

Robeco Emerging Stars Equities F USD

Robeco Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas.



Jaap van der Hart, Karnail Sangha
Gestor del fondo desde 02-11-2011

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	5,25%	4,76%
3 m	6,97%	3,80%
Ytd	1,68%	-0,11%
1 año	14,01%	8,73%
2 años	0,11%	-4,02%
3 años	-3,40%	-6,30%
5 años	3,40%	1,89%
Since 05-2016	7,19%	5,81%

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	17,30%	9,83%
2022	-20,42%	-20,09%
2021	0,84%	-2,54%
2020	9,89%	18,31%
2019	26,94%	18,44%
2021-2023	-2,00%	-5,08%
2019-2023	5,60%	3,69%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, USD)

Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	USD
Tamaño del fondo	USD 1.985.456.502
Tamaño de la clase de acción	USD 1.649.003
Acciones rentables	9.601
Fecha de 1.ª cotización	19-05-2016
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,06%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASC
- Votación e interacción

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 5,25%.

El fondo superó al índice MSCI Emerging Markets en febrero. La rentabilidad superior se debió a la selección de títulos, aunque la asignación por países fue negativa. La adversa distribución por países se debió a Brasil, Hungría, Sudáfrica (sobreponderados) y Arabia Saudí (infraponderada). La distribución por países fue positiva en India (infraponderada) y Corea del sur (sobreponderada). Los mejores valores del fondo correspondieron a China, gracias al buen comportamiento relativo de Vipshop (minorista online), IQIYI (plataforma de vídeo online), PICC P&C (seguros) y Xinyi Solar (paneles solares). La selección de valores se vio también favorecida por no poseer las chinas Tencent (servicios online) y Meituan (reparto de comida). En Corea del Sur despuntaron Hana Financial (banco), Hyundai Motor y Kia Motor (dos fabricantes de automóviles). En Taiwán, febrero también fue un mes favorable para Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC). Entre los valores rezagados se contaron en febrero la brasileña Petrobras (petrolera upstream), Grupo Banorte (banco mejicano) y Naspers (hólding de Internet de ME con sede en Sudáfrica). En China, el buscador de Internet Baidu y el distribuidor de gas Kunlun Energy también se rezagaron en el mes.

Evolución del mercado

En febrero, los mercados emergentes avanzaron un 5,15% (MSCI EM, en EUR), superando así a MSCI World (+4,63%). La renta variable del norte de Asia lideró la outperformance con China, Corea del Sur y Taiwán. Los mejores datos macroeconómicos en torno al Año Nuevo lunar y las nuevas medidas públicas de apoyo, en combinación con un recorte sorprendentemente grande de 25 pb en la referencia de los tipos hipotecarios, dieron un gran impulso a China. En Corea del Sur, el Gobierno ha puesto en marcha un "programa de revalorización" de las empresas, con el que pretende fomentar la revalorización de algunas de las empresas surcoreanas más infravaloradas mediante ventajas fiscales y otros incentivos. Asia emergente lideró la rentabilidad, con América Latina rezagada. El mejor mercado fue China, seguida de Perú. Los peores mercados fueron Egipto, Sudáfrica y la República Checa. Todos los sectores de ME cerraron febrero en positivo. Consumo discrecional, industrial y TI fueron los sectores más rentables, con los menores avances en materiales, bienes de consumo básico y energía. Los precios del petróleo subieron un leve 2,5% y los del gas natural cayeron un 11% adicional. Los índices de metales preciosos e industriales volvieron a caer.

Expectativas del gestor del fondo

El entorno sigue siendo complicado para los mercados globales de renta variable, puesto que los tipos de interés han subido significativamente en 2023. Como aspecto positivo, la inflación ha bajado y es posible que hayamos visto el punto álgido de los principales rendimientos de los bonos. Los mercados emergentes parecen relativamente bien posicionados, con una inflación más baja en muchos países, y hay más margen para recortar los tipos de interés debido a un ciclo de subidas más agresivo en los últimos años. Brasil y otros países latinoamericanos ya han empezado a bajar los tipos. El crecimiento en los mercados emergentes se mantiene relativamente bien. En China, aunque el sector inmobiliario sigue siendo débil, la economía sigue creciendo en torno al 5%. Los mercados de renta variable emergentes se encuentran atractivamente valorados frente a los mercados desarrollados, con descuentos cercanos al 30%, en base a múltiplos de beneficios. El crecimiento de los beneficios este año ha sido decepcionante, pero debería recuperarse el año que viene, con una previsión de crecimiento del 18%. El 2024 supondrá un año políticamente importante, con elecciones en países como Taiwán, India, Sudáfrica, México e Indonesia. Por lo general, no prevemos un cambio importante en la dirección de las políticas de dichos países.

10 principales posiciones

TSMC y Samsung Electronics son dos compañías líderes en el ámbito tecnológico a nivel global, que combinan buenas perspectivas de crecimiento y atractivas valoraciones. La valoración de la empresa china de comercio electrónico Alibaba ha cobrado mucho más atractivo; todavía presenta oportunidades de crecimiento positivas. Naspers es un holding empresarial que cotiza en Sudáfrica por Tencent y otras compañías de internet de los mercados emergentes, y se negocia con gran descuento respecto a su valor subyacente. Diversos bancos de distintos países emergentes se incluyen también en el top ten. Aquí observamos valoraciones atractivas y oportunidades de crecimiento estructural.

Precio de transacción

29-02-24	USD	171,76
High Ytd (22-02-24)	USD	174,09
Cotización mínima ytd (17-01-24)	USD	155,75

Comisiones

Comisión de gestión	0,80%
Comisión de rentabilidad	15,00%
Comisión de servicio	0,20%

Estado legal

Sociedad de inversión con capital variable constituida de conformidad con la legislación luxemburguesa (SICAV)
 Estructura de la emisión Capital variable
 UCITS V (instituciones de Si Si
 inversión colectiva en valores transferibles)
 Clase de acción F USD
 El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Bélgica, Luxemburgo, Singapur, 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

La gestión del riesgo está plenamente integrada dentro del proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplan en todo momento las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

En principio, el fondo no pretende distribuir dividendos, por lo que la cotización de sus acciones refleja los ingresos del fondo y su rendimiento general.

Códigos del fondo

ISIN	LU1408525977
Bloomberg	REMSEFE LX
Valoren	32533620

10 principales posiciones

Intereses

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
 Alibaba Group Holding Ltd
 Samsung Electronics Co Ltd
 Kia Corp
 Naspers Ltd
 Hana Financial Group Inc
 Itau Unibanco Holding SA ADR
 Petroleo Brasileiro SA ADR
 Grupo Financiero Banorte SAB de CV
 Vipshop Holdings Ltd ADR
Total

Sector	%
Tecnología de la Información	9,78
Productos de Consumo no Básico	5,29
Tecnología de la Información	4,64
Productos de Consumo no Básico	4,35
Productos de Consumo no Básico	3,97
Finanzas	3,71
Finanzas	3,51
Energía	3,43
Finanzas	3,21
Productos de Consumo no Básico	2,97
Total	44,85

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	44,85%
TOP 20	68,97%
TOP 30	85,70%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	5,03	5,08
Information ratio	0,91	0,58
Sharpe Ratio	-0,22	0,12
Alpha (%)	6,33	3,26
Beta	1,12	1,11
Desviación estándar	20,36	21,63
Máx. ganancia mensual (%)	17,36	17,36
Máx. pérdida mensual (%)	-13,05	-19,37

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	24	37
% de éxito	66,7	61,7
Meses de mercado alcista	16	32
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	22
% de éxito en periodos alcistas	75,0	68,8
Meses de mercado bajista	20	28
Months Outperformance Bear	12	15
% de éxito en mercados bajistas	60,0	53,6

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

Cambios

Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	97,7%
Efectivo	2,3%

Distribución del sector

En febrero se incrementó la ponderación en bienes de consumo discrecional y TI, mientras que se redujo en energía. TI, finanzas y bienes de consumo discrecional continúan siendo los principales sectores del fondo. En estos sectores encontramos las mejores oportunidades de compañías que combinan buenas perspectivas de crecimiento con valoraciones atractivas.

Distribución del sector		Deviation index
Finanzas	30,0%	7,2%
Productos de Consumo no Básico	25,0%	12,3%
Tecnología de la Información	23,0%	0,4%
Energía	5,1%	-0,4%
Bienes Inmobiliarios	4,6%	3,0%
Servicios de comunicación	4,1%	-4,5%
Materiales	2,8%	-4,3%
Productos de Primera Necesidad	2,2%	-3,6%
Servicios de Utilidad Pública	2,1%	-0,7%
Salud	1,0%	-2,7%
Industrial	0,0%	-7,0%

Distribución regional

En febrero aumentó la ponderación de China, Corea del Sur y Taiwan, reduciéndose la de Hungría, Sudáfrica y México. Corea del Sur, China y Taiwán continúan siendo los mayores países de la cartera.

Distribución regional		Deviation index
China	23,7%	-2,1%
República de Corea	23,5%	11,0%
Taiwan	15,1%	-1,6%
Brasil	9,3%	3,8%
India	7,6%	-10,0%
Sudáfrica	4,0%	1,3%
Méjico	3,2%	0,6%
Hungría	3,1%	2,8%
Indonesia	2,7%	0,8%
Tailandia	2,6%	1,0%
Grecia	1,9%	1,4%
United Arab Emirates (U.A.E.)	1,5%	0,3%
Otros	2,0%	-9,0%

Distribución de divisas

Actualmente, el fondo no mantiene contratos de divisas a futuro.

Distribución de divisas		Deviation index
Won Coreano	23,3%	10,8%
Dólar de Hong Kong	16,1%	-3,5%
Dólar Nuevo de Taiwán	14,8%	-1,9%
Brasílian Real	9,0%	3,5%
Rupia India	7,4%	-10,2%
Renminbi Yuan	5,4%	0,8%
Rand Sudafricano	3,9%	1,2%
Dólar Estadounidense	3,6%	1,8%
Peso Mejicano	3,2%	0,6%
Forinto Húngaro	3,0%	2,7%
Rupia Indonesia	2,6%	0,7%
Thailand Baht	2,5%	0,9%
Otros	5,2%	-7,3%

ESG Important information

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

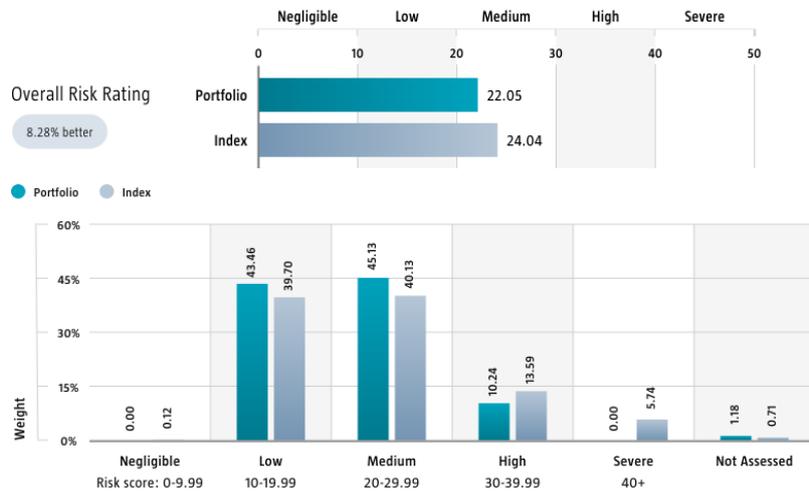
Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, implicación y ejercicio de los derechos de voto. El fondo no invierte en emisores que incumplen normas internacionales o cuyas actividades se consideran perjudiciales para la sociedad según la política de exclusión de Robeco. Se integran factores ASG financieramente relevantes en el análisis de inversiones bottom-up para evaluar riesgos y oportunidades ASG existentes y potenciales. En la selección de valores, el fondo limita la exposición a riesgos para la sostenibilidad elevados. Además, cuando un emisor de valores sea señalado en la supervisión continua por infringir normas internacionales, el fondo iniciará un proceso de implicación con el emisor. Por último, el fondo hace uso de los derechos asociados a las acciones y aplica el voto por delegación conforme a las directrices de delegación de voto de Robeco.

Las siguientes secciones muestran las métricas ASG relevantes para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad. El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI Emerging Markets Index (Net Return, USD).

Sustainalytics ESG Risk Rating

El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles de riesgo ASG de Sustainalytics muestra las posiciones de la cartera repartidas entre los cinco niveles de riesgo ASG de Sustainalytics: insignificante (0-10), bajo (10-20), medio (20-30), alto (30-40) y grave (> 40), para dar una visión de conjunto de la exposición de la cartera a los distintos niveles de riesgo ASG. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las puntuaciones de la cartera, para poner de relieve el nivel de riesgo ASG de la cartera respecto al del índice. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Copyright ©2024 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

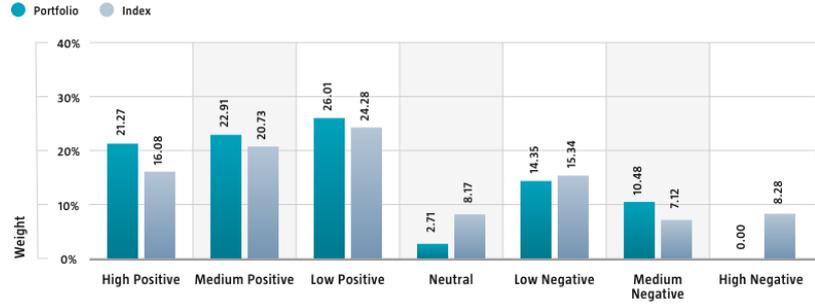
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera mediante una media ponderada, multiplicando la huella de cada componente de la cartera analizado por su peso respectivo. A efectos de comparación, las huellas del índice se muestran junto a las de la cartera. Los factores equivalentes que se utilizan para comparar la cartera y el índice representan medias europeas y se basan en puntuaciones elaboradas por terceros combinadas con nuestras propias estimaciones. En este sentido, las cifras mostradas son meramente indicativas y su finalidad es ilustrativa. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



* Source: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither Trucost, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions, or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without Trucost's express written consent.

SDG Impact Alignment

Esta distribución entre puntuaciones ODS muestra el peso asignado en la cartera a empresas con una alineación del impacto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) positiva, negativa o neutra, según el marco ODS de Robeco. El marco aplica un método de tres pasos para evaluar la alineación del impacto de una empresa con los ODS relevantes y asignar una puntuación ODS total. Las puntuaciones varían de alineación del impacto positivo a negativo, con niveles de impacto alto, medio o bajo. El resultado es una escala de 7 niveles, de -3 a +3. A efectos de comparación, las cifras correspondientes al índice se proporcionan junto a las de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Implicación

Robeco distingue entre tres tipos de compromiso.

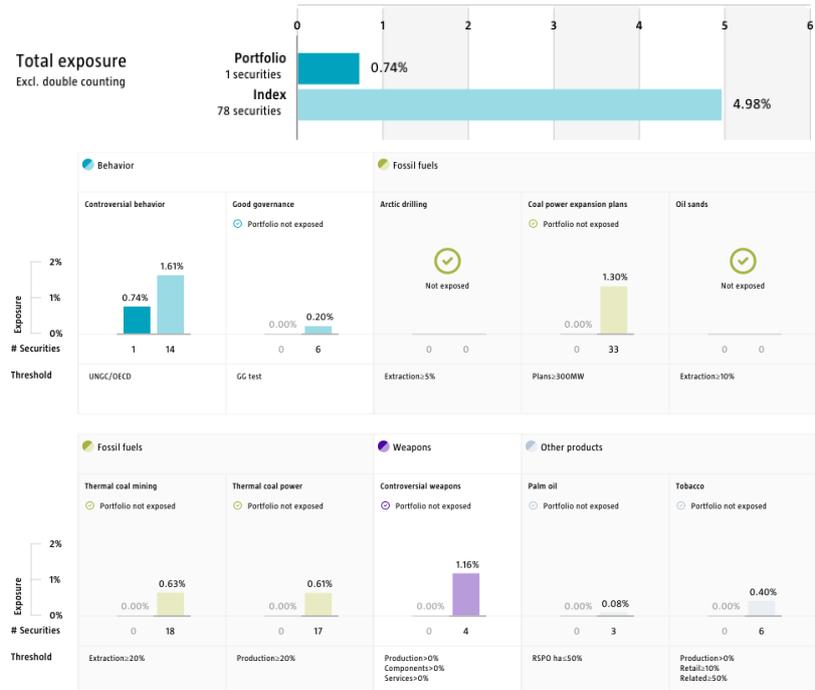
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable de la contribución de una empresa a los ODS. El compromiso de Mejora se activa por una conducta desaprobada y se orienta a las empresas que incumplen gravemente las normas internacionales. El informe se basa en todas las empresas de la cartera que han participado en actividades de engagement durante los últimos 12 meses. Tenga en cuenta que las empresas pueden participar en engagement en varias categorías a la vez. Aunque la exposición total de la cartera excluye la doble contabilización, puede no ser igual a la suma de las exposiciones de las categorías individuales.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	49.96%	15	49
Environmental	15.32%	5	11
Social	16.25%	3	11
Governance	13.70%	5	17
Sustainable Development Goals	9.16%	2	6
Voting Related	5.04%	2	4
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 Emerging Stars Equities es un fondo de gestión activa que invierte en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. La selección de las acciones se basa en un análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona las inversiones según una combinación de análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Nos centramos en empresas con un modelo de negocio sólido y saludable con buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable. El fondo cuenta con una cartera concentrada y enfocada, con un número reducido de posiciones más largas.

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 el voto por delegación.

Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al mismo. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones del índice de referencia. El fondo tiene como objetivo superar a largo plazo al índice de referencia, sin dejar de controlar el riesgo relativo, con la aplicación de límites (sobre el ratio de VaR) respecto al grado de desviación frente al índice de referencia, a su vez, ello limitará la desviación de la rentabilidad frente a dicho índice. El índice de referencia es un índice ponderado del conjunto del mercado que no se atiene a los criterios ASG que fomenta el fondo.

CV del Gestor del fondo

Jaap van der Hart es el gestor principal de carteras de la estrategia de estrellas emergentes de alta convicción de Robeco. Posteriormente ha sido responsable de las inversiones en Sudamérica, Europa del Este, Sudáfrica, México, China y Taiwán. También coordina el proceso de distribución por países. Inició su carrera en el mundo de la inversión en 1994, en el departamento de Estudio Cuantitativo de Robeco, y, en 2000, pasó al equipo de renta variable de mercados emergentes. Jaap tiene un máster en Econometría de la Universidad Erasmo de Róterdam. Ha publicado diversos trabajos académicos sobre la selección de acciones en mercados emergentes. Karnail Sangha es gestor de carteras del equipo de renta variable de mercados emergentes y colabora en los análisis de investigación sobre India. Es cogestor de carteras para las estrategias Emerging Stars y Sustainable Emerging Stars Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2000, Karnail fue gestor de riesgos y controller en Aegon Asset Management, donde empezó su carrera en el sector en 1999. Tiene un máster en Economía de la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Karnail también domina los idiomas hindi y panyabí.

Tratamiento fiscal del producto

El fondo está establecido en Luxemburgo y está sujeto a las regulaciones y leyes fiscales de Luxemburgo. El fondo no está obligado a pagar ningún impuesto sobre sociedades, ingresos, dividendos o plusvalías en Luxemburgo. El fondo está sujeto a un impuesto de suscripción anual ('taxe d'abonnement') en Luxemburgo, el cual asciende al 0,05% del valor liquidativo del fondo. Este impuesto está incluido en el valor liquidativo del fondo. El fondo puede usar en principio las redes de tratados de Luxemburgo para recuperar parcialmente cualquier retención fiscal sobre sus ingresos.

Tratamiento fiscal del inversor

Las consecuencias fiscales de la inversión en este fondo dependen de la situación personal del inversor. Para inversores privados residentes en los Países Bajos, el interés real y los ingresos sobre los dividendos o plusvalías recibidos por sus inversiones no son relevantes para fines fiscales. Cada año, los inversores pagan impuestos sobre el valor de sus activos netos a fecha 1 de enero, siempre y cuando dichos activos netos superen el capital exento de impuestos. Toda cantidad invertida en el fondo forma parte de los activos netos del inversor. Los inversores privados que residen fuera de los Países Bajos no tributarán en dicho país por sus inversiones en el fondo. Sin embargo, tales inversores podrían tributar en su país de residencia por cualquier ingreso derivado de la inversión en este fondo, de conformidad con la legislación fiscal nacional que sea de aplicación. Para las personas jurídicas o los inversores profesionales son de aplicación otras normas fiscales. Aconsejamos a los inversores que consulten con su asesor fiscal o financiero sobre las consecuencias fiscales de una inversión en este fondo en sus circunstancias específicas antes de decidir invertir en el mismo.

Imágenes de sostenibilidad

Las cifras que figuran en los gráficos de sostenibilidad se calculan para cada subfondo.

MSCI disclaimer

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Para más información sobre Morningstar, por favor consulte www.morningstar.com.

Aviso Legal

El presente documento ha sido preparado minuciosamente por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). La información de esta publicación proviene de fuentes que son consideradas fiables. Robeco no es responsable de la exactitud o de la exhaustividad de los hechos, opiniones, expectativas y resultados referidos en la misma. Aunque en la elaboración de este documento se ha extremado la precaución, no aceptamos responsabilidad alguna por los daños de ningún tipo que se deriven de una información incorrecta o incompleta. Este documento está sujeto a cambios sin previo aviso. El valor de las inversiones puede fluctuar. Rendimientos anteriores no son garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para mayor información sobre los fondos, le remitimos al folleto y al documento de datos fundamentales. Estos están disponibles en las oficinas de Robeco, o a través del sitio web www.robeco.com. Los gastos corrientes mencionados en esta publicación constituyen los costes operativos, incluida comisión de gestión, comisión de servicio, taxe d'abonnement, comisión del depositario y comisiones bancarias, y se corresponden con los mencionados a la fecha de cierre del último informe anual del fondo. La información recogida en este documento está destinada exclusivamente a inversores profesionales, según el concepto que se atribuye a este término en la Ley de Supervisión Financiera neerlandesa (Wet financieel toezicht), o a personas autorizadas a recibir dicha información conforme a cualquier otra legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.