

En una nube

- En abril, Robeco Global Consumer Trends rindió un 7,7% en EUR (+9,7% en USD)
- Las acciones de Alphabet avanzan un 34% al acelerarse el crecimiento de los ingresos en la nube hasta el 63%
- El beneficio operativo de Samsung en el primer trimestre ya supera al de todo el año 2025

Trayectoria de Robeco Global Consumer Trends (EUR) - 30 de abril de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	7.7%	8.2%	-0.5%
Year to date	-1.1%	6.8%	-7.9%
1-year	5.2%	26.9%	-21.8%
3-year (ann.)	10.1%	17.4%	-7.4%
10-year (ann.)	11.9%	12.0%	-0.1%

Trayectoria de Robeco Global Consumer Trends (USD) - 30 de abril de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	9.7%	10.2%	-0.5%
Year to date	-1.3%	6.6%	-7.9%
1-year	8.5%	31.0%	-22.5%
3-year (ann.)	12.3%	19.8%	-7.5%
10-year (ann.)	12.1%	12.3%	-0.1%

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar.

Fuente: Robeco. Las rentabilidades son valores antes de descontar comisiones, según el valor bruto de los activos. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad desde lanzamiento es desde el primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Los valores y rentabilidades consignados no incluyen costes; los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes de emisión y amortización de las participaciones. *MSCI All Country World index.

Mercado

Tras su abrupto tropiezo de marzo provocado por el conflicto en Oriente Medio y la crisis del petróleo, las Bolsas mundiales rebotaron con fuerza en abril. La renta variable pasó de descontar el peligro de una escalada a tentativamente poner el foco en los beneficios y la resiliencia general de la economía. El frágil alto el fuego entre EE.UU. e Irán redujo el riesgo de nuevas acciones militares y provocó un retroceso de los precios del petróleo desde máximos extremos. No obstante, el presidente

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE ABRIL DE 2026

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



Jack Neele
Gestor de cartera

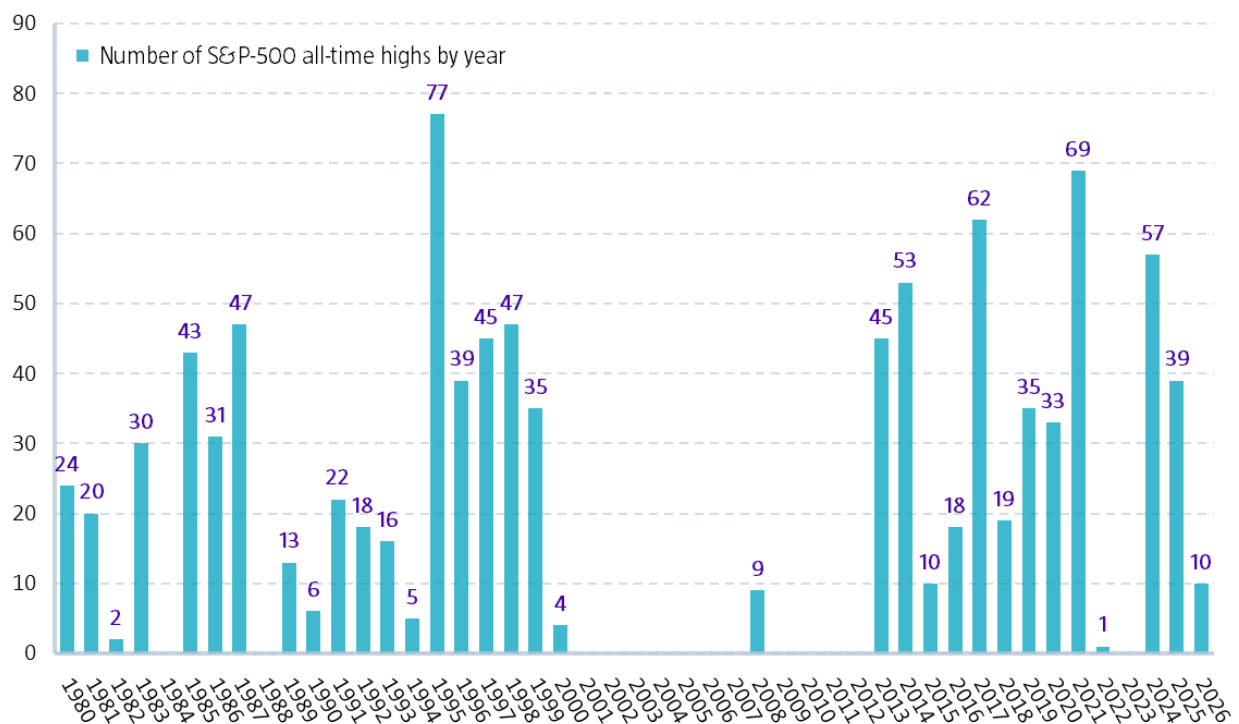


Richard Speetjens
Portfolio Manager

Trump ha mantenido un bloqueo naval en el estrecho de Ormuz, pues Irán no parece por ahora dispuesto a suspender o renunciar a su programa para adquirir capacidades nucleares.

La mayor propensión al riesgo hizo volar a las Bolsas, sobre todo en la segunda quincena de abril, cuando quedó patente la resiliencia de los beneficios empresariales. La renta variable de EE.UU. fue la mejor: el S&P 500 recuperó todas sus pérdidas de marzo y, contra pronóstico, reeditó máximos históricos.

Figura 1 En una señal de fortaleza interna, el índice S&P-500 se aupó a nuevos máximos en abril



Fuente: Robeco, Baird

Las grandes tecnológicas recuperaron su liderazgo, al tiempo que el sector energético consolidaba posiciones tras los enormes avances registrados en el año. Los mercados europeos también repuntaron desde los mínimos de marzo, aunque a la zaga de los estadounidenses, dada su mayor sensibilidad a la subida de los precios de la energía y persistir las dudas sobre el crecimiento en la zona euro. Asia y los mercados emergentes fueron los más destacados, al dispararse Corea y Taiwan ante la continuada fortaleza de los semiconductores para IA; los valores de memorias y fundición se dispararon. Curiosamente, la amplitud del mercado sigue mejorando pese al resurgir de los Siete Magníficos, con las small caps (índice Russell 2000) a la cabeza.

En conclusión, el mes de abril se caracterizó por un rally de alivio, al pasar la renta variable de descontar una posible escalada del conflicto en Oriente Medio a una incipiente normalización, aunque con una incertidumbre geopolítica (y sobre la inflación) elevada. La renta variable parece inasequible al desaliento, apoyada en unos sólidos beneficios subyacentes, pero sigue vulnerable a nuevas convulsiones energéticas o geopolíticas.

El índice S&P 500 subió un 10,4%, mientras que el índice NASDAQ Composite se disparó un 15,3%, liderado por pesos pesados tecnológicos como Alphabet y Amazon. En Europa, el Stoxx 600 subió sólo un 4,8%, sin lograr revertir totalmente la caída de marzo del 8,0%. En Asia, el índice Hang Seng de Hong Kong avanzó un 4%, pero sigue rezagado en el contexto mundial. En

Tokio, el índice Topix subió un 6,6%, mientras que el índice MSCI de mercados emergentes se disparó un 14,5%, de la mano de un puñado de grandes tecnológicas.

El índice MSCI All Country World (en euros) rindió un 8,2% (10,2% en dólares) el mes pasado y acumula una sólida subida del 6,8% (6,7% en dólares) en lo que va de año. En abril, el Robeco Global Consumer Trends se quedó ligeramente rezagado con respecto al índice de referencia y rindió un 7,7% (9,7% en USD), pero lamentablemente sigue perdiendo un 1,1% (-1,3% en USD) en el año.

Cambios en la cartera

Abandonamos nuestra posición en la empresa de software de bases de datos MongoDB. MongoDB se ha visto afectada por el desplome del software empresarial provocado por el temor a que los avances en IA puedan afectar a sus ingresos y modelo de negocio SaaS tradicionales. La empresa también ha anunciado una reestructuración de sus líneas de productos, diferenciando entre productos expuestos a la IA y productos principales.

También redujimos posiciones en Hermès y en Danone. En cuanto a Hermès, nos sigue preocupando la apagada recuperación del gasto chino en artículos de lujo. Dada la elevada exposición de Hermès en China (aproximadamente el 40% de las ventas) y su atonía (su homóloga Chanel ha brillado con fuerza últimamente), decidimos recortar ponderación. En cuanto a Danone, creemos que el mercado teme que busque una adquisición en el sector de preparados para lactantes. Aunque la adquisición rumoreada (del negocio de preparados para lactantes de Reckitt) puede tener buen encaje estratégico, el historial de Danone en operaciones corporativas a gran escala deja que desear.

Análisis de rentabilidad

Nuestro tema Revolución de la IA brilló con fuerza, aunque se vio contrarrestado por el mal comportamiento de temas más defensivos como Salud e higiene y Consumidores de próxima generación. El tema Economía de las experiencias, centrado en áreas de gasto de los consumidores como el ocio, el streaming de música/vídeo y los juegos, también ha ido a la zaga del conjunto del mercado.

Tabla 1 | Mayores aportaciones y lastres en abril de 2026

Mayores aportaciones	Principales lastres
Alphabet	Spotify
Samsung Electronics	Nintendo
ARM Holdings	Stryker

Nuestro tema de **Economía de las experiencias** se quedó atrás el mes pasado, tras los decepcionantes resultados publicados por las empresas de streaming Spotify (-7,9%) y Netflix (-2,6%, ausente de la cartera). Los resultados de Spotify no fueron malos en general, aunque su lectura del mercado publicitario ha empeorado. Spotify registró unos ingresos de 4.500 millones de euros, casi un 15% más en moneda constante, impulsados por el crecimiento de abonados y las tarifas para sus 293 millones de suscriptores Premium. La empresa hizo gala de una robusta ejecución financiera y expansión de márgenes, pero con una menor confianza a sobre los anuncios a corto plazo. Los márgenes brutos alcanzaron el 33,0% (el segundo más alto de la historia) y el flujo de caja libre se disparó un 54%, hasta 824 millones de euros. La expansión de márgenes refleja la mejora de los precios (aumento de precios en EE.UU.), los beneficios de escala y un mejor control de costes en música, podcasts y audiolibros. Sin embargo, la publicidad continúa flojeando a corto plazo. De hecho, los ingresos por publicidad disminuyeron en comparación con el mismo periodo de hace 12 meses, aunque la dirección espera una aceleración en la segunda mitad de 2026 gracias a la automatización de los anuncios.

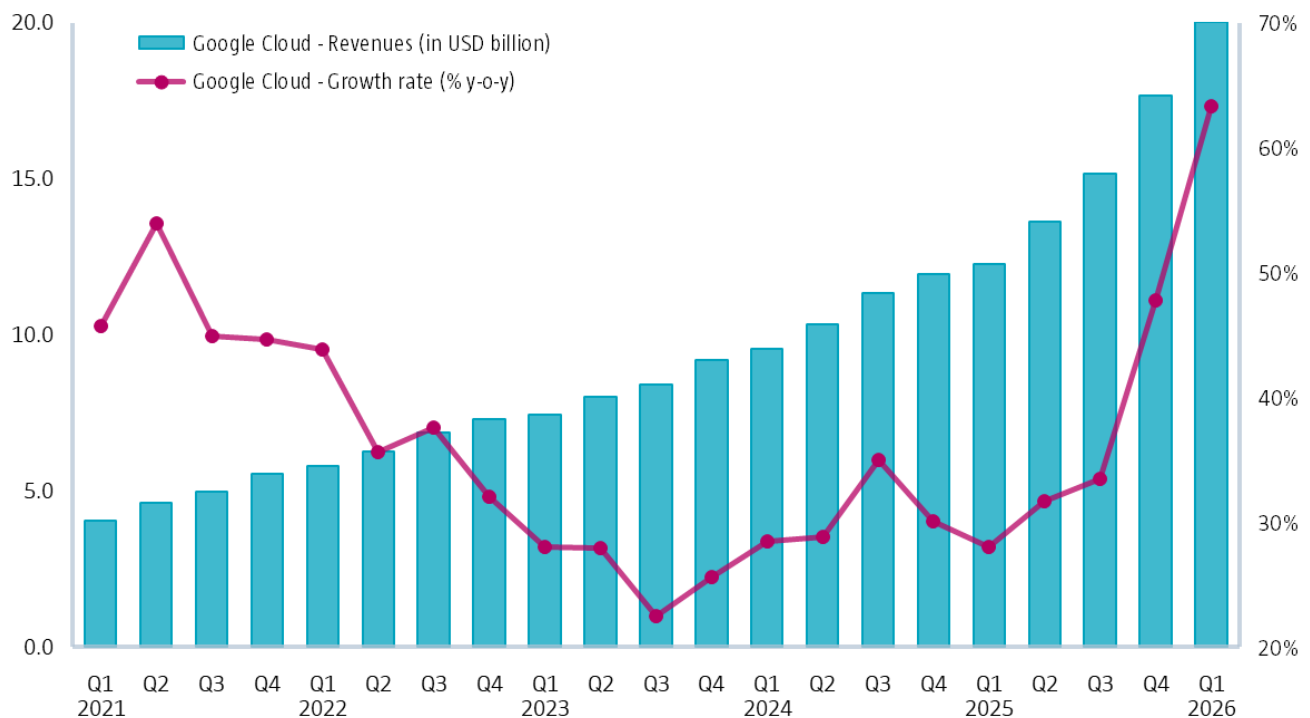
Las acciones de Nintendo (-12%) también se comportaron peor que los mercados mundiales el mes pasado, más por el giro observado en los costes que por la debilidad de la demanda. El problema principal es que la fuerte subida de los precios de las memorias está afectando al ciclo de las consolas de próxima generación en el momento más inoportuno. Los precios de las memorias DRAM y NAND subieron mucho en el 1T y en abril, de ahí las menores expectativas de márgenes para Nintendo. La

empresa está más expuesta que rivales como Sony y Microsoft (Xbox), ya que los márgenes del hardware son estructuralmente más estrechos, por lo que se abstiene de subir los precios bruscamente para proteger sus volúmenes unitarios. El resultado neto ha sido una continua revisión a la baja en los beneficios de Nintendo en el ciclo de la consola Switch 2.

Las principales aportaciones procedieron del tema **Revolución de la IA**. Todos los hiperescaladores presentaron resultados el mes pasado, y una de las conclusiones a extraer es que la migración a la nube se acelera. Microsoft, Alphabet y Amazon vuelven a aumentar inversiones para satisfacer la creciente demanda en la nube impulsada por la IA, con un crecimiento en la nube tan elevado que justifica de sobra el gasto.

En abril, las acciones de Alphabet/Google subieron un espectacular 34%, después de que la empresa informara de un extraordinario trimestre con un crecimiento acelerado de las búsquedas (hasta el 19%), además de dispararse el crecimiento de los ingresos de Google Cloud hasta el 63%. La cartera de pedidos en la nube se duplicó con creces hasta superar los 460.000 millones de dólares, lo que presagia una fuerte demanda futura del servicio. En la presentación de resultados, los directivos afirmaron expresamente que el crecimiento en la nube está "limitado por la computación", lo que significa que, a pesar del fuerte crecimiento, la demanda sigue por delante de la oferta.

Figura 2 El crecimiento de Google Cloud se ha acelerado hasta el 63%, haciéndose de paso con una importante cuota de mercado



Fuente: Alphabet, Bloomberg

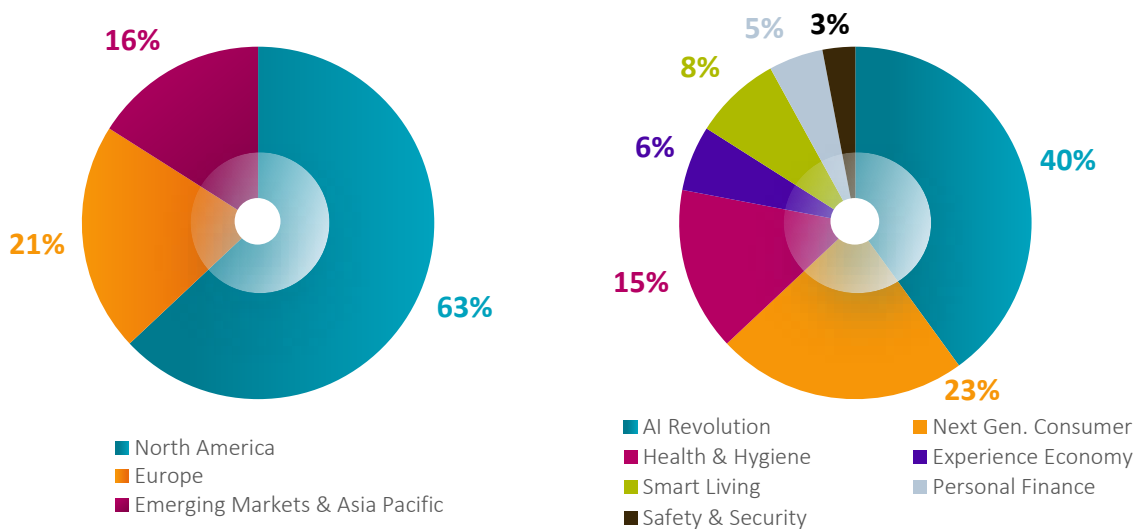
Amazon (+27%) también presentó buenos resultados, tanto en su negocio minorista norteamericano como en Amazon Web Services (AWS). Los ingresos en la nube se dispararon un 28% hasta alcanzar los 37.600 millones de dólares, registrando la tasa de crecimiento trimestral más alta en 15 trimestres. Los ingresos de explotación de AWS alcanzaron los 14.200 millones de dólares (margen aproximado del 40%) y sigue siendo la línea de negocio con mayores beneficios de Amazon. Su crecimiento obedeció a la mayor carga de trabajo de la IA empresarial y a los grandes compromisos de las empresas de modelos Anthropic y OpenAI, que propician una fuerte expansión de sus chips Trainium y Graviton. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el

flujo de caja libre ha caído con fuerza en los últimos doce meses, hasta sólo 1.200 millones de dólares, debido al gasto en infraestructuras anticipado.

Las acciones de Meta Platforms (+7%) cayeron un 9% el día de presentación de resultados, al ser la única empresa que no tiene un negocio en la nube para monetizar directamente el gasto en IA. Las acciones de Microsoft subieron un 10%, pero menos que las otras grandes tecnológicas, ya que su crecimiento en la nube se estancó en torno al 40%.

Por otra parte, los beneficiarios del ciclo de gastos de capital siguen a toda máquina. La escasez en el mercado de memorias de gran ancho de banda (HBM) ha deparado avances espectaculares, al dispararse el precio de las memorias. Samsung Electronics (+33%) registró un trimestre récord, provocado casi en su totalidad por el crecimiento en memorias para IA, pues el 94% del beneficio operativo total del grupo procede de los semiconductores. El beneficio por semiconductores se multiplicó casi por 50, mientras que sus negocios de consumo (teléfonos inteligentes, pantallas) se quedaron rezagados o registraron comprensión de márgenes. Samsung presentó unos ingresos de 134 billones de wones coreanos (unos 90.000 millones de dólares) en el primer trimestre, un récord trimestral sin precedentes. Trasladado a dólares estadounidenses, el beneficio de explotación alcanzó los 36.000 millones de dólares, superando ya en el primer trimestre a todo el beneficio del año 2025. La empresa destacó la acusada escasez de memoria DRAM y NAND, así como el fuerte aumento del ASP (precio medio de venta) de las memorias. Aunque Samsung llegó tarde a las memorias HBM, la compañía ya prueba el HBM4e, lo que refuerza su liderazgo en memorias para IA.

Figura 3 | Desglose regional y temático - 30 de abril de 2026



Fuente: Robeco. Este es el panorama actual en la fecha arriba indicada y no garantiza la evolución futura. No debe suponerse que la inversión en las regiones o tendencias indicadas hayan sido o vayan a ser rentables.

Tabla 2 | 10 mayores ponderaciones - 30 de abril de 2026

	Sociedad	Tendencia	Ponderación
1	Alphabet	Revolución de la IA	8,8%
2	NVIDIA	Revolución de la IA	8,8%
3	Amazon.com	Consumidores de próxima generación	4,5%
4	Galderma	Salud e higiene	3,9%
5	Samsung Electronics	Revolución de la IA	3,5%
6	Microsoft	Revolución de la IA	3,5%
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	Revolución de la IA	3,4%
8	Inditex	Consumidores de próxima generación	3,3%
9	Mastercard	Finanzas personales	2,6%
10	ARM Holdings	Revolución de la IA	2,5%
	Total		44,8%

Fuente: Robeco. Los datos anteriores pueden diferir de los que figuran en las fichas mensuales debido a diferencias en las fuentes. Las compañías que figuran en este cuadro son meramente ilustrativas, con vistas a mostrar la estrategia de inversión en la fecha indicada. No se puede garantizar que la estrategia/fondo mantenga estas compañías en el futuro. No deben extraerse conclusiones sobre la evolución futura de las empresas.

Perspectivas

Dado el incierto entorno macro y geopolítico, nuestra estrategia de crecimiento de calidad parece muy acertada en el clima de inversión actual. Creemos que los inversores a largo plazo deben centrarse en empresas de alta calidad con activos intangibles valiosos, márgenes elevados y mayores retornos de capital. Las empresas de estas características han ofrecido tradicionalmente rentabilidades superiores a la media y proporcionan protección a la baja. Estas empresas también deberían generar un notable crecimiento de ingresos y beneficios, con unas rentabilidades a largo plazo previsiblemente atractivas.

Consideramos que la mayor valoración de estas empresas está justificada, teniendo en cuenta la calidad de sus modelos de negocio, los elevados niveles de crecimiento de sus beneficios y la sostenibilidad de sus franquicias.

General

- Robeco Global Consumer Trends es un fondo de renta variable solo a largo, que se ofrece como fondo luxemburgués cotizado orientado al crecimiento del capital, tanto en EUR como en USD.
- El fondo gestiona alrededor de 4.200 millones de EUR/4.900 millones de USD, de clientes minoristas, mayoristas e institucionales.
- Ganador de los Lipper Fund Awards todos los años del período 2013-2020.

Equipo de inversión

- Jack Neele (27 años de experiencia), inversor de estilo growth, se hizo cargo de la gestión del fondo en 2007; Richard Speetjens (26 años de experiencia) se le unió en 2010.
- En noviembre de 2020, se incorporó al equipo Robeco Global Consumer Thematic el analista de tecnología Daniel Ernst (31 años de exp.); en junio de 2021 lo hizo el analista de consumo Sam Brassler (6 años de exp.). En noviembre de 2024, Teun Evers se incorporó al equipo como analista.

Filosofía de inversión

- Nuestra misión es aprovechar el aumento del gasto del consumidor en la próxima década, centrándonos en tendencias seculares.
- Combinamos nuestra asignación top-down a estas tendencias de consumo con un proceso de selección de valores dentro de cada una de ellas que se basa en técnicas de estudio cuantitativo y fundamentales.

Visión general de temáticas

Consumidores de próxima generación

- La próxima generación de consumidores está cambiando los patrones de la demanda mundial, de forma que favorecen a las compañías que usan datos, a los ecosistemas omnicanal y al diseño innovador que satisface dichas preferencias.



Revolución de la IA

- La revolución de la IA está impulsando un cambio estructural en todas las industrias ofreciendo mejoras de productividad, nuevas fuentes de ingresos y ahorro de costes. Las compañías que poseen infraestructuras críticas de IA, datos propios y plataformas de despliegue escalable pueden obtener una gran rentabilidad conforme se acelere su adopción.



Economía de las experiencias

- La economía de las experiencias refleja que el consumo de bienes está dando paso al consumo de experiencias memorables y personalizadas. Las compañías que aplican la tecnología, el análisis de datos y la narrativa de marca para ofrecer experiencias únicas están en condiciones de fomentar la fidelidad de los clientes y el crecimiento sostenible.



Salud e higiene

- El hecho de que exista una mayor conciencia sobre el bienestar, la seguridad y los cuidados preventivos está respaldando una demanda estable de soluciones del ámbito de la salud y la higiene en todos los mercados de consumo. Las compañías que innovan en el cuidado personal, las tecnologías de limpieza y los productos centrados en la salud están en condiciones de beneficiarse de la demanda recurrente.



Finanzas personales

- La democratización de los servicios financieros, respaldada por las plataformas digitales y las finanzas integradas, está permitiendo a los consumidores gestionar su patrimonio, su crédito y sus pagos con facilidad y transparencia. Las compañías que ofrecen soluciones seguras y personalizadas están en condiciones de disfrutar de un crecimiento a largo plazo.



Vivir inteligentemente

- Las compañías que ofrecen ecosistemas integrados, que abarcan el hogar inteligente, la gestión de la energía y los servicios de movilidad, se encuentran en una posición ideal dado que los consumidores dan prioridad a la automatización y la sostenibilidad.



Seguridad y protección

- La creciente preocupación por la seguridad, la ciberseguridad y la privacidad está impulsando la demanda de soluciones de protección. Las compañías que ofrecen plataformas de seguridad integradas están en condiciones de beneficiarse de modelos de ingresos recurrentes y una coyuntura normativa favorable, dado que la seguridad se está convirtiendo en una prioridad en el mundo conectado actual.



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 los ingresos estén efectivamente relacionados con una actividad comercial o empresarial 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»). El contenido de este documento no ha sido revisado por el SFC. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, es recomendable que solicite asesoramiento profesional independiente.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Indonesia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón

Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y lo distribuye Robeco Japan Company Limited, registrada en Japón como operador profesional de instrumentos financieros [n.º de registro del Director de

Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), n.º de registro 2780, miembro de Japan Investment Advisors Association].

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Corea del Sur

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras, fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en lo(s) Fondo(s) recogido(s) en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, Suiza. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, interviene como representante y agente de pagos en Liechtenstein. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos pueden obtenerse del representante o en el sitio web.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Malasia

En general, la oferta o venta de las Acciones no está autorizada en Malasia salvo cuando sea de aplicación una Exención de Reconocimiento o la Exención del Folleto. NO SE HA REALIZADO NI REALIZARÁ ACTO ALGUNO PARA CUMPLIR CON LA LEGISLACIÓN MALAYA CON VISTAS A HACER DISPONIBLES, OFRECER PARA SU SUSCRIPCIÓN O ADQUISICIÓN, O EMITIR UNA INVITACIÓN PARA SUSCRIBIR, ADQUIRIR O VENDER, LAS ACCIONES EN MALASIA, O A PERSONAS EN MALASIA, YA QUE EL EMISOR NO TIENE PREVISTO QUE LAS ACCIONES ESTÉN DISPONIBLES EN MALASIA, O QUE SEAN OBJETO DE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA SU SUSCRIPCIÓN O COMPRA EN DICHO PAÍS. NO SE PODRÁ DISTRIBUIR O HACER QUE SE DISTRIBUYA O PUBLIQUE EN MALASIA EL PRESENTE DOCUMENTO O CUALQUIER OTRO DOCUMENTO U OTRO MATERIAL RELATIVO A LAS ACCIONES. SALVO CUANDO HAYA TOMADO LAS MEDIDAS OPORTUNAS PARA CUMPLIR CON LA LEGISLACIÓN MALAYA, NO SE PODRÁ PONER A DISPOSICIÓN LAS ACCIONES, NI REALIZAR UNA INVITACIÓN U OFERTA PARA LA VENTA O ADQUISICIÓN DE LAS MISMAS, EN MALASIA.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en México

Los fondos no se han inscrito ni se inscribirán en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Mexicana de Banca y Valores, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse al público en México. En virtud del artículo 8 de la Ley del mercado de valores de México, Robeco y el colocador o comprador podrán ofrecer o vender los fondos en México en condiciones de colocación privada a Inversores Institucionales y Acreditados.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Perú

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) no ejerce supervisión alguna sobre este Fondo ni, por consiguiente, su gestión. La información que el Fondo facilita a sus inversores y los demás servicios que les proporciona son responsabilidad exclusiva del Administrador. No se permite la distribución pública de este Folleto.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Singapur

Este documento no ha sido registrado ante la Autoridad Monetaria de Singapur («MAS»). Por consiguiente, este documento no puede distribuirse entre, ni entregarse directa o indirectamente a, personas de Singapur, a excepción de (i) inversores institucionales, según lo previsto en el artículo 304 de la SFA, (ii) personas relevantes, conforme a lo dispuesto en el artículo 305(1), o cualquier otra persona que se adecue a lo indicado en el artículo 305(2), y de acuerdo con las condiciones que se especifican en el artículo 305, de la SFA, o (iii) según las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El contenido de este documento no ha sido revisado por la MAS. Toda decisión de participar en el Fondo debe adoptarse únicamente después de examinar los apartados relativos a consideraciones de inversión, conflictos de intereses, factores de riesgo y las restricciones a la venta de Singapur aplicables (expuestas en el apartado titulado «Información importante para inversores de Singapur»), contenidos en el folleto. Los inversores deben consultar a su asesor profesional cuando tengan dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado «Información importante para los inversores de Singapur» del folleto («Subfondos») están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur («SFA») y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción del folleto contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según

la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos sólo podrán promocionarse exclusivamente entre personas con experiencia suficiente y sofisticados para comprender los riesgos que conlleva la inversión en dichos planes, y que cumplan otros criterios previstos en el artículo 304, el artículo 305 o cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación subsidiaria promulgada en virtud de la misma. 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. 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/2023 Robeco