

## Robeco Euro Government Bonds F EUR

Robeco Euro Government Bonds es un fondo de gestión activa que invierte predominantemente en deuda pública denominada en euros. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte en títulos de deuda denominados en euros emitidos por los países de la UEM. El proceso de inversión empleado combina elementos top-down y bottom-up. Se lleva a cabo un análisis de fundamentales en cada uno de los tres motores de rentabilidad: distribución entre países, gestión de la duración (sensibilidad a los tipos de interés) y posicionamiento en la curva de tipos de interés. En nuestro análisis bottom-up se utilizan las puntuaciones de cada país según criterios ASG.



**Michiel de Bruin, Stephan van IJzendoorn**  
Gestor del fondo desde 01-09-2010

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	1,07%	1,04%
3 m	-1,25%	-0,65%
Ytd	-1,25%	-0,65%
1 año	3,99%	3,88%
2 años	-4,28%	-4,27%
3 años	-5,13%	-4,98%
5 años	-1,64%	-1,74%
10 años	0,63%	0,83%
Desde 04-2005	2,15%	2,53%

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	6,97%	7,13%
2022	-18,12%	-18,46%
2021	-3,52%	-3,46%
2020	5,75%	4,99%
2019	6,87%	6,77%
2021-2023	-5,46%	-5,52%
2019-2023	-0,92%	-1,12%

Anualizado (años)

### Índice

Bloomberg Euro Aggregate: Treasury

### Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Fija
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 947.733.987
Tamaño de la clase de acción	EUR 42.788.080
Acciones rentables	366.577
Fecha de 1.ª cotización	28-09-2012
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,47%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	3,50%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Objetivo ASG

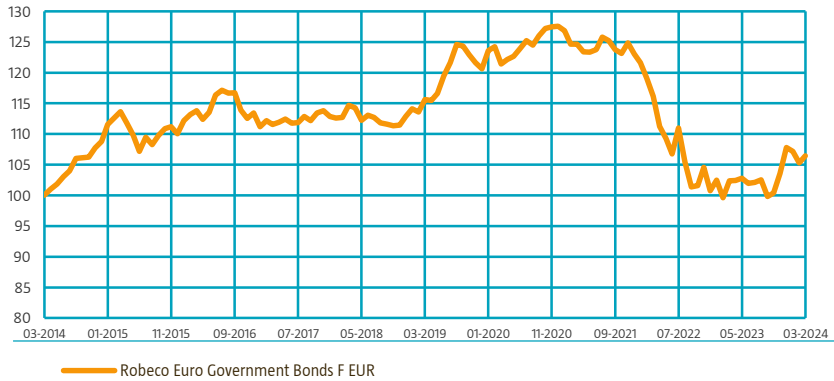


Exclusión basada en filtrado negativo  
≥ 15%

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

### Rentabilidad

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



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,07%.

El fondo registró una rentabilidad absoluta positiva en el mes, también superior al índice. La duración contribuyó al rendimiento relativo, mientras que el posicionamiento de la curva restó ligeramente. Esperamos que el BCE empiece a recortar los tipos en junio, lo que beneficiará a los mercados de bonos más de lo que se prevé actualmente. Además, la curva de rendimientos debería normalizarse desde su nivel muy invertido en este escenario. El principal factor que contribuyó a la rentabilidad relativa durante el mes fue la sobreponderación en bonos SSA, que repuntaron sustancialmente durante el mes. Incluso tras el reciente repunte, seguimos prefiriendo los bonos SSA a los del seminuclé. El sentimiento de riesgo positivo también repercutió en los diferenciales de los BTP, que se estrecharon aún más, restando así a la rentabilidad relativa.

### Evolución del mercado

En marzo, los tipos oscilaron dentro de un rango. En la primera mitad del mes, bajaron en general, mientras que en la segunda subieron ligeramente. Los Bunds alemanes a 10 años terminaron el mes con 11 pb menos, en el 2,30%, mientras que los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años terminaron el mes con 2 pb más, en el 4,20%. Los Gilts británicos registraron un fuerte rendimiento positivo durante el mes, ya que los tipos bajaron debido a que la inflación se situó por debajo de las expectativas. En marzo se celebraron dos importantes reuniones de los bancos centrales. La primera fue del Banco Nacional de Suiza, que se convirtió en el primer banco central de un país desarrollado en bajar los tipos durante su reunión trimestral. La segunda fue del Banco de Japón, que decidió aumentar el tipo de interés oficial por primera vez en 17 años, del -0,1% al 0%.

### Expectativas del gestor del fondo

Ha habido una creciente convergencia entre los bancos centrales de los MD, en que los tipos oficiales alcanzaron sus niveles apropiados, y el siguiente paso debería ser una reducción, siendo el BoJ la excepción. Esto es importante para la dirección general de los tipos de interés, pues debería reducir el riesgo de un nuevo máximo de los tipos en este ciclo. Aunque se mueven al unísono hacia los tipos oficiales, las ideas sobre el ritmo al que podrían llevarse los tipos a un punto neutral difieren según las economías. Estados Unidos, por ejemplo, ha mostrado una mayor resistencia al endurecimiento de las condiciones monetarias que la zona euro. Por eso favorecemos las posiciones de duración en los tipos del euro. La normalización de los tipos de interés también debería ir acompañada de un pronunciamiento de las curvas de rendimiento, y seguimos manteniendo/añadiendo posiciones que se beneficiarían de tal movimiento.

### Precio de transacción

31-03-24	EUR	116,60
High Ytd (03-01-24)	EUR	117,88
Cotización mínima ytd (28-02-24)	EUR	114,95

### Comisiones

Comisión de gestión		0,25%
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 F EUR  
 El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registros

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

### Política de divisas

El fondo no está expuesto a riesgos de tipo de cambio, pues invierte en bonos denominados en euros.

### 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

El fondo no reparte ningún dividendo. Los ingresos se reflejan en la cotización del fondo. De esta forma, el resultado total del fondo está formado por los rendimientos de las cotizaciones.

### Derivative policy

Robeco Euro Government Bonds hace uso de los futuros de los títulos de deuda pública. Estos derivados se consideran activos muy líquidos.

### Códigos del fondo

ISIN	LU0832429905
Bloomberg	ROEGFHE LX
WKN	A2JEMN
Valoren	19568663

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	0,91	0,74
Information ratio	0,32	0,74
Sharpe Ratio	-0,76	-0,26
Alpha (%)	0,46	0,60
Beta	1,02	1,02
Desviación estándar	7,96	6,85
Máx. ganancia mensual (%)	4,17	4,17
Máx. pérdida mensual (%)	-4,95	-4,95

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

### Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	21	37
% de éxito	58,3	61,7
Meses de mercado alcista	14	29
Meses de resultados superiores en periodo alcista	9	19
% de éxito en periodos alcistas	64,3	65,5
Meses de mercado bajista	22	31
Months Outperformance Bear	12	18
% de éxito en mercados bajistas	54,5	58,1

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

### Características

	Fondo	Índice
Calificación	AA2/AA3	AA3/A1
Duración modificada, ajustada por opciones (años)	8.1	7.4
Vencimiento (años)	9.8	9.0
Yield to Worst (% , Hedged)	2.7	2.9
Green Bonds (% , Weighted)	19,3	2,7

### Distribución del sector

El fondo invierte predominantemente en bonos estatales y del sector público denominados en EUR, emitidos por países de la eurozona o entidades relacionadas con estos países. La exposición a bonos SSA de alta calificación asciende a cerca del 24%, mientras que se realizaron pequeñas asignaciones a bonos del Estado de Noruega, Polonia, Hungría y Rumanía. A la hora evaluar la calidad crediticia por fundamentales de cada emisor se tienen en cuenta los factores ASG. A finales de marzo, el 24% del fondo estaba invertido en bonos verdes, sociales y sostenibles.

Distribución del sector		Deviation index	
Bonos del Tesoro	74,7%		-25,3%
Organismos e instit. gubernamentales	11,4%		11,4%
Supranacional	7,1%		7,1%
Soberano/a	2,8%		2,8%
Autoridades Locales	2,6%		2,6%
Efectivo y otros instrumentos	1,4%		1,4%

### Distribución de duración

La duración de la cartera es superior a la del índice y se sitúa en la zona EUR y en el Reino Unido. Además, mantenemos una sobreponderación en bonos noruegos frente a una infraponderación en bonos suecos. El fondo aumentó aún más su posición en elementos empujados de la curva, añadiendo a la posición 5s10s ya que esta parte de la curva es plana en rendimiento. Seguimos pensando que el BCE bajará su tipo de interés oficial en junio, lo que se traducirá en unos tipos más bajos y en una normalización de la curva de rendimientos desde sus actuales niveles, muy invertidos.

Distribución de duración		Deviation index	
Euro	7,7		0,3
Norwegian Kroner	0,4		0,4
Corona Sueca	-0,3		-0,3
Libra Esterlina	0,2		0,2

### Distribución de rating

El fondo invierte un 40% en bonos AAA, que comprenden bonos del Estado alemán y neerlandés, así como bonos de alta calidad relacionados con el Estado, como KfW, BNG, la UE y el BEI. El fondo mantiene una exposición inferior a la del índice en bonos de los gobiernos francés (calificación AA), español (calificación A) e italiano (calificación BBB). Tenemos una posición sobreponderada de alrededor del 3% en deuda pública griega (calificación BBB), revisada al alza en diciembre a IG.

Distribución de rating		Deviation index	
AAA	40,2%		16,9%
AA	30,4%		-5,2%
A	11,3%		-6,8%
BAA	16,7%		-6,3%
Efectivo y otros instrumentos	1,4%		1,4%

### Distribución regional

La cartera sigue infraponderada en futuros sobre deuda pública italiana, pues los diferenciales han seguido estrechándose y casi han alcanzado su precio perfecto. El riesgo en los diferenciales italianos se está volviendo asimétrico, especialmente porque el país se arriesga ahora a un procedimiento de déficit excesivo (PDE). Grecia sigue siendo un caso de fundamentales positivos, y se esperan más mejoras de calificación a finales de este año. Vemos apoyo en los diferenciales por la transición que se está produciendo lentamente en Polonia, aunque revertir muchas de las leyes aplicadas por el gobierno anterior lleva tiempo. Francia ha obtenido peores resultados debido al abultado déficit presupuestario y a las dificultades para reducirlo, pero las valoraciones de las OAT empiezan a mejorar.

Distribución regional		Deviation index	
Francia	20,6%		-3,2%
Alemania	16,5%		-2,1%
Países Bajos	16,1%		11,7%
Italia	9,8%		-11,7%
España	7,3%		-7,1%
Supranacional	7,1%		7,1%
Grecia	4,5%		3,5%
Bélgica	3,7%		-1,5%
Austria	2,6%		-1,0%
Hungría	2,1%		2,1%
Finlandia	1,9%		0,3%
Otros	6,6%		0,7%
Efectivo y otros instrumentos	1,4%		1,4%

### 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

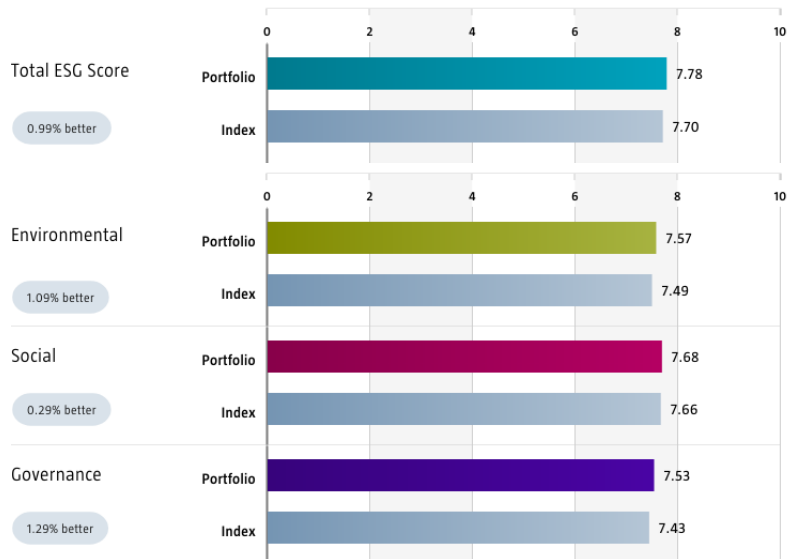
El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, filtrado negativo, integración de criterios ASG y una puntuación media mínima en el ranking de sostenibilidad por países, además de con una asignación mínima a bonos calificados como ASG. El fondo cumple la política de exclusión de países de Robeco y no invierte en países donde se producen violaciones graves de los derechos humanos o donde se ha colapsado la estructura de gobierno, ni en países sujetos a sanciones de la ONU, la UE o Estados Unidos. Además, el fondo excluye al 15 % de los países peor clasificados según el indicador de gobernanza mundial «Control de la corrupción». Los factores ASG de los países se integran en un análisis bottom-up por países. En la construcción de la cartera, el fondo garantiza una puntuación media ponderada mínima de 6,5 según el ranking de sostenibilidad por países elaborado por Robeco. El ranking de sostenibilidad por países puntúa a los países en una escala de 1 (el peor) a 10 (el mejor), en función de 40 indicadores ambientales, sociales y de gobernanza. Por último, el fondo invierte como mínimo el 10% en bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad.

Las siguientes secciones muestran las métricas ASG para este fondo, junto con una breve descripción. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad.

El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en Bloomberg Euro Aggregate: Treasury.

### Country Sustainability Ranking

Este gráfico muestra las puntuaciones total, ambiental, social y de gobernanza de la cartera, calculadas según la metodología del ranking de sostenibilidad por países de Robeco. En el cálculo, se emplean los pesos de los componentes de la cartera y las puntuaciones de los países correspondientes. Las puntuaciones incluyen consideraciones de más de 50 indicadores individuales, cada uno de ellos relativo a una característica de sostenibilidad en las dimensiones ambiental, social y de gobernanza, en el nivel del país. Las puntuaciones del índice se muestran junto a las de la cartera, para poner de relieve el desempeño ASG relativo de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como bonos soberanos.



Source: Robeco. Certain underlying data is sourced from third parties (such as e.g. IMF, OECD and World Bank including Worldwide Governance Indicators Control of Corruption, as well as content from ISS and SanctIO).

### Environmental Intensity

La intensidad medioambiental expresa la eficiencia medioambiental agregada de una cartera. La intensidad agregada de la huella de carbono de la cartera se basa en las emisiones de los países relacionados. Para obtener la intensidad de la huella de carbono de los países, dividimos las emisiones de carbono de cada país, medidas en toneladas de CO2, por su población o su producto interior bruto. Las cifras de intensidad agregada de la cartera se calculan como media ponderada, multiplicando la cifra de intensidad de cada componente de la cartera evaluado por su correspondiente peso en la cartera. Las intensidades del índice se muestran junto a las de la cartera, para poner de relieve la intensidad relativa de la huella de carbono de la cartera. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como bonos soberanos.

CO<sub>2</sub> Emissions  
tCO<sub>2</sub>/capita

5.09% above

Source: EDGAR



CO<sub>2</sub> Emissions  
tCO<sub>2</sub>/mUSD GDP

5.10% above

Source: EDGAR

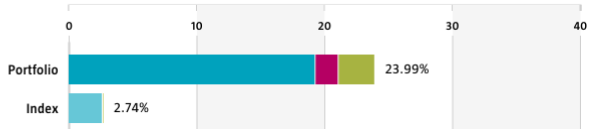


### ESG Labeled Bonds

El gráfico de bonos calificados como ASG muestra la exposición de la cartera a este tipo de bonos. Específicamente, bonos verdes, bonos sociales, bonos sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad. Se calcula como la suma de los pesos en la cartera de los bonos que tienen alguna de estas etiquetas. Las cifras de exposición del índice se presentan junto a las de la cartera, para poner de relieve la diferencia respecto al índice.

#### Portfolio exposure to ESG-Labeled Bonds

776.39% above



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	19.32%	2.67%
Social Bonds	1.80%	0.00%
Sustainability Bonds	2.86%	0.07%
Sustainability-Linked Bonds	0.00%	0.00%

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").

## Política de inversión

Robeco Euro Government Bonds es un fondo de gestión activa que invierte predominantemente en deuda pública denominada en euros. La selección de estos bonos se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es generar crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte en títulos de deuda denominados en euros emitidos por los países de la UEM. El proceso de inversión empleado combina elementos top-down y bottom-up. Se lleva a cabo un análisis de fundamentales en cada uno de los tres motores de rentabilidad: distribución entre países, gestión de la duración (sensibilidad a los tipos de interés) y posicionamiento en la curva de tipos de interés. En nuestro análisis bottom-up se utilizan las puntuaciones de cada país según criterios ASG.

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 regionales, e invierte parcialmente en bonos verdes, sociales o sostenibles.

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

## CV del Gestor del fondo

Michiel de Bruin es jefe de Global Macro y gestor de cartera. Previamente a su incorporación a Robeco en 2018, Michiel había trabajado para BMO Global Asset Management en Londres como jefe de Global Rates y Money Markets. Antes de ello ocupó varios cargos, como el de jefe de Euro Government Bonds. Previamente a su fichaje por BMO en 2003 había desempeñado distintos puestos, como el de Director de Negociación de Renta Fija para Deutsche Bank en Amsterdam. Michiel inició su carrera en esta industria en 1986. Posee un diploma de postgrado en análisis de inversión por la VU University de Amsterdam, además de la acreditación Certified EFFAS Analyst (CEFA). Es licenciado en Ciencias Aplicadas por la Universidad de Ciencias Aplicadas de Amsterdam. Stephan van IJzendoorn es gestor de cartera y miembro del equipo Global Macro de Robeco. Antes de unirse a Robeco en 2013, Stephan trabajó para F&C Investments como gestor de cartera de renta fija, habiendo desempeñado con anterioridad puestos similares en Allianz Global Investors y A&O Services. Stephan comenzó su carrera en el sector de inversiones en el año 2003. Posee una licenciatura en Gestión Financiera y un máster en Gestión de Inversiones de la Universidad VU de Amsterdam, además de tener la acreditación de analista financiero europeo (CEFA).

## 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 Amsterdam.