

Liquidación de la IA impulsada por un posicionamiento extremo más que por un deterioro de los fundamentales

- El subsegmento Big Data, impulsado por la IA, pasó de favorito del mercado a entrar en declive
- El segmento de Distribución de energía se mantiene firme mientras se recupera el software para edificios
- Energías renovables, el segmento más débil por la subida de los tipos

Revisión y evolución del mercado

Los mercados globales de renta variable experimentaron un fuerte giro en julio y cerraron el mes significativamente a la baja, ya que una liquidación generalizada de los valores de semiconductores borró gran parte de las ganancias del trimestre anterior. Aunque los mercados cotizaron de forma constructiva durante la mayor parte del mes, gracias a unos sólidos resultados del 2T y al continuo gasto en infraestructuras de IA, la confianza se deterioró rápidamente en la última semana.

Una confluencia de preocupaciones, como las señales de los avances de China en equipos nacionales de fabricación de chips, las dudas sobre la sostenibilidad de las inversiones en bienes de capital récord en IA, los temores a dinámicas de «financiación circular» entre los hiperescaladores y los rumores de ajustes de márgenes en algunos fondos apalancados que apostaban por la IA, desencadenó la peor liquidación semanal de este año en valores de semiconductores. El Philadelphia Semiconductor Index (SOX) cayó con fuerza desde su máximo histórico de junio y entró en territorio de corrección, mientras que el Nasdaq 100 cedió casi un 10% desde su máximo.

La magnitud de la liquidación en chips fue notable. Más de 1,3 billones de USD de capitalización bursátil se esfumaron de las 20 compañías de semiconductores más valiosas del mundo en apenas unos días, siendo Nvidia, SK Hynix, Samsung Electronics y Micron las más afectadas por las pérdidas (todas ellas no mantenidas en la cartera Smart Energy). En Corea del Sur, el Kospi activó los interruptores automáticos durante días consecutivos, a medida que los inversores minoristas deshacían posiciones apalancadas. ASML cayó más de un 8% en una sola sesión tras publicarse informaciones de que China había empezado a producir en masa máquinas de litografía ultravioleta profunda. La fuerte rotación fuera de tecnología y de los valores vinculados a la IA benefició a los sectores defensivos, y servicios públicos, bienes de consumo básico, salud y small caps obtuvieron una rentabilidad relativa superior.

La dinámica de los bancos centrales añadió aún más incertidumbre. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en su reunión de julio, pero conservó un tono restrictivo, y los mercados descuentan una probabilidad significativa de que se produzca una subida de tipos ya en septiembre. Las TIRes de los bonos subieron,

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULY 2026

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



Roman Boner, CFA
Senior Portfolio Manager



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

reflejando unas presiones inflacionistas persistentes, unos precios de la energía elevados y unas crecientes necesidades de financiación pública. Mientras tanto, las tensiones geopolíticas volvieron a intensificarse, ya que EE.UU. e Irán intercambiaron ataques a finales de mes, lo que hizo que los precios del petróleo repuntaran de nuevo tras la desescalada observada anteriormente en el 2T.

Pese a las turbulencias del mercado, la tesis estructural subyacente en torno a la demanda eléctrica de los centros de datos y la electrificación siguió fortaleciéndose. BloombergNEF proyectó que los centros de datos de EE.UU. consumirán aproximadamente el 20% de la electricidad nacional en 2035, frente a cerca del 6% actual.

Rentabilidad

Resultados del mes anterior¹

La rentabilidad en julio fue negativa y se situó por detrás de los mercados globales de renta variable, pero por delante del universo invertible.

Distribución de energía fue el segmento con mejor comportamiento de la cartera en julio, ya que los inversores rotaron hacia áreas más defensivas y con apoyo estructural de la cadena de valor de la electrificación, aunque también se mantuvo en terreno negativo. Redes eléctricas registró un rendimiento notablemente superior, mientras que Hydro One y SSE se mantuvieron prácticamente estables, ya que los valores de servicios públicos regulados se beneficiaron de la búsqueda de calidad en un contexto de liquidación más amplia en tecnología. Dentro de Proveedores de equipos, la rentabilidad fue más dispar. Itron aportó una sólida contribución positiva en julio, impulsada por unos resultados que superaron las expectativas y reforzaron la confianza en su trayectoria de crecimiento a largo plazo en el sector de los servicios públicos. Fuji Electric contribuyó positivamente tras unos sólidos resultados. La compañía registró un fuerte crecimiento y una expansión de márgenes gracias a la demanda de centros de datos e infraestructuras de red, parcialmente compensados por la persistente debilidad en semiconductores de potencia para automoción, a la vez que elevó su ratio de remuneración al accionista al 50%. Schneider Electric resistió bien y presentó un trimestre de mejoras claras tanto en resultados como en previsiones, gracias a una demanda de centros de datos de tres dígitos, un crecimiento generalizado en los mercados finales, una evolución de márgenes superior a la esperada y una mejora de las previsiones para el conjunto del ejercicio. Por otro lado, Bloom Energy devolvió gran parte de su rentabilidad acumulada en el año tras un informe corto que puso en duda las perspectivas de crecimiento de la compañía a corto plazo, al destacar su exposición de la cadena de suministro a China y cuestionar la viabilidad de sus objetivos de expansión de producción a largo plazo.

El **segmento de Eficiencia energética** obtuvo una rentabilidad inferior, con una amplia dispersión entre los subsegmentos. La mayor rentabilidad inferior procedió del subsegmento Big Data, que se vio afectado por la liquidación de semiconductores de finales de julio. Algunos de los valores con mejor comportamiento de la cartera en lo que va de año, como Marvell Technology, ARM Holdings y Zhongji Innolight, registraron caídas significativas, ya que los inversores redujeron agresivamente el riesgo en posiciones expuestas a la IA. En cambio, la compañía taiwanesa de refrigeración líquida Asia Vital Components resistió bastante bien gracias a unas perspectivas favorables para el aumento de la producción de servidores de IA. Pese a la debilidad del mes, observamos que la demanda fundamental de infraestructura de IA sigue siendo sólida, y la liquidación pareció estar impulsada principalmente por la confianza y el posicionamiento, más que por un deterioro de las expectativas subyacentes de beneficios. Dentro de Procesos industriales, Kion resistió bien tras presentar unas ventas y un EBIT por encima de lo previsto, gracias al fuerte crecimiento de la automatización de almacenes y a unas previsiones que siguieron situándose por encima del consenso del mercado. Delta Electronics restó rentabilidad tras devolver parte de sus sólidas ganancias acumuladas en el año a pesar de un trimestre tranquilizador, con unos márgenes mucho mejores de lo temido pese a la escasez de semiconductores de potencia. En el subsegmento de Transporte, BYD contribuyó positivamente, ya que la acción repuntó con fuerza durante el mes, gracias a unas entregas récord en el 2T de vehículos eléctricos de batería que permitieron a BYD recuperar de Tesla el liderazgo mundial en VEB. Construcción fue, con diferencia, el mejor subsegmento de la cartera y contribuyó positivamente. Los valores de software Procore Technologies y Autodesk registraron un fuerte giro respecto a la debilidad de junio a medida que se vendían posiciones ligadas a la IA, y la mejora de los datos de actividad de la construcción en el 2T ayudó a aliviar las preocupaciones previas sobre la disrupción de la IA. Carlisle, líder norteamericano en cubiertas, resistió bien. La compañía presentó un trimestre sólido gracias a una demanda resiliente de renovación de cubiertas, a la ganancia de cuota de mercado y a la continua ejecución de iniciativas estratégicas. A pesar de la presión inflacionista derivada de las materias primas y del transporte, la dirección elevó sus previsiones.

El **segmento de Gestión de la energía** también registró un comportamiento débil en julio, muy afectado por la liquidación en semiconductores. El subsegmento de gestión de potencia en semiconductores fue el mayor detractor dentro del segmento, ya que Infineon y Renesas Electronics devolvieron una parte significativa de sus

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

ganancias después de haber repuntado con fuerza por la combinación de unas sólidas previsiones de crecimiento secular para su cartera de productos de IA y la esperada recuperación cíclica en los mercados industrial y de automoción. El fabricante chino de chips GaN Innoscence se mostró especialmente débil después de que un tribunal alemán dictaminara que algunos productos GaN heredados infringían patentes de Infineon, lo que se sumó a la preocupación de los inversores por una posible restricción del acceso al mercado. Por otro lado, Monolithic Power obtuvo rentabilidades positivas tras registrar ventas récord en el 2T y ofrecer unas sólidas previsiones para el 3T gracias al aumento de la demanda de centros de datos impulsada por la IA. El subsegmento de Almacenamiento de energía obtuvo un comportamiento relativamente mejor, con CATL aportando una rentabilidad positiva, ya que la creciente demanda de sistemas de almacenamiento de energía compensó en parte la ralentización del momentum de los vehículos eléctricos.

El **segmento de Energías renovables** fue el de peor comportamiento en julio. El subsegmento Eólico fue un punto relativamente positivo, con un comportamiento mejor que el de la cartera en su conjunto, y Vestas cotizó en un rango estrecho mientras el mercado esperaba un mayor impulso de pedidos. Solar mantuvo su rentabilidad negativa, ya que la liquidación se aceleró debido a que Solar actuó como proxy de la IA, en combinación con el shock macro de aversión al riesgo y con los tipos de interés en EE.UU. superando el 5%. La mayor posición, First Solar, obtuvo un comportamiento relativamente mejor dado su perfil de riesgo percibido como más bajo. Los Productores de energías renovables se vieron presionados por el aumento de las TIRes de los bonos y por el entorno general de aversión al riesgo, y Fervo Energy devolvió parte de sus ganancias posteriores a la OPI. Sunrun también quedó rezagada, aunque los vientos de cola estructurales derivados de la creciente demanda de centrales eléctricas virtuales siguen respaldando la tesis de inversión a más largo plazo.

Tabla 1 – Comparación periódica de rentabilidad – Julio de 2026

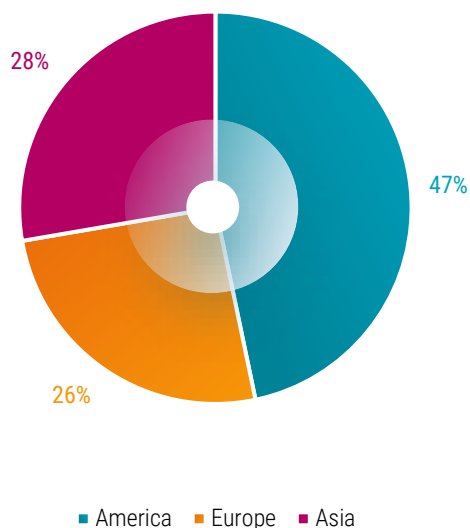
	YTD	Mes pasado	Últimos 3 meses	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses	Últimos 2 años p.a.	Últimos 3 años p.a.	Últimos 5 años p.a.	Últimos 10 años p.a.	Desde la fecha del estreno p.a.
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, EUR) ¹	31,37%	-15,45%	-7,01%	24,70%	52,44%	29,75%	19,92%	14,18%	19,05%	12,77%
MSCI ACWI TRN*	12,59%	-0,09%	6,41%	11,55%	19,82%	14,49%	16,49%	11,87%	12,41%	9,66%
Exceso de rentabilidad	18,78%	-15,37%	-13,42%	13,15%	32,62%	15,26%	3,43%	2,31%	6,64%	3,10%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, USD) ²	28,69%	-14,91%	-8,79%	20,60%	53,24%	33,79%	21,63%	13,49%	19,39%	11,47%
MSCI ACWI TRN*	10,29%	0,55%	4,37%	7,88%	20,45%	18,06%	18,15%	11,20%	12,73%	8,56%
Exceso de rentabilidad	18,40%	-15,46%	-13,16%	12,72%	32,79%	15,73%	3,48%	2,29%	6,66%	2,90%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, GBP) ³	28,63%	-16,08%	-7,91%	22,98%	50,70%	30,72%	19,83%	14,24%	19,21%	16,15%
MSCI ACWI TRN*	10,24%	-0,83%	5,39%	10,00%	18,45%	15,34%	16,40%	11,93%	12,58%	12,48%

Exceso de rentabilidad	18,39%	-15,25%	-13,29%	12,97%	32,25%	15,38%	3,43%	2,31%	6,63%	3,67%
------------------------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------

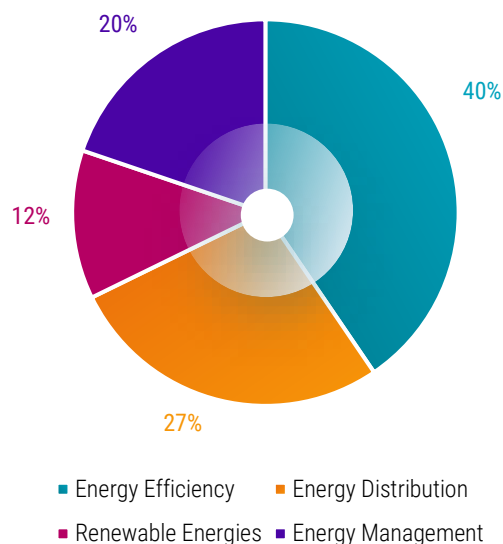
La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar. Fuente: Robeco y MSCI. Datos a 31/07/2026. Las rentabilidades son valores antes de comisiones, según el valor bruto de los activos. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de 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 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. Ello 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. Toda la rentabilidad anterior a la fusión de RCGF SICAV del 29 de octubre de 2020 se ha calculado sobre la base de las políticas de inversión, las comisiones y las clases de acciones de este fondo en el marco de la SICAV anterior. *MSCI World Index TRN hasta el 15/07/2026 / MSCI AC World Index TRN desde el 16/07/2026 en la divisa correspondiente.

Análisis de la cartera

Asignación regional



Asignación por segmentos



Fuente: Robeco. Datos a 31/07/2026

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, aumentamos nuestra posición en Fervo Energy, un promotor estadounidense de energía geotérmica centrado en tecnologías avanzadas de perforación horizontal y estimulación hidráulica para proporcionar carga base fiable y libre de carbono. Dentro de Energías renovables, aumentamos nuestras posiciones en Bloom Energy y Sunrun para aprovechar la debilidad de los precios de las acciones, que consideramos buenos puntos de entrada. Salimos de GCL Technology Holdings por preocupaciones por el exceso de capacidad en el sector solar. Recogimos parte de los beneficios en el subsegmento Big Data y volvimos a aumentar la posición más adelante en el mes.

Tabla 2 – Diez principales posiciones de la cartera

Compañía	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	3,94%
Quanta Services Inc	EE.UU.	Contratista especializado en reparación, mantenimiento y modernización de la red eléctrica	3,53%
nVent Electric PLC	EE.UU.	Proveedor líder global de equipos y soluciones de conexión y protección eléctrica	3,25%
SSE PLC	Reino Unido	Operador de transporte de electricidad y promotor de energías renovables	3,15%
Delta Electronics Inc	Taiwán	Proveedor líder de fuentes de alimentación y sistemas de refrigeración líquida para centros de datos	3,01%
Marvell Technology Inc	EE.UU.	Procesadores de red y almacenamiento de alto rendimiento	2,92%
Zhongji Innolight Co Ltd	China	Líderes en transceptores ópticos para big data	2,85%
Renesas Electronics Corp	Japón	Semiconductores analógicos y digitales para automoción (ADAS)	2,84%
ARM Holdings PLC ADR	Reino Unido	Compañía de diseño de chips semiconductores de bajo consumo	2,81%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	China	Principal fabricante de baterías para VE y almacenamiento de energía	2,68%
Total			30,99%

Fuente: Robeco. Datos a 31/07/2026

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 compañías 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

La fuerte corrección de los valores de semiconductores a finales de julio sirve de recordatorio de que el posicionamiento del mercado y la confianza pueden cambiar rápidamente, incluso cuando los fundamentales subyacentes siguen siendo sólidos. Aunque la liquidación fue dolorosa, creemos que se debió principalmente a un posicionamiento masificado, a la recogida de beneficios tras un primer semestre excepcionalmente sólido y a temores impulsados por los titulares en torno a la competencia china y la sostenibilidad del gasto en IA, más que a cualquier deterioro significativo de la demanda de infraestructura de IA o de soluciones energéticas. Los beneficios comunicados por Microsoft y Meta a finales de mes reafirmaron unos sólidos planes de gasto en IA, mientras que Alphabet elevó su previsión de inversiones en bienes de capital para 2026 hasta 195-205.000 millones de USD, lo que confirma que la inversión de los hiperescaladores sigue acelerándose. Consideramos que esta corrección está creando puntos de entrada atractivos en los valores de crecimiento de mayor calidad de nuestra cartera.

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. El mercado final de la automoción sigue siendo problemático, pero los nuevos modelos de VE y los efectos de reposición de existencias tras la absorción del

impacto de los aranceles de EE.UU. han propiciado una vuelta a un crecimiento modesto, y el aumento del contenido en 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. 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 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 diligencia debida 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 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 compañías 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. 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.

