ROBECO SMART ENERGY

Los sólidos fundamentales se enfrentan a nuevas preocupaciones en torno a la IA

- Las energías renovables lideran el mercado al disminuir la incertidumbre regulatoria y mantenerse el respaldo de los beneficios
- La inversión en redes eléctricas sigue siendo un punto fuerte
- Las preocupaciones en torno a la IA pesan pese a los sólidos fundamentales

Revisión y evolución del mercado

Los mercados globales de renta variable siguieron mostrando volatilidad durante octubre. Los sólidos beneficios empresariales y la resiliencia de la actividad económica se vieron contrarrestados por las preocupaciones en torno a los tipos, las tensiones geopolíticas y la sostenibilidad de las inversiones en bienes de capital relacionadas con la IA. La IA siguió siendo un factor clave para los mercados, aunque la atención de los inversores se desplazó cada vez más desde la magnitud de las inversiones hacia la rentabilidad que generan. Ello contribuyó a aumentar la volatilidad de las acciones tecnológicas y de semiconductores hacia finales de mes.

El contexto macroeconómico sigue dispar. Tanto la Reserva Federal como el BCE mantuvieron sin cambios los tipos en octubre, aunque la resiliencia del crecimiento económico, la persistencia de la inflación y los elevados precios de la energía complicaron las perspectivas de la política monetaria. El encarecimiento del petróleo, debido en parte a las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, agravó las preocupaciones por la inflación. No obstante, la inversión empresarial se mantuvo sólida gracias a la continuidad del gasto relacionado con la IA en centros de datos, semiconductores, equipos de red e infraestructura eléctrica. En Europa, la actividad económica mostró resiliencia, aunque de forma desigual. Los mayores costes de financiación, los precios de la energía y las restricciones fiscales pesaron sobre las perspectivas, a lo que se sumaron las tensiones sociales y políticas como fuente de incertidumbre.

Los beneficios del 3T han sido sólidos en líneas generales, aunque las tendencias siguieron siendo dispares entre los distintos mercados finales y regiones. La infraestructura de IA y la electrificación siguieron destacando por su fortaleza, aunque los mercados más cíclicos y orientados al consumo mostraron mayor debilidad. La rentabilidad de la renta variable por regiones fue dispar en octubre: Europa mostró más resiliencia que EE.UU., mientras que los mercados asiáticos registraron resultados desiguales en un contexto de volatilidad de las acciones tecnológicas y de semiconductores. Cabe destacar que mejoró la versatilidad del mercado, especialmente en EE.UU., al extenderse las ganancias más allá de las tecnológicas megacapitalizadas hacia segmentos más defensivos y orientados al valor.

El informe World Energy Transitions Outlook 2026 de IRENA, publicado en octubre, destacó el papel cada vez más importante de la electrificación en la transición energética global. Según el informe, la proporción de electricidad en el consumo final de energía a escala global aumentará desde aproximadamente el 23% actual hasta el 35% en

COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR **OCTUBRE 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

2035 y superará el 50% en 2050. Para ello será necesario ampliar considerablemente la generación de energías renovables, las redes eléctricas, el almacenamiento y la flexibilidad del sistema.

Rentabilidad

Resultados del mes anterior[1]

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

Energías renovables fue el segmento con mejor rentabilidad en un mes por lo demás débil. La bajada de los tipos tras los máximos del mes pasado, la disminución de la incertidumbre regulatoria en EE.UU. antes de las elecciones de mitad de mandato y unos beneficios tranquilizadores favorecieron la rentabilidad. El subsegmento solar fue el más fuerte, liderado por las compañías estadounidenses de proyectos a gran escala Nextpower y First Solar. Ambas presentaron sólidos resultados del 3T natural y ofrecieron perspectivas tranquilizadoras sobre la demanda estadounidense de energía solar a gran escala. Nextpower siguió ejecutando con éxito su estrategia para aumentar su participación en el gasto de sus clientes mediante la ampliación de su oferta más allá de los seguidores solares, hacia los inversores, las baterías y los sistemas de cableado. First Solar rebajó su previsión de ingresos para el conjunto del año, pero anunció una recompra de acciones. Por otra parte, la obtención de nuevos contratos tras los recientes cambios regulatorios está tardando algo más de lo previsto inicialmente. En cambio, Enphase presentó unos beneficios débiles, ya que los elevados tipos y la incertidumbre regulatoria siguieron pesando sobre la demanda de energía solar residencial. El subsegmento eólico también obtuvo una rentabilidad superior después de que Nordex adelantara unos sólidos resultados del 3T. La buena ejecución y la mejora de la rentabilidad pusieron de relieve la continuidad del impulso del mercado. Productores de energías renovables quedó rezagado, principalmente por Fervo Energy. En esta compañía, las preocupaciones sobre las necesidades de capital, las pérdidas a corto plazo y los riesgos de ejecución y conexión a la red pesaron más que los avances positivos de su proyecto geotérmico Cape Station.

El segmento **Distribución de energía** registró una rentabilidad dispar: Redes eléctricas obtuvo una rentabilidad muy superior, mientras que Proveedores de equipos quedó rezagado. Hydro One y SSE tuvieron una buena evolución gracias a la resiliencia de los beneficios de sus redes reguladas y al impulso sostenido de la inversión en redes eléctricas. SSE también se benefició de una mayor generación de energías renovables y confirmó sus previsiones. Los proveedores de equipos más expuestos a la expansión de los centros de datos, entre ellos Bloom Energy y Ceres, se vieron presionados por las preocupaciones generales en torno a la IA, pese a que Bloom presentó unos sólidos resultados del 3T. HD Hyundai Electric también quedó rezagada, ya que la debilidad de los márgenes y el descenso de los pedidos eclipsaron la persistencia de una fuerte demanda y unos ingresos trimestrales récord. En cambio, Itron obtuvo una rentabilidad superior tras superar con holgura las expectativas del 3T. Los inversores esperan ahora que los nuevos pedidos recuperen impulso a medida que los contadores inteligentes y el software para gestionar la demanda eléctrica cobran cada vez más importancia en un mercado de la electricidad más ajustado. Quanta Services también tuvo una buena evolución después de que sus resultados del 3T superaran las expectativas, gracias a la sólida demanda de infraestructura de redes eléctricas y centros de datos, una cartera de pedidos récord y una considerable revisión al alza de sus previsiones para el conjunto del año.

El segmento de **Gestión de la energía** registró una rentabilidad en líneas generales acorde con la del fondo, con pocas diferencias entre sus subsegmentos. En Gestión energética de semiconductores, hubo pocas noticias específicas de las compañías. Innoscience fue la compañía con peor evolución, ya que el entorno de aversión al riesgo pesó sobre las compañías que aún registran pérdidas. Analog Devices, en cambio, obtuvo una rentabilidad superior porque los inversores favorecieron a las compañías de semiconductores analógicos más defensivas y diversificadas. Renesas quedó rezagada pese a sus sólidos resultados del 3T, pues las expectativas de unos márgenes más débiles en el 4T contrarrestaron el fuerte crecimiento de los ingresos. El subsegmento de Almacenamiento de energía se vio lastrado por CATL, cuyos márgenes presionados y menor crecimiento de los beneficios eclipsaron el fuerte crecimiento de los ingresos en el 3T. En cambio, Shenzhen Kedali obtuvo una rentabilidad superior gracias a sus sólidos resultados del 3T y al impulso sostenido de los pedidos.

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

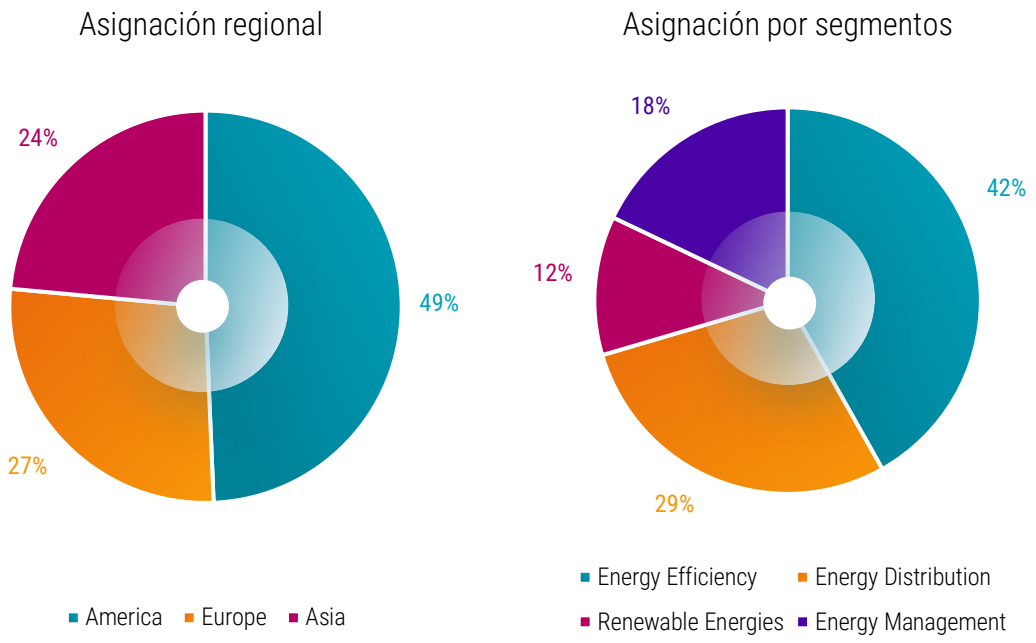
El segmento de **Eficiencia energética** fue el más débil del mes, con amplias diferencias entre sus subsegmentos. En cuanto a Big Data y Eficiencia energética, las preocupaciones sobre el ritmo de inversión en centros de datos de IA eclipsaron unos resultados que, por lo demás, eran sólidos. Las compañías de componentes ópticos mostraron especial debilidad. Marvell se vio presionada tras conocerse noticias sobre posibles conversaciones para adquirir Lumentum, mientras que Zhongji Innolight retrocedió pese a sus sólidos resultados del 3T, en un contexto de preocupaciones más amplias sobre el gasto en IA y el comercio. En cambio, Vertiv obtuvo una rentabilidad superior tras presentar un sólido trimestre y elevar sus perspectivas para el conjunto del año, lo que atenuó las preocupaciones sobre la ejecución después de un 2T más débil. En Procesos industriales, Delta Electronics quedó rezagada después de que sus resultados del 3T decepcionaran en ingresos y márgenes. Nordic Semiconductor, por su parte, obtuvo una rentabilidad superior gracias a sus sólidos resultados, y Regal Rexnord se benefició de indicios de una demanda industrial más amplia. Transporte registró una buena evolución, liderada por Shuanghuan Driveline gracias al impulso sostenido de los pedidos de vehículos eléctricos, robótica y mercados exteriores. Construcción también figuró entre los subsegmentos más fuertes, gracias a Autodesk y Procore conforme se atenuaron las preocupaciones por la disrupción de la IA. Carlisle tuvo una buena evolución gracias a unos ingresos superiores a lo previsto y a la resiliencia de la demanda de renovación de cubiertas. Trane Technologies, en cambio, quedó rezagada porque la presión sobre los márgenes eclipsó la fuerte demanda del 3T.

Tabla 1: Comparación de rentabilidades periódicas, octubre de 2026

	Anual	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	**21,34%**	**-9,40%**	**-7,63%**	**-14,10%**	**18,89%**	**24,27%**	**26,79%**	**10,64%**	**17,70%**	**12,23%**
MSCI ACWI TRN*	15,88%	0,08%	2,92%	9,52%	15,13%	14,95%	19,81%	11,14%	12,66%	9,69%
Exceso de rentabilidad	5,47%	-9,48%	-10,55%	-23,63%	3,76%	9,33%	6,99%	-0,50%	5,03%	2,54%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, USD)2	**15,34%**	**-10,96%**	**-10,38%**	**-18,26%**	**14,99%**	**26,02%**	**29,12%**	**9,85%**	**17,91%**	**10,71%**
MSCI ACWI TRN*	10,14%	-1,64%	-0,14%	4,23%	11,35%	16,56%	22,01%	10,34%	12,87%	8,45%
Exceso de rentabilidad	5,20%	-9,32%	-10,24%	-22,48%	3,64%	9,46%	7,12%	-0,50%	5,04%	2,27%
Robeco Smart Energy (antes de comisiones, GBP)3	**15,81%**	**-11,70%**	**-9,97%**	**-17,09%**	**12,77%**	**23,46%**	**24,94%**	**10,35%**	**16,84%**	**14,94%**
MSCI ACWI TRN*	10,59%	-2,46%	0,32%	5,72%	9,20%	14,19%	18,05%	10,85%	11,83%	12,27%
Exceso de rentabilidad	5,22%	-9,24%	-10,29%	-22,81%	3,57%	9,28%	6,89%	-0,50%	5,02%	2,67%

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar. Fuente: Robeco y MSCI. Datos a 31/10/2026. 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 el lanzamiento se calcula a partir del 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



Fuente: Robeco. Datos a 31/10/2026
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

Seguimos reajustando activamente la cartera hacia las oportunidades en las que tenemos mayor convicción en electrificación, equipos eléctricos e infraestructura de IA. Aumentamos nuestra posición en Schneider Electric y redujimos la de Renesas; recogimos parte de los beneficios en Fuji Electric y ampliamos la posición en HD Hyundai Electric tras la fuerte corrección de su cotización, dado que las perspectivas a medio plazo siguen siendo sólidas. También aumentamos nuestra posición en Fervo Energy, compañía de energía geotérmica avanzada que cotiza en bolsa desde hace poco; recogimos beneficios en SSE tras su sólida rentabilidad y aprovechamos la caída de Trane Technologies después de la publicación de sus resultados para ampliar nuestra posición en esta compañía de sistemas de climatización de alta calidad.

Tabla 2: Diez principales posiciones de la cartera

Compañía	País	Enfoque de la compañía	Ponderación
SSE PLC	Reino Unido	Operador de transporte de electricidad y promotor de energías renovables	3,99%
Quanta Services Inc	EE.UU.	Contratista especializado en reparación, mantenimiento y modernización de la red eléctrica	3,79%
Infineon Technologies AG	Alemania	Desarrolla semiconductores de potencia, sensores y sistemas de conectividad para las industrias de automoción y automatización	3,48%
Analog Devices Inc	EE.UU.	Gestión de baterías de vehículos eléctricos y conducción autónoma	3,34%
Marvell Technology Inc	EE.UU.	Procesadores de red y almacenamiento de alto rendimiento	3,07%
nVent Electric PLC	EE.UU.	Proveedor líder global de equipos y soluciones de conexión y protección eléctrica	2,95%
Prysmian SpA	Italia	Fabricante de cables de alta tensión y fibras ópticas	2,84%
Vertiv Holdings Co	EE.UU.	Proveedor de infraestructura energética para centros de datos	2,81%
Delta Electronics Inc	Taiwán	Proveedor líder de fuentes de alimentación y sistemas de refrigeración líquida para centros de datos	2,69%
ARM Holdings PLC ADR	Reino Unido	Compañía de diseño de chips semiconductores de bajo consumo	2,68%
Total			**31,65%**

Fuente: Robeco. Datos a 31/10/2026
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 y los inversores prestan cada vez más atención al próximo catalizador. Las preocupaciones en torno al gasto en IA y su monetización siguen ocupando un lugar destacado, junto con los tipos más altos y la incertidumbre macroeconómica. Además, las elecciones legislativas de mitad de mandato en EE.UU. siguen siendo una importante fuente de incertidumbre regulatoria. La próxima OPI de Anthropic también pondrá a prueba el interés de los inversores por la IA, especialmente por el rápido crecimiento de sus ingresos y sus considerables necesidades de infraestructura. Los resultados empresariales recientes siguen respaldando nuestra tesis general de inversión: apuntan a una sólida inversión en infraestructura eléctrica y centros de datos, así como a una recuperación cíclica más generalizada. Mantenemos una visión positiva de cara a 2027, respaldada por el crecimiento de los beneficios y la continuidad de las inversiones en electrificación e IA, aunque esperamos que persista la volatilidad en torno a las valoraciones, la incertidumbre regulatoria y el ritmo de monetización de la IA.

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 provocada por la corrección de inventarios, la demanda industrial se recupera gradualmente, liderada por los mercados finales de consumo y automatización, mientras que la inversión en centros de datos sigue acelerándose. Aunque el mercado final de la automoción acusa los aranceles y el menor crecimiento de los VE, el creciente del contenido de semiconductores por vehículo supone 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 este contexto, confiamos tanto en las perspectivas de beneficios para 2026 como en las perspectivas a medio y largo plazo de nuestra cartera; seguimos centrados en las renovables, la infraestructura de red eléctrica, la gestión de la energía, las baterías y las soluciones de eficiencia energética para centros de datos, así como en soluciones de eficiencia energética para los mercados finales de la industria y la construcción.

¿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 oferten 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 ofertan 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 diligencia debida 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, EAU. 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 postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, Suiza. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, interviene como representante y agente de pagos en Liechtenstein. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos pueden obtenerse del representante o en el sitio web.
Información adicional para inversores 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. 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 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 compañías 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 Zúrich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zúrich, que actúa como representante suizo del/de los Fondo(s). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, 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.

© 2T/2026 Robeco