

La fortaleza de los beneficios se impone a las dificultades macro

- Los beneficiarios de la IA recuperan el liderazgo tras una favorable temporada de resultados
- Las compañías de tecnología de red superan al mercado gracias a sus robustos fundamentales
- Las energías renovables se resienten de las mayores tasas de descuento

Revisión y evolución del mercado

La renta variable mundial repuntó en agosto y se recuperó en buena medida del bache de julio, al ignorar los inversores el aumento de la TIR de los bonos y el resurgir de las tensiones geopolíticas. La solidez de los beneficios empresariales, especialmente de las compañías vinculadas a la IA, ayudó a sostener la propensión al riesgo pese a la inquietud derivada de los déficits fiscales, el aumento de los tipos reales y la intervención pública en los mercados de bonos.

El principal tema macro del mes fue el fuerte repunte de los tipos de la deuda pública mundial. Las TIR a largo plazo de EE.UU., Japón y Europa subieron hasta máximos de varios años, con unos inversores que ponían en duda la sostenibilidad de los grandes déficits fiscales, al tiempo que encajaban las continuas necesidades de financiación de los gobiernos y de la inversión privada en infraestructura de IA. Los esfuerzos del Tesoro estadounidense por limitar los costes de endeudamiento a largo plazo con mayores recompras de bonos solo sirvieron de parche temporal, por entender los mercados que estas medidas son insuficientes para abordar el desequilibrio subyacente entre oferta y demanda en los mercados de deuda soberana.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión en IA volvió a activarse. Los resultados de Nvidia volvieron a poner de relieve la extraordinaria magnitud de la demanda de infraestructura de IA. Los ingresos más que se duplicaron interanualmente, ya que los hiperescaladores siguen destinando volúmenes ingentes de capital a centros de datos, capacidad de computación e infraestructura eléctrica. Las revisiones de beneficios fueron positivas en gran parte del sector tecnológico, lo que reforzó la confianza en que la inversión impulsada por la IA esté todavía en las primeras fases de una expansión plurianual, pese a la preocupación sobre la intensidad de capital y la tensión en los flujos de caja.

El comportamiento de las distintas regiones fue dispar. La renta variable estadounidense lideró las subidas en los mercados desarrollados; el Nasdaq encabezó el avance en EE.UU., de la mano de tecnología, software y los beneficiarios de la IA. Los mercados europeos ofrecieron rentabilidades más moderadas, al enfriar los ánimos el aumento de las TIR de los bonos y la preocupación por la sostenibilidad fiscal de Francia, aunque Alemania despuntó gracias a su persistente fortaleza industrial y tecnológica. En Asia, los mercados se recuperaron del

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AGOSTO DE 2026

Material de marketing para inversores profesionales, prohibida su distribución a terceros



Roman Boner, CFA
Senior Portfolio Manager



Michael Studer, PhD
Co-Portfolio Manager



Sanaa Hakim, MBA
Co-Portfolio Manager

revés de julio. Japón, Corea del Sur y Taiwán se beneficiaron de la mayor propensión al riesgo y demanda de semiconductores, mientras que Hong Kong quedó rezagado al seguir de capa caída los sectores de consumo y tecnología.

El despliegue de infraestructura eléctrica en EE.UU. sigue firme: la capacidad añadida aumentó en julio hasta 3,4GW, merced sobre todo a la energía solar (+2,1GW) y el almacenamiento en baterías (+1,5GW), lo que refuerza la confianza en la capacidad de las renovables de proporcionar energía para cubrir la demanda de la IA y los centros de datos. La cartera de proyectos de energías renovables se mantiene sólida hasta 2027, con el aumento de capacidad en gas natural concentrado al final del periodo 2028-2030, lo que pone de relieve la creciente importancia de la energía solar, el almacenamiento y las inversiones en red para satisfacer la futura demanda de electricidad.

Rentabilidad

Resultados del mes anterior¹

En agosto, la cartera fue superada por los mercados mundiales de renta variable y el universo de inversión.

Eficiencia energética fue el segmento con mejor rentabilidad en agosto, liderado por el subsegmento Big Data, que recuperó el liderazgo del mercado. Asia Vital Components fue uno de los valores más destacados, ya que la fuerte demanda de refrigeración líquida para servidores de IA, las revisiones al alza de beneficios y la mayor cuota de mercado reforzaron la confianza en sus perspectivas de crecimiento. Lumentum también exhibió músculo tras presentar unos resultados sólidos y volver a elevar sus previsiones, respaldada por una fuerte demanda de soluciones de redes ópticas. Marvell avanzó gracias a su nueva asociación con Alphabet, aunque perdió parte de las ganancias después de que unos resultados en línea con lo previsto no aportaran la sorpresa positiva que anticipaban los inversores. El principal lastre fue Lattice Semiconductor, que acusó la recogida de beneficios pese a publicar unos resultados robustos y elevar sus previsiones tras una evolución muy buena en lo que va de año. Eficiencia energética en edificios fue el segundo subsegmento con mejor rentabilidad, al prolongarse la recuperación del software vertical. Autodesk brilló tras presentar unos resultados sólidos y elevar su guía, lo que reforzó la confianza en que la demanda aguante, así como en las crecientes oportunidades que para la compañía entraña la IA. Procesos industriales tuvo un comportamiento más dispar. Delta Electronics y Kion fueron los valores más destacados, mientras que Regal Rexnord y Timken se quedaron rezagadas, dado que la mejora de la demanda y la recuperación de las ventas aún no se han traducido en una mayor rentabilidad, al no disfrutar todavía de poder de fijación de precios. Transporte quedó rezagado en agosto ante la floja demanda de VE en China, parcialmente compensada por el crecimiento de las exportaciones de los fabricantes chinos de automóviles, que respaldó la rentabilidad. BYD y el proveedor de cajas de cambios Shuanghuan Driveline fueron los principales lastres.

Distribución de energía fue el segundo segmento con mejor rentabilidad de la cartera en agosto, tras rotar los inversores hacia segmentos más defensivos y con apoyo estructural dentro de la cadena de valor de la electrificación. Proveedores de equipos se portó bastante bien. HD Hyundai Electric repuntó en agosto, ante la seguridad de los inversores de que la demanda de transformadores derivada del crecimiento de los centros de datos de IA y la red se mantendrá más tiempo por encima de la oferta, habida cuenta de la ampliación de los plazos de entrega y del elevado poder de fijación de precios. SWCC sacó pecho tras presentar unos resultados trimestrales récord y elevar previsiones, impulsada por la fuerte demanda de productos ópticos para centros de datos. El principal lastre fue Quanta Services, que corrigió tras no haberlo hecho nada mal el mes anterior gracias a sus extraordinarios resultados. La contribución de Redes eléctricas fue positiva, impulsada principalmente por SSE. Las *utilities* reguladas se beneficiaron de la huida hacia la calidad y de unas perspectivas de crecimiento muy visibles.

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

Energías renovables obtuvo una rentabilidad inferior en agosto, lastrado el subsegmento Productores de energías renovables por el aumento de las TIR de los bonos. Fervo Energy fue un lastre al retrasarse el reconocimiento de ingresos por limitaciones en la infraestructura de transmisión, aunque la ejecución operativa se atiene a lo previsto. Sunrun también quedó rezagada después de que un crecimiento de su personal de ventas inferior al previsto propiciara una reducción en las previsiones de generación de caja para 2026. En Eólica, Vestas fue el valor más destacado tras presentar unas cifras trimestrales mucho mejor de lo esperado y elevar sus previsiones, al calor de una elevada captación de pedidos y una mayor confianza en la ejecución y en los objetivos de rentabilidad. Respecto a Solar, la china Sungrow fue la que menos aportó, lastrados los ánimos por la renovada incertidumbre comercial en EE.UU. y un trimestre más débil de lo esperado.

Gestión de la energía fue el peor segmento en agosto, y tanto los subsegmentos de Gestión de la energía como de Semiconductores de potencia se mostraron igualmente flojos. Pese a una temporada de resultados en general favorable, los valores de semiconductores de potencia siguen acusando la incertidumbre macro y la liquidación de posiciones tras las fuertes subidas acumuladas en el año. Power Integrations se quedó rezagada tras publicar unas perspectivas prudentes, mientras que Infineon acusó la decepción de los inversores por la ausencia de revisiones al alza en chips de potencia para IA. La principal excepción positiva fue Innoscience, que se benefició de la creciente confianza de los inversores en la adopción de semiconductores de nitruro de galio (GaN) para aplicaciones de VE y centros de datos. Respecto a Almacenamiento de energía, CATL siguió de capa caída, con una floja demanda de baterías para VE, especialmente en China, que contrarrestó la fortaleza continuada del mercado de almacenamiento de energía.

Tabla 1 – Comparación periódica de la rentabilidad – agosto de 2026

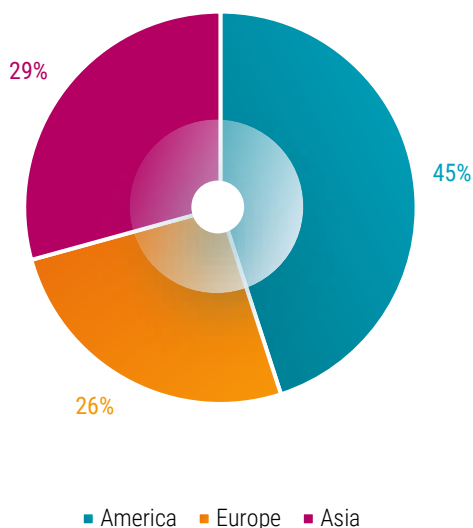
	YTD	Mes pasado	Últimos 3 meses	Últimos 6 meses	Últimos 12 meses	Últimos 2 años p.a.	Últimos 3 años p.a.	Últimos 5 años p.a.	Últimos 10 años p.a.	Desde la fecha del estreno p.a.
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, EUR) ¹	31,11%	-0,19%	-16,43%	10,97%	49,79%	30,06%	22,04%	13,14%	18,75%	12,71%
MSCI ACWI TRN*	14,49%	1,69%	2,96%	11,76%	21,45%	15,26%	17,47%	11,60%	12,55%	9,70%
Exceso de rentabilidad	16,62%	-1,89%	-19,40%	-0,80%	28,34%	14,80%	4,57%	1,55%	6,20%	3,00%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, USD) ²	29,68%	0,76%	-16,82%	9,17%	48,65%	33,23%	24,83%	12,78%	19,24%	11,46%
MSCI ACWI TRN*	13,24%	2,67 %	2,49%	9,96%	20,52%	18,08%	20,16%	11,24%	13,02%	8,67%
Exceso de rentabilidad	16,44%	-1,91%	-19,31%	-0,79%	28,13%	15,16%	4,67%	1,54 %	6,22%	2,79%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, GBP) ³	28,65%	0,02%	-17,30%	8,26%	48,14%	31,19%	22,05%	13,12%	18,85%	16,04%
MSCI ACWI TRN*	12,34%	1,91%	1,90%	9,04%	20,10%	16,25%	17,48%	11,57%	12,63%	12,56%
Exceso de rentabilidad	16,31%	-1,89%	-19,20%	-0,78%	28,03%	14,93%	4,57%	1,55%	6,22%	3,48%

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar. Fuente: Robeco y MSCI. Datos a 31/08/2026. 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. 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.

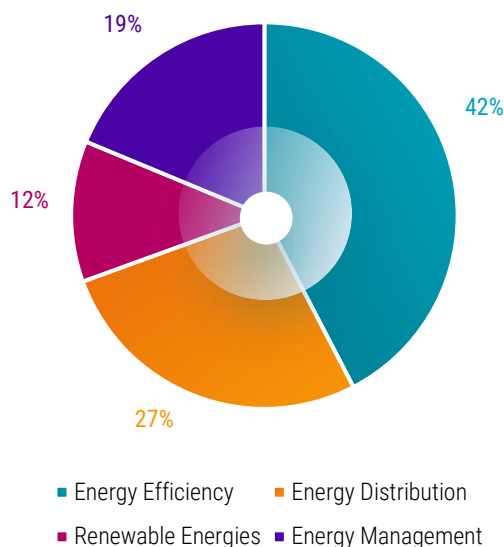
*MSCI World Index TRN hasta el 15/07/2026 / MSCI AC World Index TRN desde el 16/07/2026 en la divisa correspondiente.

Análisis de la cartera

Asignación regional



Asignación por segmentos



Fuente: Robeco. Datos a 31/08/2026

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

En el mes recuperamos selectivamente exposición a los beneficiarios de la infraestructura de IA cuando el recorte de las cotizaciones había deparado un punto de entrada atractivo pese a la fortaleza continuada de los beneficios y fundamentales. Aumentamos la exposición a valores de redes ópticas de bajo consumo, como Lumentum, Marvell Technology y Zhongji Innolight, en reflejo de las sólidas tendencias subyacentes de demanda. También reforzamos Vertiv tras su mal trimestre, ya que seguimos confiando en las perspectivas y la ejecución de la compañía, así como NextPower, gracias a una demanda de energía solar a gran escala en EE.UU. que no decae. Además, aumentamos exposición en Maruwa y Shenzhen Kedali para aprovechar las oportunidades derivadas de la electrificación y del crecimiento de la cadena de suministro de baterías para VE. Financiamos estas compras mediante reducción del efectivo. Recortamos asimismo Asia Vital Components tras la sólida evolución de su cotización, aunque la mantenemos como una posición core de la cartera.

Tabla 2 – Diez principales posiciones de la cartera

Compañía	País	Enfoque de la compañía	Ponderación
Infineon Technologies AG	Alemania	Desarrolla semiconductores de potencia, sensores y sistemas de conectividad para las industrias de automoción y automatización	3,58%
Marvell Technology Inc	EE.UU.	Procesadores de red y almacenamiento de alto rendimiento	3,52%
Asia Vital Components Co Ltd	Taiwán	Productos de gestión térmica para centros de datos, PC y smartphones	3,42%
Delta Electronics Inc	Taiwán	Proveedor líder de fuentes de alimentación y sistemas de refrigeración líquida para centros de datos	3,38%
SSE PLC	Reino Unido	Operador de transporte de electricidad y promotor de energías renovables	3,26%
Quanta Services Inc	EE.UU.	Contratista especializado en reparación, mantenimiento y modernización de la red eléctrica	3,17%
nVent Electric PLC	EE.UU.	Proveedor líder global de equipos y soluciones de conexión y protección eléctrica	3,13%
ARM Holdings PLC ADR	Reino Unido	Compañía de diseño de chips semiconductores de bajo consumo	2,80%
Vertiv Holdings Co	EE.UU.	Proveedor de infraestructura energética para centros de datos	2,78%
Renesas Electronics Corp	Japón	Semiconductores analógicos y digitales para automoción (ADAS)	2,75%
Total			31,80%

Fuente: Robeco. Datos a 31/08/2026

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

Los mercados siguen en una fase de consolidación tras la fuerte corrección de julio, con unos inversores que buscan el próximo revulsivo. Las dudas macro han vuelto al primer plano, en particular la escalada del conflicto en Irán, el aumento de los precios de la energía y la consiguiente presión sobre las previsiones de tipos de interés y sobre las TIR de los bonos a largo plazo. Aunque las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado, la inflación a más largo plazo sigue muy contenida. Los inversores siguen centrados en la monetización de las cuantiosas inversiones relacionadas con la IA, y se espera que la próxima OPV de Anthropic aclare el potencial de creación de valor del ecosistema de la IA. Los últimos resultados empresariales refuerzan nuestra confianza en que el gasto en infraestructuras eléctricas no pierde fuelle, en que la recuperación cíclica se amplía a todos los sectores y en que la monetización de la IA es cada vez más evidente. Somos optimistas sobre las perspectivas para el resto de 2026 y de cara a 2027, dada la aceleración de los beneficios empresariales, la continua inversión en IA y la mejora de los fundamentales cíclicos.

Está previsto 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 sobre 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 los productos o servicios de Robeco que se ofrecen 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 facilitan únicamente con fines 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 ofrecen 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 sean igualmente de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que en su caso se recoja en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que debe siempre tenerse en cuenta junto 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 creación 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 EE.UU.

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). Dicho registro no debe interpretarse como un respaldo o una aprobación de Robeco US por parte de la SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. está considerada una «afiliada participante» y algunos de sus empleados son «personas asociadas» a Robeco US directrices 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). Robeco US está ubicada en 90 Park Avenue, 21st Floor, Nueva York, NY 10016.

Información adicional para inversores offshore de EE.UU. – 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 con residencia o domicilio en Australia

Este documento lo distribuye en Australia Robeco Hong Kong Limited («RHK») (ARBN 156 512 659). RHK está exenta de la obligación de poseer una licencia australiana de servicios financieros de la sección 911A(2)(ep) de la Ley de Sociedades de 2001 (Cth) para los servicios financieros que presta. En virtud de esa exención, RHK sólo puede prestar servicios financieros a clientes mayoristas. RHK está regulada por la Comisión de Valores y Futuros como estipula la legislación de Hong Kong, que puede diferir de las leyes australianas. Este documento se distribuye únicamente a «clientes mayoristas» en el sentido de la Ley de Sociedades Anónimas de 2001 (Cth). No debe distribuirse ni difundirse, directa o indirectamente, a personas de otro tipo. Este documento no está destinado a su distribución pública en Australia.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Austria

Esta información está destinada exclusivamente a inversores profesionales o contrapartes elegibles en el sentido de la Ley de supervisión de valores austriaca.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Brasil

Está prohibida la oferta o venta públicas del Fondo en Brasil. En consecuencia, el Fondo no ha sido ni será registrado ante la Comisión de Valores de Brasil (CVM), ni ha sido sometido a la aprobación de dicho organismo. Los documentos relativos al Fondo, así como la información en ellos contenida, no podrán facilitarse al público en Brasil, ya que la oferta del Fondo no constituye una oferta pública de valores en Brasil, ni podrán utilizarse en relación con ninguna oferta de suscripción o venta de valores al público en Brasil.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Brunéi

El Folleto se refiere a un organismo privado de inversión colectiva que no está sujeto a ninguna forma de normativa nacional por parte 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 carecer de liquidez o sufrir 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en la República de Chile

Ni Robeco ni los Fondos han sido registrados ante la Comisión para el Mercado Financiero de conformidad con la Ley n.º 18.045, la Ley de Mercado de Valores y su normativa de desarrollo. Este documento no constituye una oferta ni una invitación a suscribir o adquirir acciones de los Fondos en la República de Chile, salvo a quien individualmente haya solicitado esta información por propia iniciativa. 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en el Dubai International Financial Centre (DIFC), Emiratos Árabes Unidos

Robeco Institutional Asset Management B.V. distribuye la presente información. (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 con residencia o domicilio en Francia

Robeco Institutional Asset Management B.V. está autorizada para prestar servicios en Francia. Robeco France es una filial de Robeco cuya actividad se basa en la promoción y distribución de los fondos del grupo entre inversores profesionales en Francia.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Hong Kong]]

Este documento está destinado exclusivamente a inversores profesionales, con el significado que se le atribuye en la Ordenanza de valores y futuros de Hong Kong (Cap 571) y su normativa de desarrollo. 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. Recabe asesoramiento profesional independiente si tiene alguna duda sobre el contenido de este documento.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Indonesia]]

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Italia]]

Este documento se dirige exclusivamente a inversores cualificados y clientes profesionales privados (según se definen en el artículo 26(1)(b) y (d) del Reglamento 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. El documento no incluye ninguna información que permita determinar, en términos concretos el sesgo de inversión, por lo que no puede ni debe constituir la base para adoptar decisiones de inversión.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Liechtenstein]]

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras y fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en los Fondos recogidos en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección de correos en: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Nueva Zelanda]]

El presente documento solo está disponible en Nueva Zelanda 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 con residencia o domicilio en Perú]]

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) no ejerce supervisión alguna sobre este Fondo y, por tanto, tampoco sobre su gestión. La información que el Fondo facilita a sus inversores y los demás servicios que les proporciona son responsabilidad exclusiva del Administrador. Este Folleto no está destinado a su distribución pública.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 de la sección titulada «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 es un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no resulta aplicable la responsabilidad legal prevista en la SFA en relación con el contenido de los folletos. 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. Examine detenidamente si esta 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 con residencia o domicilio en España]]

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, con número de identificación W0032687F y domicilio social en Madrid, en Calle Serrano 47-14º, está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927 y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro Oficial de sucursales de empresas de servicios de inversión europeas, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en este documento están regulados por las autoridades correspondientes de su país de origen y están inscritos en el Registro Especial de la CNMV de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Sudáfrica]]

La información contenida en este material de marketing ha sido facilitada por Robeco Institutional Asset Management B.V («Robeco»), una compañía registrada en los Países Bajos con el número de registro 24123167. Robeco cuenta con licencia como proveedor autorizado de servicios financieros otorgada por la Financial Sector Conduct Authority (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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Suiza]]

Los Fondos están domiciliados en Luxemburgo, los Países Bajos o Irlanda. 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 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, que actúa como representante suizo del/de los Fondo(s). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, con dirección postal en Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, actúa como agente pagador suizo para los Fondos domiciliados en Luxemburgo y los Países Bajos. Para los Fondos domiciliados en Irlanda, Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausana actúa como agente pagador 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 a través del sitio web.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Taiwán]]

Está prohibido ofrecer o vender los Fondos en Taiwán, aunque 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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»). Puede encontrar los datos de todos los Fondos Registrados en el sitio web de la Autoridad. La Autoridad no asume responsabilidad alguna por la exactitud de la información recogida en este documento, ni por el incumplimiento, por parte de cualquiera de las personas que participan en el Fondo de inversión, de sus deberes y responsabilidades.]]

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en el Reino Unido]]

Este documento constituye 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 con residencia o domicilio 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 corresponde a fondos de inversión que no son fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774, de 27 de septiembre de 1996, en su versión modificada.

