

La geopolítica, el petróleo y la tecnología generan volatilidad en julio

- Las tensiones en Oriente Medio y el giro a la baja de la tecnología inquietan a los mercados
- La selección de valores aguantó pese a la rotación del mercado provocada por la tecnología
- La diversificación es clave ante el cambio en el liderazgo de la IA

Track record de Robeco Global Stars Equities (EUR y USD)

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	-1,80%	-0,12%	-1,68%
Desde 1 de enero	10,02%	12,55%	-2,53%
1 año	16,36%	19,78%	-3,43%
3 años (anu.)	15,61%	16,47%	-0,86%
5 años (anu.)	11,06%	11,86%	-0,81%
10 años (anu.)	13,74%	12,41%	1,33%
Desde lanzamiento	14,07%	12,72%	1,35%

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	-1,18%	0,51%	-1,69 %
Desde 1 de enero	7,78%	10,26%	-2,48%
1 año	16,97%	20,41%	-3,44%
3 años (anu.)	17,27%	18,14%	-0,87%
5 años (anu.)	10,39%	11,19%	-0,80%
10 años (anu.)	14,06%	12,73%	1,33%
Desde lanzamiento	13,44%	12,09%	1,35%

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.

Fuente: Robeco, MSCI. Cartera: Clase de acciones Robeco Global Stars Equities D-EUR, así como su conversión a USD. Índice: MSCI World Index. Todas las cifras de la primera tabla están en EUR y las de la segunda tabla, en USD. Datos a final de julio de 2026. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad desde lanzamiento es desde el primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Las rentabilidades se expresan antes de descontar comisiones, según el valor bruto de los activos. Los valores y rentabilidades que aquí se consignan no incluyen las comisiones de gestión. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes que generan la emisión y la amortización de las

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JULIO DE 2026

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



Michiel Plakman, CFA
Gestor principal de la cartera



Chris Berkouwer, CFA
Deputy Lead Portfolio Manager



Yanxin Liu, CFA
Deputy Lead Portfolio Manager

participaciones. Ello tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. Lanzamiento: Diciembre de 2008

Evolución el mes pasado

Los líderes del mercado fueron baqueteados en julio, mes que resultó una auténtica montaña rusa, aunque terminó con un ligero optimismo (-0,1% en EUR, +0,5% en USD). Tras un primer semestre espectacular, con los índices subidos a la ola de los semiconductores, julio planteó una incómoda pregunta: ¿ha ido demasiado lejos la fiesta de la IA? Las fuertes sacudidas en los nombres ligados a la IA, con los valores de chips en el epicentro, acabaron estabilizándose tras una oleada de sólidos resultados. Los grandes hyperscalers apuntan a una inversión conjunta para 2026 probablemente cercana a los 800.000 millones de USD, siendo previsible que en 2027 supere con creces el billón de dólares. Ello tranquilizó a los inversores, pues demuestra que el despliegue de infraestructura de IA no se está frenando. Sin embargo, los mercados se están volviendo claramente más selectivos y lanzan el mensaje de que quieren ver rentabilidad, no solo proyectos. Además, otros dos nubarrones se ciernen en el horizonte. En primer lugar, el aumento de las TIR de los bonos, con el tipo del bono estadounidense a 10 años alcanzando su nivel más alto desde principios de 2025, apunta a que la Fed tendrá que subir tipos más pronto que tarde. En segundo lugar, el enésimo recrudecimiento de la geopolítica. Las renovadas disputas en torno al estrecho de Ormuz empujaron de nuevo el precio del crudo hacia los 90 USD. Aun así, la confianza del consumidor parece estar marcando un suelo. En resumen, julio recordó que los mercados cambian de repente, lo que refuerza el argumento a favor del regreso de una estrategia de cartera equilibrada y diversificada.

La cartera tuvo un mes difícil en julio y quedó rezagada frente al índice de referencia en alrededor de un 1,7%. Principalmente, ello obedeció a la fuerte rotación del mercado, que salió del sector tecnológico para entrar en otros sectores que habían quedado atrás en el año. De ahí que tecnología de la información fuese el principal lastre del mes, mientras que el buen comportamiento de nuestras posiciones en consumo discrecional compensó parcialmente ese efecto. Además de tecnología de la información, industrial y salud también frenaron la rentabilidad en el mes.

En julio, el mejor valor fue Microsoft, que superó al mercado tras sus brillantes resultados del 4T del ejercicio 2026, que mostraron un crecimiento acelerado en Azure, una mayor monetización de la IA y la continuada adopción empresarial de Copilot, lo que atajó la inquietud de los inversores por la rentabilidad de la inversión en IA. La cotización también agradeció la capacidad de la dirección para generar crecimiento tangible de los ingresos por IA, manteniendo al mismo tiempo disciplina en el gasto de inversión, lo que reforzó el liderazgo de Microsoft en IA empresarial.

Tesla quedó rezagada tras presentar unos resultados del 2T peores de lo previsto, ya que los márgenes del negocio automovilístico, los beneficios operativos y el flujo de caja quedaron por debajo de lo esperado por los inversores pese a un récord de entregas de vehículos. Los inversores están cada vez más preocupados por el aumento de la inversión en IA, Robotaxis y Optimus, que merma la rentabilidad a corto plazo, mientras que valorar y cuantificar los planes a largo plazo de la compañía en conducción autónoma sigue siendo difícil. Infraponderar el valor aupó la rentabilidad el mes pasado.

Tras un primer semestre difícil, la cotización de Thermo Fisher rebotó con fuerza. El repunte se produjo tras superar las expectativas en el segundo trimestre, con unos ingresos que aumentaron un 10% y un beneficio que batió las previsiones, gracias a la recuperación de la franquicia de Instrumentos Analíticos. Además, como el sector de herramientas para ciencias de la vida no pertenece al castigado complejo de hardware de IA, Thermo Fisher ofreció estabilidad en un mes en el que gran parte de la tecnología cayó.

Por el contrario, casi todos los valores rezagados pertenecen al complejo de la IA, objeto de una espiral de ventas en julio. El mayor descenso correspondió a Applied Materials. Durante el mes no hubo novedades sobre la empresa, ya que Applied Materials no presenta resultados hasta mediados de agosto, por lo que la caída respondió esencialmente a que este grupo de equipamiento para fabricación de obleas se vio arrastrado por la rebaja de valoración del hardware de IA. Justo cuando concluía el mes, cuando el grueso de las ventas técnicas ya había pasado, el valor empezó a repuntar al seguir sus clientes apostando por la inversión en IA.

Lo mismo ocurrió con Intel y TSMC, que fueron los otros dos valores que más restaron a la rentabilidad del fondo durante el mes. Y ello a pesar de que ambas compañías presentaron unos resultados trimestrales potentes. En el caso de Intel, los inversores tienen cada vez más dudas sobre si su elevada valoración descuenta la recuperación prevista de la demanda de infraestructura de IA y el futuro éxito de su negocio de fundición. El mercado sigue centrado en la falta de ingresos significativos procedentes de clientes externos del negocio de fundición, en la continuada intensidad de capital y en la necesidad de más pruebas de la adopción por los clientes de su hoja de ruta de fabricación 18A y 14A. En cuanto a TSMC, la dilución de márgenes a corto plazo derivada de la puesta en marcha de su nodo de 2 nm y el aumento de su inversión eclipsaron las mejoras anunciadas por la dirección en sus planes de capacidad y previsiones de crecimiento de ingresos. Seguimos siendo positivos sobre las perspectivas por fundamentales de estas compañías, aunque reconocemos que la fuerte corrección de las cotizaciones de julio refleja la preocupación de los inversores por las valoraciones del sector tecnológico tras el fuerte repunte del primer semestre.

Las 10 principales ponderaciones activas de la cartera

Compañía	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
United Rentals, Inc.	2,2%	0,1 %	2,1%
Alphabet Inc. Class A	6,1%	4,2 %	2,0%
Cheniere Energy, Inc.	1,9%	0,1 %	1,9%
Coca-Cola Company	2,2%	0,4%	1,8%
Mizuho Financial Group, Inc.	1,9%	0,1 %	1,8%
Eli Lilly and Company	2,8%	1,0%	1,8%
Cummins Inc.	1,8%	0,1 %	1,7%
Visa Inc. Class A	2,3%	0,7%	1,6%
Barclays PLC	1,7%	0,1 %	1,6%
Palo Alto Networks, Inc.	1,9%	0,3%	1,6%

Fuente: Robeco, MSCI. Cartera: Robeco Global Stars Equities. Índice: MSCI World Index. Datos a final de julio de 2026. Las compañías mostradas aparecen a efectos meramente ilustrativos para explicar la composición de la estrategia de inversión en la fecha indicada. Las compañías no pertenecen necesariamente a una estrategia o un fondo. Por otra parte, no puede hacerse ninguna inferencia sobre la evolución futura de la compañía. No se efectúa ninguna recomendación de compra, venta o conservación.

Nuestra principal posición activa es Alphabet, líder tecnológico global cuyo negocio de publicidad digital, búsquedas, computación en la nube e inteligencia artificial presta servicio a miles de millones de usuarios en todo el mundo. Alphabet está considerada un líder de IA integrado verticalmente porque controla toda la cadena de la IA, desde la investigación propia en IA (DeepMind y Gemini) y la infraestructura TPU personalizada, hasta los servicios en la nube y productos de consumo como Search, YouTube, Android y Workspace, lo que le permite desarrollar, desplegar y monetizar la IA a gran escala. La mayor compañía de alquiler de equipos de América del Norte, United Rentals, es nuestra segunda mayor ponderación activa. La compañía presta equipos y servicios de construcción, industriales y especializados a clientes de una amplia variedad de mercados finales. Cheniere completa nuestras tres principales posiciones activas; es el principal productor y exportador estadounidense de gas natural licuado (GNL) y opera infraestructuras de GNL a gran escala que abastecen a los mercados energéticos globales.

Cambios en la cartera

En julio incorporamos HSBC a la cartera. HSBC aún convicentemente una atractiva remuneración al capital y resiliencia de beneficios, gracias a su franquicia dominante en Hong Kong, su plataforma líder de gestión patrimonial centrada en Asia y el objetivo de la dirección de mantener al menos un 17% de RoTE hasta 2028. Las fuertes entradas en gestión patrimonial, la mejora de las previsiones de ingresos netos por intereses, la continuada simplificación de costes y la generación de exceso de capital ofrecen posibilidades de crecimiento continuado del dividendo y recompras de acciones, mientras que el valor sigue cotizando con descuento frente a muchos comparables globales.

Air Products fue otra incorporación a la cartera; se trata de un negocio de gases industriales de alta calidad con flujos de caja de larga duración respaldados por contratos, fuerte poder de fijación de precios y una posición de liderazgo en hidrógeno, gases electrónicos e infraestructuras de suministro in situ, lo que proporciona un crecimiento resiliente de los beneficios durante el ciclo económico. Las recientes medidas adoptadas por la dirección para abandonar proyectos de energía limpia con menor rentabilidad, mejorar la disciplina de capital y volver a centrarse en el negocio principal de gases industriales deberían propiciar una expansión de márgenes, mientras que la mayor demanda relativa a los semiconductores y el continuo crecimiento del dividendo ofrecen una atractiva combinación de calidad y potencial alcista.

En cuanto al resto de cambios en la cartera durante el mes, recortamos activamente la posición en semiconductores y equipamiento, reduciendo la ponderación activa en valores como Micron, Applied Materials, TSMC, Analog Devices e Intel. También recogimos beneficios en varios valores industriales que se han beneficiado de su exposición a la expansión de los centros de datos para IA; entre ellos, Vertiv y Siemens Energy. Por el contrario, reforzamos distintos valores que se han quedado rezagados frente al mercado, como Visa, Marsh & McLennan y S&P Global, que consideramos cotizan con múltiplos atractivos.

Distribución entre sectores

Sector	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
Tecnología de la información	32,3%	28,8%	3,4%
Financiero	16,4%	16,8%	-0,4 %
Salud	12,4%	9,2%	3,2%
Industrial	10,4%	11,5%	-1,0%
Servicios de comunicación	9,5%	8,0%	1,4%
Bienes de consumo discrecional	8,7 %	9,0%	-0,3 %
Energía	3,6%	4,0%	-0,5%
Materiales	3,2%	3,3%	-0,0%
Consumo básico	2,2%	5,1%	-2,9%
Inmobiliario	1,4%	1,7%	-0,3 %
Servicios públicos	0,0%	2,5%	-2,5%

Fuente: Robeco, MSCI. Cartera: Robeco Global Stars Equities. Índice: MSCI World Index. Datos a final de julio de 2026. A efectos meramente ilustrativos. Este es el panorama actual en la fecha arriba indicada y no garantiza la evolución futura. No debe suponerse que las inversiones en los sectores o regiones identificados hayan sido o vayan a ser rentables.

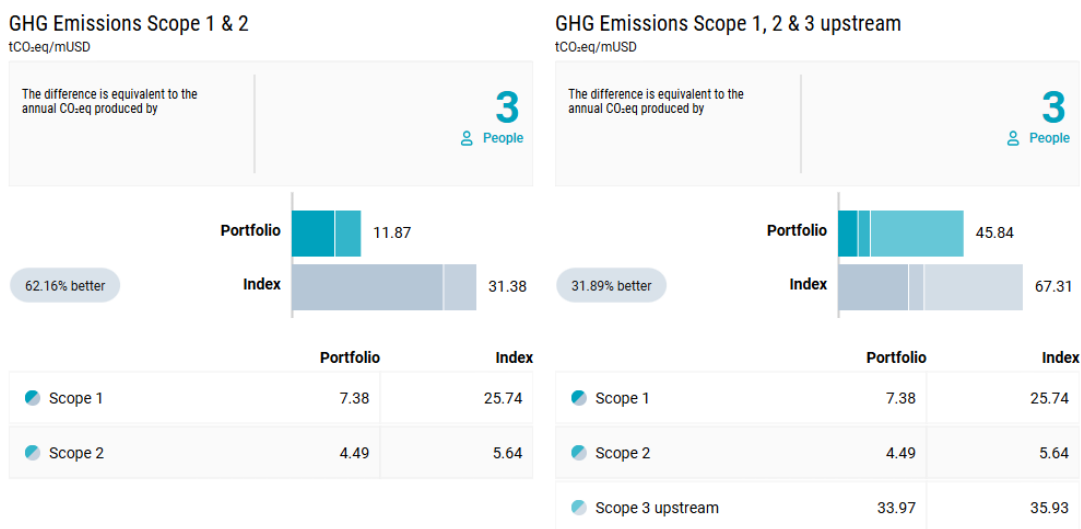
Mantenemos una exposición considerable a sectores con ROIC y generación de flujo de caja FCF elevados, así como exposición reducida a negocios que requieren un gran volumen de capital y presentan un ROIC bajo.

Inversión sostenible

El fondo aspira a mejorar su perfil de sostenibilidad respecto al índice de referencia fomentando determinados criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en el marco del Artículo 8 del Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE e integrando riesgos de sostenibilidad y ASG en el proceso de inversión.

La sostenibilidad orienta todo nuestro planteamiento de inversión y la ASG es una parte importante de nuestro proceso de inversión, ya que mejora nuestra comprensión de los perfiles de riesgo/remuneración de las compañías. Los criterios de sostenibilidad y las puntuaciones de las compañías según estos criterios son factores importantes para nuestro análisis de posibles inversiones. Las compañías con una puntuación alta tienen más probabilidades de ser incluidas en la cartera. El siguiente gráfico muestra los resultados del impacto medioambiental de nuestra cartera en comparación con el índice. Muestra que nuestras participaciones tienen un menor impacto medioambiental en todas las categorías.

Figura 1 - Huella medioambiental: emisiones de gases de efecto invernadero



Una cartera con una huella de carbono inferior a la del índice consume menos recursos por cantidad invertida, ya que las compañías con una rentabilidad menos intensiva en carbono utilizan menos recursos por cantidad invertida.

Perspectivas

La IA seguirá siendo el motor del próximo período: los planes de inversión son ingentes y los beneficios no dejan de aumentar. No obstante, la fase fácil en la que «todo el mundo gana» es ya cosa del pasado, siendo probable que el liderazgo se amplíe al margen de las Big Tech. Ya hemos visto cómo segmentos del mercado que se habían quedado rezagados, especialmente financiero, salud y consumo, se recuperan al revisarse al alza los beneficios. En el futuro, los beneficios van a ser cada vez más determinantes. De hecho, ya está pasando: el crecimiento de los beneficios avanza al ritmo más fuerte de los últimos cuatro años y mantiene a flote al conjunto de la renta variable. La Fed se mantiene como incógnita clave. Su discurso ha pasado de bajadas de tipos a «quizá subidas» y, dado el persistente temor a la inflación y el repunte del tipo de los bonos, ello podría castigar a las sobrevaloradas acciones growth y limitar hasta dónde pueden estirarse las cotizaciones. Un endurecimiento de la Fed no implica necesariamente el final del mercado alcista, pero desde luego puede contribuir a ello. La lista de riesgos también incluye la prolongación y agravamiento del conflicto entre EE.UU. e Irán, lo que haría más probable otro repunte del precio del petróleo. Además, la fuerte corrección sufrida en julio por muchos favoritos de la IA, impulsada principalmente por factores técnicos más que por fundamentales, ha vuelto a dejar abierta la puerta a una participación más amplia del mercado. Por eso, mantenerse diversificado por tamaño, estilo y zona geográfica, en lugar de apostar todo a la cesta de la IA, parece la forma más sensata de aprovechar un mercado al que todavía le queda recorrido alcista.

Información importante: Capital en riesgo

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS) y fondos de inversión alternativa (FIA) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco») no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos 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 creación y revisión de los materiales de marketing. Estas herramientas están diseñadas para contribuir a garantizar una coherencia y una eficacia mayores. Todos los resultados pasan por un proceso de revisión humana.

Información adicional para inversores de Estados Unidos

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

Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos – Reg S

Los Fondos Robeco Capital Growth no han sido inscritos conforme a la Ley de sociedades de inversión de EE.UU. (United States Investment Company Act) de 1940, en su versión en vigor, ni conforme a la Ley de valores de EE.UU. (United States Securities Act) de 1933, en su versión en vigor. Está prohibido vender u ofrecer, directa o indirectamente, ninguna de las acciones en los EE.UU. o a una

Persona Estadounidense. Se entiende por Persona Estadounidense (a) una persona física que sea ciudadana o residente de los EE.UU. a efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una sociedad anónima, sociedad colectiva u otra entidad creada o constituida conforme a la legislación de los EE.UU.; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyos ingresos estén sometidos al impuesto federal sobre la renta de EE.UU., con independencia de que dichos ingresos estén efectivamente vinculados con un negocio u operación comercial en Estados Unidos. En EE.UU., este material únicamente puede difundirse entre personas que tengan la consideración de «distribuidores», o que no sean «Personas Estadounidenses», según la definición de estos conceptos en el Reglamento S que desarrolla la Ley estadounidense de valores (U.S. Securities Act) de 1933, en su versión en vigor.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia

El presente documento se distribuye en Australia por Robeco Hong Kong Limited ("RHK") (ARBN 156 512 659). RHK está exenta de la obligación de poseer una licencia australiana de servicios financieros de la sección 911A(2)(ep) de la Ley de Sociedades de 2001 (Cth) para los servicios financieros que presta. En virtud de esa exención, RHK sólo puede prestar servicios financieros a clientes mayoristas. RHK está regulada por la Comisión de Valores y Futuros como estipula la legislación de Hong Kong, que puede diferir de las leyes australianas. Este documento se distribuye únicamente a "clientes mayoristas" en el sentido de la Ley de Sociedades Anónimas de 2001 (Cth). No debe distribuirse ni difundirse, directa o indirectamente, a personas de otro tipo. Este documento no está destinado a su distribución pública en Australia.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brunéi

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Canadá

Ninguna comisión de valores o autoridad similar de Canadá ha revisado ni aprobado en modo alguno el presente documento ni las ventajas que pudieran ofrecer los valores que en él se describen, y cualquier declaración en sentido contrario constituye delito. Robeco Institutional Asset Management B.V. se ha acogido a la exención para intermediarios y asesores internacionales en Quebec, y ha nombrado a McCarthy Tétrault LLP su agencia de representación en Quebec.

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Colombia

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

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Francia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Alemania

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Hong Kong

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Indonesia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en 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 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 Perú

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Singapur

Este documento no ha sido registrado ante la Autoridad Monetaria de Singapur («MAS»). Por consiguiente, este documento no puede distribuirse entre, ni entregarse directa o indirectamente a, personas de Singapur, a excepción de (i) inversores institucionales, según lo previsto en el artículo 304 de la SFA, (ii) personas relevantes, conforme a lo dispuesto en el artículo 305(1), o cualquier otra persona que se adecue a lo indicado en el artículo 305(2), y de acuerdo con las condiciones que se especifican en el artículo 305, de la SFA, o (iii) según las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El contenido de este documento no ha sido revisado por la MAS. Toda decisión de participar en el Fondo debe adoptarse únicamente después de examinar los apartados relativos a consideraciones de inversión, conflictos de intereses, factores de riesgo y las restricciones a la venta de Singapur aplicables (expuestas en el apartado titulado «Información importante para inversores de Singapur»), contenidos en el folleto. Los inversores deben consultar a su asesor profesional cuando tengan dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de 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 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 Suiza

El/los Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo, Países Bajos o Irlanda. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados según se definen 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, actúa como agente pagador suizo para los Fondos domiciliados en Luxemburgo y los Países Bajos. Para los Fondos domiciliados en Irlanda, Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausana actúa como agente pagador suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles 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.

© Q2/2026 Robeco