

# Los mercados suben a medida que se acumulan los riesgos

- En junio, Robeco Global Consumer Trends ofreció una rentabilidad del 1,5% en EUR (-0,6% en USD)
- Las acciones de Take-Two Interactive se disparan un 12% ante el esperado lanzamiento de GTA VI
- Hemos abierto nuevas posiciones en Nestlé y eBay

## Track record de Robeco Global Consumer Trends (EUR) - 30 de junio de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	1.5%	1.2%	0.3%
Year to date	6.3%	14.3%	-8.0%
1-year	7.5%	27.0%	-19.5%
3-year (ann.)	10.9%	17.8%	-6.9%
10-year (ann.)	12.4%	12.5%	-0.1%

## Track record de Robeco Global Consumer Trends (USD) - 30 de junio de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-0.6%	-0.8%	0.3%
Year to date	3.5%	11.2%	-7.8%
1-year	4.7%	23.7%	-19.0%
3-year (ann.)	12.6%	19.7%	-7.1%
10-year (ann.)	12.7%	12.8%	-0.1%

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar.

Fuente: Robeco. Las rentabilidades son valores antes de comisiones, según el valor bruto de los activos. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad desde lanzamiento es desde el primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Los valores y rentabilidades consignados no incluyen costes; los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes de emisión y amortización de las participaciones. \*Índice MSCI All Country World.

## Mercado

Los mercados bursátiles no prestaron apenas atención a la situación geopolítica ni al aumento de la inflación, ya que los inversores siguieron centrados en las compañías que se benefician del auge de la IA y en la mejora de los resultados

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JUNIO DE 2026

Material de marketing para inversores profesionales, no para su distribución ulterior



**Jack Neele**  
Gestor de cartera



**Richard Speetjens**  
Portfolio Manager



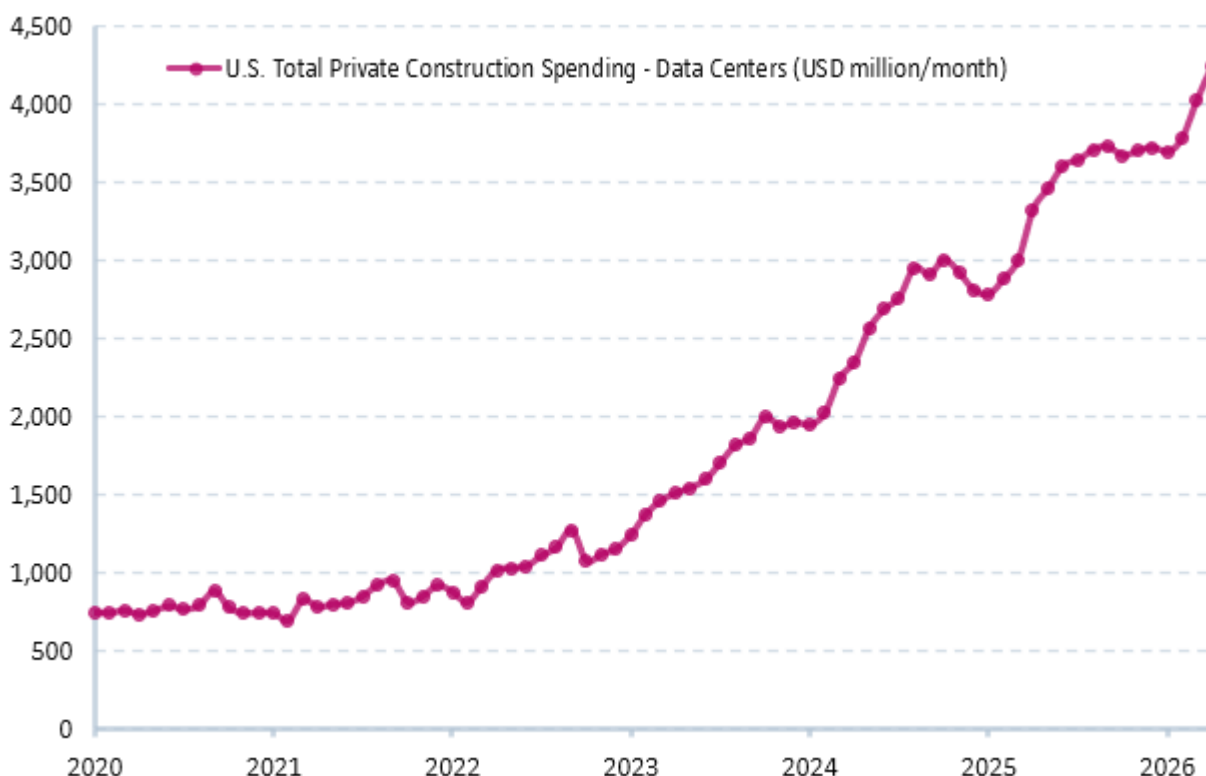
**Sam Brasser**  
Portfolio Manager

empresariales. En general, los mercados bursátiles globales se mostraron volátiles, pero resilientes, ya que el liderazgo siguió concentrándose en los valores tecnológicos y, en concreto, en los semiconductores. Los principales índices, como el S&P 500 y el Nasdaq, alcanzaron nuevos máximos históricos en junio, a medida que los inversores se iban convenciendo de que lo peor de las perturbaciones en Oriente Medio ya había pasado.

La temática predominante en el mercado de valores fue una vez más la IA, y las acciones del sector de los semiconductores siguieron registrando un rendimiento superior, a pesar de la creciente preocupación por el RoI en los gastos de capital relacionados con la IA. El índice Philadelphia Semiconductor subió otro 11% el mes pasado y cerró el primer semestre de 2026 con una espectacular subida del 102%, ya que la demanda de infraestructura de IA, memoria, CPU, procesadores y capacidad en la nube sigue siendo excepcionalmente fuerte.

Sin embargo, la inflación es un fenómeno que hay que vigilar de cerca. La construcción a gran escala de centros de datos está provocando un aumento de los precios de todo, desde los teléfonos inteligentes hasta la electricidad. Las fábricas de IA requieren equipos informáticos de última generación, sistemas de refrigeración, cables de cobre y de fibra óptica, así como un suministro eléctrico ininterrumpido. Dada la fuerte demanda, están aumentando los precios de la memoria, de los chips –como CPU y procesadores– y de muchos otros componentes que se utilizan en la carrera por la IA. Y dado que estos productos se utilizan en un número mucho mayor de aplicaciones, los aumentos de precios están repercutiendo en el conjunto de la economía. Los productos de electrónica de consumo que utilizan chips de memoria y almacenamiento se están encareciendo, ya que compañías como Nintendo y Apple han señalado la necesidad de subir los precios.

Figura 1 | El gasto en centros de datos se disparó en 2022 y, hasta la fecha, no da señales de detenerse



Fuente: Oficina del Censo, Bloomberg y Robeco

Quizás el acontecimiento más destacado del mes en los mercados de capitales fue la tan esperada salida a bolsa de SpaceX. SpaceX ha llevado a cabo con éxito la mayor salida a bolsa de la historia, recaudando aproximadamente 75.000 millones de USD y debutando con una valoración que supera los 2 billones de USD en capitalización bursátil. Las acciones de SpaceX

subieron un 19% en su primer día de cotización y, hasta la fecha, se han mantenido resilientes. La operación fue considerada por muchos como una prueba de resistencia para evaluar la disposición del mercado a financiar a los que se consideran «ganadores» en tecnologías estratégicas como la IA.

La evolución de la situación en Oriente Medio marcó la tónica general de los acontecimientos macroeconómicos. Si bien el cierre del estrecho de Ormuz había provocado una fuerte subida de los precios del petróleo, tan pronto como las negociaciones avanzaron hacia un acuerdo más duradero, dichos precios descendieron bruscamente y, a finales de junio, habían revertido por completo —de forma algo sorprendente— toda la subida registrada desde el estallido del conflicto a finales de febrero. El mercado centró su atención en la primera reunión de la Reserva Federal encabezada por su nuevo presidente, Kevin Warsh. Los inversores esperaban que los tipos se mantuvieran sin cambios, pero analizaron minuciosamente cualquier indicio de si la próxima medida acabaría siendo una subida, dadas las persistentes presiones inflacionistas. En general, los mercados interpretaron que la caída de los precios del petróleo y la desaceleración del mercado laboral reducían la urgencia de aplicar medidas de endurecimiento inmediato.

A pesar del conflicto con Irán, los mercados bursátiles registraron su mejor trimestre en seis años. El S&P 500 subió un 15% entre abril y junio, el Nasdaq Composite se disparó un 21% y, en Japón, el índice de referencia Nikkei 225 registró su mejor trimestre de la historia, con una subida del 37%. A pesar de la confianza reinante, las Siete Magníficas tuvieron dificultades el mes pasado, ya que las acciones de Microsoft cayeron un 17% en junio, lo que supone el peor rentabilidad mensual desde diciembre de 2000. Durante el mes de junio, el índice S&P 500 perdió un 1,1%, mientras que el índice NASDAQ Composite cayó un 2,8%, impulsado por pesos pesados en el índice como Microsoft (-17%), Amazon (-12%) y Meta Platforms (-11%). En el caso concreto de Microsoft, sus acciones sufrieron su mayor caída mensual desde el estallido de la burbuja de las puntocom, y el descenso del precio de las acciones supuso una pérdida de aproximadamente 570.000 millones de USD en capitalización bursátil.

En Europa, el índice EURO STOXX subió un 2,5%, mientras que en Asia el TWSE de Taiwán se revalorizó un 3,1% hasta alcanzar un nuevo máximo histórico. En Hong Kong, las acciones chinas siguen registrando un rendimiento inferior al del mercado, y el índice regional Hang Seng ha caído un 9,1%, impulsado por las continuas salidas de capital en acciones de gran capitalización muy demandadas, como Alibaba (-23%) y BYD (-21%). En Tokio, el índice Topix subió por decimocuarta vez en los últimos quince meses, lo que supone una subida del 17% en lo que va de año.

El índice MSCI All Country World (en EUR) rindió un 1,2% (-0,8% en USD) el mes pasado y acumula una sólida subida del 14,3% (11,2% en USD) en lo que va de año. Robeco Global Consumer Trends superó ligeramente al índice de referencia y obtuvo una rentabilidad del 1,5% (-0,5% en USD) en mayo, pero lamentablemente sigue por detrás del mercado general, que subió un 6,3% (3,5% en USD) en el año.

### Cambios en la cartera

Hemos liquidado nuestras posiciones en Nintendo y EQT para aumentar aún más la exposición al sector de consumo en nuestra estrategia. Para Nintendo, las fuertes subidas de precios de la DRAM afectarán sobre todo a los compradores secundarios (como Nintendo). Asimismo, el mercado de los videojuegos comenzará a centrarse en el lanzamiento de «GTA VI», un juego que no estará disponible de inmediato para la Nintendo Switch.

Hemos adquirido nuevas posiciones en Nestlé y eBay. Nestlé supone la primera incursión de nuevo en el sector de los productos básicos. La compañía cuenta con algunas de las carteras de marcas de consumo más sólidas del mundo (Nescafé, Nespresso, Purina y KitKat), con presencia en categorías en crecimiento estructural (café y productos para mascotas) y flujos de caja resilientes. Los volúmenes están mejorando, se están llevando a cabo iniciativas de productividad y observamos un posible reajuste de la valoración, ya que las expectativas de crecimiento siguen siendo moderadas. Consideramos que eBay está pasando de ser un mercado consolidado a convertirse en un líder especializado en el «recommerce» (productos de segunda mano), impulsado por la IA, gracias al crecimiento acelerado del VBM, a un negocio publicitario en rápida expansión y a una

rentabilidad sustancial para los accionistas. También en este caso, la valoración resulta atractiva, situándose en aproximadamente 18 veces los beneficios de los próximos doce meses.

Hemos recogido algunos beneficios en Alphabet y en el fabricante de chips ARM Holdings, ya que ambas compañías han experimentado un fuerte repunte en los últimos meses. Aunque reconocemos la sólida posición estratégica que ocupa ARM Holdings en el sector de los semiconductores, consideramos prudente seguir reduciendo su ponderación durante la actual fase de subida vertiginosa de las acciones relacionadas con la inteligencia artificial. Alphabet ha destacado por su buen rendimiento dentro de las Siete Magníficas, pero las subidas de precios en áreas críticas como la memoria y otros componentes deberían reducir el Rol de sus gastos de inversiones en bienes de capital.

Por último, hemos reducido aún más la ponderación de Walmart, ya que el múltiplo se encuentra elevado (PER sobre los beneficios del próximo año de 38) y el crecimiento de los beneficios no se está acelerando lo suficiente como para justificar su valoración superior a la media. Nos gustan los fundamentales subyacentes y la oportunidad de ganar cuota de mercado en el sector de la entrega de comestibles y en áreas con mayores márgenes, como la publicidad. Sin embargo, consideramos que la acción tiene un precio demasiado elevado. Hemos incorporado los ingresos a 3i Group a raíz de unas cifras de crecimiento más favorables.

### Análisis de rentabilidad

Nuestras temáticas Salud e higiene y Economía de las experiencias obtuvieron una rentabilidad muy sólida. Ello se vio compensado en parte por una rentabilidad ligeramente inferior de la temática Revolución de la IA, que se quedó rezagado debido, principalmente, a los malos resultados de la mayoría de las compañías tecnológicas de gran capitalización.

Tabla 1 | Los que más y menos contribuyeron en junio de 2026

Mayores aportaciones	Rentabilidad	Principales lastres	
			Rentabilidad
Natera	+22%	Alibaba	-23%
Galderma	+10%	BYD	-21%
Take-Two Interactive	+12%	Amazon	-12%

Nuestra temática **Salud e higiene** obtuvo muy buenos resultados el mes pasado, impulsado por una ampliación significativa del mercado durante el último mes. Una prueba contundente de ello es el hecho de que la línea de avances y retrocesos de la Bolsa de Nueva York (NYSE) alcanzara un nuevo máximo al mismo tiempo que los principales índices. Ello se considera generalmente una señal de confirmación alcista, ya que significa que un gran número de acciones están participando en la subida. Un segundo indicio es que el liderazgo en materia de rentabilidad ha comenzado a extenderse más allá del complejo de hiperescaladores de IA. Si bien la tecnología sigue siendo un motor importante, la evolución reciente del mercado se caracteriza por una mayor participación de sectores como el sanitario, el industrial y algunos segmentos del sector defensivo, como los bienes de consumo básico, lo cual sugiere que los inversores están encontrando oportunidades más allá de los beneficiarios habituales de la IA.

Figura 2 | La línea de avances y retrocesos de la Bolsa de Nueva York (NYSE) alcanzó un nuevo máximo a medida que el mercado se ampliaba tras un repunte limitado impulsado por la IA



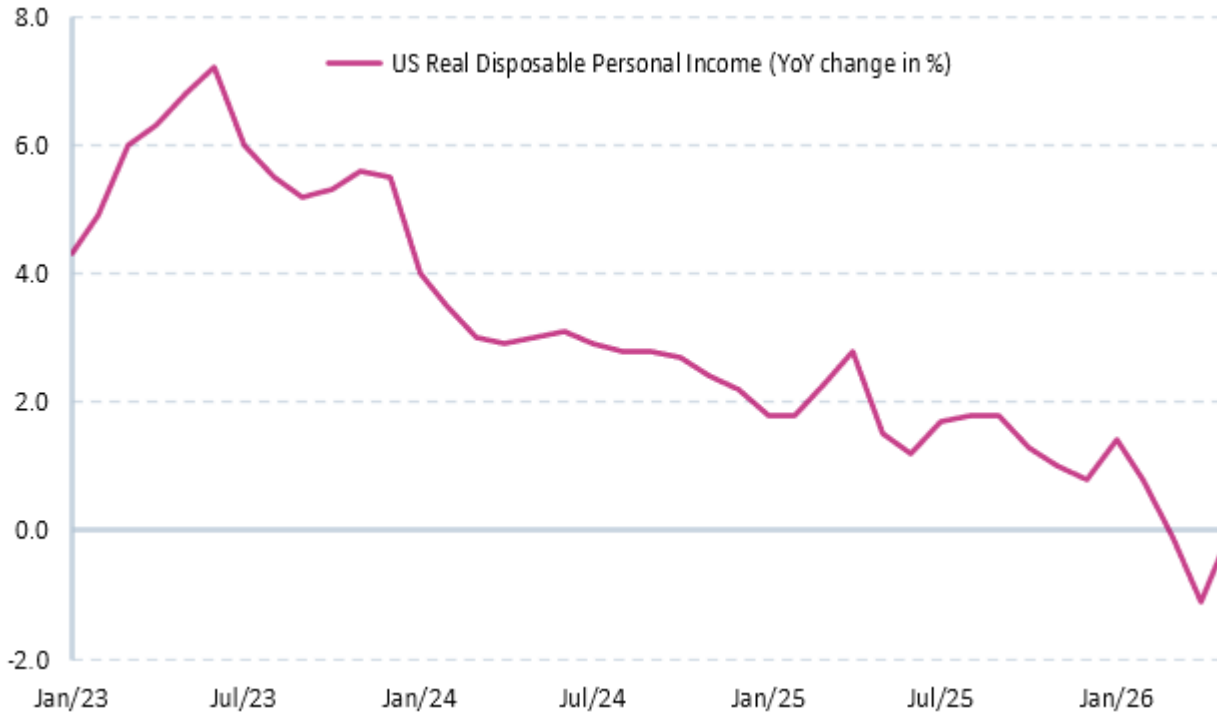
Fuente: Robeco, Bloomberg.

En lo que respecta al sector sanitario, este ha sido uno de los sectores con menor presencia en las carteras (y con peor rentabilidad) en los últimos años. La reciente reorientación hacia los valores del sector sanitario indica que el mercado depende cada vez menos de una única temática (la IA) y que tiene más confianza en las perspectivas generales de beneficios. En cuanto a la evolución de las acciones individuales, las de la compañía de diagnóstico oncológico Natera subieron un 22%, alcanzando un nuevo máximo histórico. Natera recibió una serie de noticias positivas en materia clínica, normativa y de reembolsos, lo que impulsó la cotización de sus acciones. El principal factor impulsor inmediato fue el anuncio de que Signatera, su análisis de sangre personalizado para la detección de la enfermedad residual mínima (MRD) y el seguimiento de la recurrencia del cáncer, se integrará en el protocolo de atención estándar para el cáncer de vejiga. Natera también ha obtenido la autorización reglamentaria para Signatera en Japón para su uso en el cáncer colorrectal. Otro factor importante es el precio, ya que se prevé que el precio medio de venta (ASP) de la prueba siga aumentando a medida que más entidades pagadoras la reembolsen y se amplíe la cobertura a nuevos tipos de tumores. El argumento a favor de los accionistas de Natera es que la compañía obtiene un mayor número de pruebas reembolsadas a un precio más elevado por prueba, lo que se traduce en un crecimiento más rápido de los ingresos y en una mejora del apalancamiento operativo, una combinación muy eficaz.

En el marco de nuestra temática **Economía de la experiencia**, las acciones de Take-Two Interactive se dispararon un 12%. El anuncio de que comenzarían las reservas de «Grand Theft Auto (GTA) VI» fue considerado un hito importante por los inversores. Los inversores interpretaron en su mayoría la noticia como una confirmación de que el juego está lo suficientemente avanzado y de que es poco probable que el lanzamiento de noviembre se retrase de nuevo. Asimismo, la claridad en materia de precios ha eliminado otro importante factor de incertidumbre para la acción. El hecho de que la compañía aceptara reservas denotaba seguridad en la ejecución del proyecto, mientras que los aspectos económicos del juego también se hicieron más claros cuando la compañía anunció que el precio del juego estándar sería de 79,99 USD, mientras que la Edición Definitiva (con vehículos de lujo, armas adicionales y contenido extra) se vendería por 99,99 USD. La gran cuestión de cara al futuro girará en torno a la monetización de la versión en línea, ya que dará una idea del gasto recurrente de los clientes, más allá de las ventas de la semana de lanzamiento.

Por último, nuestro segmento **Consumidores de próxima generación** registró una rentabilidad inferior a la esperada, ya que los datos indican que el crecimiento futuro del consumo podría estar ralentizándose. En EE.UU., la renta real disponible ha ido disminuyendo, aunque el gasto real de los consumidores se ha mantenido resiliente. Eso significa que, en estos momentos, los ingresos se están reduciendo más rápidamente que el gasto, probablemente debido a una disminución del ahorro, a un mayor recurso al crédito y a los efectos de riqueza derivados del alza de los mercados bursátiles.

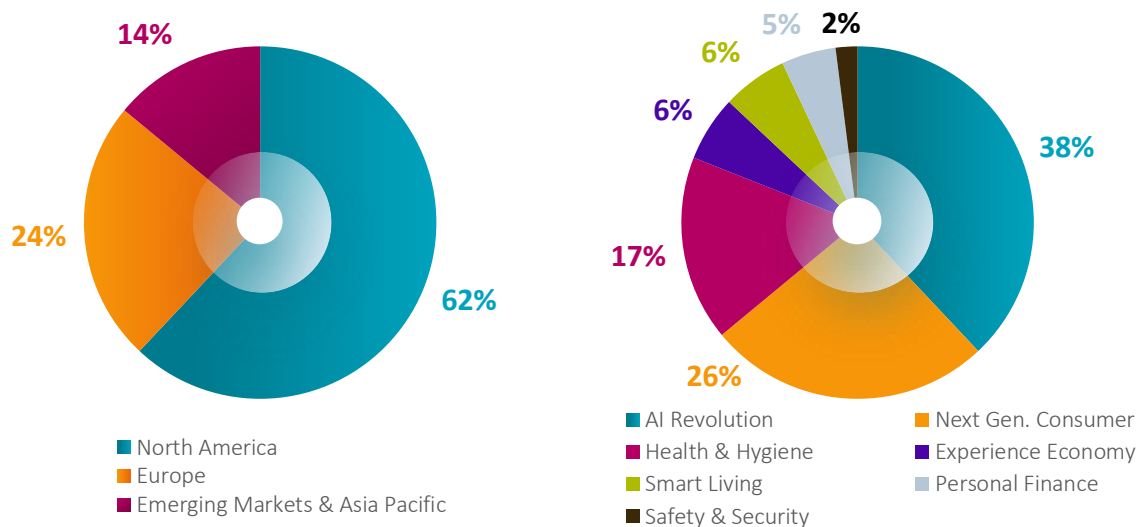
Figura 3 | Si los ingresos crecen a un ritmo inferior al de la inflación, los hogares pierden poder adquisitivo de forma gradual



Fuente: Robeco, Bloomberg.

La situación en China es, de hecho, bastante diferente a la de Estados Unidos. En China, los ingresos y el empleo son estables, pero la confianza sigue siendo escasa, lo que lleva a los consumidores a ahorrar en vez de gastar. En consecuencia, compañías como Alibaba (-23%) y BYD (-21%) se enfrentan tanto a una demanda interna débil como a una fuerte competencia en sus respectivos mercados finales. Probablemente, el indicador clave a tener en cuenta en este caso es si el mercado inmobiliario local se estabiliza. Si el sector inmobiliario deja de deteriorarse, los consumidores chinos podrían mostrarse considerablemente más dispuestos a gastar, ya que la confianza —y no los ingresos— es el principal obstáculo.

Figura 4 | Desglose regional y temático – 30 de junio de 2026



Fuente: Robeco. Este es el panorama actual en la fecha arriba indicada y no garantiza la evolución futura. No debe suponerse que la inversión en las regiones o tendencias indicadas hayan sido o vayan a ser rentables.

Tabla 2 | Las 10 principales ponderaciones - 30 de junio de 2026

Sociedad	Tendencia	Ponderación
1 NVIDIA	Revolución de la IA	8,3%
2 Alphabet	Revolución de la IA	6,4%
3 Samsung Electronics	Revolución de la IA	4,5%
4 Grupo Galderma	Salud e higiene	4,3%
5 Amazon.com	Consumidores de próxima generación	4,1%
6 TSMC	Revolución de la IA	3,9%
7 Inditex	Consumidores de próxima generación	3,6%
8 Microsoft	Revolución de la IA	3,2%
9 Mastercard	Finanzas personales	2,7%
10 Apple	Revolución de la IA	2,6%
<b>Total</b>		<b>43,7%</b>

Fuente: Robeco. Los datos anteriores pueden diferir de los que figuran en las fichas mensuales debido a diferencias en las fuentes. Las compañías que figuran en este cuadro son meramente ilustrativas, con vistas a mostrar la estrategia de inversión en la fecha indicada. No se puede garantizar que la estrategia/fondo mantenga estas compañías en el futuro. No deben extraerse conclusiones sobre la evolución futura de las empresas.

### Perspectivas

Dado el incierto entorno macro y geopolítico, nuestra estrategia de crecimiento de calidad parece muy acertada en el clima de inversión actual. Creemos que los inversores a largo plazo deben centrarse en empresas de alta calidad con activos intangibles valiosos, márgenes elevados y mayores retornos de capital. Las empresas de estas características han ofrecido tradicionalmente rentabilidades superiores a la media y proporcionan protección a la baja. Estas empresas también deberían generar un notable crecimiento de ingresos y beneficios, con unas rentabilidades a largo plazo previsiblemente atractivas.

Consideramos que la mayor valoración de estas empresas está justificada, teniendo en cuenta la calidad de sus modelos de negocio, los elevados niveles de crecimiento de sus beneficios y la sostenibilidad de sus franquicias.

## General

- Robeco Global Consumer Trends es un fondo de renta variable solo a largo, que se ofrece como fondo luxemburgués cotizado orientado al crecimiento del capital, tanto en EUR como en USD.
- El fondo gestiona alrededor de 4.400 millones de EUR/5.100 millones de USD, de clientes minoristas, mayoristas e institucionales.
- Ganador de los Lipper Fund Awards todos los años del período 2013-2020.

## Equipo de inversión

- Jack Neele (27 años de experiencia), inversor de estilo growth, se hizo cargo de la gestión del fondo en 2007; Richard Speetjens (26 años de experiencia) se le unió en 2010. A partir del 1 de junio de 2026, Sam Brassier se convirtió también en gestor de cartera.
- En noviembre de 2020, se incorporó al equipo Robeco Global Consumer Thematic el analista de tecnología Daniel Ernst (31 años de exp.); en junio de 2021 lo hizo el analista de consumo Sam Brassier (6 años de exp.). En noviembre de 2024, Teun Evers se incorporó al equipo como analista.

## Filosofía de inversión

- Nuestra misión es aprovechar el aumento del gasto del consumidor en la próxima década, centrándonos en tendencias seculares.
- Combinamos nuestra asignación top-down a estas tendencias de consumo con un proceso de selección de valores dentro de cada una de ellas que se basa en técnicas de estudio cuantitativo y fundamentales.

## Visión general de temáticas

### Consumidores de próxima generación

- La próxima generación de consumidores está cambiando los patrones de la demanda mundial, de forma que favorecen a las compañías que usan datos, a los ecosistemas omnicanal y al diseño innovador que satisface dichas preferencias.



### Revolución de la IA

- La revolución de la IA está impulsando un cambio estructural en todas las industrias ofreciendo mejoras de productividad, nuevas fuentes de ingresos y ahorro de costes. Las compañías que poseen infraestructuras críticas de IA, datos propios y plataformas de despliegue escalable pueden obtener una gran rentabilidad conforme se acelere su adopción.



### Economía de las experiencias

- La economía de las experiencias refleja que el consumo de bienes está dando paso al consumo de experiencias memorables y personalizadas. Las compañías que aplican la tecnología, el análisis de datos y la narrativa de marca para ofrecer experiencias únicas están en condiciones de fomentar la fidelidad de los clientes y el crecimiento sostenible.



### Salud e higiene

- El hecho de que exista una mayor conciencia sobre el bienestar, la seguridad y los cuidados preventivos está respaldando una demanda estable de soluciones del ámbito de la salud y la higiene en todos los mercados de consumo. Las compañías que innovan en el cuidado personal, las tecnologías de limpieza y los productos centrados en la salud están en condiciones de beneficiarse de la demanda recurrente.



### Finanzas personales

- La democratización de los servicios financieros, respaldada por las plataformas digitales y las finanzas integradas, está permitiendo a los consumidores gestionar su patrimonio, su crédito y sus pagos con facilidad y transparencia. Las compañías que ofrecen soluciones seguras y personalizadas están en condiciones de disfrutar de un crecimiento a largo plazo.



### Vivir inteligentemente

- Las compañías que ofrecen ecosistemas integrados, que abarcan el hogar inteligente, la gestión de la energía y los servicios de movilidad, se encuentran en una posición ideal dado que los consumidores dan prioridad a la automatización y la sostenibilidad.



#### **Seguridad y protección**

- La creciente preocupación por la seguridad, la ciberseguridad y la privacidad está impulsando la demanda de soluciones de protección. Las compañías que ofrecen plataformas de seguridad integradas están en condiciones de beneficiarse de modelos de ingresos recurrentes y una coyuntura normativa favorable, dado que la seguridad se está convirtiendo en una prioridad en el mundo conectado actual.



- **Información importante: Capital en riesgo**

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS) y fondos de inversión alternativa (FIA) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que 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 análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda 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. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. 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 la rentabilidad pasada sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla 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, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rentabilidad 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.

Algunas partes del material de marketing pueden implicar el uso de herramientas asistidas por IA para ayudar en la evaluación y revisión de los materiales de marketing. Estas herramientas están diseñadas para contribuir a garantizar una coherencia y una eficacia mayores. Todos los resultados pasan por un proceso de revisión humana.

#### **Información adicional para inversores de Estados Unidos**

El presente documento podrá distribuirse en EE.UU. a través de Robeco Institutional Asset Management US, Inc. («Robeco US»), un asesor de inversiones registrado en la Comisión del Mercado de Valores de EE.UU. (SEC). El registro no debe interpretarse como un apoyo o aprobación de la SEC a Robeco US. Robeco Institutional Asset Management B.V. está considerada una «afiliada participante» y algunos de sus empleados son «personas asociadas» a Robeco US en cuanto a las directrices aplicables sobre exoneración de responsabilidad de la SEC. Los empleados considerados como personas asociadas de Robeco US realizan actividades directa o indirectamente relacionadas con los servicios de asesoramiento de inversión que Robeco US presta. En dichos casos, se considera que tales personas actúan en nombre de Robeco US. La normativa de la SEC es de aplicación solo a clientes, clientes potenciales e inversores de Robeco US. Robeco US es una filial plenamente participada por ORIX Corporation Europe N.V. («ORIX»), una gestora de inversiones neerlandesa con sede en Róterdam (Países Bajos). La sede de Robeco US se encuentra en 230 Park Avenue, 33rd floor, Nueva York, NY 10169.

#### **Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos – Reg S**

Los Fondos Robeco Capital Growth no han sido inscritos conforme a la Ley de sociedades de inversión de EE.UU. (United States Investment Company Act) de 1940, en su versión en vigor, ni conforme a la Ley de valores de EE.UU. (United States Securities Act) de 1933, en su versión en vigor. Está prohibido vender u ofrecer, directa o indirectamente, ninguna de las acciones en los EE.UU. o a una Persona Estadounidense. Se entiende por Persona Estadounidense (a) una persona física que sea ciudadana o residente de los EE.UU. a efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una sociedad anónima, sociedad colectiva u otra entidad creada o constituida conforme a la legislación de los EE.UU.; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyos ingresos estén sometidos al impuesto federal sobre la renta de EE.UU., con independencia de que los ingresos estén efectivamente relacionados con una actividad comercial o empresarial en Estados Unidos. En EE.UU., este material únicamente puede difundirse entre personas que tengan la consideración de «distribuidores», o que no sean «Personas Estadounidenses», según la definición de estos conceptos en el Reglamento S que desarrolla la Ley estadounidense de valores (U.S. Securities Act) de 1933, en su versión en vigor.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia**

La responsabilidad por la publicación de este documento en Australia corresponde a Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), 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 Hong Kong Limited 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. Este documento no está destinado a su distribución pública en Australia.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Nueva Zelanda**

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) («FMCA»). Este documento no está destinado a su distribución pública en 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 austríaca.

#### **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 Brunéi**

El Folleto se refiere a un organismo de inversión colectiva privado que no es objeto en modo alguno de la regulación nacional de la Autoriti Monetari Brunei Darussalam («Autoridad»). El Folleto solo podrá distribuirse entre las clases específicas de

inversores señaladas en el artículo 20 de la Orden del Mercado de Valores (2013), por lo que no podrá distribuirse a clientes minoristas ni ser utilizado por ellos. La Autoridad no es responsable de revisar o verificar los folletos u otros documentos relativos al presente organismo de inversión colectiva. La Autoridad no ha aprobado el Folleto ni ningún otro documento asociado, ni ha tomado medida alguna para verificar la información contenida en el Folleto, no asumiendo responsabilidad alguna por el mismo. Las participaciones a las que se refiere el Folleto podrán ser ilíquidas o estar sometidas a limitaciones a su reventa. Los posibles compradores de las participaciones ofrecidas deben realizar su propia auditoría de due diligence de las mismas.

**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 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 propio 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 (una oferta no dirigida al público en general ni 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. La distribución de este Folleto y la oferta de Acciones pueden estar restringidas en determinadas jurisdicciones. La información contenida en este Folleto tiene un carácter meramente orientativo, y es la responsabilidad de toda persona que esté en posesión del Folleto y desee solicitar Acciones informarse de las leyes y reglamentos aplicables en las correspondientes jurisdicciones, así como respetarlos. Las personas que puedan estar interesadas en las Acciones deben informarse sobre los requisitos legales aplicables, la normativa de control de cambios y los impuestos devengados en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio.

**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, Dubái, 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**

Este documento se dirige exclusivamente a inversores profesionales, en el sentido de la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap 571) y su legislación subsidiaria de Hong Kong. Ha sido emitido por Robeco Hong Kong Limited («Robeco»), que está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»). El contenido de este documento no ha sido revisado por el SFC. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, es recomendable que solicite asesoramiento profesional independiente.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Indonesia**

El Folleto no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra de valores en Indonesia.

#### **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 n.º 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**

Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y lo distribuye Robeco Japan Company Limited, registrada en Japón como operador profesional de instrumentos financieros [n.º de registro del Director de Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), n.º de registro 2780, miembro de Japan Investment Advisors Association].

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Corea del Sur**

No se formula manifestación alguna respecto a la capacidad de los destinatarios del documento para adquirir los Fondos en él contemplados en virtud de la legislación de Corea del Sur, incluida, entre otras, la Ley de Transacciones en Divisas y su Reglamento. Los Fondos no están inscritos conforme a la Ley de Mercados de Capitales y Servicios de Inversión Financiera de Corea; salvo en virtud de lo dispuesto en las leyes y reglamentos aplicables de Corea del Sur, no podrán ofrecerse, venderse o entregarse, u ofrecerse o venderse a terceros para ser directa o indirectamente revendidos o reofertados, en Corea del Sur, o a un residente de Corea del Sur.

#### **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., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, interviene como representante y agente de pagos en Liechtenstein. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos pueden obtenerse del representante o en el sitio web.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Malasia**

En general, la oferta o venta de las Acciones no está autorizada en Malasia salvo cuando sea de aplicación una Exención de Reconocimiento o la Exención del Folleto. NO SE HA REALIZADO NI REALIZARÁ ACTO ALGUNO PARA CUMPLIR CON LA LEGISLACIÓN MALAYA CON VISTAS A HACER DISPONIBLES, OFRECER PARA SU SUSCRIPCIÓN O ADQUISICIÓN, O EMITIR UNA INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR, ADQUIRIR O VENDER, LAS ACCIONES EN MALASIA, O A PERSONAS EN MALASIA, YA QUE EL EMISOR NO TIENE PREVISTO QUE LAS ACCIONES ESTÉN DISPONIBLES EN MALASIA, O QUE SEAN OBJETO DE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA SU SUSCRIPCIÓN O COMPRA EN DICHO PAÍS. NO SE PODRÁ DISTRIBUIR O HACER QUE SE DISTRIBUYA O PUBLIQUE EN MALASIA EL PRESENTE DOCUMENTO O CUALQUIER OTRO DOCUMENTO U OTRO MATERIAL RELATIVO A LAS ACCIONES. SALVO CUANDO HAYA TOMADO LAS MEDIDAS OPORTUNAS PARA CUMPLIR CON LA

LEGISLACIÓN MALAYA, NO SE PODRÁ PONER A DISPOSICIÓN LAS ACCIONES, NI REALIZAR UNA INVITACIÓN U OFERTA PARA LA VENTA O ADQUISICIÓN DE LAS MISMAS, EN MALASIA.

**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 ofrecerse ni venderse al público en México. En virtud del artículo 8 de la Ley del mercado de valores de México, Robeco y el colocador 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**

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) no ejerce supervisión alguna sobre este Fondo ni, por consiguiente, su gestión. La información que el Fondo facilita a sus inversores y los demás servicios que les proporciona son responsabilidad exclusiva del Administrador. No se permite la distribución pública de este Folleto.

**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 adecue 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 adoptarse únicamente 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. Los inversores deben consultar a su asesor profesional cuando tengan dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria 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 del folleto 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 sólo podrán promocionarse exclusivamente entre personas con experiencia suficiente y sofisticados para comprender los riesgos que conlleva la inversión en dichos planes, y que cumplan otros criterios previstos en el artículo 304, el artículo 305 o cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación subsidiaria promulgada en virtud de la misma. 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 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.

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

La información contenida en este material de marketing ha sido facilitada por Robeco Institutional Asset Management B.V. («Robeco»), compañía registrada en los Países Bajos con el número de registro 24123167. Robeco es un proveedor de servicios financieros autorizado por la Autoridad de Conducta de Financiera (FSCA) de Sudáfrica con el número de licencia 47602. El contenido de este material de marketing es meramente informativo y no debe interpretarse como asesoramiento en los términos que establece la ley sudafricana de servicios de asesoría e intermediación financiera (FAIS).

**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:

Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zúrich, interviene en calidad de representante suizo de los 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 (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por 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 el sitio Web.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Taiwán**

Está prohibido ofrecer o vender los Fondos en Taiwán, pero podrán distribuirse en el extranjero entre inversores residentes en Taiwán para su compra fuera del país. El contenido de este documento no ha sido revisado por ningún organismo regulador de Taiwán. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, lo más recomendable es que solicite asesoramiento profesional independiente.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Tailandia**

El Folleto no ha sido aprobado por la Comisión del Mercado de Valores, que no se hace responsable de su contenido. No podrán realizarse en Tailandia ofertas públicas para la adquisición de las Acciones. La lectura del Folleto está reservada a su destinatario, sin que pueda emitirse, mostrarse o facilitarse el mismo al público en general.

#### **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**

Este documento es una comunicación de marketing. La información la facilita Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londres EC3M 3BD, entidad registrada en Inglaterra con el n.º 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) con el número de referencia 1007814. Se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye un asesoramiento en materia de inversión ni una invitación a adquirir valores u otras inversiones. Sólo se recibirán suscripciones y se emitirán acciones en base al Folleto actual, al Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) correspondiente y el resto de información complementaria del Fondo. Pueden obtenerse gratuitamente en Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT o en nuestro sitio web [www.robeco.com](http://www.robeco.com). La información se dirige exclusivamente a clientes profesionales y no se destina a uso público.

#### **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.

© 1T/2023 Robeco