

# Los mercados de crédito mantienen su fortaleza

- Los mercados crediticios aguantaron el tipo, con una demanda sólida que sujetó los spread
- Las perspectivas siguen positivas, aunque persisten los riesgos de inflación y valoración
- El posicionamiento de la cartera se decanta por la calidad, el «carry» y la asunción selectiva de riesgos

Los mercados de crédito registraron un trimestre sólido, respaldados por la fuerte demanda de los inversores y la buena acogida de la emisión primaria. Los spreads se ajustaron en los principales segmentos crediticios, que comprenden bonos corporativos IG, HY y de mercados emergentes, a pesar de la continua incertidumbre geopolítica y la volatilidad en los mercados de deuda pública. El ánimo del mercado mejoró al amainar el temor a una crisis energética prolongada tras las novedades en el golfo Pérsico. Aunque la inflación siguió elevada y los bancos centrales conservaron un tono más restrictivo, un crecimiento económico firme y los sólidos fundamentales corporativo apuntalaron el mercado de crédito durante el período.

## Evolución del mercado

En el segundo trimestre, los acontecimientos geopolíticos en el golfo Pérsico y sus consecuencias para los precios de la energía, la inflación y la política monetaria figuraron entre las principales claves de los mercados financieros. Las tensiones actuales entre EE.UU. e Irán, unidas a la interrupción del tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz, han generado una considerable volatilidad en los mercados del petróleo. Aunque los ánimos oscilaron durante el trimestre entre el optimismo y una renovada preocupación, el acuerdo alcanzado en junio entre ambos países provocó una fuerte caída de los precios del petróleo y redujo el temor a una crisis energética prolongada.

Los mayores precios de la energía siguen alimentando el miedo a que las presiones inflacionistas se enquisten. En EE.UU., el dato de inflación subyacente retomó la senda alcista, reforzando las expectativas de que alcanzar los objetivos del banco central llevará más tiempo de lo inicialmente previsto. Al mismo tiempo, la actividad económica aguantó, con un buen comportamiento del mercado laboral estadounidense y un crecimiento del empleo que superó las expectativas trimestrales. En Europa, la inflación subyacente también aumentó, aunque en menor medida que en EE.UU. Los datos de junio mostraron un ligero descenso con respecto a mayo, si bien los precios siguen muy por encima del objetivo del BCE.

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE 2T 2026

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



**Evert Giesen**  
Gestor de cartera



**Jan Willem Knoll**  
Portfolio Manager

En ese contexto, los bancos centrales adoptaron un tono cada vez más prudente y, en muchos casos, de mayor dureza. En la primera reunión del FOMC presidida por Kevin Warsh, la Reserva Federal repitió tipos de interés, pero transmitió un mensaje más restrictivo de lo previsto por los mercados. El BCE mantuvo inicialmente tipos para después subirlos en junio, alegando presiones inflacionistas generalizadas en la economía.

Otro tema clave fue la continua aceleración de la inversión relacionada con la IA. La fuerte demanda de infraestructura de IA y de semiconductores avanzados impulsó los mercados tecnológicos, en particular el sector de semiconductores, con unos mercados de renta fija que absorbieron la nueva oferta procedente de los hiperescalares. En los mercados emergentes, el crecimiento se mantuvo bastante firme en toda Asia pese a subir los precios de la energía, gracias a la fortaleza de la actividad manufacturera china, aunque el gasto de los consumidores siguió apagado. Latinoamérica volvió a registrar un crecimiento económico moderado.

Los mercados crediticios aguantaron el tipo durante el trimestre. La fuerte demanda de los inversores y la buena acogida de las emisiones primarias apoyaron los spreads, pese a la incertidumbre geopolítica y la mayor volatilidad en los tipos de interés. Los spreads se estrecharon significativamente, tanto IG como HY, con buen comportamiento también del crédito corporativo de mercados emergentes. En los mercados de deuda pública, las TIR estadounidenses evolucionaron al alza en el trimestre, reduciéndose sus homólogas alemanas.

#### Posicionamiento de la cartera

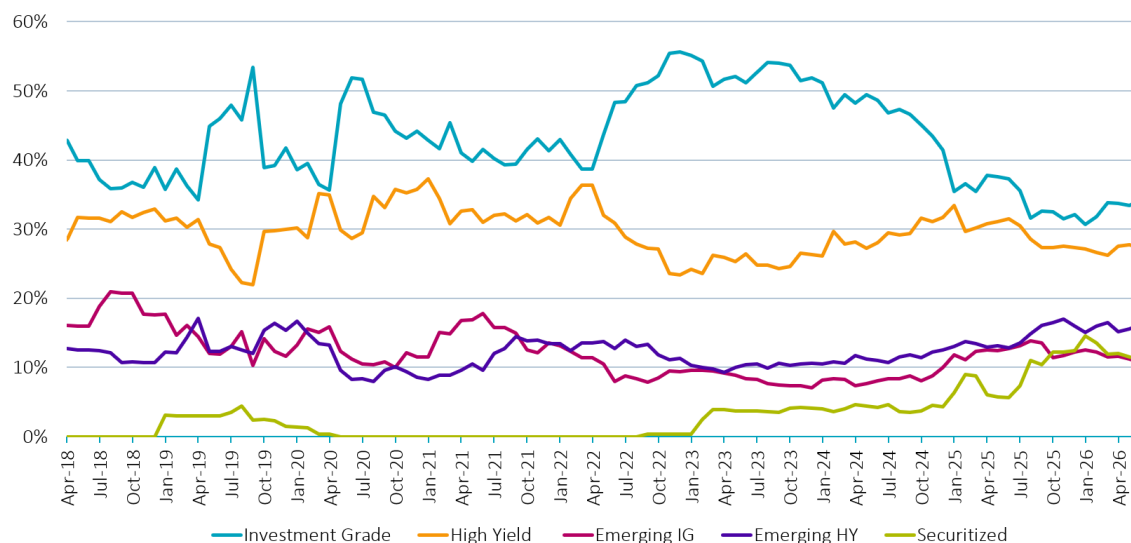
El grueso del fondo sigue invertido en bonos con calificación BBB y BB. Dado que los diferenciales de crédito cotizan a niveles relativamente ajustados, somos prudentes respecto a aumentar la exposición a emisores con calificación B o inferior en esta fase del ciclo. Prevedemos que los tipos de interés sigan altos más tiempo, de ahí nuestra mayor prudencia respecto a las empresas más apalancadas de las categorías de calificación B y CCC. La cartera también mantiene una asignación significativa a instrumentos con calificación AAA, principalmente en bonos garantizados.

Desde una perspectiva sectorial, seguimos apostando por las inversiones orientadas al *carry*, con preferencia por la deuda subordinada. Las valoraciones en los sectores bancario y de seguros siguen atractivas, especialmente en los instrumentos de Tier 1 y Tier 2. En el sector industrial, encontramos oportunidades en servicios públicos y telecomunicaciones, cuyos híbridos denominados en USD ofrecen actualmente mejores valoraciones que sus homólogos denominados en euros. En las fases de debilidad del mercado aumentamos exposición a compañías de desarrollo empresarial (BDC), al confiar en sus considerables reservas de capital pese a las dudas que genera el mercado de crédito privado. Por el contrario, redujimos exposición a las empresas químicas de Norteamérica tras su fuerte rally provocado por la interrupción del suministro y los mayores precios de la energía. Asimismo, somos prudentes sobre el crédito vinculado al boom de inversión en IA y centros de datos, donde la magnitud del gasto arroja interrogantes sobre la rentabilidad futura, sobre todo en los emisores más apalancados.

Por regiones, no hubo cambios significativos en el posicionamiento. Las economías asiáticas han demostrado aguante pese a los mayores precios de la energía, pero el segmento HY ofrece en general mejores oportunidades que el IG. La cartera mantiene una asignación considerable a Europa, dado nuestro optimismo sobre el sector bancario, y somos prudentes sobre los emisores de Oriente Medio tras su fuerte recuperación. Entre las mayores posiciones, la exposición al riesgo sigue concentrada en el sector financiero. En el trimestre, reforzamos posiciones en varios bancos mejicanos, entre ellos Banamex y Banco Mercantil del Norte, además de invertir en nuevas emisiones, como la de BASF Coatings. Estas posiciones reflejan nuestra positiva opinión sobre los fundamentales del sector bancario y las oportunidades seleccionadas del sector químico, con unos márgenes y demanda subyacente favorables.

En el trimestre, la duración de los tipos de interés de la cartera se redujo de 4,0 a 3,6 años.

Figura 1 – Exposición histórica por segmentos



Source: Robeco, Robeco Credit Income. Data until end June 2026

### Rentabilidad

En el segundo trimestre de 2026, el fondo Credit Income obtuvo una rentabilidad total del 2,32 % en USD. La cartera se gestiona con un enfoque de rentabilidad total, cuyo objetivo es optimizar las oportunidades de ingresos y rentabilidad a lo largo del ciclo de mercado. El período fue favorable en los mercados de crédito, al estrecharse los spreads y seguir firme la demanda inversora. La duración fue un pequeño lastre, ya que el aumento de las TIR en EE.UU. perjudicó nuestra exposición a tipos estadounidenses, aunque la exposición en tipos europeos contribuyó positivamente. Los tipos monetarios siguieron aportando significativamente a la rentabilidad global. El crédito fue el principal motor de la rentabilidad: los principales segmentos del mercado generaron un excedente de rentabilidad positivo al estrecharse los spreads en el trimestre.

La atribución de rentabilidad obedeció sobre todo a la selección de créditos y al estrechamiento de los spreads. El repunte generalizado en los mercados de crédito nos favoreció, mientras que la duración nos lastró, al subir los tipos de la deuda pública de EE.UU. El impacto positivo de los tipos de interés del euro compensó parcialmente ese efecto. Los buenos resultados registrados en la deuda IG, HY y otros segmentos de crédito reflejaron un contexto técnico favorable, en el que la demanda de los inversores sigue sólida pese a la incertidumbre geopolítica y el temor a la inflación. En general, la exposición al crédito fue el factor que más contribuyó a la rentabilidad, compensando con creces el impacto negativo del posicionamiento en duración.

Por emisores, las posiciones que más contribuyeron correspondieron a los sectores de banca y seguros. Los bonos CoCo emitidos por KBC brillaron, al valorar los inversores el perfil defensivo del banco y sus atractivos spreads de reajuste. Las posiciones en BBVA, CASHES UniCredit y CoCo de AXA también fueron favorables, pues la deuda financiera subordinada siguió exhibiendo músculo. Aparte de los valores financieros, los bonos de FiberCop agradecieron los rumores sobre una posible operación con Open Fiber, que reforzaría la posición de la empresa en el mercado. En el lado de los lastres figuran General Mills, cuyos bonos regularon un poco a pesar de unos beneficios elevados, y los bancos mexicanos Banco Santander México y Banamex, afectados por temores regulatorios y las dudas sobre el impacto en la economía mejicana de los aranceles comerciales de EE.UU. Liquidamos una posición en Braskem ya que los mercados petroquímicos afrontan un contexto menos favorable tras el acuerdo entre EE.UU. e Irán. Asimismo, el fondo acudió a la operación de centro de datos de TERFIN, aunque el bono no se benefició del repunte general del mercado en el trimestre debido a su tardía emisión.

El fondo rinde un 1,77 % (clase en USD) en lo que va de año. En general, el sector crediticio registró un sólido rendimiento positivo, respaldado por la selección de emisores, mientras que la beta tuvo un efecto negativo. En

cuanto al efecto asignación, la selección de divisas (-20 pb) fue el principal lastre, al infraponderar el USD y sobreponderar el EUR. La selección de países (-17 pb) también fue adversa, sobre todo por sobreponderar Irlanda, España y Grecia, e infraponderar Suiza. La selección sectorial (-2 pb) fue ligeramente negativa, consecuencia de sobreponderar corretaje/gestión de activos/ bolsas y seguros, y de infraponderar industria básica y energía. La calificación (+5 pb) nos benefició un poco, gracias a sobreponderar la categoría BB e infraponderar la categoría A y las categorías de menor calificación (CCC y CC). La subordinación (-2 pb) supuso un ligero lastre, debido a la sobreponderación en bonos corporativos híbridos. Las principales aportaciones provinieron de CSC Holdings LLC (+4 pb), Virgin Media (+3 pb) y Thames Investments Ltd (+3 pb), emisores que auparon la rentabilidad por su ausencia del fondo. En el lado negativo, Braskem SA (-4 pb) y Consolidated Energy Finance SA (-3 pb) tampoco figuran en el fondo y nos perjudicaron en relación con el índice de referencia.

| Annualized performance Robeco Credit Income |        |         |       |        |        | 30 June 2026 |
|---------------------------------------------|--------|---------|-------|--------|--------|--------------|
|                                             | Jun-26 | 3-month | YTD   | 1-year | 3-year | 5-year       |
| Robeco Credit Income (I USD)                | 0.47%  | 2.32%   | 1.77% | 6.14%  | 8.62%  | 3.65%        |
| Robeco Credit Income (IH EUR)               | 0.34%  | 1.86%   | 0.85% | 3.97%  | 6.51%  | 1.52%        |
| Robeco Credit Income (CH GBP)               | 0.47%  | 2.31%   | 1.74% | 6.02%  | 8.29%  | 3.04%        |
| Robeco Credit Income (ZBH AUD)              | 0.53%  | 2.47%   | 1.86% | 5.91%  | 7.76%  | 2.66%        |

Fuente: Robeco y Robeco Credit Income. 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. Las rentabilidades son valores antes de comisiones, según el valor bruto de los activos. En realidad, se aplican otros costes (tales como comisiones de gestión y demás gastos). Eso tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas.

### Perspectivas

Aunque la tensión en Oriente Medio vuelve a aumentar en el momento de redactar este informe, los riesgos para el crecimiento económico derivados del conflicto del golfo Pérsico han disminuido considerablemente. El flujo de petróleo por el estrecho de Ormuz aun podría interrumpirse temporalmente, con la consiguiente volatilidad en los precios de la energía. No obstante, la economía ha demostrado una considerable resiliencia en un contexto de costes energéticos cambiantes y elevados, lo que ha aliviado el temor a una crisis energética grave y sus repercusiones en el crecimiento mundial. Los fundamentales económicos siguen en general positivos, respaldados por la inversión continua en tecnología e inteligencia artificial, así como por políticas fiscales expansivas tanto en EE.UU. como en Europa. Los balances corporativos mantienen la solvencia, sin que se aprecien signos generalizados de deterioro en el apalancamiento, la rentabilidad o la cobertura de intereses.

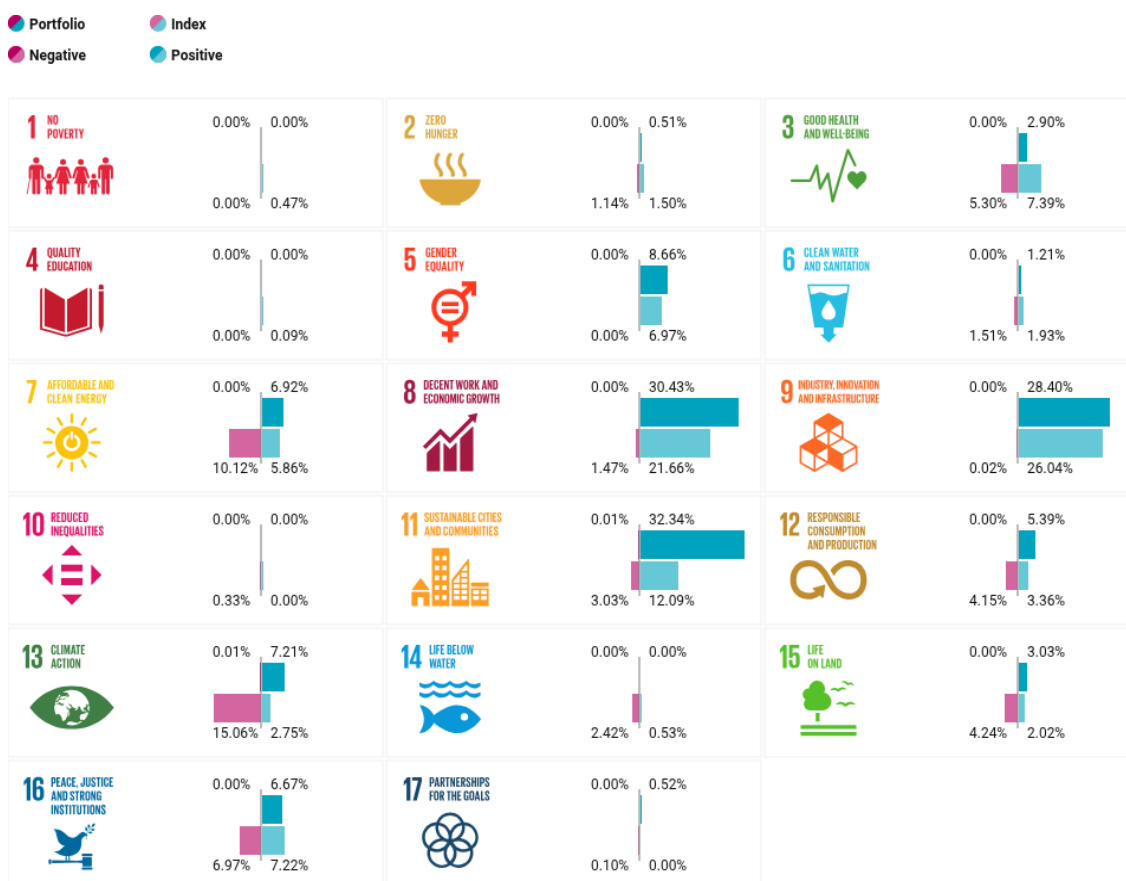
Así las cosas, seguimos apostando por aumentar de forma selectiva el *carry* de la cartera mediante la exposición a segmentos del mercado de crédito con mayor rentabilidad, en particular la deuda subordinada y el HY. Si bien los fundamentales se mantienen favorables, los diferenciales de crédito de numerosos sectores cotizan en niveles históricamente ajustados, lo que limita el margen de compresión de los mismos. Eso subraya la importancia de adoptar un enfoque de inversión selectivo, centrado en la generación de ingreso interesantes, al tiempo que se evita una exposición excesiva a activos con mayor duración de spread, más expuestos a un empeoramiento del mercado.

La inflación se mantiene como una de las cuestiones clave para los inversores. Los aranceles, la persistente inflación de servicios, la firmeza del mercado de trabajo y las presiones energéticas han mantenido los precios por encima de los objetivos del banco central, de ahí la postura más restrictiva de las autoridades monetarias. En consecuencia, cabe esperar que los tipos de interés se mantengan elevados, siendo posible que continúen volátiles más tiempo de lo previsto inicialmente por los mercados. Teniendo en cuenta la combinación de spreads ajustados y riesgos de inflación persistentes, nuestra estrategia preferida sigue centrada en activos con una duración de spread menor y bonos de vencimiento intermedio. En crédito, la deuda financiera subordinada, incluidos CoCo de bancos europeos y algunos híbridos corporativos, continúa ofreciendo oportunidades de *carry* interesantes, merced a la solidez de los balances firmes, unos fundamentales sólidos y valoraciones favorables en comparación con otros segmentos del mercado.

## Sostenibilidad

La cartera efectúa una contribución elevada a los ODS 1 (fin de la pobreza), ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico), ODS 9 (industria, innovación e infraestructuras) y ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles). La mayor contribución a estos ODS provino de nuestras posiciones en los sectores de banca y seguros, así como en mercados emergentes. Las posiciones en los sectores de telecomunicaciones y tecnología también contribuyeron positivamente al ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico) y ODS 9 (industria, innovación e infraestructura).

**Figura 2 - Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS)**



**Fuente:** Robeco. Cifras netas para cada ODS. Cartera: Estrategia Robeco SDG Credit Income. Universo de referencia: 1/3 del índice Bloomberg Global Aggregate Corporate - 1/3 del índice Bloomberg Global High Yield - 1/3 del JP Morgan Corporate EMBI Broad Div. Datos correspondientes al 2T de 2026.

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en la República de Chile**

Ni Robeco ni los Fondos están inscritos ante la Comisión para el Mercado Financiero con arreglo a la ley n.º 18.045, la Ley de Mercado de Valores, y sus reglamentos. En la República de Chile, el presente documento no constituye una oferta o invitación para suscribir o adquirir acciones de los fondos efectuada a una persona distinta a aquella que personalmente solicite de motu propio la presente información. Por tanto, la presente tendrá la consideración de «oferta privada» en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores (una oferta no dirigida al público en general ni destinada a un sector o grupo concreto del público).

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Colombia**

El presente documento no constituye una oferta pública en la República de Colombia. La oferta del fondo se dirige a menos de cien inversores expresamente identificados. Está prohibida la promoción o comercialización del Fondo en Colombia o a residentes colombianos, salvo que dicha promoción o comercialización se efectúe de conformidad con el Decreto 2555 de 2010 y otras leyes y reglamentos aplicables relativos a la promoción de fondos extranjeros en Colombia. La distribución de este Folleto y la oferta de Acciones pueden estar restringidas en determinadas jurisdicciones. La información contenida en este Folleto tiene un carácter meramente orientativo, y es la responsabilidad de toda persona que esté en posesión del Folleto y desee solicitar Acciones informarse de las leyes y reglamentos aplicables en las correspondientes jurisdicciones, así como respetarlos. Las personas que puedan estar interesadas en las Acciones deben informarse sobre los requisitos legales aplicables, la normativa de control de cambios y los impuestos devengados en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC), Emiratos Árabes Unidos**

La presente documentación se distribuye por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Sucursal DIFC) situada en Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubái, Apartado de correos 482060, Emiratos Árabes Unidos. Robeco Institutional Asset Management B.V. (sucursal DIFC) se encuentra regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (en adelante, «la ASFD»), y trata únicamente con Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado, y no con Clientes Particulares, según se definen estos conceptos en la ASFD.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Francia**

Robeco Institutional Asset Management B.V. puede prestar libremente sus servicios en Francia. Robeco Francia es una filial de Robeco cuyo negocio se basa en la promoción y distribución de los fondos del grupo entre inversores profesionales de Francia.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Alemania**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Hong Kong**

Este documento se dirige exclusivamente a inversores profesionales, en el sentido de la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap 571) y su legislación subsidiaria de Hong Kong. Ha sido emitido por Robeco Hong Kong Limited («Robeco»), que está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»). La SFC no ha revisado el contenido de este documento. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, es recomendable que solicite asesoramiento profesional independiente.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Indonesia**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia**

Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y clientes profesionales privados (según se define este concepto en el artículo 26 (1) (b) y (d) del Reglamento de la Consob n.º 16190, de 29 de octubre de 2007). En caso de que se facilite a Distribuidores y a personas autorizadas por Distribuidores para llevar a cabo actividades de promoción y marketing, únicamente podrá utilizarse para el propósito con el que ha sido concebido. Los datos e información contenidos en el presente documento no podrán utilizarse para comunicaciones con las autoridades de supervisión. En este documento no se recoge información alguna para determinar, en términos concretos, ninguna postura de inversión y, por consiguiente, no puede ni debe constituir la base para tomar ninguna decisión de inversión.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón**

Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y lo distribuye Robeco Japan Company Limited, registrada en Japón como operador profesional de instrumentos financieros [n.º de registro del Director de Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), n.º de registro 2780, miembro de Japan Investment Advisors Association].

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Corea del Sur**

No se formula manifestación alguna respecto a la capacidad de los destinatarios del documento para adquirir los Fondos en él contemplados en virtud de la legislación de Corea del Sur, incluida, entre otras, la Ley de Transacciones en Divisas y su Reglamento. Los Fondos no están inscritos conforme a la Ley de Mercados de Capitales y Servicios de Inversión Financiera de Corea; salvo en virtud de lo dispuesto en las leyes y reglamentos aplicables de Corea del Sur, no podrán ofrecerse, venderse o entregarse, u ofrecerse o venderse a terceros para ser directa o indirectamente revendidos o reofertados, en Corea del Sur, o a un residente de Corea del Sur.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein**

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras, fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en lo(s) Fondo(s) recogido(s) en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 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 reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado «Información importante para los inversores de Singapur» del folleto («Subfondos») están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur («SFA») y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción del folleto contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos podrán únicamente promoverse entre personas con la suficiente experiencia y sofisticación para comprender los riesgos que entraña la inversión en tales instituciones, y que cumplen con el resto de criterios establecidos en los artículos 304 y 305, o en cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación de desarrollo adoptada a su amparo. Debe examinar detenidamente si la inversión es adecuada para usted. Robeco Singapore Private Limited es titular de una licencia de servicios para mercados de capitales en la categoría de gestión de fondos, otorgada por la MAS y sujeta a ciertas restricciones de clientela recogidas en dicha licencia.

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

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

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

La información contenida en este material de marketing ha sido facilitada por Robeco Institutional Asset Management B.V. («Robeco»), compañía registrada en los Países Bajos con el número de registro 24123167. Robeco es un proveedor de servicios financieros autorizado por la Autoridad de Conducta de Financiera (FSCA) de Sudáfrica con el número de licencia 47602. El contenido de este material de marketing es meramente informativo y no debe interpretarse como asesoramiento en los términos que establece la ley sudafricana de servicios de asesoría e intermediación financiera (FAIS).

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Suiza**

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zúrich, interviene en calidad de representante suizo de los Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, con dirección postal en Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en el sitio Web.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Taiwán**

Está prohibido ofrecer o vender los Fondos en Taiwán, pero podrán distribuirse en el extranjero entre inversores residentes en Taiwán para su compra fuera del país. El contenido de este documento no ha sido revisado por ningún organismo regulador de Taiwán. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, lo más recomendable es que solicite asesoramiento profesional independiente.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Tailandia**

El Folleto no ha sido aprobado por la Comisión del Mercado de Valores, que no se hace responsable de su contenido. No podrán realizarse en Tailandia ofertas públicas para la adquisición de las Acciones. La lectura del Folleto está reservada a su destinatario, sin que pueda emitirse, mostrarse o facilitarse el mismo al público en general.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en los Emiratos Árabes Unidos**

Algunos Fondos mencionados en la presente documentación de marketing han sido inscritos ante la Autoridad de Valores y Materias Primas de los EAU («la Autoridad»). El detalle de todos los Fondos Inscritos puede consultarse en el sitio Web de la Autoridad. La Autoridad no asume responsabilidad alguna por la exactitud de la información contenida en el presente documento, así como tampoco por la falta de cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades de las personas involucradas en el Fondo de inversión.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Reino Unido**

Este documento es una comunicación de marketing. La información la facilita Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londres EC3M 3BD, entidad registrada en Inglaterra con el n.º 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) con el número de referencia 1007814. Se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye un asesoramiento en materia de inversión ni una invitación a adquirir valores u otras inversiones. Sólo se recibirán suscripciones y se emitirán acciones en base al Folleto actual, al Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) correspondiente y el resto de información complementaria del Fondo. Pueden obtenerse gratuitamente en Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT o en nuestro sitio web [www.robeco.com](http://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.

© 1T/2026 Robeco