



# Robeco Trends & Thematic Investing

## The next digital billion: Subirse a la ola de la adopción masiva de Internet

Sustainable Investing Expertise by  
**ROBECOSAM**

Oportunidad de inversión

Para inversores profesionales

Bryan Satterly  
Michiel van Voorst

Robeco Next Digital Billion



- El giro mundial en los usuarios de Internet depara nuevas oportunidades
- La estrategia se centra principalmente en mercados emergentes distintos a China
- Seleccionamos los ganadores mediante una cartera de alta convicción

# Índice

Resumen ejecutivo .....	3
¿Por qué centrarse en los siguientes mil millones de usuarios digitales? ....	4
¿Por qué ahora?.....	6
¿Por qué la estrategia Next Digital Billion de Robeco? .....	8

# Resumen ejecutivo

Cada semana, millones de personas acceden a Internet por primera vez. El flujo es tan intenso que, al final de 2021, el mundo tendrá probablemente mil millones de usuarios de Internet más que en 2017.

El espectacular aumento de las conexiones a Internet, impulsado principalmente por el auge de las telecomunicaciones móviles, está transformando radicalmente los mercados emergentes, donde residen la mayoría de los nuevos usuarios. Unido a la falta de una infraestructura comercial anterior, propicia un crecimiento exponencial de adopción tecnológica y crecimiento de estos modelos de negocio.

Esto supone una oportunidad. Es una oportunidad que no solo afectará positivamente a miles de millones de personas, sino que también creará un valor enorme para los inversores en las próximas décadas. La estrategia de renta variable Next Digital Billion de Robeco busca beneficiarse de la adopción masiva de Internet.

Las empresas creadas para atender a esta población de nuevos usuarios de Internet prestan una amplia gama de servicios que brindan soluciones nuevas para problemas viejos. Estas empresas están haciendo aflorar nuevos nichos de valor económico, creando a menudo mercados que antes no existían. También empiezan a generar un valor significativo en forma de capitalización bursátil.

El concepto de los 'siguientes mil millones digitales' no alude a un momento determinado en el tiempo. Hace referencia a un grupo de población que cambia constantemente, y a su viaje tecnológico. En otras palabras, es una metáfora sobre el futuro de Internet, referida tanto al crecimiento de las conexiones en los mercados emergentes como a las nuevas tecnologías que ese cambio deparará.

# ¿Por qué centrarse en los siguientes mil millones de usuarios digitales?

Internet está dando un giro: está cambiando su utilización, su ritmo de desarrollo y dónde y por quién se crean las nuevas tecnologías.

El cambio es tan grande que la mayoría de los usuarios mundiales de Internet estarán en un futuro muy próximo en los mercados emergentes. Consideramos que ello conducirá a una nueva ola de creación de valor en los sectores tecnológico y de Internet. Ese giro se pone de manifiesto si nos fijamos en el número global de usuarios de Internet y en dónde reside la mayoría de los nuevos usuarios.

A principios de 2021 había alrededor de 4.600 millones de usuarios de Internet en todo el mundo.<sup>1</sup> Entre 2013 y 2017, el número de usuarios que se unió por primera vez a la red fue de mil millones de usuarios, por encima del 20% del total actual. Estos mil millones de usuarios de Internet nuevos provienen principalmente de un grupo de selecto de alrededor de 20 países, muchos de los cuales referidos como 'mercados emergentes'.

## La ola de adopción masiva de Internet

Estos países incluyen potencias demográficas como China, India o Brasil, y también Indonesia, Nigeria y Egipto, entre otros países, y representan un considerable porcentaje de la economía mundial. Juntos, estos países constituyen unas dos terceras partes de la población mundial y un poco menos de la mitad del PIB del planeta en términos de paridad del poder adquisitivo.<sup>2</sup>

**'A la ola de adopción masiva de Internet en los mercados emergentes la denominamos los "siguientes mil millones de usuarios", o NDB'**

Lo que es más importante, este mismo grupo de populosos países va camino de 'producir' otros mil millones de usuarios nuevos en el período comprendido entre 2017 y 2021.<sup>3</sup> A la ola de adopción masiva de Internet en los mercados emergentes la denominamos los "siguientes mil millones de usuarios digitales", o NDB.

Estas dos olas de mil millones de nuevos usuarios de Internet han propiciado que surjan ecosistemas tecnológicos locales en muchos mercados emergentes. Dichos ecosistemas están ahora madurando y se han traducido en la creación de nuevos productos y servicios que cambian la vida cotidiana de las personas de esos países.



Los portátiles y los smartphones están sustituyendo rápidamente a las formas de consumo y hacer negocios más tradicionales, mientras que el mayor acceso a la Internet móvil y a la infraestructura de telecomunicaciones provoca un crecimiento exponencial de las economías de Internet locales. En concreto, Internet móvil sirve como puerta de acceso esencial a la economía digital para esos grupos de población.

<sup>1</sup> Fuente: Digital 2021 Report. Kempios y Hootsuite.

<sup>2</sup> Fuente: Banco Mundial. Datos de 2020.

<sup>3</sup> Fuente: Bain & Company, "Where Will the Next Big Wave of Internet Users Come From?"

## Saltándose las etapas de desarrollo tradicionales

Unido a la falta de una infraestructura comercial offline anterior en la mayoría de mercados emergentes, ese aumento de las conexiones a Internet propicia un auge exponencial en la adopción tecnológica y el crecimiento de los modelos de negocio. Los sectores de servicios financieros y comercio minorista constituyen buenos ejemplos de este modelo de desarrollo.

Por ejemplo, muchos usuarios nuevos de Internet tienen acceso a un smartphone y a Internet móvil, pero no así de acceso a servicios de banca offline tradicionales. Estos usuarios o bien no están bancarizados o bien no tienen acceso a oficinas bancarias físicas. Por tanto, dichos usuarios nuevos suelen adoptar rápidamente los servicios de banca electrónica y dinero móvil, y no tienen necesidad de utilizar un cajero automático o de extender un cheque.

Por otra parte, muchos consumidores de mercados emergentes todavía carecen de la amplitud y variedad de bienes y servicios que el comercio minorista físico tradicional ofrece en las economías más maduras. Fundamentalmente dependen de mercados locales informales, con menos variedad de productos, mayor opacidad de precios y que en general son menos convenientes. El comercio electrónico crece rápidamente como resultado de ello, brindando más opciones a los consumidores.

Tendencias similares están también presentes en otras actividades cotidianas, como la compra de alimentos, la búsqueda de empleo, el consumo de medios digitales o los desplazamientos. En comparación con lo que tradicionalmente ha pasado en los mercados desarrollados, la adopción de Internet suele ser mucho más rápida en los mercados emergentes, donde las soluciones locales se hacen más inteligentes y está en auge la economía de Internet.

**‘En comparación con lo que tradicionalmente ha pasado en los mercados desarrollados, la adopción de Internet suele ser mucho más rápida en los mercados emergentes’**

# ¿Por qué ahora?

La adopción masiva de Internet en los mercados emergentes dio comienzo hace muchos años y es probable que continúe a buen ritmo en la próxima década.

Un motivo fundamental para centrarse ahora en las oportunidades de inversión que ofrecen los siguientes mil millones de usuarios digitales es que, después de muchos años de aumento en la adopción de Internet, los ecosistemas tecnológicos y de Internet están madurando en muchos mercados emergentes. Como consecuencia, ahora se dan todas las condiciones para que aumente la creación de empresas tecnológicas locales y coticen en los mercados bursátiles.

## La próxima oleada de creación de capitalización bursátil en Internet

Otro motivo para centrarse en los mil millones de usuarios digitales siguientes es que las tendencias actualmente observadas en muchos mercados emergentes son similares a las que tuvieron lugar en EE.UU. a finales de los años 90 y en China a principios de los 2000. Grandes capas de la población local de ambos países ya estaban conectadas a Internet en esa época, y constituyan una masa crítica en términos de usuarios.

Empezaron a surgir nuevas empresas enfocadas a estos usuarios, que captaron capital privado y acabaron por cotizar en los mercados bursátiles. Fue entonces cuando se crearon algunas de las mayores empresas tecnológicas existentes en la actualidad. Estas empresas supone ahora más de 20 y 2 billones de USD de capitalización bursátil en EE.UU. y China, respectivamente.

El crecimiento de las empresas tecnológicas es claro si nos fijamos en el cambio en los principales constituyentes de los índices S&P 500 y MSCI Emerging Markets. De 2000 a 2021, el índice S&P 500 pasó de tener tres a tener siete empresas tecnológicas entre las diez primeras, con varios integrantes nuevos como Amazon y Google.

**‘La nueva oleada de adopción de Internet está empezando a crear valor por sí misma en otros mercados emergentes’**

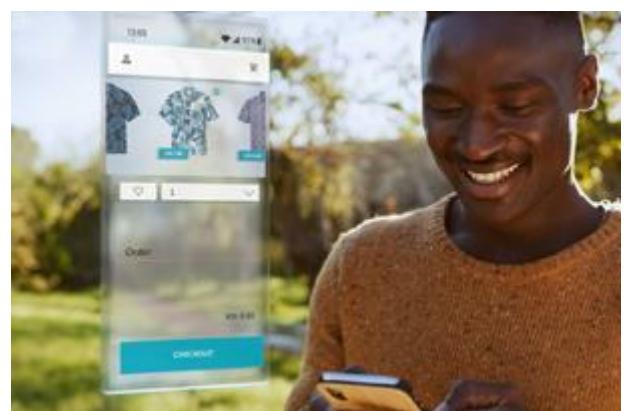
Una tendencia similar se detecta también entre los componentes del MSCI Emerging Markets. En 2013, solo tres empresas tecnológicas y dos proveedores de telecomunicaciones estaban incluidas entre las 10 primeras cotizadas. En la actualidad, casi todos los 10 primeros valores guardan relación con la tecnología o Internet.

En estos sectores las transformaciones suelen tener lugar cada 20 años, y a nueva oleada de adopción de Internet está empezando a crear valor por sí misma en otros mercados emergentes. En estos países, las empresas creadas para atender al NDB ya están empezando a crear un valor significativo en términos de capitalización de mercado. Son varias las empresas que ya han superado los 100.000 millones de USD de capitalización bursátil, siendo posible que en las próximas décadas se creen nuevos billones de capitalización bursátil.

## Potencial de crecimiento infravalorado

Según una muestra de datos del Boston Consulting Group,<sup>4</sup> desde 2014 se han creado más de 10.000 nuevas empresas tecnológicas y de Internet en los mercados emergentes, con más de la mitad fuera de China.

Lo que es más importante, aunque esta cifra puede parecer en sí misma considerable, creemos que supone una infravaloración clara. El motivo es que no suele tenerse información de buena parte de la financiación del mercado privado y de muchos de los nuevos negocios creados, por lo que son menos cubiertos por los proveedores globales de datos.



<sup>4</sup> Fuente: 2020 BCG Tech Challengers Report, Noviembre de 2019

Por otra parte los datos de financiación privada muestran que cada año se crean unas 3.000 empresas tecnológicas nuevas en los mercados emergentes distintos a China. La tendencia es clara: en estos mercados se están creando empresas más jóvenes, siendo probable que las que tengan más éxito lleguen a ser líderes de capitalización en los mercados cotizados del futuro.

Además, estas empresas crecen con una velocidad excepcional. En comparación con las empresas tecnológicas cotizadas en el índice S&P 500, los nuevos aspirantes tecnológicos de mercados emergentes crecen casi seis veces más rápido.<sup>5</sup> Aunque estos aspirantes suelen ser más pequeños, las tendencias demográficas y tecnológicas de las que se benefician sugieren que podrán mantener esos ritmos de crecimiento relativamente elevados.

**“En comparación con las empresas tecnológicas cotizadas en el índice S&P 500, los nuevos aspirantes tecnológicos de mercados emergentes crecen casi seis veces más rápido.”**

<sup>5</sup> Fuente: 2020 BCG Tech Challengers Report, Noviembre de 2019

# ¿Por qué la estrategia Next Digital Billion de Robeco?

Nuestra experiencia pionera tanto en mercados emergentes como en inversión temática y por tendencias constituye la base de nuestro enfoque a la hora de tener en cuenta las oportunidades que ofrecen los siguientes mil millones de usuarios.

Nos contamos entre las primeras gestoras de activos que se fijaron en los mercados emergentes como posible inversión. De hecho, Robeco empezó a invertir en mercados emergentes mucho antes de que incluso existiera tal concepto, para ser exactos, en el distante año de 1930, y desde entonces nos ha parecido fascinante la transformación de esta clase de activo.

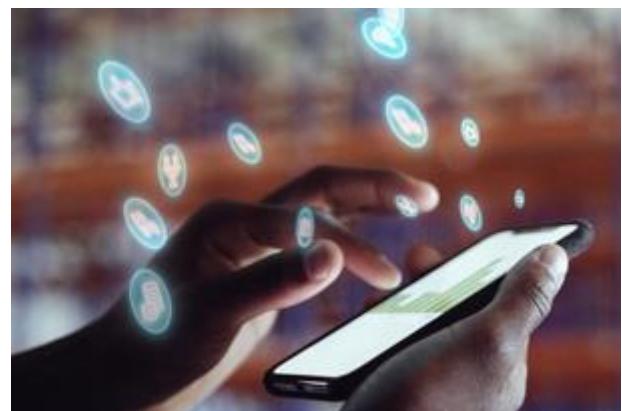
Robeco lleva mucho tiempo a la vanguardia de la inversión temática y por tendencias. En un mundo caracterizado por tecnologías que transforman y cambios socioeconómicos acelerados, consideramos que el prisma temático y por tendencias ofrece a los inversores la oportunidad de expresar muy específicamente sus convicciones a largo plazo. Les permite adoptar posiciones más activas en relación con los índices ponderados por capitalización de mercado, y perseguir unos rendimientos relativos elevados a lo largo del tiempo.

**“Consideramos que el prisma temático y por tendencias ofrece a los inversores la oportunidad de expresar muy específicamente sus convicciones a largo plazo.”**

Robeco fue de las primeras gestoras de activos que ofreció a los inversores la posibilidad de centrarse en tendencias concretas, como los cambios estructurales que determina el futuro del gasto de consumo, o las perspectivas prometedoras de crecimiento de industrias nuevas, como por ejemplo el fintech.

La estrategia Robeco Next Digital Billion strategy la gestiona un equipo de expertos que combinan décadas de experiencia de inversión en mercados emergentes y tecnología, tanto gestionando estrategias de renta variable

cotizada como invirtiendo en empresas no cotizadas respaldadas por el capital riesgo de todos los mercados emergentes.



El equipo se esfuerza por crear una cartera de alta convicción, diversificando las acciones seleccionadas entre diversas geografías y sectores, para optimizar así el perfil de rentabilidad/riesgo global de la cartera. Contamos con un universo de inversión diseñado a medida; seleccionamos cuidadosamente las empresas válidas para nuestra tendencia y utilizamos exigentes criterios de selección para identificar las empresas con éxito de nuestro universo.

## Los cuatro principios rectores de la inversión

La estrategia de renta variable Next Digital Billion aprovecha nuestros conocimientos y capacidad de análisis, y sigue un enfoque único que tratar de descubrir de forma sistemática los ganadores de Internet del mañana. Este enfoque se basa en los cuatro principios expuestos a continuación:

- **Adoptar un enfoque multimercado.** Más grande no es siempre mejor, y los países más pequeños con nuevos grupos de usuarios de Internet también tienen el potencial de crear empresas globales innovadoras. Además, es importante aprender las lecciones clave válidas en distintas zonas geográficas, y tratar de aplicarlas en varios mercados NDB cuando sea posible.

Muchos de estos mercados comparten a menudo problemas similares, teniendo más en común entre sí que con los mercados desarrollados. En consecuencia, consideramos que una estrategia de inversión multimercado es inteligente y sirve para optimizar la toma de decisiones.

- **Es necesario un análisis a medida.** La oportunidad NDB no es homogénea. Cada mercado o conjunto de mercados puede estar en una etapa distinta de desarrollo. Además, la dinámica local va a potenciar seguro a determinados sectores frente a otros. 'Comprar a ciegas' llevará probablemente a cometer errores más que a elecciones inteligentes. Es esencial tener un conocimiento local de cada mercado y oportunidad.
- **Preferencia por los campeones nacionales y regionales.** En nuestra opinión, los campeones nacionales y regionales serán los ganadores a la hora de atender al NDB, por delante de las empresas de Internet occidentales dominantes. El motivo de ello es que para tener éxito en mercados NDB son necesarias soluciones de índole local. Además, consideramos que los grandes actores tecnológicos y de Internet existentes de los mercados occidentales no prestan atención a los cambios que tienen lugar en los mercados NDB, o que en última instancia no tiene capacidad para imponerse en todos los sitios a la vez.
- **Fijarse principalmente en disruptores digitalmente nativos.** Las empresas que nacen como nativos digitales y que crean soluciones habilitadas por la tecnología suelen captar cuota de mercado con más rapidez que las empresas dominantes que tratan de transformarse tecnológicamente. Estas empresas (que normalmente son 'disruptivas') a menudo temen ser ellas mismas víctimas de la disruptión, por lo que funcionan con una mentalidad empresarial, e innovan constantemente para ampliar sus éxitos anteriores. En la carrera por aprovechar el NDB no hay margen para la complacencia.

A nuestro juicio, lo sucedido en los últimos años entre los mil millones de usuarios siguientes es solo el principio de una tendencia de varias décadas.

Para más información, póngase en contacto con:

**Ed Verstappen**  
E [e.verstappen@robeco.com](mailto:e.verstappen@robeco.com)  
T +31 10 224 3 131

**Carl Ghielen**  
E [c.ghielen@robeco.com](mailto:c.ghielen@robeco.com)  
T +31 10 224 6 003

## 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, han 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. Se 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 ser empleada 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 ilustrativo de rendimientos futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en el 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 cuando se indica lo contrario, los precios utilizados para las cifras de rendimiento de los Fondos domiciliados en Luxemburgo son los precios de transacción de final de mes (tras descontar comisiones), hasta el 4 de agosto de 2010. A partir del 4 de agosto de 2010, los precios de transacción utilizados serán los del primer día hábil del mes, libres de comisiones. Las cifras de rendimiento frente al índice de referencia muestran el resultado de la gestión de la inversión antes de incluir las comisiones de gestión y/o de rentabilidad. El rendimiento obtenido por el fondo incluye la reinvención de los dividendos, y se basa en el valor del activo neto, con precios y tipos de cambio del momento de valoración del índice de referencia. 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 únicamente adoptarse 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 aplicables 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 supereditada 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 para el inversor de los fondos Robeco puede obtenerse gratuitamente en [www.robeco.com](http://www.robeco.com).

## Información adicional para inversores de Estados Unidos

Según las directrices sobre exoneración de responsabilidad de la SEC, Robeco tiene la consideración de "afiliada participante", siendo algunos de sus empleados "personas asociadas" de Robeco Institutional Asset Management US Inc. ("RIAM US"). Los empleados considerados como personas asociadas de RIAM US realizan actividades directa o indirectamente relacionadas con los servicios de asesoramiento de inversión que RIAM US presta. En tales casos, se considera que tales personas actúan en nombre de RIAM US, un asesor de inversiones estadounidense inscrito ante la SEC. La normativa de la SEC es de aplicación solo a clientes, clientes potenciales e inversores de RIAM US. RIAM US es una filial plenamente participada por ORIX Corporation Europe N.V., que ofrece servicios de asesoramiento de inversión a clientes institucionales de EE.UU.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia y Nueva Zelanda

La responsabilidad por la publicación de este documento en Australia corresponde a Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) (en adelante, "Robeco") que se halla exenta del requisito de disponer de la licencia de servicios financieros australiana prevista en la Ley de sociedades de 2001 (Cth), en virtud de la Orden Clase ASIC 03/1103. Robeco se encuentra regulada por la Comisión de Valores y Futuros conforme a la legislación de Hong Kong, la cual puede ser distinta de la legislación australiana. Este documento se distribuye únicamente a "clientes mayoristas", según la definición que se confiere a este término en la Ley de sociedades de 2001 (Cth). Este documento no debe distribuirse ni difundirse, directa o indirectamente, entre personas de otro tipo. En Nueva Zelanda el presente documento solo está disponible para inversores mayoristas en el sentido de la cláusula 3(2) del Anexo 1 de la Ley de conducta en mercados financieros de 2013 (Financial Markets Conduct Act 2013) ("FMC"). Este documento no está destinado a su difusión pública en Australia y Nueva Zelanda.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

Esta información está destinada únicamente a inversores profesionales o contrapartes elegibles, según el sentido que se confiere a esta expresión en la Ley de Negociación de Valores austriaca.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

Está prohibida la oferta o venta públicas del Fondo en Brasil. En consecuencia, el Fondo no ha sido ni será inscrito con la Comisión de Valores brasileña (CVM), ni ha sido presentado ante la misma para su aprobación. Los documentos relativos al Fondo, así como la información en los mismos contenida, no podrán facilitarse al público en Brasil, pues la oferta del Fondo no constituye una oferta pública de valores en Brasil, ni podrán utilizarse en relación con una oferta para la suscripción o venta de valores al público en Brasil.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Canadá

Ninguna comisión de valores o autoridad similar de Canadá ha revisado ni aprobado en modo alguno el presente documento ni las ventajas que pudieran ofrecer los valores que en él se describen, y cualquier declaración en sentido contrario constituye delito. Robeco Institutional Asset Management B.V. se ha acogido a la exención para intermediarios y asesores internacionales en Quebec, y ha nombrado a McCarthy Tétrault LLP su agencia de representación en Quebec.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en la República de Chile

Ni Robeco ni los fondos Robeco están inscritos ante la Comisión para el Mercado Financiero con arreglo a la ley nº 18.045, la Ley de Mercado de Valores, y sus reglamentos. En la República de Chile, el presente documento no constituye una oferta o invitación para suscribir o adquirir acciones de los fondos efectuada a una persona distinta a aquella que personalmente solicite de motu proprio la presente información. Por tanto, la presente tendrá la consideración de "oferta privada" en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores (aquella oferta no dirigida al público en general, o destinada a un sector o grupo concreto del público).

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Colombia

El presente documento no constituye una oferta pública en la República de Colombia. La oferta del Fondo se dirige a menos de cien inversores expresamente identificados. Está prohibida la promoción o comercialización del Fondo en Colombia o a residentes colombianos, salvo que dicha promoción o comercialización se efectúe de conformidad con el Decreto 2555 de 2010 y otras leyes y reglamentos aplicables relativos a la promoción de fondos extranjeros en Colombia.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC), Emiratos Árabes Unidos

La presente documentación se distribuye por Robeco Institutional Asset Management B.V. (sucursal DIFC) situada en Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, Apartado de correos 482060, Emiratos Árabes Unidos. Robeco Institutional Asset Management B.V. (sucursal DIFC) se encuentra regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (en adelante, "la ASFD"), y trata únicamente con Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado, y no con Clientes Particulares, según se definen estos conceptos en la ASFD.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Francia

Robeco Institutional Asset Management B.V. puede prestar libremente sus servicios en Francia. Robeco Francia es una filial de Robeco cuyo negocio se basa en la promoción y distribución de los fondos del grupo entre inversores profesionales de Francia.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Alemania

Esta información está destinada únicamente a inversores profesionales o contrapartes elegibles, según el sentido que se confiere a esta expresión en la Ley de Negociación de Valores alemana.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Hong Kong

El contenido de este documento no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros ("SFC") de Hong Kong. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, lo más recomendable es que solicite asesoramiento profesional independiente. Este documento ha sido distribuido por Robeco Hong Kong Limited (en adelante, "Robeco"). Robeco está regulado por la SFC de Hong Kong.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia

Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y clientes profesionales privados (según se define este concepto en el artículo 26 (1) (b) y (d) del Reglamento de la Consob nº 16190, de 29 de octubre de 2007). En caso de que se facilite a Distribuidores y a personas autorizadas por Distribuidores para llevar a cabo actividades de promoción y marketing, únicamente podrá utilizarse para el propósito con el que ha sido concebido. Los datos e información contenidos en el presente documento no podrán utilizarse para comunicaciones con las autoridades de supervisión. En este documento no se recoge información alguna para determinar, en términos concretos, ninguna postura de inversión y, por consiguiente, no puede ni debe constituir la base para tomar ninguna decisión de inversión.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón

Estos documentos están destinados exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y son distribuidos por Robeco Japan Company Limited, [nº de registro del Director de Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), número de registro 2780, miembro de Japan Investment Advisors Association].

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en México

Los fondos no se han inscrito ni se inscribirán en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Mexicana de Banca y Valores, por lo que no pueden ser ofrecidos o vendidos al público en México. En virtud del artículo 8 de la Ley del mercado de valores de México, Robeco y el colocalador o comprador podrán ofrecer o vender los fondos en México en condiciones de colocación privada a inversores Institucionales y Acreditados.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Perú

El Fondo no se ha inscrito ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su colocación se efectúa mediante una oferta privada. SMV no ha examinado la información facilitada a los inversores. Este documento es únicamente para el uso exclusivo de inversores Institucionales en Perú y no está destinado a su distribución pública.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Shanghái

El presente documento ha sido elaborado por Robeco Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company ("Robeco Shanghái") y únicamente se facilita con fines específicos en condiciones de confidencialidad. Robeco Shanghái se inscribió en septiembre de 2018 como gestora de fondos privada ante la Asociación de Gestión de Activos de China. Robeco Shanghái es una empresa de propiedad plenamente extranjera constituida de conformidad con la legislación de la RPC, que goza de derechos y obligaciones civiles independientes. Las manifestaciones de accionistas o asociadas en el documento no deben considerarse como una promesa o garantía de los accionistas o asociadas de Robeco Shanghái, ni como una obligación o responsabilidad impuesta en los accionistas o asociadas de Robeco Shanghái.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Singapur

Este documento no ha sido registrado ante la Autoridad Monetaria de Singapur ("MAS"). Por consiguiente, este documento no puede distribuirse entre, ni entregarse directa o indirectamente a, personas de Singapur, a excepción de (i) inversores institucionales, según lo previsto en el artículo 304 de la SFA, (ii) personas relevantes, conforme a lo dispuesto en el artículo 305(1), o cualquier otra persona que se audece a lo indicado en el artículo 305(2), y de acuerdo con las condiciones que se especifican en el artículo 305, de la SFA, o (iii) según las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El contenido de este documento no ha sido revisado por la MAS. Toda decisión de participar en el Fondo debe únicamente adoptarse después de examinar los apartados relativos a consideraciones de inversión, conflictos de intereses, factores de riesgo y las restricciones a la venta de Singapur aplicables (expuestas en el apartado titulado "Información importante para inversores de Singapur"), contenidos en el folleto. Debe consultar a su asesor profesional cuando tenga dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación regulatoria del Fondo, la protección regulatoria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado "Información importante para los inversores de Singapur" del folleto ("Subfondos") están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur ("SFA") y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos podrán únicamente promoverse entre personas con la suficiente experiencia y sofisticación para comprender los riesgos que entraña la inversión en tales instituciones, y que cumplen con el resto de criterios establecidos en los artículos 304 y 305, o en cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación de desarrollo adoptada a su amparo. Debe examinar detenidamente si la inversión es adecuada para usted. Robeco Singapore Private Limited es titular de una licencia de servicios para mercados de capitales en la categoría de gestión de fondos, otorgada por la MAS y sujeta a ciertas restricciones de clientela recogidas en dicha licencia.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 4714º, 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.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Sudáfrica

Robeco Institutional Asset Management B.V. está inscrita ante, y regulada por, la Autoridad de Conducta Financiera en Sudáfrica.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Suiza

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Affolternstrasse 56, 8050 Zúrich, interviene en calidad de representante suizo del Fondo o Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, con dirección postal en Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), los estatutos, los informes anuales y semestrales del Fondo (de los Fondos), así como la relación de las compras y ventas realizadas por el Fondo (los Fondos) durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en sitio Web [www.robeco.ch](http://www.robeco.ch).

## Información adicional sobre los fondos o servicios de marca RobecoSAM

Robeco Switzerland Ltd., dirección postal Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, (Suiza), está autorizado como gestor de activos colectivos por la Autoridad suiza de supervisión del mercado financiero, FINMA. Robeco Switzerland Ltd. gestiona habitualmente los instrumentos financieros de la marca RobecoSAM y las estrategias de inversión referidas a dichos instrumentos. RobecoSAM es una marca registrada de Robeco Holding B.V. La marca RobecoSAM se utiliza para comercializar productos y servicios que se basan en la especialización de Robeco en Inversión Sostenible (IS). La marca RobecoSAM no tiene la consideración de persona jurídica independiente.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras, fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en lo(s) Fondo(s) recogido(s) en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, Suiza. LGT Bank Ltd., Herrengrasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, interviene como representante y agente de pagos en Liechtenstein. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), los estatutos, los informes anuales y semestrales de lo(s) Fondo(s) pueden obtenerse del representante o en las páginas de Internet [www.robeco.ch](http://www.robeco.ch).

**Información adicional para inversores residentes o domiciliados en los Emiratos Árabes Unidos**

Algunos Fondos mencionados en la presente documentación de marketing han sido inscritos ante la Autoridad de Valores y Materias Primas de los EAU (la Autoridad). El detalle de todos los Fondos Inscritos puede consultarse en el sitio Web de la Autoridad. La Autoridad no asume responsabilidad alguna por la exactitud de la información contenida en el presente documento, así como tampoco por la falta de cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades de las personas involucradas en el Fondo de inversión.

**Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Reino Unido**

Robeco es objeto de un control limitado en el Reino Unido por parte de la Autoridad de Conducta Financiera. Nuestra entidad facilita, previa petición, información detallada sobre el alcance de la regulación ejercida por la Autoridad de Conducta Financiera.

**Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Uruguay**

La venta del Fondo tiene la consideración de colocación privada en virtud del artículo 2 de la ley uruguaya 18.627. El Fondo no podrá ser ofrecido o vendido al público en Uruguay, salvo en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución pública conforme a las leyes y reglamentos uruguayos. El Fondo no está ni será inscrito ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. El Fondo constituye un fondo de inversión que no es equiparable a los fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774, de 27 de septiembre de 1996, en su versión en vigor.

© Q1/2021 Robeco