

Llegue más lejos que el índice

NUESTRA GAMA DE ETFs ACTIVOS



Celebrando 20 años de
Enhanced Indexing
2004-2024

TENDENCIAS (pág. 3)

- Los activos bajo gestión en ETFs activos pasaron de 58.000 millones de USD en 2017 a 565.000 millones USD en 2023
- El 80% de los inversores en ETFs incluyen ETFs activos en sus carteras
- El 39% de los inversores europeos prevé aumentar su exposición a ETFs activos en el próximo año

ROBECO
The Investment Engineers

NUESTRA GAMA DE ETFS ACTIVOS

Llegue más lejos que el índice

Índice

ETFs activos de Robeco	
Cuando la innovación se fusiona con la sofisticación	3
ETFs 3D DE ROBECO	
La senda de crecimiento más inteligente y equilibrada	6
DYNAMIC THEME MACHINE ETF	
Captando las tendencias cuando surgen	11

Material de marketing dirigido
exclusivamente a inversores profesionales.
Prohibida la distribución a
clientes particulares.

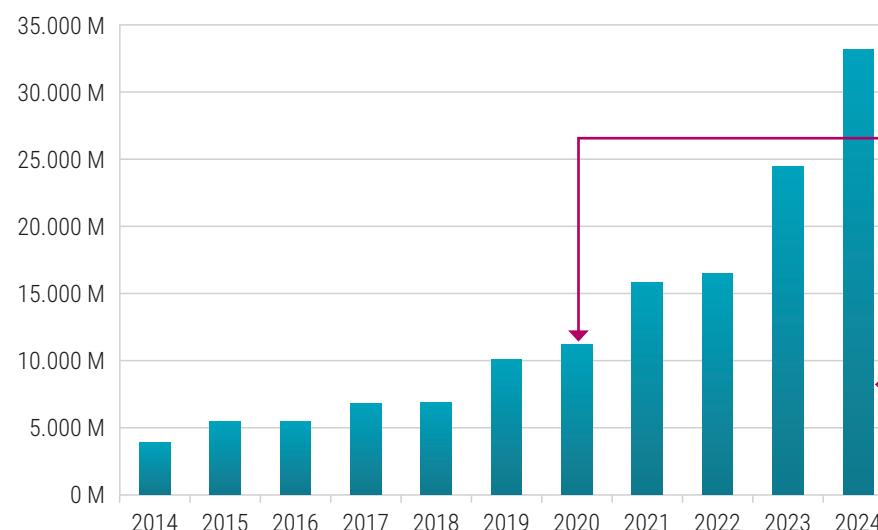
ETFs activos de Robeco: Cuando la innovación se fusiona con

A medida que crece la popularidad de los ETFs activos, cada vez más inversores incorporan estos productos a sus carteras. Sin embargo, ¿qué hace que los ETFs activos sean tan atractivos y por qué Robeco se encuentra en una posición única para ofrecer estas soluciones? Profundicemos en las bases de los ETFs activos y en por qué nuestro

La rápida evolución de los ETFs activos

Los ETFs activos han registrado un crecimiento significativo en los últimos años, con un aumento de los activos mundiales de 58.000 millones de USD en 2017 a 565.000 millones de USD a finales de 2023.¹ Según la encuesta mundial sobre ETFs 2024 de Trackinsight, actualmente algo más del 80% de los inversores en ETFs incorporan ETFs activos en su cartera.² Además, el 39% de los inversores europeos prevé aumentar su exposición a ETFs activos en el próximo año.

Figura 1: Aumenta la demanda de ETFs activos



2020:
30%
el 30%
de los inversores
en ETFs invierten

2024:
80%
el 80%
de los inversores
en ETFs invierten

* Encuesta mundial
sobre ETFs 2024
de Trackinsight.

1. Bloomberg, diciembre de 2023, solo EE.UU. y UCITS

2. Encuesta mundial sobre ETF 2024 de Trackinsight.

Qué son los ETFs activos y cuatro motivos por los que resultan atractivos

→ Un fondo de inversión cotizado (ETF) es un conjunto de acciones u otros valores que se compran y venden en bolsa, igual que una acción individual. La composición del ETF cambiará a lo largo del tiempo en función de su estrategia, pero cuando se compra un ETF, básicamente se compra una participación de un conjunto diversificado de valores.

Aquí exponemos cuatro motivos por los que son tan atractivos.

- 1 Los ETF son muy accesibles.** Se pueden negociar en la bolsa o a través de un bróker a un precio establecido a lo largo del día, igual que las acciones. Esto es útil para los inversores que quieren reaccionar rápidamente a los cambios del mercado.
- 2 Los ETF ofrecen transparencia diaria** de sus participaciones. Esto permite a los inversores tomar decisiones fundamentadas, controlar la exposición al riesgo y asegurarse de que el ETF se ajusta a sus objetivos de inversión, generando confianza y dando a los inversores un mayor control sobre sus carteras.
- 3 Suelen ofrecer unas comisiones más bajas** en comparación con los fondos de gestión activa tradicionales.
- 4 Si bien los ETF pasivos replican un índice, como el S&P 500, con el objetivo de replicar su rentabilidad, en los ETFs activos los gestores deciden qué valores incluir basándose en estudios, estrategias y experiencia. El objetivo de un ETF activo es superar al mercado.**

Ya sea como inversión core o satélite en una cartera más amplia, es sencillo comprender por qué los ETFs activos están ganando popularidad.



¿Por qué Robeco?

Comenzamos en el sector de los ETFs activos en línea con nuestros puntos fuertes: Robeco cuenta con 95 años de experiencia en gestión activa y un sólido track record en diversas estrategias de inversión. Hemos combinado nuestros conocimientos en inversión sostenible (IS), fundamental y cuantitativa con la innovación tecnológica, lo cual nos permite crear ETFs activos concebidos para obtener una rentabilidad superior.

La diferencia de nuestro enfoque radica en la combinación de información basada en datos y su supervisión humana. Usamos modelos cuantitativos contrastados para mejorar la rentabilidad limitando el riesgo y aprovechamos tecnologías avanzadas como la inteligencia artificial (IA) y el machine learning para descubrir nuevas oportunidades. A su vez, integramos la sostenibilidad en el proceso, lo cual nos permite adaptarnos a las preferencias cambiantes de los clientes. Y ofrecemos una supervisión fundamental necesaria para perfeccionar las estrategias, asegurando la alineación con objetivos de inversión a largo plazo.

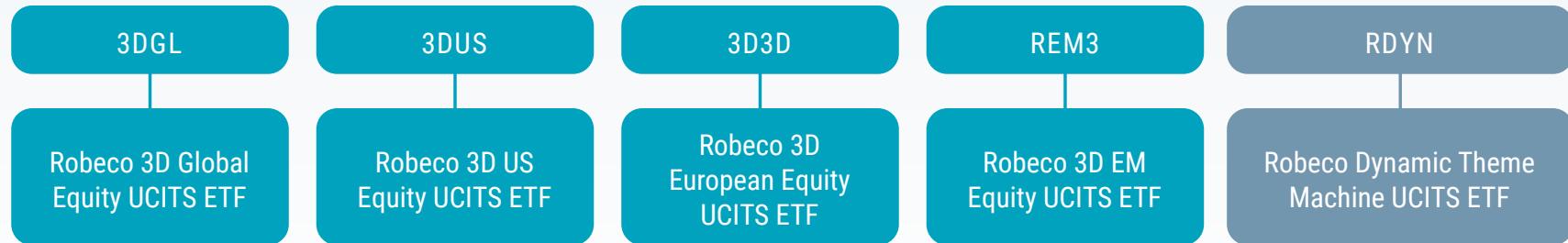
Este enfoque multidisciplinar garantiza que nuestros ETFs no sean únicamente sofisticados, sino también innovadores, adaptables y concebidos para el éxito a largo plazo.

Al agrupar nuestra experiencia e investigación inversoras en un marco de ETFs competitivo, transparente y accesible, nuestros ETF 3D y Dynamic Theme Machine ETF le ofrecen el potencial de rentabilidad y la flexibilidad necesaria para adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado.

Nuestros ETFs en pocas palabras

→ Ofrecemos cinco ETFs activos diferentes – cuatro versiones adaptadas de nuestra oferta Enhanced Indexing junto con el ETF Dynamic Theme Machine–, pero esto no es más que el principio. A medida que aumenta la demanda de ETFs activos, nos comprometemos a ampliar nuestra oferta, confiando en que estos productos innovadores se conviertan en una parte esencial del panorama inversor.

Figura 2: Nuestra gama de ETFs activos con su correspondiente ticker:



Fuente: Robeco.

Nuestros ETFs 3D constituyen una extensión de nuestra estrategia Enhanced Indexing, que equilibra el riesgo, la rentabilidad y la sostenibilidad para ofrecer mejores resultados a largo plazo. De esta forma se ofrece una inversión más dinámica en comparación con los ETF pasivos, con foco en las tres dimensiones de la inversión para mejorar la rentabilidad y la sostenibilidad, a la vez que se limitan las desviaciones respecto al índice de referencia.

Nuestro Dynamic Theme Machine ETF es nuestra estrategia multitemática vanguardista impulsada por IA. Usamos el procesamiento del lenguaje natural (PLN) para identificar y rotar las tendencias emergentes, así como para destacar los posibles vencedores y vencidos. Nuestro modelo cuantitativo de selección de valores y nuestra supervisión fundamental son esenciales para esta estrategia.

Ahora analicemos cómo funcionan estos ETFs y qué significan para un inversor, y qué lugar ocupan en su cartera. Empezamos con nuestros ETFs 3D.

ETFs 3D DE ROBECO

La senda de crecimiento más inteligente y equilibrada

DESAFÍO

En el actual panorama de inversión, las estrategias pasivas suelen ser las preferidas. Sin embargo, a medida que evolucionan los mercados, muchos nos preguntamos: ¿existe una alternativa más inteligente a la inversión pasiva? ¿Una que ofrezca mayor rentabilidad, limitando a su vez el riesgo, y que incluya criterios de sostenibilidad?

SOLUCIÓN

La respuesta es afirmativa: los ETFs 3D de Robeco.

Los potenciales inconvenientes de la inversión pasiva

→ Si bien las estrategias pasivas tienen un atractivo evidente, este enfoque de seguir a todo el mercado puede llevar a perder oportunidades. Los índices del mercado suelen seleccionar y ponderar los valores en función del tamaño de la empresa. Considerar solamente ese aspecto excluye mucha información importante que también está disponible para medir el atractivo de una acción.

Es más, este enfoque puede provocar un importante riesgo de concentración, si un grupo de grandes empresas domina el índice (piense en los Siete Magníficos). Las estrategias pasivas tampoco suelen contemplar los factores ASG, lo cual implica que podrían exponer a los inversores a riesgos a largo plazo.



Una alternativa más inteligente en forma de ETF

→ Los ETFs 3D Enhanced Indexing combinan las ventajas de la indexación pasiva con el objetivo de superar al mercado limitando a su vez el riesgo relativo. Con este nuevo método de inversión 3D, estos ETF integran las consideraciones de sostenibilidad en su proceso de inversión desde el principio.

¿Cómo los ETFs 3D contribuyen a alcanzar una rentabilidad superior? Al realizar una serie de pequeños ajustes estratégicos dentro de un amplio conjunto de valores. Todo ello se combina para crear una cartera diversificada de empresas con fundamentales más sólidos, lo cual genera un mayor potencial de rentabilidad.

El papel de la inversión 3D

→ Los inversores cada vez valoran más la tercera dimensión de sus decisiones de inversión: la sostenibilidad. Sin embargo, encontrar el equilibrio adecuado entre riesgo, rentabilidad y sostenibilidad requiere un enfoque adecuado. Centrarse únicamente en la sostenibilidad podría restringir la rentabilidad potencial, mientras que ignorarla podría exponer la cartera a riesgos a largo plazo.

Aquí es donde nuestro enfoque 3D suma una capa adicional de sofisticación. Gracias a un proceso de optimización que trata de equilibrar las tres dimensiones a la vez, se crea una cartera que busca de forma dinámica el mejor equilibrio posible entre ellas, basándose en objetivos preestablecidos y en las condiciones del mercado en tiempo real.

Equilibrar con éxito las tres dimensiones de la inversión

→ DIMENSIÓN 1: RENTABILIDAD

El núcleo de nuestro ETF 3D es nuestro propio modelo de selección de valores, basado en cinco factores contrastados:

- 1 El **valor** identifica empresas que parecen infravaloradas en comparación con sus homólogas. Nuestro indicador de riesgo nos ayuda a evitar las trampas de valor: empresas que parecen baratas pero en realidad son de alto riesgo.
- 2 La **calidad** busca rentabilidad, calidad de los beneficios, indicadores de sostenibilidad y potencial a largo plazo.
- 3 El **momentum** determina el comportamiento reciente de un valor, y nuestro factor de momentum residual nos ayuda a ser menos sensibles a los retrocesos a los cuáles este factor es propenso.
- 4 Las **revisiones de los analistas** combinan los indicadores de las revisiones a corto y largo plazo, a la vez que mitigan cualquier sesgo, con lo que se obtiene una visión integral de los verdaderos cambios en las perspectivas de las empresas.
- 5 Los indicadores **a corto plazo** nos permiten adaptarnos a la dinámica del mercado. El machine learning integrado y los conocimientos de PLN nos permiten hacer un seguimiento de estos cambios y nos ayudan a realizar operaciones bien fundamentadas y rentables.

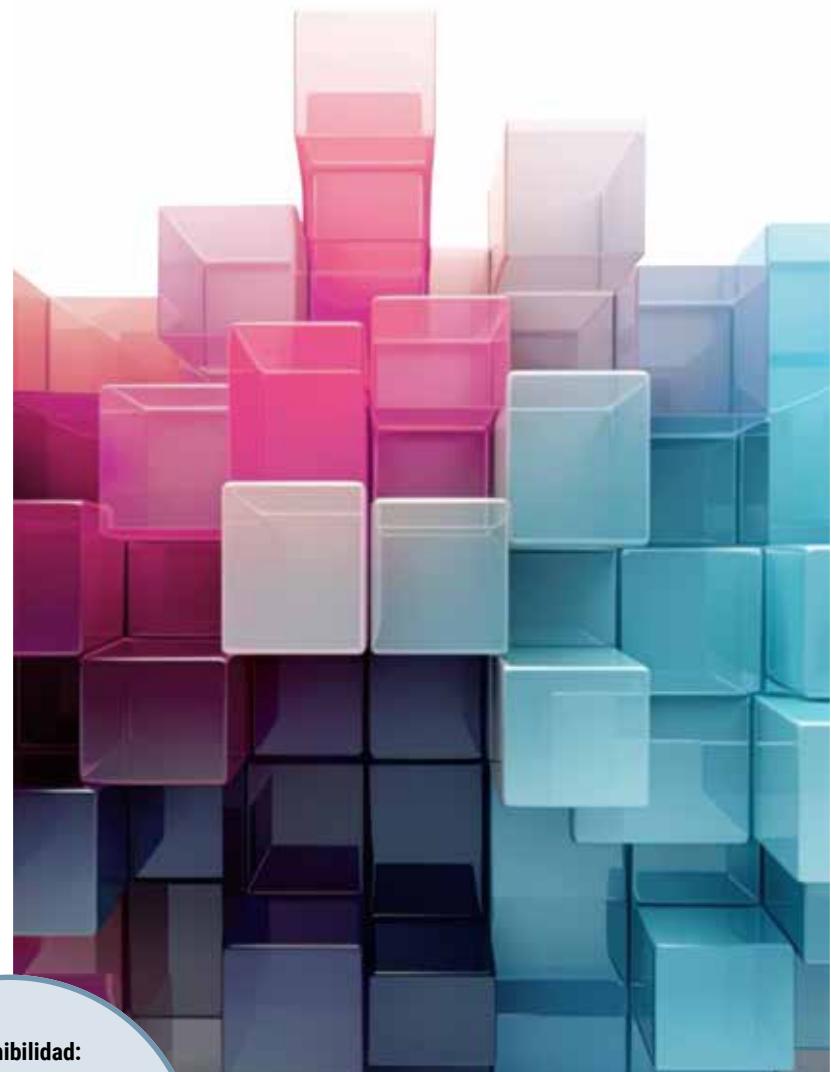
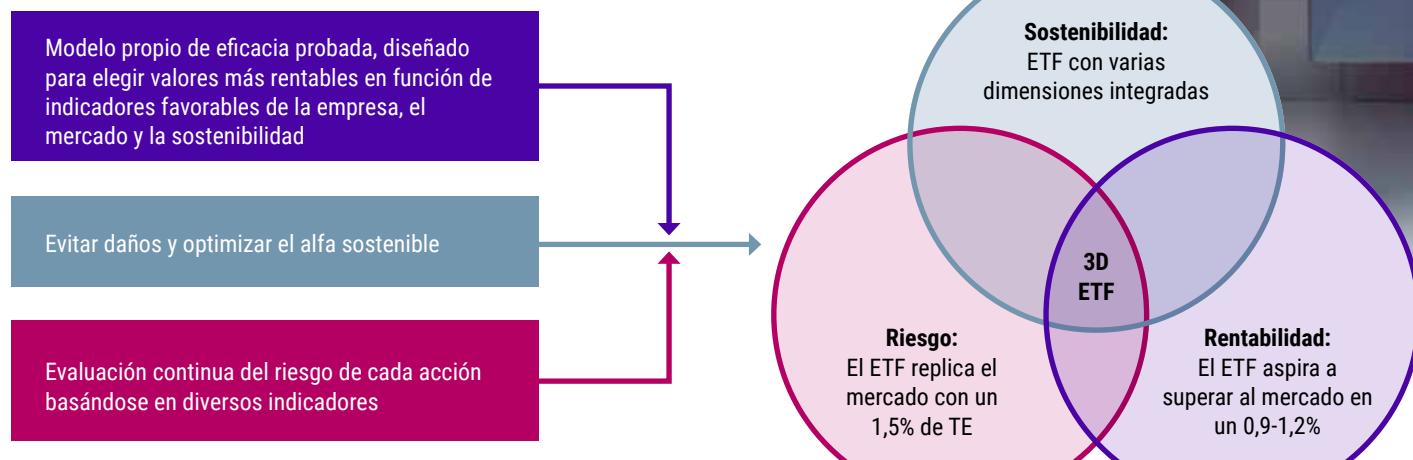


Figura 3: Equilibrar con éxito las tres dimensiones de la inversión



Fuente: Robeco, 2024.

DIMENSIÓN 2: SOSTENIBILIDAD

Al seleccionar valores, tenemos en cuenta cinco dimensiones de sostenibilidad:

- 1** Marco ODS
- 2** Huella medioambiental (carbono, residuos y agua)
- 3** Clasificaciones de riesgo ASG
- 4** Titularidad activa (es decir, voto y engagement)
- 5** Exclusiones

Nos inclinamos por las empresas que aquí obtienen una puntuación favorable y evitamos las que obtienen una puntuación menos favorable.

Este proceso no se limita a mejorar el potencial a largo plazo de la cartera reduciendo los riesgos medioambientales y sociales, sino que también posiciona al ETF para aprovechar oportunidades en sectores y empresas que están liderando la transición hacia un futuro más sostenible. La exposición a la sostenibilidad puede variar según las condiciones del mercado. La inversión 3D no conlleva un resultado de sostenibilidad fijo, sino que se adapta constantemente para garantizar la mejor rentabilidad posible entre las tres dimensiones, según los objetivos de inversión.

DIMENSIÓN 3: RIESGO

A lo largo del tiempo, los movimientos del mercado pueden provocar que determinados valores queden demasiado sobreponderados o infraponderados en la cartera en comparación con el índice de referencia. Nuestros ETFs 3D gestionan activamente este riesgo reequilibrando regularmente la cartera para evitar una sobreexposición a cualquier valor, sector o factor, ayudando así a mantener la diversificación.

Este reequilibrio de la cartera se efectúa con cuidado, para controlar la rotación. Cada operación se optimiza según la liquidez y el coste, ya que un exceso de operaciones puede elevar los costes de transacción, lo cual mermaría la rentabilidad. Este enfoque disciplinado permite a los ETFs 3D mantenerse en la senda de sus objetivos de rentabilidad.

Incorporar factores de sostenibilidad al proceso de inversión es otro modo de gestionar el riesgo. La razón es que reducimos la exposición de los ETF a posibles amenazas a largo plazo, como los cambios normativos, los daños a la reputación o las catástrofes medioambientales. Asimismo, los ETFs aplican una calificación de riesgo ASG, que permite identificar y mitigar esos riesgos.



Un sólido track record en Enhanced Indexing e inversión sostenible

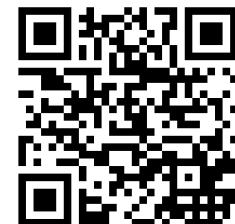
→ Los ETF 3D de Robeco se apoyan en nuestros 20 años de experiencia con estrategias de Enhanced Indexing, que han logrado una rentabilidad sistemáticamente superior. Por ejemplo, la estrategia de mercados desarrollados se sitúa en el 2% superior de sus homólogas en términos de rentabilidad ajustada al riesgo y nuestra estrategia de mercados emergentes figura en primer lugar.³

Demostramos nuestro liderazgo en inversión sostenible con nuestro continuo objetivo de compartir investigaciones y buenas prácticas, para garantizar una comprensión lo más matizada posible de la inversión sostenible. Eso incluye nuestro propio Marco de ODS y nuestro Centro de Expertos en Inversión Sostenible.

3. Véase Blitz, D., 2024, «The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies». La información proviene de la base de datos eVestment, que constituye una herramienta fiable de búsqueda de gestores para muchos inversores profesionales. La estrategia Enhanced Indexing Developed Markets cuenta con una ratio de información de 0,75, y su homóloga Emerging Markets presenta una ratio de información de 1,26. Se basa en las ratios de información anualizadas del Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities (desde su creación en noviembre de 2004), brutas de comisiones en EUR, el Robeco Composite Emerging Enhanced Indexing Equities (desde su creación en julio de 2007), brutas de comisiones en EUR, y el Robeco Composite Active Quant Emerging Markets Equities (desde su creación en marzo de 2008), brutas de comisiones en EUR a finales de octubre de 2023.

Conclusión

A medida que aumenta la complejidad de los mercados, también lo hace la necesidad de estrategias más inteligentes y equilibradas. Los ETFs 3D de Robeco suponen un enfoque con visión de futuro y una alternativa más sofisticada para la asignación core de las carteras. No se trata únicamente de obtener la rentabilidad del mercado, sino de hacerlo de forma más inteligente y responsable.



Visita nuestra
página de
productos ETF

DYNAMIC THEME MACHINE ETF

Captando las tendencias cuando surgen

DESAFÍO

La inversión temática nos permite aprovechar las grandes tendencias, como la IA y la energía limpia. Sin embargo, los enfoques tradicionales pueden equivocarse, con errores de sincronización y un riesgo excesivo.

SOLUCIÓN

Es ahí donde entra en juego el ETF Dynamic Theme Machine (DTM) de Robeco. Al usar la IA y las capacidades cuantitativas de última generación, podemos detectar temáticas emergentes con antelación y salir antes de que se saturen. Este ETF multitemático se ha diseñado para adaptarse a sus inversiones básicas, proporcionándole una forma sencilla de captar alfa y adelantarse a los acontecimientos.

El auge de la inversión temática

La inversión temática pretende reflejar las tendencias de crecimiento a largo plazo que suelen trascender los ciclos económicos tradicionales. Algunos ejemplos son internet, los teléfonos inteligentes y las redes sociales. Los temas actuales incluyen los vehículos eléctricos y la IA, entre otros.

El potencial de la inversión temática es innegable, y los inversores concuerdan: las estrategias temáticas a escala global han captado unos 488.000 millones de EUR en los últimos cinco años.⁴ No obstante, a pesar del creciente interés, muchos inversores temáticos luchan por obtener la rentabilidad que esperan.



El reto de la inversión temática

Entre 2018 y 2023, si bien las estrategias temáticas ofrecieron una rentabilidad media anual del 7,3%, los inversores solo consiguieron un 2,4% de media, lo cual supone un déficit del 4,9%.⁵ Esta diferencia se debe en gran medida a que los inversores compraron tras fuertes ganancias y vendieron durante las caídas. Es más, los ETF temáticos basados en índices podrían presentar brechas de rentabilidad de hasta 500 o 600 pb,⁶ perdiendo a menudo el punto óptimo de la trayectoria de crecimiento de un tema.

Además, las estrategias temáticas suelen centrarse en sectores específicos, lo cual aumenta la volatilidad y el riesgo a largo plazo. Sin una estrategia dinámica basada en datos, puede quedar expuesto al ciclo de expansión y contracción de temáticas masificados.

4. Broadridge, datos de agosto de 2024.
5. Morningstar Manager Research, «The Big Shortfall», 15 de noviembre de 2023.
6. Frente a los activos tradicionales homólogos. Morningstar Manager Research, «The Big Shortfall», 15 de noviembre de 2023.

Cómo destaca el ETF DTM de Robeco

El ETF DTM de Robeco supone una solución multitemática a estos inconvenientes. Al aprovechar la IA y las técnicas cuantitativas, identificamos los temas emergentes en las primeras fases, entrando en el momento adecuado y saliendo cuando los temas se saturan o se sobrevaloran. A diferencia de los ETF temáticos pasivos, el DTM ETF está diseñado para adaptarse y rotar las temáticas según los datos del mercado en tiempo real, lo cual le convierte en una solución verdaderamente dinámica.

¿Cómo funciona el DTM y qué lo hace único? Utiliza el PLN⁷ para detectar temáticas y realizar un análisis de confianza.

Dicho de otro modo, hemos desarrollado una herramienta de PLN capaz de procesar ingentes cantidades de información pública –informes de resultados de empresas, conversaciones de directivos y tuits de altos ejecutivos– para identificar temas emergentes. Tras identificar un tema, usamos otra herramienta de PLN para el análisis de confianza y determinar qué empresas se verán beneficiadas o perjudicadas por la temática.

Los temas en la estrategia DTM son fluidos y se ajustan según las necesidades, con nuevos temas que sustituyen a los que han alcanzado su punto máximo, como se observa en la Figura 4. La estrategia se basa exclusivamente en datos, lo cual evita el apego emocional a cualquier tema y garantiza que las decisiones de inversión estén respaldadas por fundamentales sólidos.

El período medio de tenencia de acciones es de aproximadamente dos años, con una rotación de cartera en torno al 50%. En todo momento tenemos unos 20 temas en cartera, con entre 2 y 10 empresas por tema.

Figura 4: Ilustración de temas en evolución



Fuente: Robeco, 2024.

El papel de la experiencia en la selección de compañías

Con más de 20 años de experiencia en inversión cuantitativa, el conocimiento de Robeco se hace patente una vez que nuestras herramientas de PLN han identificado los temas y empresas clave. Lo que nos diferencia es cómo lo aparamos todo. Después de que los modelos identifican las oportunidades, nuestros gestores

pulen los resultados. La combinación de tecnología vanguardista y criterio humano es especialmente útil para gestionar temas de mayor riesgo, como la biotecnología, creando una estrategia de inversión más sólida y completa.

7. El procesamiento del lenguaje natural (PLN) es una forma de machine learning y, a su vez, un subconjunto de la IA. El PLN está diseñado para que las máquinas entiendan, interpreten y generen lenguaje humano. Al analizar grandes volúmenes de datos de texto, la PLN puede detectar patrones, identificar tendencias y entender la información no estructurada, como los informes de empresa, para proporcionar información que sería difícil de procesar por las personas.

Ejemplos actuales

La Figura 5 muestra los temas y empresas detectados actualmente por nuestro algoritmo DTM. Un tema clave y muy relacionado es el de los viajes generacionales, donde se encuentran valores tan conocidos como Airbnb y Booking.com. Estas empresas continúan liderando la digitalización del sector de los viajes.

Otro tema clave es la reconfiguración de los restaurantes, con empresas como Wingstop, Chipotle y Rational. Lo que tienen en común es su avanzado uso de las tecnologías digitales, como los pedidos por móvil. Eso les ayuda a crear una experiencia digital para sus clientes, a la vez que permite a los restaurantes usar los datos para aumentar sus beneficios.

En el tema de la salud mental y neurológica se encuentran Neurocrine Biosciences y Biogen, identificadas por sus tratamientos contra la ansiedad, la esquizofrenia y la epilepsia. Microsoft, Nvidia y ASML se enmarcan en el tema de la inteligencia artificial.

Nuestra herramienta de PLN también ha detectado temas en los que actualmente no invertimos, como las carreras deportivas, con empresas como Liberty

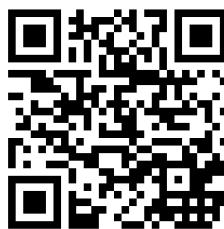
Figura 5: Selección de temas y empresas

INVERSIONES POR PROCESO DE INVERSIÓN TEMÁTICA CUANTITATIVA	DETECTADO POR EL PROCESO DE INVERSIÓN TEMÁTICA CUANTITATIVA
Salud mental y salud neurológica   	Reconfiguración de los restaurantes   
Seguridad física  	Inteligencia Artificial   
Cadena de suministro digital   	Viajes generacionales   
	Licuefacción de gas natural   
	Carreras deportivas   

Fuente: Robeco, 2024. Recuerde que cuando se mencionan empresas concretas no se está realizando una recomendación de compra, venta o mantenimiento, ni un asesoramiento de inversión. La información se ofrece únicamente a modo de ejemplo.

Media Formula One y Ferrari aprovechando su aumento de popularidad, impulsado por la exitosa serie de Netflix «Drive to Survive».

Conclusión



Visita nuestra página de productos ETF

El ETF DTM puede ser un complemento satélite para su cartera, ya que añade valor a las inversiones básicas con un enfoque diversificado y orientado al crecimiento. Gracias a la combinación de innovaciones en IA, investigación cuántica y análisis fundamental de Robeco, el DTM ETF ofrece a los inversores una forma realmente nueva de aprovechar las oportunidades de

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam. El presente documento de marketing está únicamente dirigido a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que hayan solicitado ser tratados como clientes profesionales o están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como un análisis de inversiones, ni constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, como tampoco puede considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. La presente información no podrá copiarse o compartirse públicamente. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender

plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea 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 el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. 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 más detalles, consulte los folletos de los fondos. Las cifras de rendimiento se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos

Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de empresas europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

© 1T/2025



Visite la página web de Robeco
para obtener más información