

## RobecoSAM Circular Economy Equities F EUR

RobecoSAM Sustainable Circular Economy Equities es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que promueven modelos de negocio con un uso eficiente de los recursos en lo referido a la producción y la utilización de bienes de consumo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. La estrategia integra criterios de sostenibilidad en el proceso de selección de valores, así como mediante una evaluación de sostenibilidad por temas. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones elegibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos. Para la evaluación en relación con los ODS relevantes, se utiliza un marco desarrollado internamente, del que se puede obtener más información en la web [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si).



**David Kägi, PhD**  
Fund manager since 01-01-2021

### Rentabilidad

	Fondo	Índice
1 m	4,94%	5,82%
3 m	3,39%	6,36%
Ytd	24,43%	26,28%
1 año	40,43%	41,35%
Since 01-2020	23,18%	15,66%

Anualizado (para períodos superiores a un año)  
Nota: pueden surgir diferencias de rentabilidad debido a los distintos períodos de medición del fondo y del índice. Para más información, ver página 4.

### Índice

MSCI World Index TRN

### Datos generales

Tipo de fondo	Renta Variable
Divisa	EUR
Tamaño del fondo	EUR 161.488.344
Tamaño de la clase de acción	EUR 46.143.610
Acciones rentables	318.289
Fecha de 1.ª cotización	23-01-2020
Fin del ejercicio contable	31-12
Gastos corrientes	0,96%
Valor liquidativo diario	Si
Pago de dividendo	Non
Ex ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Perfil de sostenibilidad

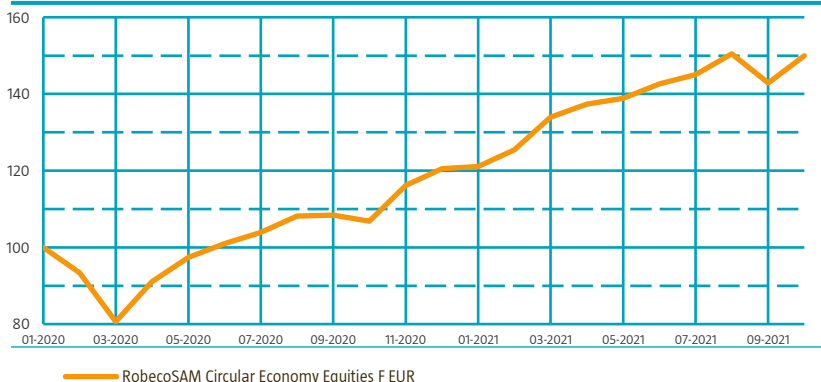
- Exclusiones++
- Full ESG Integration
- Votación e interacción
- Universo objetivo



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

### Rentabilidad

Indexed value (until 31-10-2021) - Fuente: Robeco



### Rentabilidad

Según los precios de negociación, el rendimiento del fondo fue del 4,94%.

En octubre, el fondo RobecoSAM Circular Economy Equities registró una sólida rentabilidad positiva, aunque quedó ligeramente a la zaga del mercado general. Uso circular registró la mayor rentabilidad durante el mes. El fabricante de generadores portátiles, Generac, obtiene cada vez mayor crédito por su migración a los servicios en red, y los microinversores fortalecen el negocio de la tecnología limpia. El conglomerado Tecnología facilitadora ocupó el segundo mejor lugar, impulsado por Biotage y Etsy. Biotage, compañía de preparación de muestras, anunció su expansión en el ámbito de la síntesis de oligonucleótidos de ADN y ARN, con la adquisición de la pequeña compañía de biotecnología ATDBio, con sede en el Reino Unido. Etsy, que dirige un mercado para artículos no producidos en masa, disfrutó un considerable aumento de visitas mensuales a su aplicación y sitio web, en septiembre. Ello indica que la plataforma Etsy mantiene su popularidad a medida que amaina la pandemia. El tercer conglomerado en rentabilidad fue Recursos en bucle; W.W. Grainger, encabezó la rentabilidad. El conglomerado Rediseño de insumos quedó rezagado, aunque consiguió mantener una rentabilidad positiva. Las dos posiciones en nombres madereros, Canfor y West Fraser Timber, restaron a la rentabilidad, pues los precios de la madera en Norteamérica han sufrido una corrección desde sus niveles récord registrados a principios del año.

### Evolución del mercado

Tras la corrección de septiembre, los mercados globales en general pudieron recomponerse de las pérdidas de octubre, alcanzando una sólida rentabilidad positiva. La remontada no se hace tan evidente como las persistentes inquietudes arrastradas desde septiembre. Estas implican una inflación que podría (o no) ser más permanente que la esperada por la mayoría, costes de los insumos en aumento y lastrando los márgenes de las compañías que no puedan subir precios a tiempo, bancos centrales limitando el suministro de dinero, e intervenciones reguladoras en los sectores chinos de la tecnología y mercado inmobiliario. No obstante, con cerca de la mitad de todos los resultados ya publicados, los beneficios del 3T fueron muy sólidos en su conjunto, con un crecimiento bastante robusto, tanto preliminar como final. En conjunto, la normalización de la actividad económica tras la pandemia evoluciona positivamente. Aun así, los rebrotes de la cuarta ola de la pandemia lastraron ocasionalmente el ánimo de los inversores, especialmente en partes del universo de inversión de Vida saludable, que depende de que las personas vuelvan al trabajo, a los restaurantes y a los hoteles. La mayoría de sectores del mercado registraron una rentabilidad positiva en octubre, quedando a la zaga los de asistencia sanitaria y bienes básicos de consumo.

### Expectativas del gestor del fondo

La normalización económica posterior a la pandemia continúa avanzando y creando inusuales aumentos de la demanda, lo que se suma a las carencias en la cadena de suministro y a las presiones inflacionarias. Mientras tanto, los bancos centrales advierten de que su sólido apoyo monetario va a desacelerarse. Por consiguiente, la mejor fase de los mercados de valores con posterioridad a la pandemia seguramente ha pasado ya, pero la recuperación económica continuará, impulsada por una sólida demanda del consumo. Nos entusiasman las oportunidades inherentes a la transición hacia la economía circular que, en nuestra opinión, está generando un nuevo nivel de oportunidades de crecimiento. Las compañías expuestas a esta tendencia deberán beneficiarse, en parte por el cambio drástico en las preferencias del consumidor hacia el envasado sostenible, mejores sistemas de logística y de gestión de residuos, y en parte por la digitalización total de modelos de negocios antiguos mediante plataformas digitales de colaboración. En nuestra opinión, las oportunidades seculares de crecimiento originadas en la transición a la economía circular no solo han resistido la crisis actual, sino que están bien posicionadas para jugar con ventaja en la inminente recuperación económica.

### 10 principales posiciones

Cambios en las 10 primeras posiciones respecto al mes anterior: Etsy, Zebra Technologies, Workday e International Flavors & Fragrances se incorporaron a la lista, reemplazando a Cleanaway Waste Management, Signify, Genuit Group y Siemens Healthineers.

### Precio de transacción

31-10-21	EUR	144,76
High Ytd (02-09-21)	EUR	146,31
Cotización mínima ytd (04-01-21)	EUR	115,47

### Comisiones

Comisión de gestión	0,75%
Comisión de rentabilidad	Ninguno/a
Comisión de servicio	0,16%
Costos de transacción esperados	0,11%

### 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, Noruega, Singapur, España, Suecia, Reino Unido

### Política de divisas

Para reducir cualquier posibilidad de grandes desviaciones de divisas relacionadas con el benchmark que puedan aumentar el nivel de riesgo, el fondo puede ajustar su exposición en línea con la ponderación de las divisas del mismo, a través de operaciones de divisas a plazo.

### Gestión del riesgo

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

### Política de dividendo

El fondo no distribuye dividendos; mantiene todos los ingresos obtenidos y así la totalidad de su rendimiento se refleja en el precio de sus acciones.

### Códigos del fondo

ISIN	LU2092758999
Bloomberg	ROCEEF LX
WKN	A2P0DQ
Valoren	52333289

### 10 principales posiciones

Intereses	Sector	%
Biotage AB	Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	2,74
Keyence Corp	Equipo, Instrumentos y Componentes Electrónicos	2,73
Croda International PLC	Productos Químicos	2,63
Koninklijke Philips NV	Equipo y suministros sanitarios	2,60
Verisk Analytics Inc	Servicios Profesionales	2,44
Nomad Foods Ltd	Alimentos	2,40
Etsy Inc	Marketing directo y digital para particulares	2,36
Zebra Technologies Corp	Equipo, Instrumentos y Componentes Electrónicos	2,34
Workday Inc	Software	2,32
International Flavors & Fragrances Inc	Productos Químicos	2,31
<b>Total</b>		<b>24,86</b>

### Top 10/20/30 porcentaje

TOP 10	24,86%
TOP 20	46,13%
TOP 30	64,50%

### Política de integración ASG

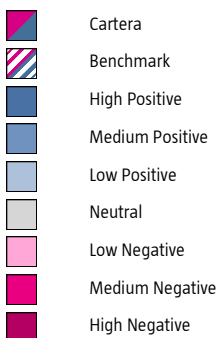
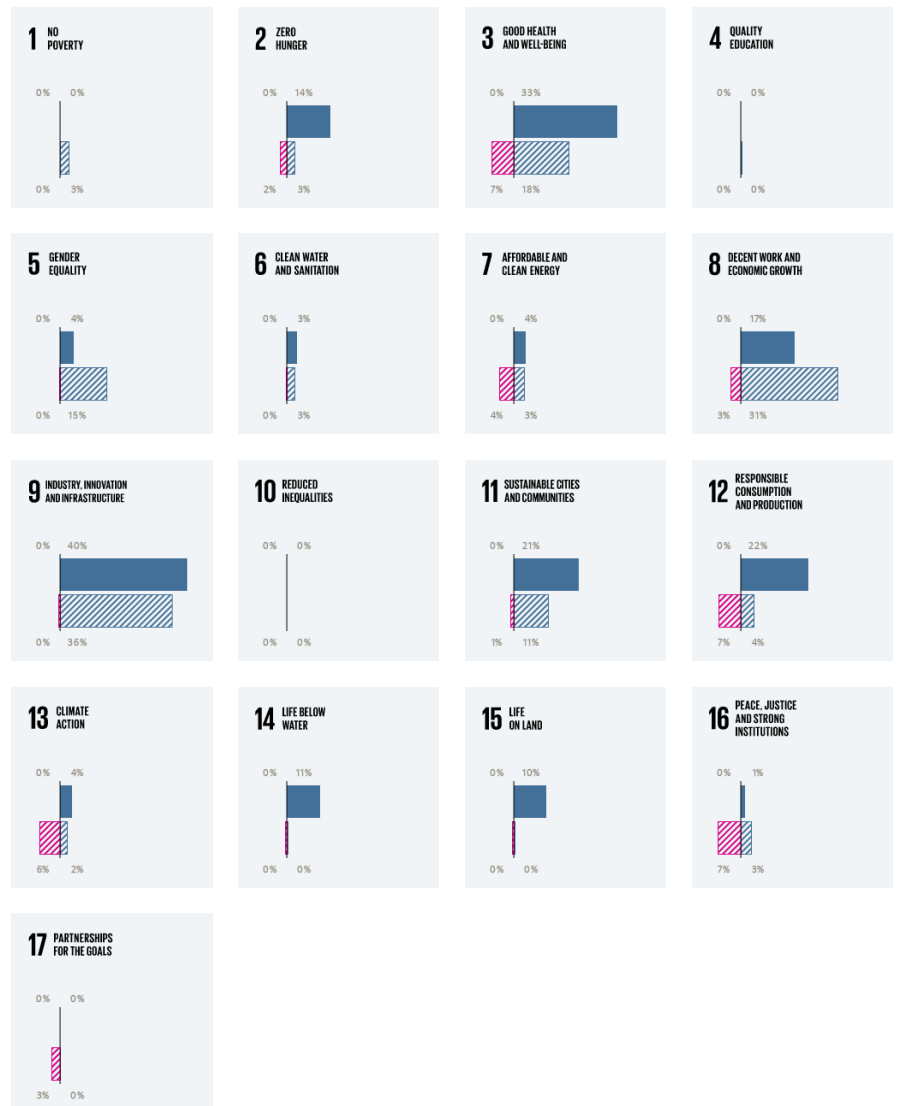
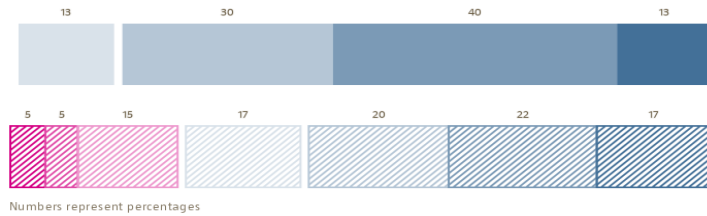
La estrategia RobecoSAM Circular Economy Equities invierte en empresas mundiales que proporcionan soluciones circulares generadoras de valor en bucle, mediante la reutilización, el rediseño, la reparación y el consumo responsable. Utiliza una selección de valores ascendente y sistemática que combina datos y análisis Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) propios en todo el proceso de inversión. Para la construcción del universo se utilizan criterios ASG de exclusión e idoneidad para temas concretos. Un equipo interno de análisis de Inversión Sostenible (IS) incorpora a los casos de inversión un análisis financiero sectorial y de sostenibilidad por empresas. Un equipo de renta variable temático especializado incorpora el análisis de IS al análisis por fundamentales y la valoración de acciones. La evaluación del impacto de las incidencias controvertidas que afectan a las posiciones de cartera también se incorpora a la gestión del riesgo. Un equipo de titularidad activa y de interacción colabora directamente con la dirección de las empresas incluidas en la cartera, ofreciendo vías adicionales de impacto sostenible.

### SDG Contribution

La puntuación ODS muestra la media en que la cartera y el índice de referencia contribuyen a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Cada empresa subyacente recibe una puntuación según el Marco ODS de Robeco, que utiliza un enfoque en tres pasos para calcular la contribución de la empresa al ODS de que se trate. El punto de partida es un análisis de los productos que ofrece una empresa, seguido de la forma en que los mismos se elaboran, para finalizar con las posibles controversias que afecten a la empresa. El resultado se expresa en una puntuación final que muestra la incidencia de la empresa en los ODS, en una escala que va desde muy negativa (rojo oscuro) a muy positiva (azul oscuro).

La barra muestra la exposición porcentual conjunta de la cartera y el índice de referencia (sombreado) a las puntuaciones ODS, desglosándose después por ODS. Como una empresa puede incidir sobre varios ODS (o ninguno), los valores mostrados en el informe no equivalen al 100%. Si desea más información sobre el Marco ODS de Robeco, consulte: <https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-explanation-sdg-framework.pdf>

### SDG Contribution



### Distribución de activos

Asset allocation	
Equity	96,3%
Efectivo	3,7%

### Distribución del sector

El fondo invierte en 4 conglomerados de inversión, con la exposición siguiente a finales de febrero. «Rediseño de insumos»: 33%; «Tecnologías habilitadoras»: 19%; «Uso circular»: 30%; y «Recursos en bucle»: 18%. Como resultado, la cartera está invertida principalmente en los sectores de industria, TI, materiales, bienes de consumo discrecional, bienes básicos de consumo y asistencia sanitaria.

Distribución del sector		Deviation index
Productos Químicos	10,5%	8,3%
Equipo, Instrumentos y Componentes	7,9%	6,9%
Alimentos	7,8%	6,3%
Equipo y suministros sanitarios	6,6%	3,6%
Productos de Construcción	6,4%	5,7%
Maquinarias	5,8%	3,9%
Productos Madereros y Papeleros	5,4%	5,3%
Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	5,4%	4,3%
Componentes de Automóviles	4,7%	4,3%
Contenedores y Embalaje	4,4%	4,1%
Suministros y Servicios Comerciales	4,4%	3,9%
Equipos Eléctricos	4,0%	3,0%
Otros	26,9%	-59,4%

### Distribución regional

La distribución del fondo por países es resultado, puramente, del proceso de selección bottom-up de acciones correspondientes a empresas con exposición al cambio hacia la economía circular. En consecuencia, el fondo está sobreponderado en Escandinavia, en comparación con el índice MSCI World.

Distribución regional		Deviation index
América	48,3%	-23,5%
Europa	45,5%	27,2%
Asia	6,2%	-3,5%
Middle East	0,0%	-0,2%

### Distribución de divisas

El fondo no mantiene coberturas en divisas. La distribución del fondo por divisas es meramente resultado del proceso de selección bottom-up de acciones. Las directrices internas de inversión limitan las desviaciones de divisas frente al universo de inversión, a un máximo del 10%.

Distribución de divisas		Deviation index
Dólar Estadounidense	43,5%	-25,1%
Euro	21,0%	11,6%
Corona Sueca	7,1%	6,0%
Libra Esterlina	7,1%	3,0%
Corona Danesa	5,3%	4,5%
Norwegian Kroner	4,2%	4,0%
Dólar Canadiense	3,6%	0,3%
Yen japonés	3,1%	-3,4%
Dólar Australiano	2,2%	0,2%
Peso Mejicano	1,5%	1,5%
Dólar de Hong Kong	0,7%	-0,1%
Franco Suizo	0,7%	-2,1%
Otros	0,0%	-0,5%

## Política de inversión

RobecoSAM Sustainable Circular Economy Equities es un fondo de gestión activa que invierte en empresas de todo el mundo que promueven modelos de negocio con un uso eficiente de los recursos en lo referido a la producción y la utilización de bienes de consumo. La selección de estos valores se basa en el análisis por fundamentales. El objetivo del fondo es superar el rendimiento del índice. El fondo tiene como objetivo la inversión sostenible en el marco del Artículo 9 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a las inversiones sostenibles. El fondo fomenta modelos de negocio con un uso eficiente de los recursos para producción y consumo de bienes de consumo, coherentes con principios de economía circular, invirtiendo en empresas que promueven los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS): hambre cero; salud y bienestar; trabajo decente y crecimiento económico; industria, innovación e infraestructura; y producción y consumo responsables. El fondo integra criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en el proceso de inversión, aplica una lista de exclusión basada en conductas y productos controvertidos (que incluye armas controvertidas, tabaco, aceite de palma y combustibles fósiles) y evita invertir en carbón térmico, armas, contratación militar y empresas que violen severamente las condiciones laborales, junto a votaciones e interacción. La estrategia integra criterios de sostenibilidad en el proceso de selección de valores, así como mediante una evaluación de sostenibilidad por temas. La cartera se construye sobre la base de un universo de inversiones elegibles que incluye empresas cuyos modelos de negocio contribuyen a los objetivos de inversión temáticos. Para la evaluación en relación con los ODS relevantes, se utiliza un marco desarrollado internamente, del que se puede obtener más información en la web [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). Aunque podrán incluirse títulos ajenos al índice de referencia, la mayor parte de los títulos seleccionados pertenecerá al índice de referencia. Aunque la política de inversión no está limitada por un índice de referencia, el fondo podría utilizar uno a efectos comparativos. El fondo podrá apartarse significativamente de las ponderaciones por emisor, país y sector del índice de referencia. La desviación frente al índice de referencia no está sometida a restricciones. El índice de referencia es un índice ponderado del mercado exterior que no es coherente con el objetivo de sostenibilidad del fondo.

## CV del Gestor del fondo

David Kägi es gestor de cartera y se encarga de dirigir la estrategia RobecoSAM Sustainable Healthy Living. También es gestor de cartera a.i. de la estrategia RobecoSAM Circular Economy Equities. Antes fue analista interno en Bank J. Safra Sarasin de Zúrich, donde cubrió el sector mundial de asistencia sanitaria, primero en el departamento de Banca Privada y después en el de Gestión de Activos. En los últimos cinco años también gestionó el certificado Demography Health Basket para Bank J. Safra Sarasin. Tras unos años dedicados a la investigación biomédica, su carrera en el sector financiero se inició en la empresa de inversión BT&T como analista de asistencia sanitaria, ejerciendo después como analista de inversión de empresas privadas de biotecnología en Schweizerhall Management AG de Zúrich. David posee un Máster en Bioquímica y un Doctorado en inmunología de células T, los dos por la ETH de Zúrich. Se ha incorporado a Robeco en 2019.

## 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.

## 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).

## 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.towardssustainability.be](http://www.towardssustainability.be).



## 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 Información clave para el inversor. 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 Ámsterdam.