

## Robeco Asia-Pacific Equities F EUR

Robeco Asia-Pacific Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países desarrollados y emergentes de la región de Asia-Pacífico. La selección de estos títulos se basa en el análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona títulos de empresas constituidas en Asia, Australia o Nueva Zelanda, o empresas que ejercen la mayor parte de su actividad económica en estas regiones. La selección de países es un factor menos importante para la rentabilidad, que se implementa a través de ajustes cambiarios y por países.



**Joshua Crabb, Harfun Ven**  
Gestor del fondo desde 01-06-2022

### Rentabilidad

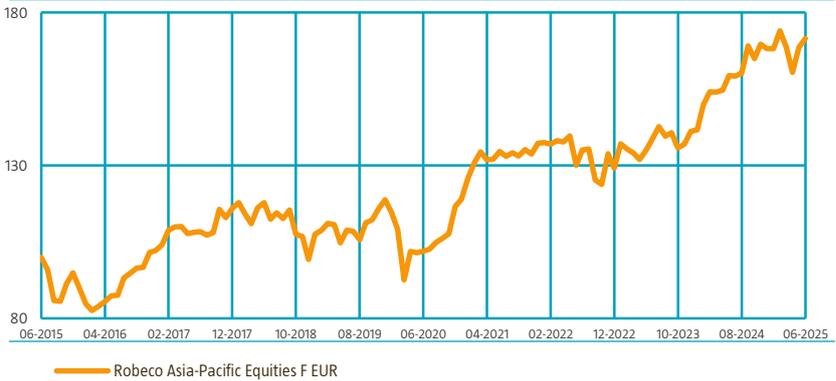
	Fondo	Índice
1 m	1,70%	0,96%
3 m	1,71%	3,39%
Ytd	1,99%	-0,02%
1 año	7,58%	5,20%
2 años	11,17%	10,07%
3 años	9,64%	7,17%
5 años	10,94%	6,68%
10 años	5,54%	5,26%
Desde 04-1998	6,56%	

Anualizado (para periodos superiores a un año)

Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos periodos de medición del fondo y del índice. Para más información, véase la última página.

### Rentabilidad

Indexed value (until 30-06-2025) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad por año natural

	Fondo	Índice
2024	19,13%	16,88%
2023	9,27%	7,67%
2022	-5,96%	-11,80%
2021	15,52%	6,02%
2020	0,07%	9,82%
2022-2024	6,97%	3,54%
2020-2024	7,19%	5,26%

Anualizado (años)

### Índice

MSCI AC Asia Pacific Index (Net Return, EUR)

### Datos generales

Morningstar	★★★★★
Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 743.162.144
Tamaño de la clase de acción	EUR 217.115.232
Acciones rentables	823.808
Fecha de 1.ª cotización	21-01-2013
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	1,00%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	6,00%
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Perfil de sostenibilidad

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

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

### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 1,70%.

En junio, nuestra cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice de referencia en un 0,4%. Corea del Sur, con una posición sobreponderada, fue el país que más contribuyó, impulsado por las iniciativas Value-Up, así como por un gran repunte del sector tecnológico. La sobreponderación de Indonesia fue un factor detractor, ya que los extranjeros vendieron el mercado ante la falta de catalizadores de salida en comparación con otros países. A nivel de valores, SK hynix fue el que más contribuyó como líder en HBM Dram para uso en servidores, gracias a la fuerte demanda continuada de IA. Los valores relacionados con la defensa, como IHI y Hanwha Corp, ambos entre los cinco primeros el mes pasado, volvieron a estar en demanda. No poseer Toyota Motor resultó beneficioso desde una perspectiva relativa, ya que las acciones perdieron un 10% por las preocupaciones sobre los aranceles. La apreciación del yen también influyó. En el lado negativo, Bank Mandiri fue el mayor detractor, al perder popularidad en el mercado. Nuestra infraponderación en TSMC fue un factor detractor, ante el impulso positivo de la IA. Las acciones de Alibaba siguieron cayendo por el aumento de la competencia ante la atonía del consumo.

### Evolución del mercado

En junio, el índice MSCI All Country Asia Pacific subió otro 4,4% en dólares estadounidenses, con lo que la revalorización total en el primer semestre fue del 13,3%. El mercado no pareció inmutarse por la guerra abierta entre Israel e Irán y el posterior ataque estadounidense a las instalaciones nucleares iraníes, pues los mercados de renta variable siguieron subiendo. Sin embargo, el dólar estadounidense siguió perdiendo brillo ante la inminente ley fiscal del presidente Trump. El índice dólar perdió un 2,5% en junio y las divisas asiáticas registraron ganancias similares frente a la divisa estadounidense, lo que impulsó aún más nuestro mercado en dólares. En Asia, Corea del Sur fue el mercado más destacado, con un aumento del 14,9% en moneda local. El optimismo se mantuvo elevado tras la elección del Presidente Lee Jae-Myung, que ha prometido reforzar y revisar la Ley de Comercio del país, prioridad política clave para mejorar la gobernanza empresarial. También prometió una estrategia fiscal expansiva. Todos los sectores terminaron en verde. Se redujeron los descuentos de los holdings empresariales. Las industrias pesadas se beneficiaron del gasto mundial en defensa y energía. La tecnología repuntó gracias al impulso sostenido de la IA.

### Expectativas del gestor del fondo

Los mercados de renta variable se han recuperado con fuerza en un contexto incierto por la evolución de los aranceles y las tensiones geopolíticas. Aunque EE.UU. ha anunciado algunos acuerdos arancelarios, la mayoría de las contrapartes aún no han llegado a acuerdos mientras se acerca el plazo de prórroga. No obstante, el aumento de la carga arancelaria ha llegado para quedarse y las consecuencias aún no se han dejado sentir. Los mercados de renta variable se mantendrán volátiles en este entorno. A pesar de esta perturbación, los mercados asiáticos presentan valoraciones atractivas. Los países asiáticos siguen disponiendo de herramientas monetarias y fiscales. Un dólar débil y una moneda estabilizadora, especialmente en el bloque de la ASEAN, serán muy beneficiosos para esas economías. La mejora de la rentabilidad de los accionistas sigue siendo un tema muy potente, en el que Japón ha sido el líder. El "Value-Up" surcoreano está cobrando verdadero impulso. Las revisiones de beneficios siguen siendo constructivas y, hasta ahora, sesgadas al alza. Es crucial mantener la calma, centrarse en los fundamentales y aprovechar la volatilidad para identificar oportunidades de alfa a medio plazo.

### 10 principales posiciones

Alibaba sigue siendo una entidad generadora de efectivo, con una valoración razonable y exposición significativa al crecimiento del gasto de los consumidores chinos. IHI, conglomerado en proceso de reestructuración, se centra ahora en los sectores aeroespacial y de defensa. TSMC desempeña un papel crucial en la transición energética como fabricante de chips de primer nivel. Hitachi ha experimentado una revalorización tras la reestructuración de su cartera, y ahora registra un crecimiento. Mitsubishi Estate, con inmuebles de primera categoría en Tokio, está preparada para imponer sus precios mientras la demanda se mantenga fuerte y las tasas de disponibilidad disminuyan. Mizuho, banco japonés centrado en el mercado interno, se beneficia de la subida de tipos y la mejora en la demanda de préstamos. Ping An, empresa de servicios financieros integrados con capacidades FinTech de vanguardia, se beneficiará del creciente mercado de la riqueza y el ahorro en China. Seven & i, sólida franquicia con algunos activos de legado que distraen a la dirección y desinflan la rentabilidad, ha atraído el interés de licitadores extranjeros. Samsung ha sido devaluada debido a un ciclo de producto fallido en la memoria de alto ancho de banda y un mercado NAND débil, pero las valoraciones ya reflejan esos aspectos negativos. Bank Mandiri es líder digital en el sector bancario indonesio, poco desarrollado.

### Precio de transacción

30-06-25	EUR	263,55
High Ytd (17-02-25)	EUR	273,13
Cotización mínima ytd (08-04-25)	EUR	225,45

### Comisiones

Comisión de gestión	0,75%
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 F EUR  
 El fondo es un subfondo de Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Registros

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

### Política de divisas

El fondo puede seguir una política activa de divisa para generar mayor rentabilidad.

### Gestión del riesgo

La gestión de riesgos está completamente integrada en el proceso de inversión para garantizar que las posiciones sigan siempre las directrices predefinidas.

### Política de dividendo

El fondo no reparte dividendos. El fondo mantiene los ingresos obtenidos y, por consiguiente, su rendimiento global queda reflejado en el precio de sus acciones.

### Códigos del fondo

ISIN	LU0871827209
Bloomberg	ROAPEFE LX
Sedol	BJOWZB4
WKN	A1XDVE
Valoren	20354079

La información relativa al comportamiento de los valores tiene carácter de mera información histórica, no pudiendo considerarse los comportamientos pasados como indicativos de futuros resultados. Para más información visite [www.robeco.es](http://www.robeco.es), donde hallará también el folleto y el documento de datos fundamentales

Para obtener más información, visite: [www.robeco.es](http://www.robeco.es)

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Alibaba Group Holding Ltd	Productos de Consumo no Básico	5,33
IHI Corp	Industrial	3,81
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Tecnología de la Información	3,46
Hitachi Ltd	Industrial	3,30
Mitsubishi Estate Co Ltd	Bienes Inmobiliarios	3,04
Mizuho Financial Group Inc	Finanzas	2,96
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finanzas	2,69
Seven & i Holdings Co Ltd	Productos de Primera Necesidad	2,57
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología de la Información	2,41
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Finanzas	2,31
<b>Total</b>		<b>31,88</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	31,88%
TOP 20	49,84%
TOP 30	63,41%

### Estadísticas

	3 años	5 años
Tracking error expost (%)	3,14	3,70
Information ratio	0,99	1,44
Sharpe Ratio	0,65	0,99
Alpha (%)	3,41	5,61
Beta	0,87	0,89
Desviación estándar	11,48	10,70
Máx. ganancia mensual (%)	8,36	8,62
Máx. pérdida mensual (%)	-8,27	-8,27

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

### Hit ratio

	3 años	5 años
Meses de resultados superiores	25	41
% de éxito	69,4	68,3
Meses de mercado alcista	21	34
Meses de resultados superiores en periodo alcista	13	20
% de éxito en periodos alcistas	61,9	58,8
Meses de mercado bajista	15	26
Months Outperformance Bear	12	21
% de éxito en mercados bajistas	80,0	80,8

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

### Cambios

La rentabilidad anterior a la fecha de lanzamiento se basa en la rentabilidad de una clase de acción comparable, con una mayor base de coste.

### Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	94,7%
Efectivo	5,3%

### Distribución del sector

El fondo está actualmente infraponderado en consumo discrecional, TI y consumo básico, debido a la preocupación por sus valoraciones. Por otra parte, está sobreponderado en los sectores industrial, inmobiliario y financiero, donde las valoraciones son más atractivas. En la actualidad, el fondo no mantiene posiciones significativas en sectores distintos del industrial, que incluye defensa. Las oportunidades disponibles son más específicas de las acciones que del sector, impulsadas por las diferencias de valoración y variaciones estratégicas.

Distribución del sector		Deviation index
Finanzas	27,4%	4,9%
Industrial	21,8%	9,1%
Tecnología de la Información	16,4%	-4,1%
Servicios de comunicación	8,7%	-0,7%
Productos de Consumo no Básico	7,6%	-6,4%
Bienes Inmobiliarios	6,3%	3,8%
Materiales	3,7%	-1,2%
Salud	3,3%	-1,9%
Productos de Primera Necesidad	3,1%	-1,0%
Servicios de Utilidad Pública	1,0%	-0,9%
Energía	0,8%	-1,6%

### Distribución regional

Japón se mantiene como la mayor sobreponderación del fondo. La buena valoración, el aumento de la rentabilidad para el accionista, la reforma de la gobernanza y las reformas estructurales son bazas para ser optimistas sobre el país. Es probable que las recompras batan el récord del año pasado. Sobreponderamos la ASEAN en general. Sus mercados se han recuperado algo del reciente desplome y deberían verse menos afectados por los aranceles, al tener unas economías más cerradas, contando con revulsivos a medio plazo como los estímulos monetarios y la IED, que pueden generar importantes efectos multiplicadores y oportunidades de alfa, especialmente en Indonesia, Vietnam y Filipinas. Corea del Sur (sobreponderado) ha puesto fin a su estancamiento político y ahora se vuelve a centrar en los beneficios de las políticas Value Up. El fondo se muestra cauto respecto a India, Australia y Taiwán ante sus elevadas valoraciones, pero ha reducido su infraponderación en India tras las recientes caídas. A pesar de las mayores valoraciones, estos mercados siguen ofreciendo oportunidades bursátiles específicas. Como relativamente neutrales en China, donde seguiremos centrados en oportunidades en valores concretos.

Distribución regional		Deviation index
Japón	40,4%	9,3%
China	18,2%	-0,8%
República de Corea	10,7%	3,5%
India	6,8%	-5,3%
Taiwan	5,8%	-6,8%
Australia	5,6%	-4,3%
Indonesia	2,9%	2,1%
Hong Kong	2,3%	-0,6%
Singapur	2,1%	-0,4%
Filipinas	1,5%	1,2%
Estados Unidos de América	0,9%	0,9%
Tailandia	0,8%	0,1%
Otros	2,0%	0,9%

### Distribución de divisas

El dólar se debilitó aún más durante el mes de junio, situándose en 96,9 puntos, frente a los 99,3 del mes anterior. La mayoría de las divisas asiáticas continuaron su tendencia de apreciación frente al USD. La asignación por países de nuestro fondo refleja nuestra asignación por divisas. El oro volvió a subir durante el mes como refugio seguro, y también como reflejo de la debilidad del dólar. El metal ganó un 0,4%, alcanzando nuevas cotas. El crudo tuvo un mes volátil debido a la guerra en Oriente Próximo, y finalizó el mes con una subida del 5,8% respecto al anterior.

Distribución de divisas		Deviation index
Yen japonés	38,3%	7,2%
Dólar de Hong Kong	17,6%	-0,7%
Won Coreano	9,4%	2,2%
Dólar Estadounidense	7,7%	6,7%
Rupia India	6,4%	-5,7%
Dólar Nuevo de Taiwán	5,5%	-7,1%
Dólar Australiano	5,3%	-4,5%
Rupia Indonesia	2,8%	2,0%
Dólar de Singapur	2,0%	-0,4%
Peso Filipino	1,5%	1,2%
Renminbi Yuan	1,3%	-1,2%
Thailand Baht	0,8%	0,1%
Otros	1,4%	0,2%

### 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.

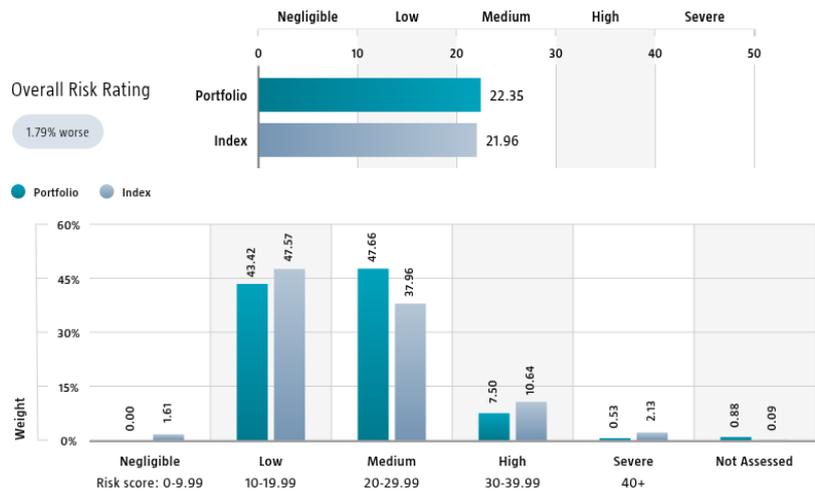
### Sustentabilidad

El fondo incorpora la sostenibilidad al proceso de inversión mediante exclusiones, integración de criterios ASG, 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 Robeco. Para más información, consulte la información relativa a la sostenibilidad.

El índice empleado para todos los gráficos de sostenibilidad se basa en MSCI AC Asia Pacific 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

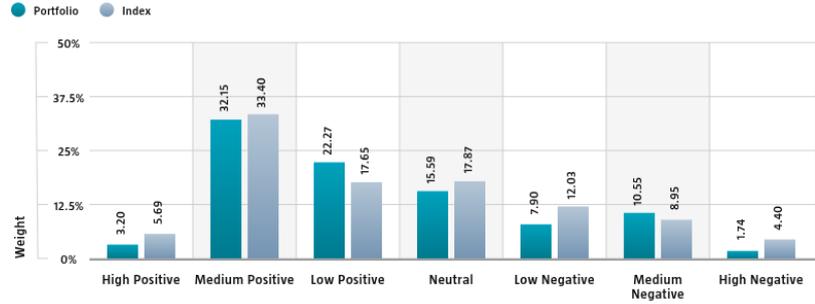
La huella medioambiental expresa el consumo total de recursos de la cartera por millón de USD invertido. La huella de cada empresa analizada se calcula normalizando los recursos consumidos con el valor de negocio de la empresa, incluido el efectivo (EVIC). Agregamos estas cifras en el nivel de la cartera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

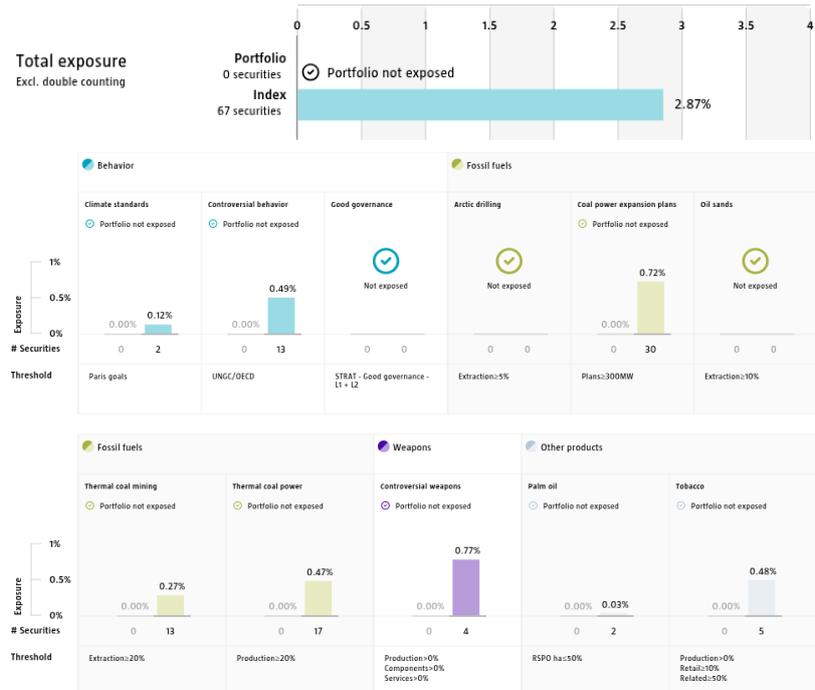
El compromiso de Valor se orienta a cuestiones a largo plazo que son financieramente relevantes o que causan impactos adversos sobre la sostenibilidad. Los temas se dividen entre Ambientales, Sociales, de Gobernanza o sobre Votación. El compromiso con los ODS aspira a promover una mejora clara y mensurable 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)	24.96%	19	75
Environmental	12.52%	7	28
Social	3.06%	3	12
Governance	2.78%	3	10
Sustainable Development Goals	7.46%	3	10
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.27%	4	15

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 Asia-Pacific Equities es un fondo de gestión activa que invierte en acciones de países desarrollados y emergentes de la región de Asia-Pacífico. La selección de estos títulos se basa en el análisis de fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo selecciona títulos de empresas constituidas en Asia, Australia o Nueva Zelanda, o empresas que ejercen la mayor parte de su actividad económica en estas regiones. La selección de países es un factor menos importante para la rentabilidad, que se implementa a través de ajustes cambiarios y por países. 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, el voto por delegación y la interacción.

## CV del Gestor del fondo

Joshua Crabb es gestor de cartera jefe de Asia Pacific Equities. Antes de incorporarse a Robeco en 2018, Joshua fue jefe de renta variable asiática en Old Mutual y gestor de carteras en BlackRock y Prudential en Hong Kong. Empezó su carrera profesional en el mundo de la inversión en 1996, como analista sectorial en BT Financial Group. Joshua está licenciado con distinción especial en Finanzas por la Universidad de Australia Occidental y posee la acreditación de analista financiero CFA®. Harfun Ven es gestor de carteras del equipo de Asia-Pacífico y se ocupa de los sectores cíclicos. Antes de unirse a Robeco en 2008, fue gestor de carteras de renta variable japonesa en Alliance Trust. Harfun también gestionó Premier Alliance Trust Japan Equity, un fondo clasificado en el cuartil superior. Previamente, pasó seis años en Bowen Capital Management, gestionando fondos de Asia-Pacífico y fondos limitados a Japón. Empezó su carrera profesional en el sector de la inversión en 1998. Al haberse criado en Japón, domina los idiomas japonés, cantonés e inglés. Harfun tiene un MBA de la Universidad de Boston y está licenciado en la Universidad de Massachusetts.

## 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](http://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](http://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.