

Robeco Emerging Markets Equities M EUR

Robeco Emerging Markets Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países emergentes de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice. El fondo selecciona las inversiones según un análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Se centra en empresas con un sólido modelo comercial, buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable.



Wim-Hein Pals, Dimitri Chatzoudis, Jaap van der Hart, Cornelis Vlooswijk
Gestor del fondo desde 01-04-2000

Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	-0,35%	-0,96%
3 m	8,37%	6,17%
Ytd	7,52%	5,29%
1 año	11,87%	10,46%
2 años	10,51%	11,64%
3 años	6,58%	5,35%
5 años	5,40%	5,66%
10 años	6,34%	6,45%
Since 09-2001	6,81%	7,78%

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
2024	10,71%	14,68%
2023	9,38%	6,11%
2022	-16,59%	-14,85%
2021	3,94%	4,86%
2020	5,47%	8,54%
2022-2024	0,34%	1,19%
2020-2024	2,06%	3,35%

Anualizado (años)

Índice

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Datos generales

Morningstar	★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 975.299.308
Tamaño de la clase de acción	EUR 1.358.723
Acciones rentables	7.286
Fecha de 1.ª cotización	03-09-2001
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	2,26%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Exante tracking error limit	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

Perfil de sostenibilidad

- Exclusiones
- Integración ASG
- Votación e interacción
- Objetivo ASG
- Universo objetivo

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

Rentabilidad

Indexed value (until 31-08-2025) - Fuente: Robeco



Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del -0,35%.

La cartera superó al índice de referencia en agosto; la asignación por países tuvo un impacto positivo, con una contribución negativa a la rentabilidad relativa de la selección de valores. Desde el punto de vista de la asignación por países, las posiciones sobreponderadas en Sudáfrica y Vietnam, junto con una posición infraponderada en Arabia Saudí y la India, contribuyeron a la outperformance. Las asignaciones en Corea del Sur y China tuvieron un pequeño impacto negativo. En cuanto a la selección de valores, las aportaciones positivas procedieron especialmente de Indonesia, China y Brasil. En Indonesia, la financiera Bank Rakyat realizó una notable aportación positiva. En China, nuestra selección financiera superó al índice de referencia, mientras que en Brasil, las financieras Nubank y PagSeguro obtuvieron buenos rendimientos. Las aportaciones negativas de la selección de valores procedieron principalmente de la India y Sudáfrica. En la India, la selección del sector financiero fue desfavorable. En Sudáfrica, nuestra selección en el sector de materiales obtuvo peores resultados que el índice de referencia.

Evolución del mercado

En agosto, la renta variable de mercados emergentes bajó un 0,96% (EUR), siendo superada por los mercados desarrollados, que subieron un 0,33% (EUR). Los mercados mundiales de renta variable mostraron una estabilidad general y modestas ganancias, respaldados por la resiliencia de la actividad económica mundial y una inflación controlada. En cuanto a los mercados emergentes, las principales novedades de agosto fueron la prórroga de 90 días de los aranceles a China, que impulsó el mercado de renta variable chino. India se enfrentó a un aumento de los aranceles hasta el 50% al seguir comprando petróleo ruso, mientras que Brasil se vio afectado por lo mismo debido a las políticas comerciales desleales y las tensiones políticas. No obstante, el mercado de renta variable brasileño logró superar esta evolución negativa y obtuvo mejores resultados en agosto. Otros mercados que obtuvieron buenos resultados en agosto fueron Chile, Colombia, Perú y Sudáfrica. Los mercados más rezagados en agosto fueron India, Corea del Sur, Polonia, Taiwán y Tailandia. La debilidad del precio del petróleo también mermó la rentabilidad de algunos países de Oriente Medio en agosto.

Expectativas del gestor del fondo

EE.UU. sigue siendo una fuente de incertidumbre en la economía mundial actual, con déficits fiscales crecientes, aranceles de importación más altos y políticas erráticas. Sin embargo, la mayor parte de los beneficios de las empresas emergentes proviene de su mercado nacional, por lo que creemos que EE.UU. será el principal perjudicado. Es probable que los inversores mundiales diversifiquen en detrimento de EE.UU., lo que ya ha debilitado al dólar. Con el actual enfoque «America First», los mercados emergentes tienen que confiar más en sus propias políticas nacionales y en sus oportunidades de crecimiento. Anticipamos un mayor crecimiento económico estructural frente a los mercados desarrollados, con una estabilidad macroeconómica que ha mejorado significativamente. Las valoraciones de la renta variable emergente se han puesto muy atractivas respecto a los MD, con descuentos de más del 35% según múltiplos de beneficios. Por otra parte, el crecimiento previsto de los beneficios para este año es del 10%, muy por encima del 7% estimado para los mercados desarrollados.

10 principales posiciones

Nuestras principales posiciones abarcan sectores de TI, consumo discrecional y financiero. Taiwan Semiconductor (TSMC) es proveedor clave para los fabricantes de equipos de TI. Tencent es la mayor empresa de redes sociales y videojuegos de China. Alibaba Group es la mayor compañía de comercio electrónico en China. Samsung Electronics es la popular marca surcoreana de TI. Naspers es una empresa de Internet sudafricana con una elevada participación en Tencent. La cartera mantiene PICC P&C de China y HDFC Bank e ICICI Bank de India como sus mayores posiciones del sector financiero. Hon Hai es el mayor fabricante de electrónica del mundo. Emaar Properties es un gran promotor inmobiliario con sede en Emiratos Árabes Unidos.

Precio de transacción

31-08-25	EUR	185,80
High Ytd (25-08-25)	EUR	189,90
Cotización mínima ytd (08-04-25)	EUR	150,93

Comisiones

Comisión de gestión	2,00%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
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 M EUR
El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

Registros

Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Polonia, Singapur, España, Suiza, Taiwan

Política de divisas

Se permite al fondo seguir una política activa de divisas para generar rendimientos adicionales.

Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está plenamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones cumplen en todo momento con las pautas predeterminadas.

Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. Los ingresos se reflejan en la cotización del fondo. De este modo, el resultado del fondo se compone íntegramente del rendimiento de las cotizaciones.

Códigos del fondo

ISIN	LU0128640439
Bloomberg	RGCGENM LX
Sedol	B01VV86
WKN	AOQONZ
Valoren	1239888

10 principales posiciones

Intereses

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Tencent Holdings Ltd
Alibaba Group Holding Ltd
Samsung Electronics Co Ltd
Naspers Ltd
HDFC Bank Ltd
ICICI Bank Ltd ADR
Ping An Insurance Group Co of China Ltd
PICC Property & Casualty Co Ltd
Hon Hai Precision Industry Co Ltd
Total

Sector	%
Tecnología de la Información	9,58
Servicios de comunicación	4,66
Productos de Consumo no Básico	3,88
Tecnología de la Información	3,49
Productos de Consumo no Básico	3,43
Finanzas	2,82
Finanzas	2,76
Finanzas	2,72
Finanzas	2,09
Tecnología de la Información	2,03
Total	37,46

Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	37,46%
TOP 20	51,58%
TOP 30	61,69%

Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,37	3,46
Information ratio	1,04	0,66
Sharpe Ratio	0,38	0,46
Alpha (%)	3,27	1,98
Beta	1,09	1,07
Desviación estándar	15,50	13,83
Máx. ganancia mensual (%)	12,19	12,19
Máx. pérdida mensual (%)	-9,63	-9,63

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

Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	21	32
% de éxito	58,3	53,3
Meses de mercado alcista	19	34
Meses de resultados superiores en periodo alcista	12	20
% de éxito en periodos alcistas	63,2	58,8
Meses de mercado bajista	17	26
Months Outperformance Bear	9	12
% de éxito en mercados bajistas	52,9	46,2

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

Cambios

La rentabilidad se alcanzó bajo unas circunstancias que ya no son de aplicación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, el benchmark era el índice IFC Composite-Index (EUR).

Distribución del sector

Los principales sectores sobreponderados son el financiero, el de consumo discrecional, el de tecnología de la información y el inmobiliario. En estos sectores prevemos un crecimiento positivo de los beneficios, a lo cual debe sumarse el hecho de que las valoraciones son atractivas. Por el contrario, bienes básicos de consumo, servicios de comunicación, energía, materiales y asistencia sanitaria son las mayores infraponderaciones frente al índice.

Distribución del sector		Deviation index	
Finanzas	26,9%	3,5%	
Tecnología de la Información	24,3%	-0,3%	
Productos de Consumo no Básico	19,3%	6,6%	
Servicios de comunicación	8,0%	-2,3%	
Industrial	6,5%	-0,4%	
Bienes Inmobiliarios	5,4%	3,9%	
Materiales	3,8%	-2,3%	
Servicios de Utilidad Publica	2,7%	0,3%	
Energía	1,6%	-2,4%	
Productos de Primera Necesidad	1,1%	-3,2%	
Salud	0,5%	-3,1%	

Distribución regional

Los mercados emergentes en Asia en general, y en Corea del Sur, Indonesia y Vietnam en particular, resultan favorecidos respecto a Europa emergente, Oriente Medio y África (EMEA). Estamos infraponderados en algunos mercados asiáticos más pequeños, como Malasia, Filipinas y Tailandia. Preferimos mantener una exposición a las economías locales de países como China y la India, antes que en los sectores relacionados con la exportación. Solo sobreponderamos México y Chile en Latinoamérica. Entre los países de EMEA, el fondo mantiene posiciones sobreponderadas en Grecia, Hungría, Polonia, Sudáfrica y EAU. No mantiene posiciones en la República Checa, y mantiene posiciones infraponderadas en Oriente Medio.

Distribución regional		Deviation index	
China	28,1%	-2,3%	
Taiwan	16,7%	-2,3%	
República de Corea	14,4%	3,8%	
India	12,9%	-3,3%	
Sudáfrica	5,2%	1,9%	
Brasil	4,7%	0,3%	
United Arab Emirates (U.A.E.)	3,3%	1,7%	
Grecia	3,2%	2,5%	
Indonesia	2,5%	1,3%	
Méjico	2,2%	0,2%	
Viet Nam	1,5%	1,5%	
Polonia	1,3%	0,2%	
Otros	4,1%	-5,4%	

Distribución de divisas

A finales de agosto estábamos cubiertos en el dólar estadounidense frente al euro.

Distribución de divisas		Deviation index	
Dólar de Hong Kong	20,4%	-4,7%	
Dólar Nuevo de Taiwán	17,5%	-1,5%	
Won Coreano	15,0%	4,4%	
Rupia India	13,4%	-2,8%	
Euro	10,0%	9,3%	
Dólar Estadounidense	-7,6%	-9,7%	
Renminbi Yuan	7,5%	3,2%	
Rand Sudafricano	5,5%	2,2%	
Dirham de Emiratos Árabes Unidos (UAE)	3,5%	1,9%	
Brasilian Real	3,1%	-0,6%	
Rupia Indonesia	2,6%	1,4%	
Peso Mejicano	1,7%	-0,3%	
Otros	7,4%	-2,8%	

ESG Important information

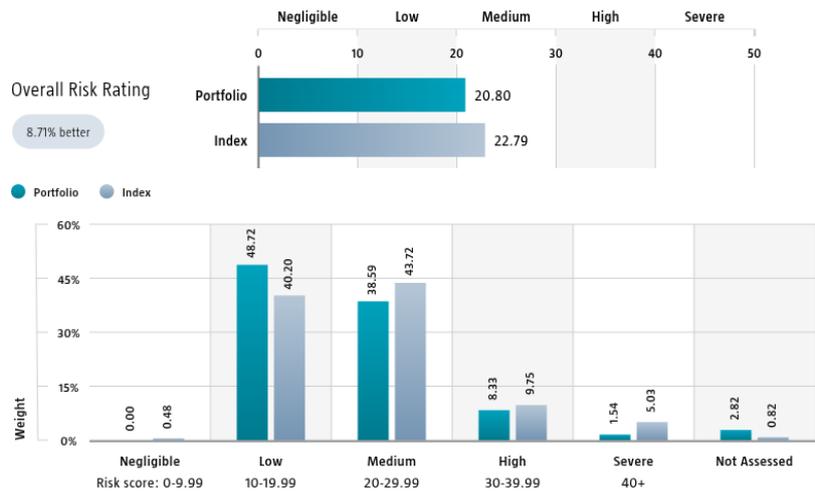
La información sobre sostenibilidad contenida en esta ficha puede ayudar a los inversores a integrar consideraciones de sostenibilidad en sus procesos. La información se ofrece solo a título ilustrativo y no se puede usar en relación con elementos vinculantes para el fondo. En una decisión de inversión,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

Sustainalytics ESG Risk Rating

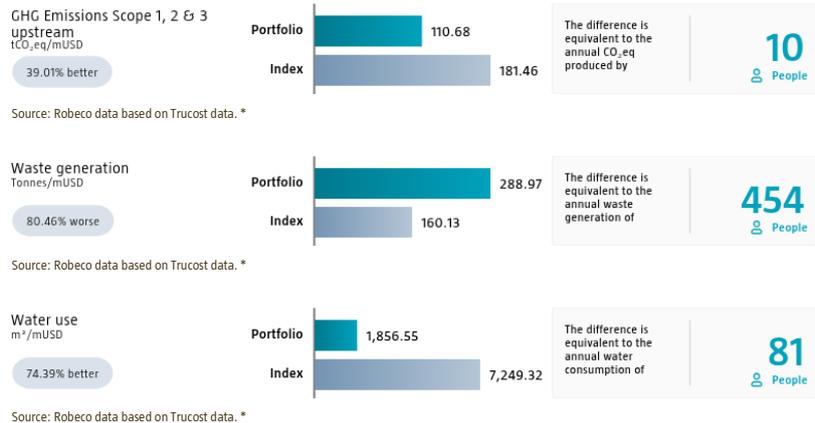
El gráfico de rating de riesgo ASG de la cartera según Sustainalytics muestra el rating de riesgo ASG de la cartera. Se calcula multiplicando el rating de riesgo ASG de Sustainalytics de cada componente de la cartera por su correspondiente peso en la cartera. El gráfico de distribución entre los niveles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



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

Environmental Footprint

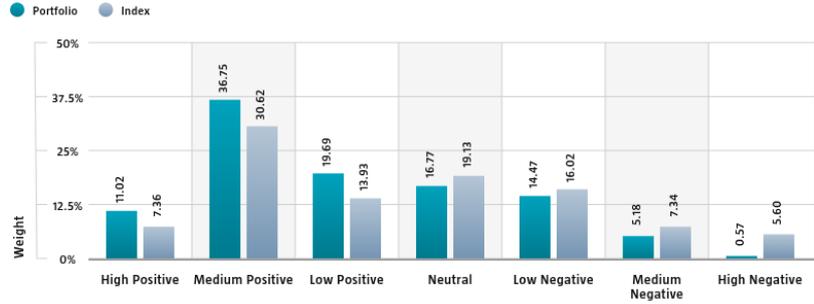
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera 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 Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, 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 S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

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.

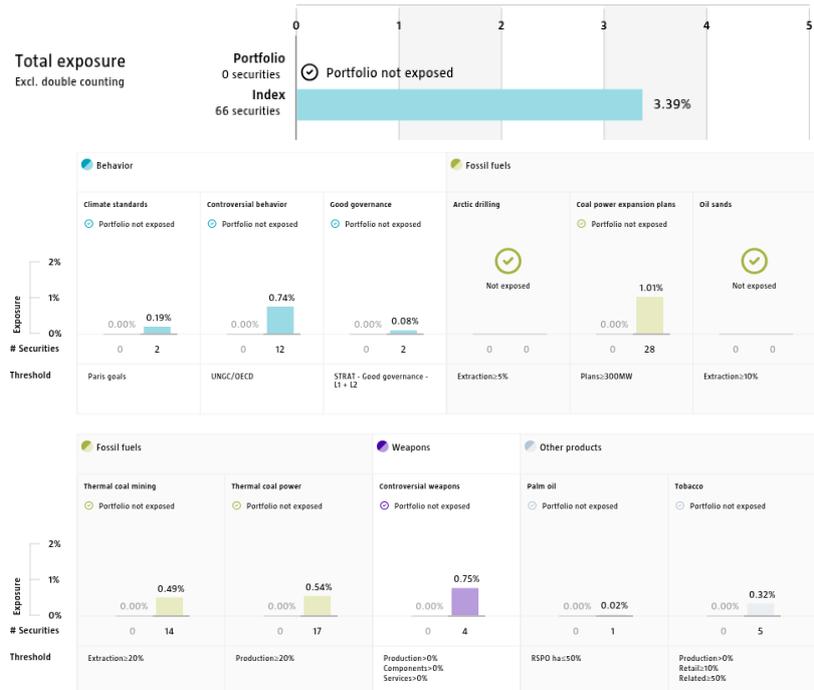
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	40.44%	28	115
Environmental	18.61%	14	54
Social	11.76%	5	21
Governance	1.91%	3	14
Sustainable Development Goals	11.58%	4	14
Voting Related	4.15%	5	9
Enhanced	0.00%	1	3

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, RSPD (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 Markets Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países emergentes de todo el mundo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice. El fondo selecciona las inversiones según un análisis top-down de países y bottom-up de acciones. Se centra en empresas con un sólido modelo comercial, buenas perspectivas de crecimiento y valoración razonable.

El fondo fomenta criterios A y S (ambientales y sociales) en el sentido del Artículo 8 del Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE, 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, el voto por delegación y el engagement.

CV del Gestor del fondo

Wim-Hein Pals es jefe del equipo de renta variable de mercados emergentes de Robeco y gestor principal de carteras de la estrategia Core de mercados emergentes internacionales. En cuanto al análisis por países, se encarga de Indonesia y Malasia. Previamente, fue gestor de carteras de renta variable emergente africana, europea y asiática. Wim-Hein comenzó su carrera en el sector de la inversión en Robeco en 1990. Tiene un máster en Ingeniería Industrial y Ciencias de la Gestión de la Universidad Tecnológica de Eindhoven, así como un máster en Economía de Empresa de la Universidad de Tilburgo. Dimitri Chatzoudis es gestor de carteras de cuentas institucionales de mercados emergentes. Como analista de investigación, se ocupa de los valores de México. Antes de unirse a Robeco en 2008, fue gestor de carteras de mercados emergentes mundiales y de Europa del Este en ABN AMRO. Comenzó su carrera en el sector en 1993. Dimitri tiene un máster en Ingeniería Industrial por la Universidad Tecnológica de Eindhoven y es analista financiero europeo homologado. Dimitri habla griego con fluidez. 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. Cornelis Vlooswijk es gestor principal de cartera y analista de investigación de renta variable africana. Previamente, desde 2005, trabajó para Robeco como estrategia de inversión centrado en Norteamérica y los mercados emergentes. Antes de unirse a Robeco en 2005, trabajó para Credit Suisse First Boston como analista de banca de inversión, dedicado al sector de transporte y logística. Comenzó su carrera en el mundo de las finanzas en 1998. Cornelis tiene un máster en Economía por la Universidad Erasmo de Róterdam y posee la acreditación de analista financiero CFA®.

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.

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 objeto del presente documento es proporcionar a los clientes o potenciales clientes de Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, información sobre las posibilidades específicas ofrecidas por los fondos de Robeco, sin que, en ningún caso, deba considerarse una invitación a comprar o vender título o producto de inversión alguno. Las decisiones de inversión deben basarse en el folleto correspondiente, que puede encontrarse en www.robeco.com. Cualquier información contenida en el presente documento que no sea información facilitada directamente por Robeco está expresamente identificada como tal y, aunque proviene de fuentes de información consideradas fiables, no se ofrece garantía, implícita o explícita, en cuanto a su certeza. El valor de su inversión puede fluctuar, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultados. Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, está inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de sucursales de empresas de servicios de inversión del Espacio Económico Europeo, con el número 24.