

La IA y la electrificación potencian la rentabilidad

- Semiconductores de potencia: la recuperación cíclica se une al potencial alcista de la IA
- Big Data impulsado por inversiones en infraestructuras de IA en rápida expansión
- La energía solar de nuevo en el punto de mira

Revisión y evolución del mercado

Los mercados globales de renta variable prolongaron su fuerte repunte en mayo, apoyados por la continua fortaleza de los beneficios y el poderoso momentum de los sectores vinculados a la inteligencia artificial (IA). A pesar de la persistente incertidumbre geopolítica, sobre todo en torno a Irán, y del aumento de las TIRes de los bonos globales, la confianza de los inversores se mantuvo resiliente, con un amplio avance de los activos de riesgo y varios índices importantes alcanzando máximos históricos.

El liderazgo del mercado siguió siendo ajustado, con los valores de semiconductores y tecnología impulsando una vez más una parte desproporcionada de las ganancias. La IA siguió dominando la dinámica del mercado, ya que los proveedores de infraestructuras se beneficiaron de una sólida demanda de computación y potencia, y las compañías de memoria y chips contribuyeron significativamente a la rentabilidad general. En algunas partes del sector, el crecimiento de los beneficios siguió en general el ritmo de la revalorización de las acciones, reforzando la narrativa de un posible superciclo estructural.

Los mercados pasaron por alto en gran medida los riesgos geopolíticos. Aunque las tensiones entre EE.UU. e Irán crearon volatilidad en los titulares, el impacto en los mercados financieros siguió siendo limitado, a pesar de que persistieron las perturbaciones energéticas y la preocupación por la inflación. Asimismo, las condiciones macroeconómicas se volvieron más difíciles, con un fuerte aumento de las TIRes de los bonos globales y unos tipos estadounidenses a largo plazo que alcanzaron máximos de varios años, reflejo de las continuas presiones inflacionistas, los elevados precios de la energía y las crecientes necesidades de financiación de los gobiernos.

Los resultados regionales divergieron en líneas conocidas. La renta variable estadounidense obtuvo mejores resultados, con el S&P 500 y el Nasdaq registrando repetidos máximos históricos, impulsados por los semiconductores, el software y los segmentos de crecimiento de alta beta. Europa registró ganancias más modestas en medio de una dinámica macroeconómica más débil y una sensibilidad continuada a los precios de la energía, aunque la tecnología proporcionó cierto apoyo. Los mercados asiáticos volvieron a ser muy fuertes, liderados por Japón, Corea del Sur y Taiwán, donde la demanda de semiconductores impulsada por la IA siguió apuntalando los resultados.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATES MAYO DE 2026

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



Roman Boner, CFA
Gestor sénior



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

El informe de la AIE World Energy Investment 2026 subraya que la actual crisis energética está acelerando la transición hacia la «era de la electricidad». Con cerca del 60% de la inversión energética global dirigida ya a la electricidad, el gasto se aproximará a los 2 billones de USD, incluida la electrificación del uso final. El crecimiento sigue siendo generalizado, apoyado por la creciente adopción de vehículos eléctricos y la resiliente demanda de bombas de calor, mientras que el capital se dirige cada vez más hacia las redes y el almacenamiento, lo que pone de manifiesto un claro enfoque en la resiliencia y la flexibilidad del sistema, y refuerza dónde están surgiendo las futuras oportunidades de inversión.

Rentabilidad

Resultados del mes anterior¹

La rentabilidad en mayo fue muy superior al de los mercados globales de renta variable y al del universo invertible.

El **segmento de Energías renovables** fue el que obtuvo mejores resultados, impulsado por un fuerte repunte de la Solar, el subsegmento con mejores resultados. Nuestra posición recientemente reconstruida en Enphase subió más de un 100% en mayo, respaldada por la mejora de la confianza en torno al ciclo solar residencial en EE.UU. y Europa, así como por el potencial alcista de su nuevo producto transformador de estado sólido para centros de datos de IA. First Solar también avanzó, respaldada por los resilientes resultados del 1T y las expectativas de una mayor entrada de pedidos a medida que empiece a remitir la incertidumbre regulatoria. Los Productores de energías renovables obtuvieron unos sólidos resultados, apoyados por Sunrun y la reciente OPI de Fervo Energy. En cambio, los valores eólicos se detuvieron tras las fuertes ganancias registradas en lo que va de año, ya que persistieron las preocupaciones en torno al negocio de servicios de Vestas y a la ejecución en alta mar, a pesar de unos resultados del 1T por lo demás sólidos.

El **segmento de Gestión de la energía** fue el segundo con mejores resultados, ya que la gestión de la energía de los semiconductores sigue rindiendo con fuerza. Los inversores empiezan a valorar el aumento de la demanda de semiconductores de potencia por parte de los centros de datos de IA, a la vez que se hace visible la recuperación cíclica de los mercados finales industriales. Además, la subida de los precios del combustible impulsa un renovado interés de los consumidores por los vehículos eléctricos, lo que podría contribuir a estabilizar la demanda de automóviles. Infineon fue de nuevo la que más contribuyó, ya que su sólida posición en el mercado de soluciones de gestión de energía para IA se está reflejando lentamente en el precio de las acciones. El subsegmento de Almacenamiento de energía obtuvo peores resultados, con CATL ligeramente negativo, ya que la fuerte demanda de sistemas de almacenamiento de energía (ESS) se vio contrarrestada por un menor momentum de los vehículos eléctricos.

El **segmento de Eficiencia energética** también fue fuerte, liderado una vez más por el subsegmento de Big Data. ARM ofreció una gran rentabilidad, ya que sus chips de bajo consumo están diseñados en los últimos servidores de IA Vera Rubin de Nvidia, así como en un superchip de PC para IA personal, recientemente anunciado, que está lanzando Nvidia. Además, la tendencia hacia una mayor proporción de CPU frente a procesadores gráficos en la inferencia de IA impulsa la fantasía por los chips ARM. Zhongji Innolight fue el segundo mayor contribuyente, ya que la rentabilidad de su cotización se está poniendo al nivel de sus homólogos ópticos. Asia Vital fue la principal rezagada tras los buenos resultados registrados en lo que va de año, y sus acciones se vieron afectadas por cierta debilidad a corto plazo en el 2T, aunque la puesta en marcha de nuevos productos debería respaldar una aceleración del crecimiento en el segundo semestre. El subsegmento de Procesos Industriales fue el segundo con mejores resultados, liderado de nuevo por el proveedor taiwanés de módulos de potencia Delta Electronics, ya que se está beneficiando de los despliegues de potencia de 800 voltios en su negocio de centros de datos de IA. El Transporte energéticamente eficiente sufrió los débiles resultados de BYD, ya que sus ventas de vehículos en China siguen bajo presión, solo compensadas por el crecimiento de las exportaciones. La construcción fue el subsegmento más débil, con el fabricante de software de construcción Procore bajo la presión continua de las preocupaciones sobre la interrupción impulsada por la IA.

¹ En este texto, la rentabilidad siempre se expresa en la moneda de referencia.

El **segmento de Distribución de energía**, a pesar de contribuir positivamente, fue el de peor rentabilidad mostrando una gran dispersión entre los subsegmentos. Dentro de los Proveedores de equipos, nVent fue el que más contribuyó tras otro fuerte trimestre de superación y subida, mientras que Prysmian también obtuvo buenos resultados, beneficiándose de un desequilibrio estructural entre la oferta y la demanda en América del Norte, donde su posición como escaso productor nacional de cables respalda su poder de fijación de precios. Itron se quedó rezagada debido a una menor entrada de pedidos en el 1T, aunque los motores de crecimiento estructural a largo plazo siguen intactos. HD Hyundai Electric fue el valor más débil, ya que las acciones siguieron digiriendo unos resultados más flojos en el 1T. Las Redes eléctricas fueron a la zaga del mercado en general en un entorno de fuertes riesgos, con SSE en particular bajo presión debido a la incertidumbre política del Reino Unido que pesa sobre los tipos reales y las perspectivas reguladoras.

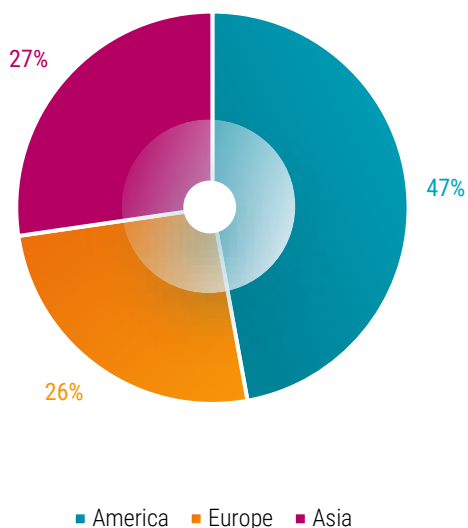
Tabla - Comparación periódica de resultados - Mayo de 2026

	YTD	Mes pasado	Últimos 3 meses	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses	Últimos 2 años p.a.	Últimos 3 años p.a.	Últimos 5 años p.a.	Últimos 10 años p.a.	Desde la fecha del estreno p.a.
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, EUR) ¹	56,89%	11,06%	32,79%	55,98%	106,33%	40,78%	29,72%	20,02%	21,57%	13,75%
MSCI World Index TRN	11,20%	5,10%	8,55%	10,77%	24,02%	16,13%	18,27%	13,01%	12,56%	9,67%
Exceso de rentabilidad	45,70%	5,96%	24,24%	45,21%	82,31%	24,64%	11,45%	7,01%	9,01%	4,08%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, USD) ²	55,89%	10,48%	31,24%	56,84%	112,10%	45,96%	33,69%	18,91%	22,15%	12,66%
MSCI World Index TRN	10,49%	4,55%	7,28%	11,38%	27,49%	20,41%	21,89%	11,96%	13,09%	8,65%
Exceso de rentabilidad	45,40%	5,93%	23,96%	45,46%	84,61%	25,55%	11,80%	6,94%	9,05%	4,01%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, GBP) ³	55,56%	11,38%	30,90%	54,18%	112,19%	41,86%	30,01%	20,18%	23,05%	18,06%
MSCI World Index TRN	10,25%	5,40%	7,00%	9,48%	27,54%	17,02%	18,53%	13,16%	13,96%	12,65%
Exceso de rentabilidad	45,31%	5,98%	23,90%	44,69%	84,65%	24,84%	11,48%	7,02%	9,09%	5,41%

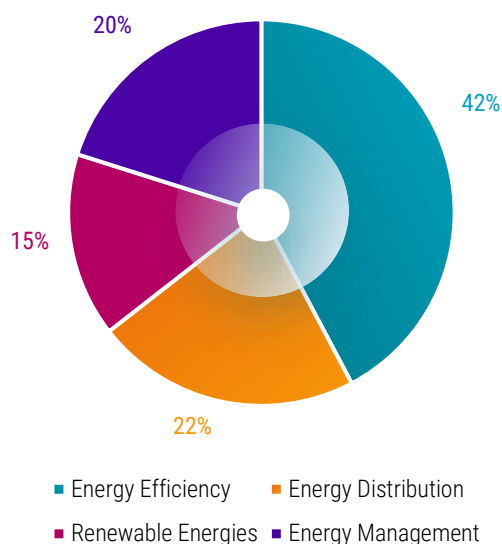
La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar. Fuente: Robeco, MSCI. Datos a 31/05/2026. Las rentabilidades son valores antes de descontar comisiones, según el valor bruto de los activos. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere 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 que aquí se consignan no incluyen las comisiones de gestión. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes que generan la emisión y la amortización de las participaciones. Eso tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. ¹ Fecha del estreno: 30.09.2003, ² Fecha del estreno: 30.09.2006, ³ Fecha del estreno: 31/03/2013. Con efecto a partir del 29 de octubre de 2020, este fondo se integró en la plataforma RCGF SICAV y se le asignaron nuevas fechas de constitución, clases de acciones y códigos ISIN. Todos los resultados anteriores a la fusión de RCGF SICAV, que tuvo lugar el 29 de octubre de 2020, se han calculado teniendo en cuenta las políticas de inversión, las comisiones y las clases de acciones de este fondo tal y como figuraban en la SICAV anterior.

Análisis de la cartera

Asignación regional



Asignación por segmentos



Fuente: Robeco. Datos a 31/05/2026

A efectos meramente ilustrativos. Este es el panorama actual en la fecha arriba indicada y no garantiza la evolución futura. No debe suponerse que las inversiones en regiones o segmentos identificados hayan sido o vayan a ser rentables.

Cambios en la cartera y posicionamiento

Durante el mes, participamos en la OPI de Fervo Energy, un desarrollador geotérmico con sede en EE.UU. que aprovecha los sistemas geotérmicos mejorados y las tecnologías de perforación avanzadas para suministrar energía fiable y libre de carbono las 24 horas del día, los 7 días de la semana. También añadimos a Sungrow y Solv Energy para aumentar la exposición global al segmento solar de servicios públicos, ya que los fundamentales siguen mejorando. Recortamos ligeramente la posición en la compañía de microinversores solares Enphase, ya que la acción se duplicó desde que la añadimos el mes anterior. También ampliamos la posición del fabricante de aerogeneradores Vestas tras unos resultados globales tranquilizadores en el 1T.

Tabla 1 – Diez principales participaciones de la cartera

Empresa	País	Enfoque de la compañía	Ponderación
Infineon Technologies AG	Alemania	Desarrolla semis de potencia, sensores y sistemas de conectividad para las industrias de automoción y automatización	5,04%
ARM Holdings PLC ADR	Reino Unido	Compañía de diseño de chips semiconductores de bajo consumo	4,52%
Zhongji Innolight Co Ltd	China	Líderes en transceptores ópticos para big data	3,84%
Delta Electronics Inc	Taiwán	Proveedor líder de fuentes de alimentación y sistemas de refrigeración líquida para centros de datos	3,60%
Marvell Technology Inc	EE.UU.	Procesadores de red y almacenamiento de alto rendimiento	3,46%
ON Semiconductor Corp	EE.UU.	Sistema de propulsión para VE (Si y SiC), conducción autónoma, conectividad	3,44%
Quanta Services Inc	EE.UU.	Contratista especializado en reparación, mantenimiento y modernización de la red eléctrica	3,23%
nVent Electric PLC	EE.UU.	Proveedor líder global de equipos y soluciones de conexión y protección eléctrica	3,02%
First Solar Inc	EE.UU.	Fabricante de módulos solares de capa fina	2,78%
Vertiv Holdings Co	EE.UU.	Proveedor de infraestructura energética para centros de datos	2,71%
Total			35,64%

Fuente: Robeco. Datos a 31/05/2026

Los datos anteriores pueden diferir de los que figuran en las fichas mensuales debido a diferencias en las fuentes. Las compañías o valores mostrados en esta diapositiva aparecen a efectos meramente ilustrativos para explicar la composición de la estrategia de inversión en la fecha indicada. Las empresas o valores no forman parte necesariamente de una estrategia o fondo, ni se garantiza su inclusión futura. Por otra parte, no puede hacerse ninguna inferencia sobre la evolución futura de la compañía. Esta no es una recomendación de compra, venta o conservación.

Perspectivas

Una nueva escalada del conflicto en Irán y un cierre del estrecho de Ormuz más prolongado de lo previsto constituyen un riesgo extremo clave, aunque nuestro escenario base principal se mantiene sin cambios. Seguimos esperando que la inflación retome su senda descendente gradual una vez que se estabilice la situación en Oriente Próximo. En EE.UU., es probable que los tipos bajen, aunque a un ritmo más lento, lo que debería apoyar la actividad económica y mejorar la confianza de los inversores, especialmente en el sector de la construcción en la segunda mitad de 2026, tras un prolongado periodo de presión por los elevados costes de financiación. Mientras tanto, el PMI manufacturero global muestra una tendencia al alza, lo que indica una mejora del momentum del crecimiento, apoyado por las iniciativas de reshoring y la rápida expansión de la infraestructura de los centros de datos. En este contexto, la inversión en energías limpias, infraestructuras de red y electrificación es cada vez más urgente para garantizar la seguridad energética y soportar una demanda de energía estructuralmente más elevada. Persisten los riesgos principales, como la incertidumbre geopolítica, el aumento de las barreras comerciales y los interrogantes en torno a la independencia de la Fed, y seguiremos vigilando de cerca los acontecimientos y ajustando el posicionamiento de las carteras a medida que evolucionen las condiciones del mercado.

Se espera que la demanda de energía en EE.UU. crezca en torno al 2,4% anual hasta 2035 –casi tres veces el ritmo de las dos últimas décadas– impulsada por la rápida expansión de la IA y los centros de datos, el reshoring y automatización industrial, la electrificación de los edificios y la adopción de los VE. Años de falta de inversión en la red están creando una brecha estructural entre la oferta y la demanda, con una necesidad de 500-600 GW de nueva capacidad para 2035, cubierta en gran parte por energías renovables junto con un almacenamiento significativo y la modernización de la red.

Tras una prolongada recesión cíclica impulsada por la corrección de inventarios, la demanda industrial se está recuperando gradualmente, liderada por los mercados finales de consumo y relacionados con la automatización, mientras que la inversión en centros de datos sigue acelerándose. Aunque el mercado final de la automoción

sigue enfrentándose al reto de un crecimiento más débil de los VE y de los aranceles, el aumento del contenido de semiconductores por vehículo es un motor estructural.

Vemos emerger un nuevo ciclo industrial, centrado en la mejora de las redes, la electrificación y las infraestructuras de energía limpia en todo el mundo. Apoyadas por los incentivos políticos, las prioridades de seguridad energética y el aumento estructural de la demanda de electricidad, las compañías que hacen posible esta transición están pasando cada vez más de modelos de negocio cíclicos a modelos de negocio de mayor calidad. En vista de ello, seguimos siendo constructivos en cuanto a las perspectivas de beneficios para 2026 y las perspectivas a medio y largo plazo de nuestra cartera, con un enfoque continuado en las energías renovables, la infraestructura de red, la gestión de la energía, las baterías y las soluciones de eficiencia energética para los centros de datos o las soluciones de eficiencia energética para los mercados finales de la industria y los edificios.

¿Por qué invertir?

El futuro de la energía es eléctrico. Nuestras economías se descarbonizarán a medida que las energías limpias tomen el relevo. Una inversión en el fondo Smart Energy es una inversión en el cambio transformador provocado por la generación de energía renovable, las redes inteligentes y la eficiencia energética.

Objetivo de inversión sostenible (SFDR)

El objetivo de inversión sostenible del Fondo es impulsar la transformación del sector energético global mediante inversiones en fuentes de producción de energías limpias, productos e infraestructuras de consumo energético eficiente, así como en tecnologías que promueven la electrificación de los sectores industrial, de transporte y de calefacción. Estas actividades están vinculadas a los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas: Energía asequible y no contaminante; (ODS 7); trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8); industria, innovación e infraestructura (ODS 9); ciudades y comunidades sostenibles (ODS 11), así como acción por el clima (ODS 13). Una parte de las inversiones realizadas por el Fondo pretende contribuir al objetivo medioambiental de mitigación del cambio climático según el reglamento de la Taxonomía.

El índice de referencia no está designado para el objetivo de inversión sostenible promovido por el Fondo.

MSCI

Fuente MSCI. MSCI no garantiza ni manifiesta de manera expresa ni implícita, ni asume responsabilidad alguna respecto a cualquiera de sus datos aquí incluidos. Los datos de MSCI no podrán ser redistribuidos ni utilizados como base para otros índices, títulos o productos financieros. MSCI no aprueba, suscribe, revisa ni elabora el presente informe. Ninguno de los datos de MSCI tienen la finalidad de asesorar en materia de inversión ni de realizar recomendación alguna (o de abstenerse de realizarla) relativa a cualquier decisión en materia de inversión, y no podrán ser considerados como tales.

Bloomberg

Bloomberg o los otorgantes de licencias de Bloomberg poseen todos los derechos de propiedad de los Índices Bloomberg. Ni Bloomberg ni los otorgantes de licencias de Bloomberg aprueban o avalan el presente material, ni garantizan la exactitud o integridad de la información en él contenida, sin que ofrezcan ninguna garantía, expresa o tácita, sobre los resultados que puedan obtenerse del mismo; además, y con todo el alcance permitido por la ley, no tendrán obligación o responsabilidad alguna por perjuicios o daños del mismo derivados.

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 dichos ingresos estén efectivamente vinculados con un negocio u operación comercial 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 Autoridad Monetaria Bruneí 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 McCarthey 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 n.º 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»). La SFC no ha revisado el contenido de este documento. 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 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 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 14213167. Robeco es un proveedor de servicios financieros autorizado por la Autoridad de Conducta de Financiera (FSC) 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. 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.

