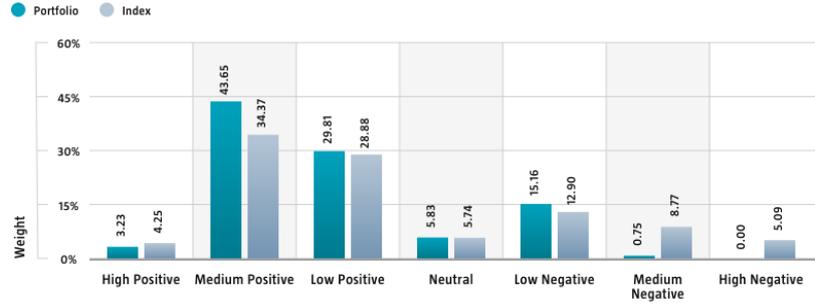
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera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

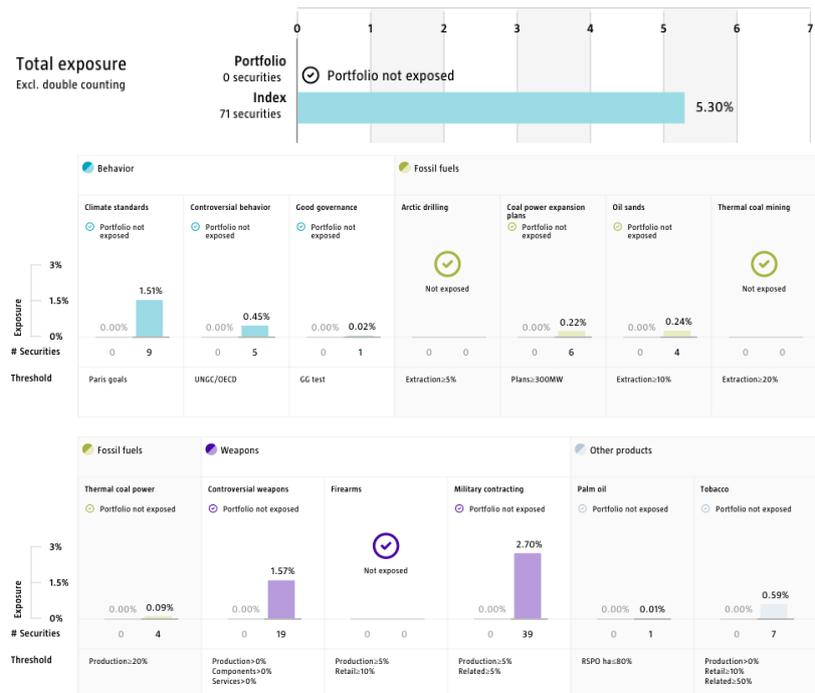
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	55.18%	23	94
Environmental	4.85%	3	14
Social	5.53%	2	6
Governance	18.41%	6	14
Sustainable Development Goals	34.87%	15	58
Voting Related	2.49%	2	2
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 Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR E es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países desarrollados de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo mantiene una cartera concentrada de acciones con el mayor potencial de incrementar su valor. Las acciones se seleccionan sobre la base de un flujo de caja elevado, un atractivo rendimiento sobre el capital invertido y un perfil de sostenibilidad constructivo. El fondo prefiere acciones con huella ambiental relativamente baja frente a las de huella ambiental alta.

El fondo aspira a mejorar su perfil de sostenibilidad respecto al índice de referencia, fomenta ciertos 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, e integra riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión, además de aplicar 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 trata de mejorar la huella ambiental.

Aunque podrán incluirse acciones ajenas al índice de referencia, la mayor parte de las acciones seleccionadas con este enfoque pertenecerá al índice de referencia. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. Aunque la política de inversión no está limitada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo puede asumir importantes riesgos activos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones.

## CV del Gestor del fondo

Michiel Plakman es gestor jefe de cartera y miembro del equipo Global Equity. También codirige el equipo Global Equity de Robeco. Es responsable de la renta variable global por fundamentales, y se centra en la inversión ODS y en empresas inmobiliarias, de tecnologías de la información y de servicios de comunicaciones, así como en la construcción de cartera. Ejerce este cargo desde 2009. Anteriormente se encargaba de gestionar el fondo Robeco IT Equities en el equipo TMT. Antes de incorporarse a Robeco en 1999, colaboró como gestor de cartera de renta variable japonesa en Achmea Global Investors (PVF Pensioenen). Entre 1995 y 1996 ejerció como gestor de cartera de renta variable europea en KPN Pension Fund. Posee un máster en Econometría de la Vrije Universiteit Amsterdam (Universidad Libre de Amsterdam) y la acreditación CFA®. Chris Berkouwer es gestor de cartera y miembro del equipo Global Equity. También es gestor principal de cartera adjunto. Es responsable de la renta variable global por fundamentales, y se centra en la transición a una economía baja en carbono y en empresas de los sectores de energía, materiales e industria, así como en la construcción de cartera. Se incorporó a Robeco en 2010. Con anterioridad había trabajado como analista en el Centro de Estudios Estratégicos de La Haya. Ha realizado estudios de países, sectores y empresas para distintos equipos de renta variable antes de unirse al equipo Global Equity. Posee un máster en Administración de Empresas y Gestión Pública Internacional por la Universidad Erasmus de Róterdam, así como la acreditación CFA®. Oliver Attwater es gestor de cartera y miembro del equipo de renta variable global. También es gestor principal de cartera adjunto. Tiene a su cargo la renta variable global por fundamentales, y presta especial atención a las empresas del sector de tecnologías de la información y a la construcción de cartera. Se incorporó a Robeco en 2021. Su anterior cargo fue el de jefe de renta variable estadounidense del fondo de pensiones de British Airways, radicado en Londres (Reino Unido), con responsabilidades de análisis y gestión de cartera en todos los sectores. Es licenciado por la University College de Londres y posee la acreditación CFA®.

## Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en los Países Bajos. El fondo es gestionado como 'naamloze vennootschap' (sociedad anónima). De acuerdo con el Artículo 28 de 1969 de la ley tributaria corporativa neerlandesa, el fondo tiene el estatus de entidad de inversión fiscal y como tal, se aplica un impuesto sobre sociedades del 0%. El fondo está obligado a pagar los ingresos actuales obtenidos en la forma de dividendos dentro de los 8 meses después del ejercicio. El fondo retiene el impuesto neerlandés sobre los dividendos a una tasa del 15% de estos pagos. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de los Países Bajos para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos. El resto de la retención fiscal puede ser reclamado por las autoridades fiscales neerlandesas.

## Tratamiento fiscal del inversor

En el caso de los inversores privados que residan en los Países Bajos, los intereses, dividendos o plusvalías percibidos de forma efectiva no son relevantes para fines fiscales. En el caso de los inversores privados con residencia fiscal en los Países Bajos, sus participaciones pertenecen al apartado 3. Los inversores pagan un impuesto anual sobre un rendimiento fijo calculado en función del valor de sus activos a fecha de 1 de enero. La rentabilidad depende de la asignación prorrateada de los activos a las distintas categorías: ahorro, deudas u otros activos. Las participaciones se consideran otros activos, cuya tasa de rentabilidad se fijó en el 6,04% el 1/1/2024 (y en el 6,17% el 1/1/2023). La tasa de rentabilidad se ajusta anualmente en función del historial de rentabilidad de años anteriores. El saldo de las diferentes categorías de activos se denomina «base de rentabilidad». La tasa de rentabilidad efectiva se calcula dividiendo la rentabilidad entre la base de rentabilidad. Esta tasa de rentabilidad efectiva se aplica a la base de ahorros e inversiones para calcular el beneficio que representan los ahorros y las inversiones. La base de ahorros e inversiones es igual a la base de rentabilidad menos el importe exento de impuestos. Los inversores pagan el impuesto sobre la renta (del 36% en 2024 y del 32% en 2023) sobre este beneficio calculado de ahorros e inversiones. En el caso de los inversores que residan en los Países Bajos, el impuesto neerlandés retenido sobre dividendos (del 15% a partir del 1/1/2024) puede deducirse del pago del impuesto sobre la renta.

Los inversores no sujetos (exentos) al impuesto de sociedades en los Países Bajos (como es el caso de los fondos de pensiones neerlandeses) no están gravados por los resultados obtenidos. Las entidades neerlandesas exentas pueden reclamar íntegramente el 15% retenido sobre los dividendos.

Los inversores sujetos al impuesto de sociedades neerlandés pueden tributar por el resultado obtenido de su inversión en el fondo, incluidos los ingresos por dividendos y las plusvalías. Los contribuyentes sujetos al impuesto de sociedades neerlandés pueden, en principio, deducir el impuesto sobre dividendos retenido (del 15% a partir del 1/1/2024) del impuesto de sociedades y, en determinadas circunstancias, deducir el exceso en años posteriores.

En el caso de los inversores de fuera de los Países Bajos, los fondos de inversión extranjeros se rigen por la legislación fiscal del país correspondiente. Los accionistas sin obligaciones fiscales en los Países Bajos que residan en países que tengan un convenio con los Países Bajos para evitar la doble imposición fiscal pueden, dependiendo del convenio, reclamar (parcialmente) el impuesto neerlandés sobre dividendos a las autoridades fiscales neerlandesas. Un fondo de pensiones situado en otro Estado miembro de la UE o en un país que haya suscrito un acuerdo de intercambio de información con los Países Bajos y sea similar a un fondo de pensiones neerlandés también puede optar a la devolución del impuesto neerlandés sobre los dividendos. La información arriba mencionada se basa en la legislación fiscal vigente en los Países Bajos.

## 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.