

El auge de la IA frente a TIRes más altas

- Robeco Global Consumer Trends obtuvo una rentabilidad del 0,16% en EUR (1,12% en USD)
- La temática más débil del mes pasado fue Consumidores de próxima generación
- Añadimos una nueva posición en la compañía de biosoluciones Novonesis

Track record de Robeco Global Consumer Trends (EUR) – 31 de agosto de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	0.2%	1.7%	-1.5%
Year to date	6.9%	15.6%	-8.7%
1-year	7.0%	23.3%	-16.3%
3-year (ann.)	10.8%	17.8%	-7.0%
10-year (ann.)	12.0%	12.1%	-0.1%

Track record de Robeco Global Consumer Trends (USD) – 31 de agosto de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	1.1%	2.7%	-1.6%
Year to date	5.7%	14.3%	-8.6%
1-year	6.2%	22.3%	-16.2%
3-year (ann.)	13.3%	20.5%	-7.1%
10-year (ann.)	12.4%	12.6%	-0.2%

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar.

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

Revisión del mercado

En términos generales, los mercados globales de renta variable se mostraron resilientes en agosto gracias a unos beneficios empresariales sólidos, especialmente por parte de empresas que aplican la IA, como NVIDIA y Microsoft. Sin embargo, las ganancias del mercado afrontan cada vez más dificultades debido al aumento constante de las TIRes de los bonos, a una Reserva Federal más agresiva y a la reaparición de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE AGOSTO 2026

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



Jack Neele
Portfolio Manager



Richard Speetjens
Portfolio Manager

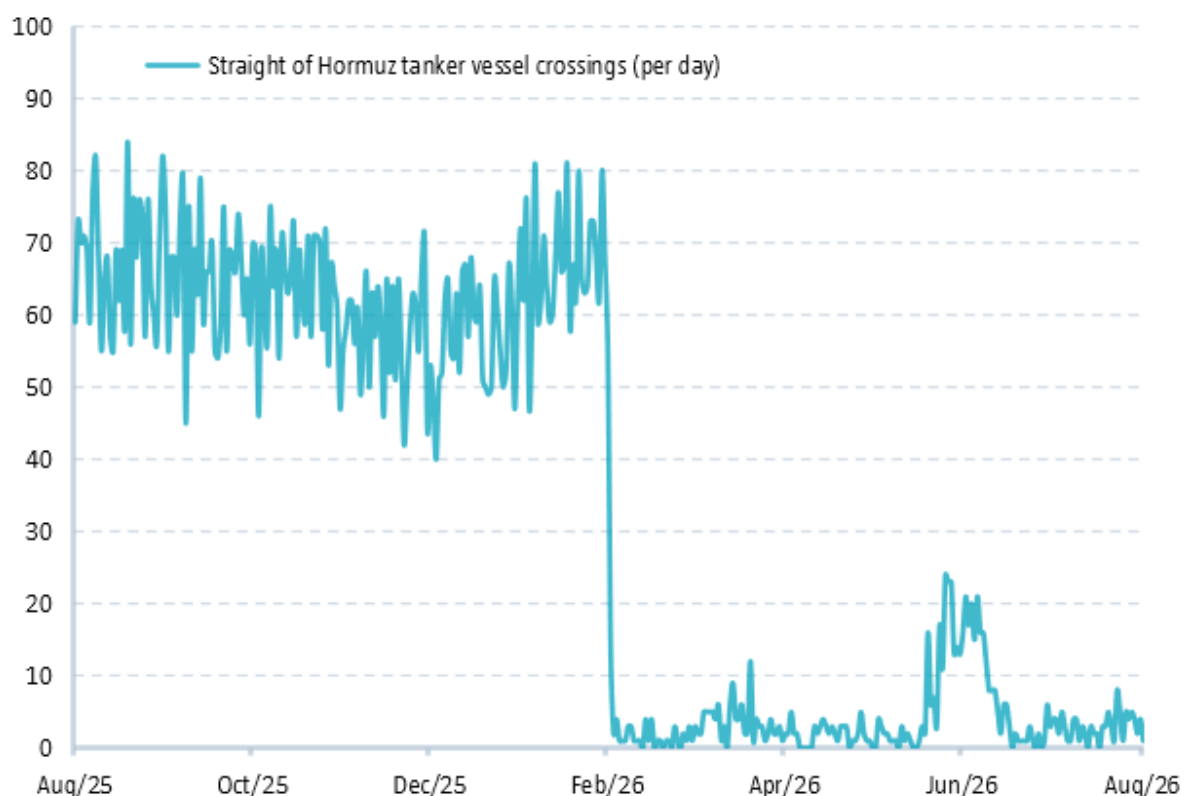


Sam Brasser
Portfolio Manager

La macrotemática principal del mes fue el cambio de rumbo hacia una narrativa de tipos de interés «higher for longer». La Reserva Federal dejó intactos los tipos oficiales, pero los inversores empezaron a preocuparse más por la posibilidad de que la inflación persistiera y de que se produjera una subida de tipos inminente. En EE.UU., el interés a 10 años se acercó al 4,8%, lo que castigó las valoraciones de la renta variable. A finales de mes, los comentarios del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole se interpretaron como agresivos, lo que llevó a los mercados a descontar una mayor probabilidad de otra subida de tipos. La probabilidad de una subida de tipos en septiembre superó el 50%. Los sólidos datos del mercado laboral y la resiliencia de la economía reforzaron la idea de que la política monetaria podría seguir siendo restrictiva durante más tiempo de lo previsto.

El desarrollo de los acontecimientos respecto al estrecho de Ormuz sigue siendo una importante fuente de volatilidad. La esperanza en que las tensiones entre EE.UU. e Irán se relajaran dieron paso a una renovada incertidumbre durante agosto. Aunque el tránsito marítimo a través del estrecho había mejorado con respecto a los peores niveles registrados a principios de año, volvió a descender en agosto. Los inversores siguieron preocupados por las nuevas alteraciones de una de las rutas marítimas más importantes del mundo y por su impacto en los precios de la energía. Como consecuencia de esta nueva inestabilidad, el precio del barril de Brent volvió a situarse por encima de los 90 dólares, mientras los inversores evaluaban el riesgo de interrupciones en el suministro y las consecuencias inflacionistas de unos costes energéticos más altos. Los mercados fueron cada vez más conscientes de que las expectativas de inflación podrían no volver por completo a los niveles previos al conflicto.

Figura 1 | Pese a cierta mejora durante los meses de verano, el paso de barcos por el estrecho de Ormuz sigue bajo mínimos



Fuente: Bloomberg y Robeco

La combinación de unos precios del petróleo más altos y del aumento de las TIRes de los bonos provocó un cambio en el liderazgo del mercado. Las acciones del sector de la energía ofrecieron una mayor rentabilidad, ya que la subida del precio del petróleo mejoró las expectativas de beneficios, mientras que el sector financiero se benefició de curvas de tipos más pronunciadas. Mientras tanto, algunas partes del sector tecnológico quedaron rezagadas

pese a las continuas demostraciones de una gran demanda de IA, ya que los inversores cuestionaron las valoraciones tras un repunte de varios años.

El S&P 500 Index repuntó un 2,6% en agosto, mientras que el Nasdaq Composite se disparó un 3,9% gracias a una fuerte recuperación de las acciones de software. Los valores tecnológicos de megacapitalización ofrecieron una rentabilidad superior, y Microsoft, NVIDIA y Apple registraron una discreta mejora. En Asia, la renta variable japonesa subió por quinto mes consecutivo (Topix Index), mientras que en Hong Kong el HSI cayó por tercera vez en cuatro meses. Las acciones de los mercados emergentes repuntaron un 3%, con una recuperación en Corea, aunque las acciones indias cayeron ligeramente. En Europa, el Euro Stoxx 50 subió un 1%.

Análisis de rentabilidad

Durante el mes, el fondo subió un 0,16%, mientras que el MSCI All Country World Index repuntó un 1,7% en EUR. En USD, el fondo registró una rentabilidad del 1,1%, y el índice subió un 2,7%.

El sector Consumidores de próxima generación (ponderación del 28% en la cartera) fue el mayor detractor de la rentabilidad, ya que tanto el sector del consumo discrecional como el de bienes de consumo básico registraron una rentabilidad inferior. Las acciones de Walmart cayeron un 6% después de que la compañía presentara un trimestre aceptable, gracias a la fortaleza del comercio electrónico, la publicidad y los ingresos por membresías. Los ingresos, de 187.900 millones de USD, aumentaron un 5,9% interanual, pero el beneficio operativo se disparó un 28,8% gracias a una publicidad de mayor margen (un 38% más). Sin embargo, las ventas de tiendas similares, del 2,8%, decepcionaron y, aunque el comercio electrónico en EE.UU. creció un 24%, las ventas en tiendas físicas en realidad descendieron. No obstante, el trimestre reforzó los mismos impulsores estructurales ya mencionados: el modelo de negocio de Walmart cada vez se asemeja más al de plataforma, no solo al de minorista. Los negocios que ofrecen mayores márgenes, como la publicidad (Walmart Connect), el mercado y los ingresos por membresías, siguen creciendo mucho más rápido que la actividad minorista principal. La economía del comercio electrónico sigue mejorando, lo que respalda la tesis de que Walmart puede aprovechar su red de tiendas para competir de forma rentable en términos de conveniencia.

Dentro de nuestra exposición a bienes de consumo básico, las acciones de Anheuser-Busch (-9%), Danone (-5%), Monster Beverage (-5%) y Nestlé (-3%) registraron una rentabilidad inferior. Además, las compañías de consumo discrecional se vieron perjudicadas por la débil confianza del consumidor, como eBay (-9%), Amazon (-4%) y Kering (-11%). La continua subida de los tipos de interés y el aumento del precio del petróleo llevaron a los inversores a cuestionarse hasta qué punto podría seguir siendo resiliente el consumidor ante el aumento de los costes del combustible y de las presiones inflacionistas.

Figura 2 | Los tipos de interés a largo plazo han subido de forma constante a lo largo del año

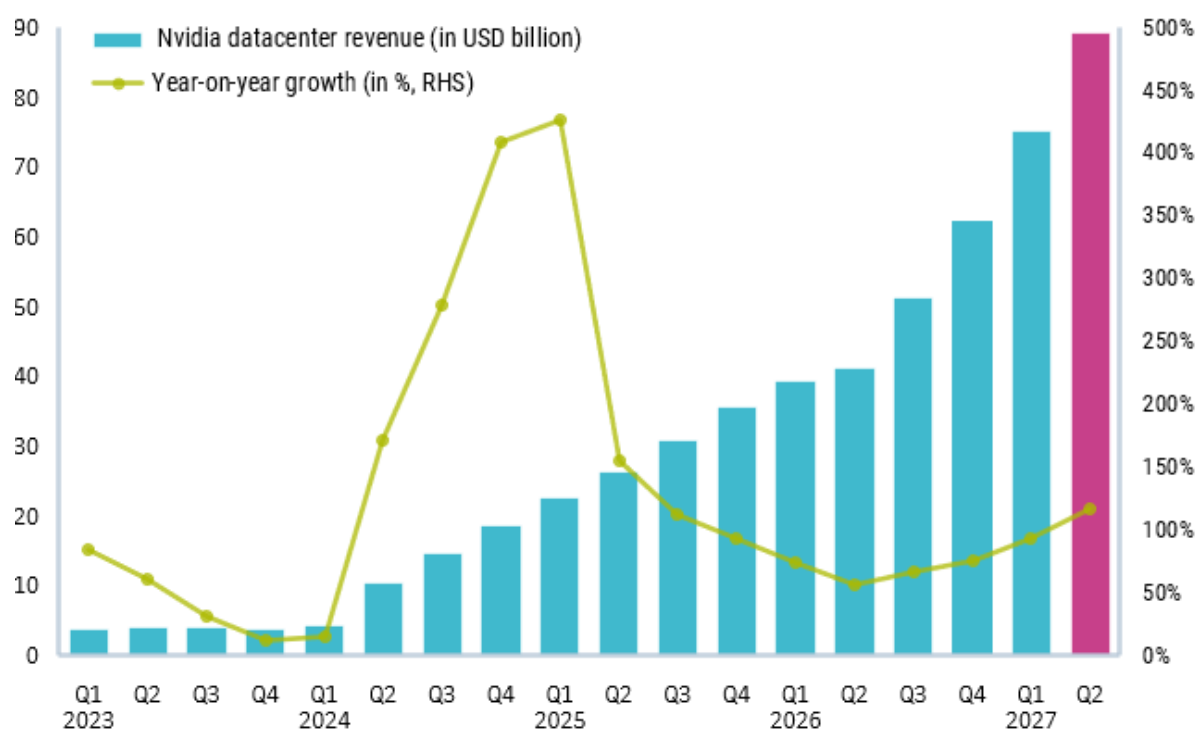


Fuente: Bloomberg y Robeco

La temática Revolución de la IA (ponderación del 38% en la cartera) registró una rentabilidad mixta y cerró el mes prácticamente plana. Las fuertes subidas de Microsoft y Arista Networks (ambas del 9%) se vieron compensadas por las bajas rentabilidades de Alphabet y Tencent Holdings (ambas del -5%). Sin embargo, la gran noticia fue el extraordinario trimestre de NVIDIA. La compañía presentó unos resultados superiores a las expectativas y, lo que es más importante, la previsión para el próximo año se situó muy por encima del consenso del mercado, lo que reafirma que la demanda de infraestructura de IA sigue siendo excepcionalmente grande.

Los ingresos se dispararon un 106%, hasta los 96.200 millones de USD, lo que incluye 89.000 millones de USD de ingresos en el ámbito de los centros de datos, los cuales siguen siendo el principal motor del negocio. Es importante destacar que los márgenes brutos se mantuvieron en el 75,0% pese al rápido crecimiento. La mayor sorpresa positiva fue la previsión, que implica aproximadamente un 70% de crecimiento de los ingresos el próximo año, muy por encima de las expectativas de los analistas previas a la publicación de resultados. La dirección sugirió que el crecimiento podría ser incluso mayor si hubiera disponibilidad de suministro. Se espera que el aumento de los costes de la memoria de alto ancho de banda ejerza cierta presión sobre los márgenes en los próximos trimestres. El CEO, Jensen Huang, subrayó que la demanda de IA ya no se concentra en unos pocos hiperescaladores, sino que el crecimiento procede de laboratorios punteros, hiperescaladores, empresas e iniciativas soberanas de IA. Estos comentarios sugirieron que el despliegue de la infraestructura de IA sigue en una fase más temprana de su ciclo de vida de lo que muchos inversores temían.

Figura 3 | La tasa de crecimiento interanual de los ingresos por centros de datos de NVIDIA volvió a incrementarse hasta un espectacular 117%



Fuente: NVIDIA, Bloomberg y Robeco

Las temáticas **Vivir inteligentemente**, **Finanzas personales** y **Economía de la experiencia** tuvieron una contribución relativamente plana, aunque algunos valores mostraron una volatilidad notable. Las acciones de Airbnb repuntaron un 21% después de que sus resultados del 2T sugirieran que la compañía sigue siendo el activo de growth de mayor calidad en el sector de los viajes online: las reservas se incrementaron, los márgenes se ampliaron, la generación de caja siguió siendo excepcional y las previsiones de la dirección apuntan a nuevas ganancias de cuota de mercado. La dirección destacó varios beneficios de la IA y de la innovación de productos, afirmando que permiten lanzar funcionalidades mucho más rápido y mejorar la experiencia de usuario. Las ganancias se vieron compensadas por la debilidad de Take-Two Interactive (-10%) antes del esperado lanzamiento de GTA VI y de Royal Caribbean Cruises (-16%), ya que la subida del precio del petróleo podría afectar a los beneficios.

Por último, la temática **Salud e higiene** (ponderación del 19% en la cartera) también fue un lastre hasta cierto punto, ya que las débiles rentabilidades mensuales de Medline (-11%) y Galderma (-4%) se vieron compensadas en gran medida por la rentabilidad estelar de Natera (+20%). La compañía presentó un trimestre muy sólido que reforzó la tesis alcista en torno a Signatera y la adopción en oncología. Los ingresos crecieron un 38% interanual, muy por encima de las expectativas. Los volúmenes en oncología crecieron un 57%, y las pruebas de Signatera registraron el mayor aumento secuencial de volumen en la historia de la compañía. La dirección elevó la previsión de ingresos para todo 2026 hasta un máximo de 2.900 millones de USD. En general, Natera sigue rindiendo excepcionalmente bien. La adopción de Signatera sigue siendo muy sólida y aún podría encontrarse en una fase temprana, mientras que la mejora de los reembolsos, el aumento de los volúmenes y la expansión de los casos de uso en oncología favorecen tanto el crecimiento como una mayor expansión de los márgenes.

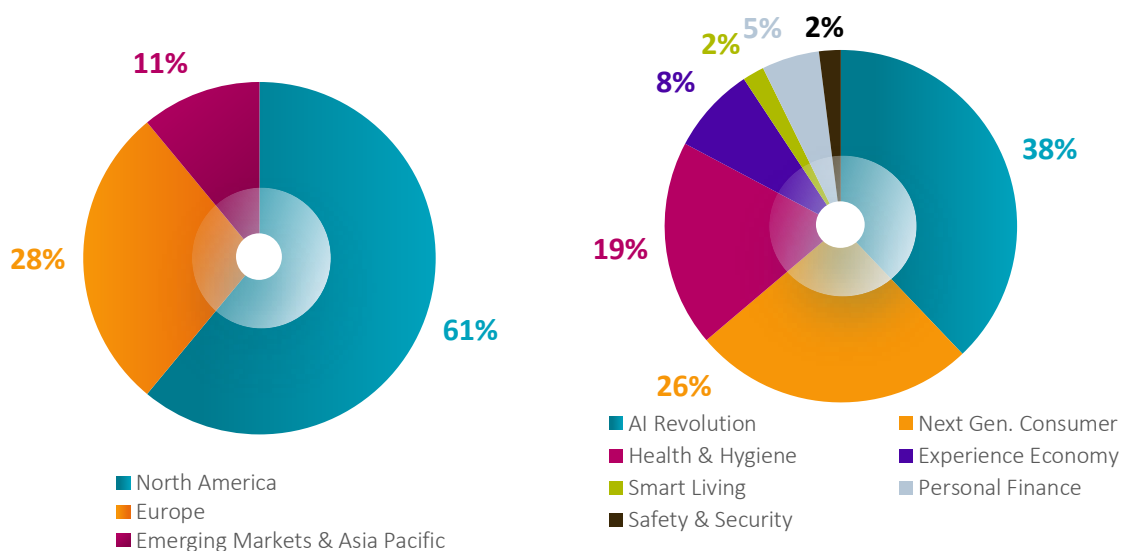
Cambios en la cartera

Agosto fue un mes relativamente tranquilo en términos de negociación. Añadimos una nueva posición en Novonesis, la antigua Novozymes, que se fusionó con el líder del mercado de enzimas Christian Hansen a principios de 2024 para formar Novonesis. Hoy en día, Novonesis es la mayor compañía especializada en biosoluciones del mundo y vende enzimas y microbios que permiten a los clientes industriales obtener más producción con menos recursos. Más queso por litro de leche, más etanol por tonelada de maíz, ropa limpia a 30 °C en vez de a 60 °C. Con una cuota aproximada del 50% tanto en enzimas industriales como en cultivos, y una intensidad inigualable en I+D e inversiones en bienes de capital (20% de todas las ventas), compone un crecimiento orgánico de entre el 6 y el 9% dentro de una categoría de consumo aparentemente madura. Sus soluciones no solo mejoran la rentabilidad de los clientes industriales, sino que también reducen el uso de productos químicos, energía y agua, lo cual cada vez es más importante en lo que respecta al ámbito regulatorio y a las preferencias de los clientes por motivos de sostenibilidad.

Redujimos la ponderación en Arista Networks después de que la acción subiera en torno a un 50% en lo que va de 2026 y registrara recientemente nuevos máximos. También redujimos la ponderación en Uber Technologies después de que la compañía se comprometiera a gastar 10.000 millones de USD en inversiones en bienes de capital para ampliar su presencia en el sector de los vehículos autónomos. Nos preocupa que esto pueda marcar el inicio de varios años de elevado gasto en capital por parte de Uber, lo que aumentaría significativamente sus necesidades de capital.

Resumen de la cartera

Figura 4 | Desglose por región y temática



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 haya sido o vaya a ser rentable.

Figura 5 | Las 10 principales ponderaciones de la cartera

	Compañía	Tendencia	Ponderación
1	NVIDIA	Revolución de la IA	8,0%
2	Alphabet	Revolución de la IA	6,3%
3	Amazon.com	Consumidores de próxima generación	4,7%
4	Microsoft	Revolución de la IA	4,6%
5	Samsung Electronics	Revolución de la IA	4,1%
6	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Revolución de la IA	4,1%
7	Inditex	Consumidores de próxima generación	4,0%
8	Mastercard	Finanzas personales	3,7%
9	Galderma	Salud e higiene	3,6%
10	Apple	Revolución de la IA	3,0%
	Total		46,2%

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 frente a las caídas. Estas compañías 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 4.600 millones de EUR (5.300 millones de USD) de clientes minoristas, mayoristas e institucionales.
- Ha resultado 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. A partir del 1 de junio de 2026, Sam Brasser pasó a ser también Portfolio Manager.
- 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 Brasser (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.

Resumen de temáticas

Consumidores de próxima generación

- La próxima generación de consumidores está remodelando los patrones de demanda global y favoreciendo a las compañías que aprovechan los datos, los ecosistemas omnicanal y el diseño innovador para responder a estas preferencias, por lo que están bien posicionadas para registrar un crecimiento desproporcionado



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 la experiencia

- La Economía de la experiencia 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 le trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco») no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos 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 (PRIP) 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 corporativa 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 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 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 compañías europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Sudáfrica

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Suiza

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, interviene en calidad de representante suizo de los Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, con dirección postal en Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la

relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en el sitio Web.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Taiwán

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Tailandia

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

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Reino Unido

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Uruguay

La venta del Fondo tiene la consideración de colocación privada en virtud del artículo 2 de la ley uruguaya 18.627. El Fondo no podrá ser ofrecido o vendido al público en Uruguay, salvo en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución pública conforme a las leyes y reglamentos uruguayos. El Fondo no está ni será inscrito ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. El Fondo constituye un fondo de inversión que no es equiparable a los fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774, de 27 de septiembre de 1996, en su versión en vigor.

© 2T/2026 Robeco