

# De la mina al centro de datos: Tesis confirmada

- Rentabilidad liderada por los minerales críticos y la exposición a las inversiones en bienes de capital de IA por encima del índice de referencia en lo que va de año
- La electrificación y la demanda de IA convergen en los mismos materiales
- El crecimiento estructural y el potencial de revalorización a largo plazo siguen siendo convincentes

## Revisión y evolución del mercado

La renta variable global protagonizó en abril su mayor repunte mensual desde noviembre de 2020, con el S&P 500 subiendo un 10,4% y cerrando por encima de los 7.200 puntos por primera vez. El repunte se vio impulsado por unos beneficios en el 1T mejores de lo esperado y por las esperanzas de que se reanudara la navegación por el estrecho de Ormuz tras el alto el fuego entre EE.UU. e Irán del 8 de abril. Sin embargo, el alto el fuego resultó frágil: las negociaciones de paz fracasaron, Estados Unidos mantuvo su bloqueo naval y el precio del crudo Brent osciló entre los 105 y los 126 dólares por barril, alcanzando a finales de mes su nivel más alto en cuatro años. La amplitud del mercado se redujo, con los valores de infraestructuras de IA impulsando la mayor parte de las rentabilidades. Más notablemente para el fondo, los valores de materiales y semiconductores de potencia obtuvieron mejores resultados a medida que el mercado comenzaba a revalorizar la convergencia de la electrificación y la infraestructura de IA como una única temática invertible, exactamente la intersección a la que apunta la estrategia de materiales inteligentes.

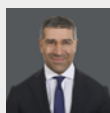
El panorama de los materiales inteligentes en abril se caracterizó por tres factores que se reforzaban mutuamente: la crisis energética, que aceleró la demanda de minerales; la expansión de las infraestructuras de IA hacia los materiales físicos; y el nacionalismo de los recursos, que limitó la oferta. Los precios del litio subieron hasta situarse en torno a los 24.500 dólares por tonelada —lo que supone un aumento de casi el 50% en lo que va de año—, a medida que el repunte pasó de deberse a la escasez de oferta a un crecimiento estructural de la demanda. El aumento del precio del petróleo reforzó la ventaja de los VE en cuanto a costes; Pekín se comprometió a duplicar la capacidad de recarga de los VE para 2027; y los operadores de centros de datos se convirtieron en una nueva fuente de demanda de litio para el almacenamiento a escala de red. El cobre se mantuvo estable en torno a los 12.000 dólares por tonelada debido a las limitaciones estructurales de la oferta minera, mientras que el cableado de los centros de datos de IA y la expansión de la red eléctrica refuerzan la escasez a largo plazo. Los mercados de tierras raras siguieron siendo deficitarios en materiales de grado magnético esenciales para los motores de los VE, las turbinas eólicas y la robótica.

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATES ABRIL DE 2026

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



**Pieter Busscher, CFA**  
Gestor sénior



**Mutlu Gundogan, CFA**  
Co-Portfolio Manager

Dentro de la cartera, estas temáticas se tradujeron directamente en rentabilidad. Los materiales especializados adyacentes a la electrónica lideraron de forma decisiva, con los fabricantes de condensadores cerámicos multicapa disparándose a medida que se reducía la oferta y se aceleraba la demanda de servidores de IA: un claro ejemplo de componentes situados en la intersección de la electrificación y la IA. Los materiales de conectividad óptica se beneficiaron de la construcción de centros de datos a hiperescala. Los metales de transición registraron sólidas ganancias, ya que el cobre, los metales especiales de valor añadido y los procesadores de tierras raras occidentales avanzaron gracias a la mejora de los fundamentales y a la prioridad estratégica de la cadena de suministro. El almacenamiento de energía tuvo un impacto positivo, ya que el mercado reconoció el doble posicionamiento de los líderes del sector de las baterías tanto en el ámbito de los VE como en el del almacenamiento estacionario. La exposición al reciclaje se benefició de la subida de los precios de los metales preciosos y especiales.

La temática de «picos y palas» en el ámbito de la IA se acentuó cuando los beneficios del 1T confirmaron que las mismas tecnologías de energía, térmicas y de pruebas que se utilizan en los vehículos eléctricos son ahora fundamentales para la infraestructura de la IA. Las compañías de energía y gestión térmica registraron resultados récord impulsadas por la demanda de servidores de IA, a la vez que acusaron el aumento de los costes de los insumos debido a la crisis del petróleo, lo que refuerza el poder de fijación de precios de los productores de materiales previos. Los fabricantes de equipos de ensayo y medición aumentaron la demanda de herramientas que cualifiquen las conexiones ópticas de alta velocidad y las nuevas arquitecturas de alimentación de 800 voltios utilizadas tanto en los centros de datos como en los VE. La automatización de fábricas repuntó gracias a los pedidos relacionados con los semiconductores, y el software de diseño de chips ganó gracias a la ampliación de las cargas de trabajo de la IA. Eficiencia en la construcción fue el único factor negativo que lastró la débil confianza del sector de la construcción europeo, aunque la modesta exposición del fondo limitó su impacto.

Los gobiernos occidentales siguieron intensificando la política de minerales críticos, y EE.UU. pidió a sus aliados que aceptaran una «prima de seguridad nacional» por abastecerse fuera de China. En conjunto, el mes de abril puso de relieve cómo la crisis energética, el desarrollo de la IA y el nacionalismo de los recursos están convergiendo para tensar los mercados de minerales y ampliar la demanda en las cadenas de valor que constituyen el núcleo de los materiales inteligentes.

## Rentabilidad

### Resultados del mes anterior<sup>1</sup>

En abril, el fondo registró otro mes muy sólido, **superando en dos dígitos a la renta variable global y casi en la misma proporción al universo invertible**, impulsado por una fortaleza generalizada en las principales temáticas.

Dentro de **Materiales avanzados**, los resultados de abril se vieron impulsados de nuevo por la fortaleza de los materiales expuestos a la electrónica y la IA, complementada por el alza selectiva de los metales ligados a la electrificación, los imanes y los metales preciosos. La exposición al reciclaje se benefició de un contexto más firme para los metales especiales, mientras que Almacenamiento de energía ofreció unas sólidas rentabilidades positivas gracias a que los principales líderes siguieron ejecutando sus estrategias. La débil confianza en el sector de la construcción afectó negativamente a Eficiencia en la construcción, aunque nuestra limitada exposición ayudó a contener el impacto a nivel del segmento.

**Productos químicos especializados** lideraron decisivamente, dominadas por la exposición a la electrónica. Samsung Electro-Mechanics fue la más destacada, ya que sus acciones se duplicaron con creces durante el periodo, al continuar la convicción en torno a un repunte sostenido del ciclo de los MLCC (condensadores cerámicos multicapa). La reducción de la oferta, la mejora de las condiciones de precios y el fuerte tirón de la demanda de servidores de IA, memorias y electrónica de gama alta reforzaron la confianza en que el ciclo ha entrado en una fase estructuralmente más fuerte. Corning también contribuyó de forma significativa, apoyada por un enfoque sostenido en la conectividad de los centros de datos a hiperescala, la infraestructura óptica y la

<sup>1</sup> En este texto, la rentabilidad siempre se expresa en la moneda de referencia.

visibilidad de los contratos a más largo plazo, manteniendo la demanda relacionada con la IA firmemente en primer plano para los inversores.

**Metales de transición** registraron sólidas ganancias, apoyadas por una combinación de exposición a metales especiales, cobre y acero. JX Advanced Metals y Aperam lideraron la rentabilidad, lo que refleja una mejora en la confianza respecto a los metales de valor añadido, una oferta disciplinada y unas previsiones de beneficios favorables. Aurubis se benefició de un constructivo telón de fondo del cobre, mientras que SSAB se vio respaldada por la resiliencia de los precios europeos del acero en un entorno regional más protector. Neo Performance Materials siguió atrayendo la atención, ya que la atención estratégica sobre las cadenas de suministro de tierras raras e imanes occidentales siguió siendo elevada.

**Recuperación de recursos** obtuvo unos resultados positivos constantes. Umicore contribuyó, apoyado por su exposición al reciclaje a unos precios más firmes de los metales preciosos y especiales. ARE Holdings también obtuvo resultados positivos, beneficiándose de una ejecución operativa disciplinada y de una rentabilidad estable de las refinerías en un entorno constructivo de los metales.

**Almacenamiento de energía** produjo sólidas rentabilidades positivas durante el mes. CATL avanzó gracias a que los inversores siguieron reconociendo su escala, su liderazgo tecnológico y su fuerte posicionamiento tanto en los VE como en los sistemas de almacenamiento de energía, lo que contribuyó a mantener la confianza a pesar de un entorno todavía selectivo para los valores relacionados con las baterías.

**Eficiencia en la construcción** se resintió, impulsada únicamente por Rockwool, donde la confianza siguió presionada por la escasa actividad de construcción y renovación en los principales mercados europeos y los limitados catalizadores a corto plazo. Nuestra modesta exposición siguió mitigando el lastre de la debilidad vinculada a la construcción.

En abril, el segmento de **Fabricación inteligente** se benefició ampliamente de la aceleración de las inversiones en bienes de capital en infraestructuras de IA, apoyando la demanda en componentes ópticos, gestión energética y térmica, y equipos de prueba de semiconductores.

El subsegmento de **Equipos avanzados** lideró la rentabilidad. Viavi Solutions, proveedor líder de equipos ópticos de prueba y medición, repuntó con fuerza, beneficiándose de la aceleración de la demanda ligada a la construcción de centros de datos de IA, donde sus instrumentos se utilizan cada vez más para cualificar transceptores ópticos de alta velocidad. Chroma ATE, uno de los principales proveedores taiwaneses de equipos de pruebas, también subió gracias a unos resultados récord en el 1T de 2026, impulsados por la agresiva captación de clientes de IA para probadores de potencia de centros de datos (en particular para arquitecturas de 800 V/HVDC) y herramientas de pruebas a nivel de sistema utilizadas en aceleradores de última generación de Nvidia, AMD y Google. En cambio, Mirion Technologies, proveedor de soluciones de detección y medición de radiaciones, se quedó rezagada en medio de la contracción de márgenes del 1T de 2026 y la compresión múltiple más generalizada de sus homólogas nucleares, a pesar del sólido momentum subyacente de los pedidos y del aumento de los pedidos relacionados con los reactores modulares pequeños (SMR).

El subsegmento de **Automatización industrial** también obtuvo buenos resultados. Delta Electronics, líder taiwanés en soluciones de gestión térmica y de energía, repuntó con fuerza gracias a un cambio favorable de la mezcla hacia la infraestructura de IA y a unos márgenes récord en el 1T de 2026, apoyados por la sólida demanda de fuentes de alimentación de alta densidad para servidores, unidades de baterías de reserva y refrigeración líquida. Yaskawa Electric, compañía japonesa líder en automatización de fábricas y robótica, también avanzó tras unos sólidos resultados del 4T, con una aceleración de los pedidos de control de movimiento impulsada por un fuerte repunte de la demanda relacionada con los semiconductores. Por el contrario, Geekplus, líder global en robots móviles autónomos para la automatización de almacenes, se quedó rezagada tras una depreciación generalizada de sus homólogos chinos en el sector de la robótica y la expiración del bloqueo fundamental de los inversores, a pesar del sólido momentum subyacente de los pedidos.

El subsegmento **Software de la Industria 4.0** también contribuyó positivamente. ARM Holdings, uno de los principales proveedores de IP de arquitectura de chips, subió gracias a la mejora de las expectativas de demanda de CPU impulsada por las cargas de trabajo de IA agéntica, en que el aumento de la proporción CPU-GPU en los segmentos de IA supone un factor estructural favorable para las perspectivas de ARM. Cadence Design Systems, un actor clave del software EDA, también ganó, apoyado por una fuerte impresión en el 1T de 2026 con una amplia demanda, una exitosa venta de productos complementarios y un creciente optimismo en torno a su posicionamiento en la convergencia de EDA y sistemas mecánicos tras la adquisición de Hexagon D&E. Horizon Robotics, uno de los principales proveedores chinos de plataformas informáticas de IA para la automoción, también avanzó pero se quedó rezagado en el subsegmento, a pesar del momentum positivo de su nuevo chip de cabina inteligente.

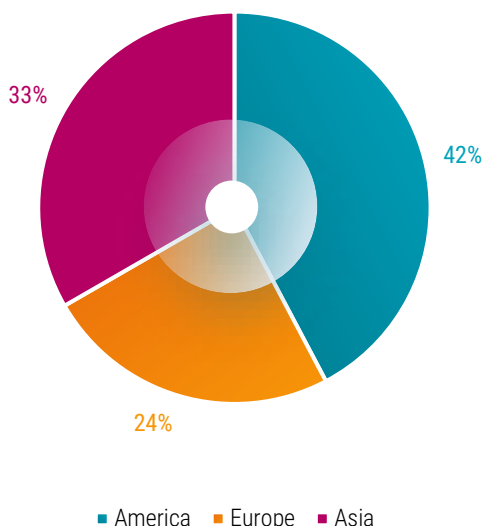
**Tabla 1 – Comparación periódica de resultados – Abril de 2026**

	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.
<b>Robeco Smart Materials (antes de comisiones, EUR)<sup>1</sup></b>	<b>44,63%</b>	<b>23,45%</b>	<b>30,18%</b>	<b>46,04%</b>	<b>99,03%</b>	<b>28,69%</b>	<b>20,73%</b>	<b>10,84%</b>	<b>13,72%</b>	<b>9,82%</b>
MSCI World Index TRN	5,80%	7,64%	4,83%	5,11%	25,16%	14,91%	17,30%	11,87%	12,38%	8,75%
<b>Exceso de rentabilidad</b>	<b>38,82%</b>	<b>15,80%</b>	<b>25,35%</b>	<b>40,92%</b>	<b>73,87%</b>	<b>13,78%</b>	<b>3,43%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,07%</b>
<b>Robeco Smart Materials (antes de comisiones, USD)<sup>2</sup></b>	<b>44,45%</b>	<b>25,68%</b>	<b>28,36%</b>	<b>48,42%</b>	<b>105,38%</b>	<b>34,79%</b>	<b>23,20%</b>	<b>10,27%</b>	<b>13,99%</b>	<b>10,14%</b>
MSCI World Index TRN	5,68 %	9,59%	3,36%	6,83%	29,16%	20,36%	19,70%	11,29%	12,65%	10,68%
<b>Exceso de rentabilidad</b>	<b>38,78%</b>	<b>16,09%</b>	<b>25,00%</b>	<b>41,59%</b>	<b>76,23%</b>	<b>14,43%</b>	<b>3,50%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-0,53%</b>
<b>Robeco Smart Materials (antes de comisiones, GBP)<sup>3</sup></b>	<b>42,99%</b>	<b>21,96%</b>	<b>29,62%</b>	<b>43,50%</b>	<b>101,88%</b>	<b>29,39%</b>	<b>20,04%</b>	<b>10,68%</b>	<b>14,85%</b>	<b>12,82%</b>
MSCI World Index TRN	4,60%	6,35%	4,38 %	3,29%	26,95%	15,53%	16,62%	11,71%	13,50%	12,29%
<b>Exceso de rentabilidad</b>	<b>38,38%</b>	<b>15,61%</b>	<b>25,24%</b>	<b>40,21%</b>	<b>74,93%</b>	<b>13,86%</b>	<b>3,41%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>1,35%</b>	<b>0,53%</b>

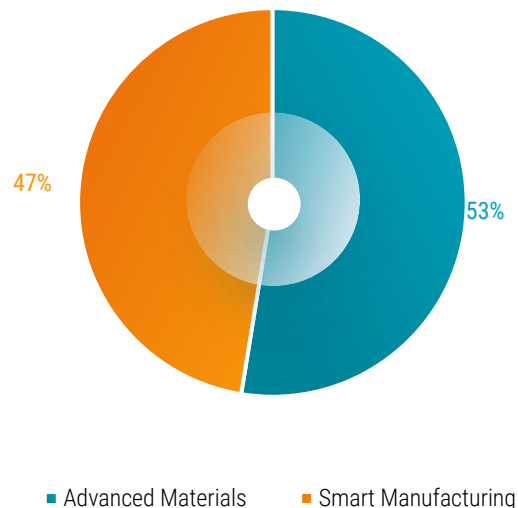
**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar.** Fuente: Robeco, MSCI. Datos a 30/04/2026. Las rentabilidades son valores antes de descontar comisiones, según el valor bruto de los activos. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad desde lanzamiento es desde el primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Los valores y rentabilidades que aquí se consignan no incluyen las comisiones de gestión. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes que generan la emisión y la amortización de las participaciones. Eso tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. <sup>1</sup> Fecha del estreno: 31.10.2006, <sup>2</sup> fecha del estreno: 31.01.2011, <sup>3</sup> fecha del estreno: 31/03/2013. Con efecto a partir del 29 de octubre de 2020, este fondo se integró en la plataforma RCGF SICAV y se le asignaron nuevas fechas de constitución, clases de acciones y códigos ISIN. Todos los resultados anteriores a la fusión de RCGF SICAV, que tuvo lugar el 29 de octubre de 2020, se han calculado teniendo en cuenta las políticas de inversión, las comisiones y las clases de acciones de este fondo tal y como figuraban en la SICAV anterior.

Análisis de la cartera

Asignación regional



Asignación por segmentos



Fuente: Robeco. Datos a 30/04/2026

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 abril iniciamos varias posiciones nuevas, cada una de ellas reforzando el posicionamiento central del fondo en minerales críticos, materiales avanzados y la capa de infraestructura física de la IA.

**Ganfeng Lithium** es uno de los mayores productores integrados de litio del mundo, que abarca la minería, el refinado y el reciclaje de baterías en Australia, Argentina, México y China. Con los precios del litio subiendo casi un 50% en lo que va de año y la base de la demanda ampliándose de los VE al almacenamiento de energía a escala de red para los centros de datos de IA, Ganfeng ofrece una exposición directa al ajustado equilibrio entre oferta y demanda en los materiales de las baterías. Su integración descendente en el hidróxido de litio y el desarrollo de baterías de estado sólido proporciona opcionalidad más allá de la pura exposición a las materias primas.

**Park Systems** es un fabricante surcoreano de microscopios de fuerza atómica, instrumentos de medición ultraprecisos utilizados para inspeccionar superficies a escala nanométrica. A medida que la fabricación de semiconductores avanza hacia nodos cada vez más pequeños y el envasado avanzado se convierte en un factor crítico para el rendimiento de los chips de IA, la necesidad de este tipo de metrología de precisión crece rápidamente. Park Systems se sitúa de lleno en la temática de «picos y palas» en el ámbito de la IA: hacer posible la próxima generación de chips sin exponerse a la ciclicidad de la propia demanda de chips.

Las acciones de **Rockwool** volvieron a cotizar al alza tras una corrección significativa provocada por el pesimismo en el sector de la construcción europeo. Rockwool, primer productor global de aislantes de lana mineral, se beneficia del impulso estructural a largo plazo hacia la eficiencia energética de los edificios, un pilar clave de la política europea de descarbonización. La caída de las cotizaciones ha creado un punto de reentrada atractivo para una compañía de gran solidez, cuya demanda en el mercado final depende de las políticas gubernamentales y es, en gran medida, independiente de las temáticas de electrificación e IA que dominan el resto de la cartera, lo que aporta una diversificación útil.

**JX Advanced Metals** es un especialista japonés en el procesamiento de metales de valor añadido, que produce cobre de gran pureza, titanio y productos de metales preciosos utilizados en semiconductores, electrónica y automoción. Sus materiales avanzados se sitúan en la intersección de la electrificación y la IA: los mismos metales refinados que se emplean en el cableado de los VE y los contactos de las baterías son esenciales para el envasado de semiconductores y las interconexiones de los centros de datos.

**Lithium Argentina** se añadió a medida que continuaba el endurecimiento estructural de los mercados del litio. Su planta de salmuera de Caucharí-Olaroz, en Argentina, es una de las pocas fuentes de litio a gran escala fuera de China que está entrando en funcionamiento, en un momento en que la independencia de la cadena de suministro de baterías en Occidente es una prioridad política cada vez mayor. La acelerada prohibición de las exportaciones de Zimbabue y la aparición de la demanda de almacenamiento en centros de datos refuerzan la tesis de que la oferta de litio luchará por mantener el ritmo.

También hemos invertido en Huayan Robotics, un fabricante chino que cotiza en la bolsa de Hong Kong y se dedica a la producción de componentes de movimiento de precisión —reductores armónicos y servosistemas— utilizados en robots industriales y en la cadena de suministro de la robótica humanoide, un sector en auge. A medida que la producción de humanoides pasa del prototipo a la fabricación en serie temprana, la demanda de estos componentes básicos se acelera. Huayan ofrece una exposición directa a la capa de demanda de minerales críticos que destacamos en nuestra tesis sobre robótica humanoide: cada robot necesita docenas de articulaciones de precisión, cada una de las cuales requiere imanes de tierras raras y materiales especiales.

Por otro lado, redujimos Ero Copper y Hudbay tras fuertes subidas, bloqueando las ganancias del repunte del cobre a la vez que manteníamos la exposición en tamaños de posición más comedidos. Lumentum y Onto Innovation se recortaron, ya que ambas se habían revalorizado significativamente gracias al momentum de la IA y los envases avanzados; seguimos siendo titulares, pero hemos rectificado nuestras posiciones tras el repunte. Se vendió Impala Platinum, ya que la exposición a los metales preciosos de la cartera se gestionaba mejor a través de compañías mineras y de reciclaje diversificadas, con una mayor flexibilidad en cuanto a minerales críticos, en vez de una apuesta pura por los metales del grupo del platino (PGM), que se enfrenta a dificultades estructurales en la demanda debido a la sustitución impulsada por los VE, que está dejando de lado los convertidores catalíticos.

En cada caso, la actividad de la cartera refleja nuestro enfoque coherente: reforzar posiciones en compañías con perspectivas sólidas en el sector de los minerales críticos y los materiales que facilitan el desarrollo de la IA, donde las oportunidades están en expansión; recoger beneficios cuando las valoraciones se han adelantado a los fundamentales a corto plazo; y garantizar que la cartera siga centrada en los materiales, componentes y equipos que sustentan tanto la electrificación como la IA.

**Tabla 2 – Las 10 principales participaciones de la cartera**

Empresa	País	Enfoque de la compañía	Ponderación
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corea	Condensadores cerámicos multicapa (MLCC) y componentes electrónicos	5,82%
Onto Innovation Inc	EE.UU.	Proveedor de equipos para el rendimiento y las prestaciones de los semiconductores	4,19%
Viavi Solutions Inc	EE.UU.	Uno de los principales proveedores de herramientas de pruebas de campo de redes y de software de análisis de redes.	3,98%
Corning Inc	EE.UU.	Innovador en ciencias de los materiales	3,82%
Chroma ATE Inc	Taiwán	Fabricante de equipos de ensayo de potencia y semiconductores.	3,67%
Teradyne Inc	EE.UU.	Productor de robots colaborativos	3,54%
Aura Minerals Inc	Brasil	Principal productor de cobre	3,29%
APERAM SA	Francia	Aperam es uno de los principales productores europeos de acero inoxidable y aceros especiales.	3,25%
Sociedad Química y Minera de C ADR	Chile	Principal productor de litio a partir de salmuera	3,13%
ARM Holdings PLC ADR	Reino Unido	Compañía de diseño de chips semiconductores de bajo consumo	3,04%
<b>Total</b>			<b>37,72%</b>

Fuente: Robeco. Datos a 30/04/2026.

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

### Perspectivas

De cara al futuro, el telón de fondo de los materiales inteligentes se ha vuelto más complejo, pero podría decirse que más convincente. El IPC de EE. UU. se disparó hasta el 3,3% en marzo debido a la crisis energética, y ahora se espera que la Reserva Federal mantenga los tipos sin cambios durante el verano, en vez de seguir con la política de flexibilización. Europa sigue avanzando en su ciclo de flexibilización, pero se enfrenta a un aumento de los costes energéticos. La duración de la interrupción del tráfico en el estrecho de Ormuz –que sigue sin resolverse a pesar de un frágil alto el fuego– es la variable macroeconómica clave. Paradójicamente, el choque energético está reforzando los argumentos a favor de la electrificación y la eficiencia energética, acelerando las mismas tendencias estructurales que el fondo está posicionado para captar.

Los indicadores industriales se han fortalecido. Los beneficios del 1T confirmaron que el estancamiento de los semiconductores industriales y de automoción ha quedado atrás, y que el desarrollo de la infraestructura de IA ha surgido como un nuevo y potente motor de la demanda: los mismos materiales utilizados en los vehículos eléctricos son ahora fundamentales para los centros de datos y el almacenamiento de energía. Esta convergencia contribuyó decisivamente a los buenos resultados de abril. A medida que se flexibilicen las condiciones de financiación, debería producirse una recuperación en el sector de los materiales para la construcción –aislamientos, componentes de ingeniería y sistemas relacionados–, aunque la confianza en el sector de la construcción en Europa sigue siendo moderada, dada la profunda contracción de los dos últimos años.

Las inversiones en bienes de capital estructurales sigue siendo el motor central de la demanda, ahora amplificado por dos nuevas fuerzas. En primer lugar, la crisis energética está acelerando la adopción de los VE en todo el mundo: la cuota de VE con batería (VEB) en la UE superó por primera vez el 20% y la penetración de los vehículos de nueva energía (VNE) en China superó el 60% en abril. La electrificación, el refuerzo de la red, el despliegue de energías renovables y la expansión del almacenamiento en baterías siguen dominando los planes de inversión de gobiernos y compañías, lo que apuntala unas perspectivas sólidas para los metales de transición, las plataformas

de recuperación de recursos y los proveedores de equipos vinculados a la modernización de la red. En segundo lugar, el gasto en infraestructura de IA está alcanzando una magnitud tal que los materiales físicos se están convirtiendo en una limitación: se prevé que la inversiones en bienes de capital en activos fijos de los hiperescaladores alcance los 670.000 millones de dólares en 2026. Los marcos normativos son, en general, favorables: EE.UU. presiona a sus aliados para que acepten una «prima de seguridad nacional» para los minerales procedentes de fuera de China; el CBAM europeo incentiva la producción con bajas emisiones de carbono; y el nacionalismo de recursos —desde los controles de China sobre las tierras raras hasta la prohibición del litio en Zimbabue— está reduciendo estructuralmente la oferta.

La automatización sigue siendo una temática definitoria. Las compañías que hacen posible la digitalización de las fábricas, el diseño de precisión y los entornos de producción ricos en sensores están posicionadas para beneficiarse del reshoring, la reducción de la mano de obra y la necesidad de aumentar la productividad. El giro hacia la fabricación flexible —en que los sistemas basados en la IA optimizan dinámicamente los flujos de trabajo— acelera la adopción de la robótica, los sistemas de control de movimiento y el software industrial en un abanico cada vez más amplio de sectores. La robótica humanoide añade una capa más de demanda, con unas previsiones industriales de más de mil millones de unidades para 2050 y una demanda mineral acumulada de unos 800.000 millones de dólares. Dicho ciclo de inversiones en bienes de capital a largo plazo es cada vez más independiente de las fluctuaciones macroeconómicas a corto plazo.

La transición hacia la economía circular mantiene su momentum. Las normativas más estrictas, el aumento de los costes de los vertederos y la mejora de la economía del reciclaje están apoyando el crecimiento de las tecnologías de recuperación de metales, clasificación de alta calidad y conversión de residuos en materiales. Las compañías que están escalando modelos circulares rentables están pasando de ser proveedores de nicho a actores de infraestructuras esenciales en las cadenas de suministro modernas, una palanca estratégica para reducir las emisiones, disminuir los costes de los insumos y mejorar la seguridad de los recursos.

Las valoraciones han evolucionado tras el repunte de abril, sobre todo en los semiconductores de potencia y los materiales especializados expuestos a la IA. Se avecina una importante dispersión de los beneficios: las compañías con poder de fijación de precios, apalancamiento operativo y exposición a inversiones en bienes de capital estructurales deberían obtener mejores resultados, mientras que las vinculadas a una construcción más débil o a la volatilidad de los insumos de las materias primas podrían quedar rezagadas. La crisis energética está reforzando el poder de fijación de precios en la fase inicial de la cadena de suministro, pero la selección de valores cobra especial importancia en los casos en que las revisiones al alza de las valoraciones se han adelantado a los fundamentales.

Los riesgos clave incluyen un cierre prolongado de Ormuz que incline la economía hacia la estanflación, retrocesos en las políticas sobre el clima o el comercio, presión sobre los márgenes en toda la cadena de valor de las baterías chinas y que la estrecha amplitud del mercado impulsada por la IA se invierta por una decepción en los beneficios o una escalada geopolítica.

En resumen, mediados de 2026 ofrece un entorno más volátil pero fundamentalmente más fuerte para los materiales inteligentes. La convergencia de la electrificación, la infraestructura de IA, la automatización y la seguridad de los recursos ya no es una tesis prospectiva, sino que se manifiesta hoy en los beneficios, las carteras de pedidos y los precios de las materias primas. El fondo sigue concentrado en los materiales, componentes y equipos que se sitúan por debajo de estas temáticas de crecimiento estructural.

### ¿Por qué invertir?

El futuro de la industria es más ligero, más limpio y más inteligente. Robeco Smart Materials ofrece una exposición específica a compañías que:

- Desarrollan y producen materiales avanzados que permitan ahorrar energía y recursos en los edificios, el transporte, la electrónica y los equipos industriales;
- Proporcionan automatización, equipos y software industrial que aumenten la productividad y la eficiencia en las fábricas; y
- Apoyan la circularidad y la seguridad de los recursos mediante el reciclaje, la recuperación y las soluciones innovadoras de materiales.

Para los inversores, el fondo proporciona acceso a un segmento estructuralmente creciente del mercado de renta variable, ahora apuntalado no solo por la descarbonización y la eficiencia de los recursos, sino cada vez más por las demandas de infraestructura física de la IA. La convergencia de estas megatemáticas sobre los mismos materiales y componentes está ampliando la base de demanda del fondo, a la vez que mantiene un enfoque disciplinado en la calidad, el crecimiento de los beneficios y la valoración.

#### Objetivo de inversión sostenible (SFDR)

El objetivo de inversión sostenible del fondo es ayudar a mitigar el problema de la escasez de recursos de los distintos sectores y, al mismo tiempo, apoyar el crecimiento económico. El objetivo del Fondo es invertir en tecnologías innovadoras de materiales y procesos que utilicen menos recursos o los sustituyan, sean más escalables, generen una mayor eficiencia y permitan sistemas más circulares, como el reciclaje y la reutilización de materiales. Estas actividades están vinculadas a los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, a los que se dirige el Fondo: 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); y producción y consumo responsables (ODS 12), así como acción por el clima (ODS 13). Una parte de las inversiones realizadas por el Fondo pretende contribuir al objetivo medioambiental de mitigación del cambio climático según el reglamento de la Taxonomía.

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

## MSCI

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

## Bloomberg

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

## Información importante: Capital en riesgo

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS) y fondos de inversión alternativa (FIA) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco») no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que la rentabilidad pasada sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran (i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y (ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rentabilidad se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

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

## Información adicional para inversores de Estados Unidos

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

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

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

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia

La responsabilidad por la publicación de este documento en Australia corresponde a Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), que se halla exenta del requisito de disponer de la licencia de servicios financieros australiana prevista en la Ley de sociedades de 2001 (Cth), en virtud de la Orden Clase ASIC 03/1103. Robeco Hong Kong Limited se encuentra regulada por la Comisión de Valores y Futuros conforme a la legislación de Hong Kong, la cual puede ser distinta de la legislación australiana. Este documento se distribuye únicamente a «clientes mayoristas», según la definición que se confiere a este término en la Ley de sociedades de 2001 (Cth). Este documento no debe distribuirse ni difundirse, directa o indirectamente, entre personas de otro tipo. Este documento no está destinado a su distribución pública en Australia.

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

En Nueva Zelanda el presente documento solo está disponible para inversores mayoristas en el sentido de la cláusula 3(2) del Anexo 1 de la Ley de conducta en mercados financieros de 2013 (Financial Markets Conduct Act 2013) («FMCA»). Este documento no está destinado a su distribución pública en Nueva Zelanda.

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

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

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

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

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brunéi

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

## Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Canadá

Ninguna comisión de valores o autoridad similar de Canadá ha revisado ni aprobado en modo alguno el presente documento ni las ventajas que pudieran ofrecer los valores que en él se describen, y cualquier declaración en sentido contrario constituye delito. Robeco Institutional Asset Management B.V. se ha acogido a la exención para intermediarios y asesores internacionales en Quebec, y ha nombrado a McCarthy Téroult 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 representante 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 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 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 regulatoria del Fondo, la protección regulatoria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado «Información importante para los inversores de Singapur» del folleto («Subfondos») están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur («SFA») y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción del folleto contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos podrán únicamente promoverse entre personas con la suficiente experiencia y sofisticación para comprender los riesgos que entraña la inversión en tales instituciones, y que cumplen con el resto de criterios establecidos en los artículos 304 y 305, o en cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación de desarrollo adoptada a su amparo. Debe examinar detenidamente si la inversión es adecuada para usted. Robeco Singapore Private Limited es titular de una licencia de servicios para mercados de capitales en la categoría de gestión de fondos, otorgada por la MAS y sujeta a ciertas restricciones de clientela recogidas en dicha licencia.

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

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de empresas europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

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

La información contenida en este material de marketing ha sido facilitada por Robeco Institutional Asset Management B.V. («Robeco»), compañía registrada en los Países Bajos con el número de registro 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 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, interviene en calidad de representante suizo de los Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, 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.