

El repunte del sector tecnológico del norte de Asia impulsa las acciones de los

- El índice MSCI Emerging Markets sube a medida que vuelve la confianza en el hardware de IA
- Se disparan las mineras de oro en Sudáfrica y China se queda rezagada ante las preocupaciones por el crecimiento
- Cartera defensiva con acciones estables que presentan valoraciones y niveles de rentabilidad atractivos

La renta variable de los mercados emergentes registró un agosto positivo, y el índice MSCI Emerging Markets avanzó un 3,4%, recuperando parte de la brusca liquidación impulsada por la tecnología de julio. El repunte volvió a estar liderado por los mercados tecnológicos del norte de Asia. Taiwán subió un 6,4% y Corea avanzó alrededor de un 5,9%, al mejorar la confianza en el ciclo del hardware de IA tras los sólidos resultados de Nvidia y la continua fortaleza de la demanda de semiconductores. TSMC, Samsung Electronics y SK Hynix estuvieron entre los valores de gran capitalización beneficiados, mientras que el sector exportador surcoreano, con un fuerte peso tecnológico, siguió mostrando un impulso excepcional.

La renta variable sudafricana se vio respaldada por las fuertes subidas de las mineras de oro, que avanzaron alrededor de un 40% a medida que el precio del oro subía un 10% durante el mes. China siguió una trayectoria diferente. La renta variable china tuvo dificultades tras su fuerte repunte de julio, ya que la persistente preocupación por el crecimiento interno y el mercado inmobiliario compensó la fortaleza de determinados valores tecnológicos y de semiconductores. Alibaba mostró una volatilidad especialmente elevada y cayó con fuerza tras anunciar una ampliación de capital de 10.000 millones de USD para financiar sus crecientes ambiciones en IA.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE - AGOSTO DE 2026

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

De izquierda a derecha: **Pim van Vliet, Arlette van Ditshuizen, Maarten Polfliet, Jan Sytze Mosselaar, Arnoud Klep**



Tabla 1 - Rentabilidad de la clase de acciones EUR y USD (antes de comisiones)

Rentabilidad (EUR)	Ago./26	YTD	1 año	3 años	Desde lanzamiento (marzo de 2011)	Volatilidad (desde lanzamiento)	Rentabilidad/vola tilidad desde lanzamiento
Emerging Conservative Equities	0,27%	22,85%	28,62%	17,64%	8,68%	10,90%	0,80
Índice MSCI Emerging Markets	2,38%	25,45%	40,31%	20,48%	6,58%	14,75%	0,45
Índice MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (optimizado en USD)	4,36%	20,61%	25,34%	12,97%	6,61%	10,86%	0,61

Rentabilidad (USD)	Ago./26	YTD	1 año	3 años	Desde lanzamiento (septiembre de 2012)	Volatilidad (desde lanzamiento)	Rentabilidad/vola tilidad desde lanzamiento
Emerging Conservative Equities	1,23%	21,50%	27,64%	20,33%	7,35%	12,85%	0,57
Índice MSCI Emerging Markets	3,37%	24,08%	39,25%	23,23%	6,84 %	16,91%	0,40
Índice MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (optimizado en USD)	5,36%	19,29%	24,39%	15,56%	5,22%	12,39%	0,42

Fuente: Medición de rentabilidad de Robeco. Todas las cifras antes de comisiones. En realidad se aplican ciertos costes (como comisiones de gestión y otros gastos). Eso tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Estas cifras son preliminares y se basan en los datos del mes más reciente, pudiendo desviarse de las cifras finales de rentabilidad. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan rentabilidades futuras.

1. Evolución del mercado

Tabla 2 - Panel de control del mercado

Panel de control del mercado	1 mill.	YTD	Rentabilid ad en USD	1 mill.	YTD	Rentabilidades por sectores en USD	1 mill.	YTD	Factores (USD)	1 mill.	YTD
MSCI EM USD	3,4%	24,1%	Sudáfrica	11,4%	5,2%	Materiales	13,7%	11,6%	Small caps	9,5%	15,3%
S&P 500 USD	2,7%	13,1%	Taiwán	6,4%	63,5%	Salud	8,7 %	10,7%	Momentum	7,8%	50,2%
MSCI World USD	2,6%	13,1%	Arabia Saudí	6,0%	10,7%	Tecnología de la información	5,2%	77,1%	Calidad	7,7 %	28,6%
MSCI World Equal USD	2,5%	13,5%	Corea del Sur	5,9%	91,9%	Industrial	4,8%	15,8%	MinVol	5,4%	19,3%
MSCI World local	2,4%	13,3%	Malasia	1,7%	6,6%	Energía	3,5%	12,2%	Dividendo elevado	3,7%	24,6%
MSCI EM EUR	2,4%	25,5%	Indonesia	0,0%	-34,9%	Finanzas	2,0%	10,8%	Equiponder ación	3,7%	10,8%
MSCI EM Local	1,9%	23,5%	México	-0,1%	12,9%	Inmobiliario	-0,9%	-1,5%	Growth	3,4%	22,1%
S&P 500 EUR	1,7%	14,1%	India	-0,3%	-8,6%	Bienes de consumo básico	-0,9%	-2,7%	Mercado	3,4%	24,1%
MSCI World EUR	1,6%	14,3%	China	-0,3%	-7,6%	Servicios públicos	-2,0 %	3,4%	Value	2,5%	26,4%
MSCI Europe USD	1,4%	11,1%	Brasil	-1,4%	14,6%	Consumo discrecional	-3,0 %	-11,8%			
MSCI Europa EUR	0,5%	12,3 %	Tailandia	-2,0 %	22,9%	Servicios de comunicación	-4,0%	-16,8%			

Fuente: Robeco, MSCI y Bloomberg.

2. Atribución de resultados

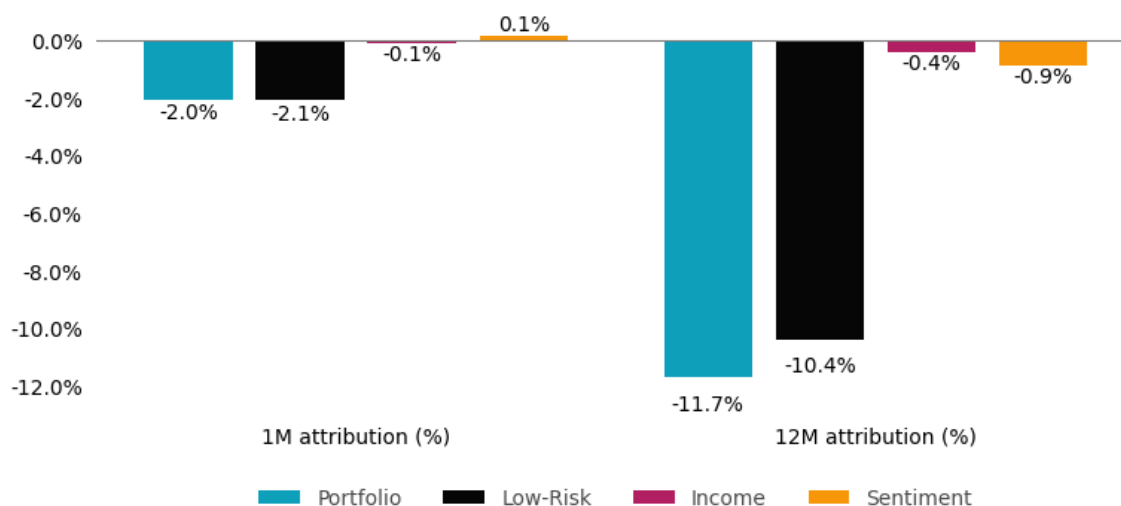
La estrategia quedó rezagada frente al índice de mercado el mes pasado, lo que reflejó su infraponderación general en los valores asiáticos de hardware, que repuntaron con fuerza tras la liquidación de julio. La ausencia de posiciones en valores de minería de oro también restó rentabilidad, ya que estas compañías se beneficiaron de la recuperación del precio del oro. La posición infraponderada en TSMC fue el principal factor que contribuyó positivamente.

En el entorno positivo de mercado del mes pasado, el factor de bajo riesgo restó rentabilidad, mientras que el impacto de los factores de rentas y confianza fue limitado.

La rentabilidad relativa frente al índice MSCI EM Minimum Volatility ha sido volátil en los últimos meses. EM Conservative superó al índice en alrededor de un 4% en julio, pero este alfa se revirtió en gran medida en agosto. La razón principal es la composición del índice MinVol, que está sujeta a límites estrictos por valor individual y a restricciones ajustadas por sector. Como resultado, presenta importantes posiciones infraponderadas en los tres mayores valores del índice (TSMC, Samsung Electronics y SK Hynix), pero se ve obligado a mantener valores tecnológicos más volátiles para seguir dentro de sus restricciones sectoriales. Ello ha dado lugar a una volatilidad inusualmente elevada del índice MinVol, mientras que EM Conservative ha mantenido sus características de bajo riesgo. En consecuencia, el índice MinVol quedó rezagado durante la liquidación de julio, pero se benefició con más fuerza del posterior repunte de agosto.

En los últimos 12 meses, el desfase frente al índice de referencia también estuvo dominado por el factor de riesgo como principal detractor, seguido por la confianza y, después, por las rentas, que lastraron aún más los resultados.

Figura 1 - Atribución de factores



Fuente: Medición de rentabilidad de Robeco. Las cifras muestran la rentabilidad relativa de la cartera en comparación con el índice. La rentabilidad relativa de la cartera figura antes de comisiones y neta de costes de transacción y equivale a la suma del efecto de asignación y la aportación de la selección de valores, excluido efectivo y otros. La rentabilidad relativa de la cartera es totalmente atribuible a los factores propios de Robeco. Todos los valores de la cartera y del índice se clasifican según los factores de Robeco y se agrupan en cinco quintiles ponderados por valor de mercado. Las exposiciones factoriales de la cartera constituyen promedios del trimestre anterior. Las rentabilidades se refieren a la totalidad del período.

Tabla 3 - Principales aportaciones - Principales lastres

Valor	Efecto	País	Sector	Ponderación activa	Rentabilidad	Rentabilidad del índice
Taiwan Semiconductor Manufacturing	0,24 %	Taiwán	Tecnología de la información	-10,33%	1,04%	1,04%
Tencent	0,17%	China	Servicios de comunicación	-2,07%	-4,64%	-4,64%
SK Telecom	0,13%	Corea	Servicios de comunicación	0,77%	21,34%	21,34%
Alibaba	0,11%	China	Consumo discrecional	-2,15%	0,00%	-2,36%
Asustek Computer	0,11%	Taiwán	Tecnología de la información	0,54%	25,65%	25,65%

Valor	Efecto	País	Sector	Ponderación activa	Rentabilidad	Rentabilidad del índice
Synnex Technology Internacional	-0,11%	Taiwán	Tecnología de la información	1,22%	-5,40%	-5,40%
Porto Seguro	-0,11%	Brasil	Finanzas	0,64 %	-12,01%	-12,01%
WPG	-0,12%	Taiwán	Tecnología de la información	1,14%	-7,24%	-7,24%
MediaTek	-0,12%	Taiwán	Tecnología de la información	-1,45 %	0,00%	12,49%
Anglogold Ashanti PLC	-0,14 %	Sudáfrica	Materiales	-0,42%	0,00%	48,61%

Fuente: Medición de la rentabilidad de Robeco y MSCI.

3. Posicionamiento

Robeco QI Emerging Conservative Equities selecciona dentro de un universo invertible de unos 2.000 valores de ME, comprando valores con atributos de bajo riesgo, como baja volatilidad, baja sensibilidad al mercado y bajo riesgo de insolvencia. A su vez, estos valores de bajo riesgo se caracterizan por unas valoraciones atractivas, un dividendo elevado y estable, momentum positivo de los precios y revisiones favorables de los analistas.

Figura 2 - Matriz de posicionamiento por sectores y países

	Tailandia	Brasil	Taiwán	Malasia	Hungría	México	Emiratos Árabes Unidos	Arabia Saudí	India	China	Corea	Total
Posicionamiento												
Finanzas	2,6	1,6	3,5	1,2	-0,3			-1,2	-3,3	1,3	0,4	5,6
Bienes de consumo básico			0,5			2,3			1,5			4,6
Servicios de comunicación	1,0	0,5	2,7		0,7			0,7	-0,6	-2,7	1,5	3,7
Salud					0,4				1,8			1,6
Servicios públicos		1,3							-0,4	0,3		1,0
Industrial		-0,3		1,1					-1,3	2,8	-1,7	0,5
Inmobiliario												
Energía					1,2		0,9		-0,9	-0,7		
Materiales		0,5	0,6			-0,5		-0,3	-0,8	-0,7		-3,2
Consumo discrecional							0,4	0,9	-0,9	-3,8	-0,6	-4,6
Tecnología de la información			-4,5						3,2	-1,3	-6,2	-8,8
Total	3,3	3,1	2,8	2,5	2,0	1,4	0,8		-1,8	-4,9	-7,0	

Fuente: Robeco. Las cifras muestran el posicionamiento relativo de la cartera frente al índice. Sólo se muestran los países mayores. Los totales sectoriales incluyen todos los países. Sólo se destacan las posiciones relativas >0,25%/<-0,25%. Se excluyen las posiciones en efectivo.

Tabla 4 - Exposiciones de la cartera

Elevada ponderación relativa en la cartera		Reducida ponderación relativa en la cartera	
Financiero (Taiwán)	Perfil de bajo riesgo potente, respaldado por un riesgo de insolvencia reducido y un momentum positivo. Las principales posiciones sobreponderadas son First Financial y Taiwan Cooperative Financial.	Tecnología de la información (Corea)	Flojo perfil de bajo riesgo debido al elevado riesgo de insolvencia. Las principales infraponderaciones corresponden a SK hynix y Samsung Electro Mechanics.
Tecnología de la información (India)	Perfil de bajo riesgo potente, respaldado por un riesgo de insolvencia reducido. Infosys y HCL Technologies constituyen los principales valores sobreponderados.	Tecnología de la información (Taiwán)	Perfil de riesgo débil, debido a la elevada volatilidad. Entre los principales valores infraponderados se encuentran MediaTek y Delta Electronics.
Industrial (China)	La exposición sobreponderada cuenta con el respaldo de posiciones específicas, en particular China Merchants Port y SF.	Consumo discrecional (China)	Momentum flojo, con una dinámica de precios que no pasa de neutral frente al índice de referencia. Alibaba y Meituan constituyen los principales valores infraponderados.

Fuente: Robeco.

El fondo se caracteriza por una cartera de valores de bajo riesgo, que ofrecen dividendos elevados y estables y una ratio de PER inferior al del mercado. La comparación de distintas características de la cartera con su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets Index, arroja una imagen constante, con la estrategia siempre a favor de los factores modelo.

Dado su perfil, creemos firmemente que la estrategia está bien posicionada para seguir aprovechando las primas factoriales del modelo en los mercados emergentes.

Tabla 5 - Características de la cartera

Junio de 2026	Cartera	MSCI EM	MSCI MinVol		Cartera	MSCI EM	MSCI MinVol
Riesgo: Estadístico y de insolvencia				Posicionamiento activo			
Volatilidad (según posiciones, 3 años)	25,0%	35,7%	31,7%	Número de valores	227	1178	293
Beta (según posiciones, 3 años)	0,6	1	0,8	Parte activa	75,0%	-	69,2%
Distancia hasta impago	6,1	4,3	5,1	Fuera del índice de referencia	20,7%	-	-
				Rotación prevista	25,0%	-	20,0%
				Rotación materializada	14,0%	8,0%	22,0%
Ingresos y confianza				Sostenibilidad			
Rentabilidad por dividendos	3,9%	1,9%	2,3%	Clasificación de riesgo ASG de Sustainalytics	19,9	19,9	22,5
Rentabilidad por ingresos netos	4,2 %	2,0%	2,2%	Emisiones de GEI (t CO2-eq/mUSD)	123,1	171,9	145,6
Precio/Beneficio	14,3	17,9	18,6	Exposición positiva a los ODS	69,8%	68,1%	63,3%
Momentum de precio (12-1 M)	83,2%	173,6%	151,6%				
Ajuste prev. beneficios (3M, % neto positivo)	60,1%	65,7%	60,7%				
Capitalización bursátil				Resumen			
>10 mil millones USD	68,5%	90,8%	90,2%	Pretende ofrecer un riesgo absoluto inferior al del mercado y similar al del índice MinVol			
2-10 mil millones USD	26,0%	9,2%	9,8%	Oportunidades crecientes en empresas de pequeña/mediana capitalización y mayor rentabilidad por dividendo que el mercado			
<2 mil millones USD	5,4%	0,0%	0	Cartera activa con baja rotación			

Fuente: Robeco, FactSet y MSCI. Cifras basadas en las posiciones mantenidas. El fondo aspira a mejorar el perfil de sostenibilidad del índice de referencia mediante la promoción de determinadas características de sostenibilidad en el sentido del artículo 8 del Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE, e integrando la sostenibilidad en el proceso de inversión. En concreto, los elementos vinculantes según el folleto y la divulgación de sostenibilidad (divulgación SFDR) consisten en la aplicación de la lista de exclusión de nivel 1 de Robeco, la consecución de una calificación de riesgo ASG de Sustainalytics mejor que la del índice (la calificación de riesgo ASG de Sustainalytics ofrece una visión del riesgo ASG de una empresa cuantificando el riesgo ASG no gestionado de la misma; una puntuación más baja indica un mejor perfil de sostenibilidad general), y la consecución de mejores huellas de carbono (medida por las emisiones de gases de efecto invernadero), residuos y agua que el índice de referencia. Las cifras de rotación se calculan en un sentido / anualmente desde el lanzamiento de la cartera (únicamente en base a años naturales completos).

La Tabla 6 muestra las principales sobreponderaciones e infraponderaciones actuales derivadas de nuestro proceso de selección de valores bottom-up.

Las mayores sobreponderaciones de la cartera fueron SinoPac Financiam, con un 1,77%, e Infosys, con un 1,57%, mientras que las infraponderaciones más significativas fueron Taiwan Semiconductor Manufacturing, con un -10,33%, y Samsung Electronics, con un -4,71%.

Tabla 6 - Principales sobreponderaciones e infraponderaciones activas del fondo

Valor	Sector	País	Ponderación activa
SinoPac Financiam	Finanzas	Taiwán	1,77%
Infosys	Tecnología de la información	India	1,57%
Samsung Electronics	Tecnología de la información	Corea	1,56%
Realtek Semiconductor	Tecnología de la información	Taiwán	1,43%
Novatek Microelectronics	Tecnología de la información	Taiwán	1,39%
Malayan Banking	Finanzas	Malasia	1,29%
United Microelectronics	Tecnología de la información	Taiwán	1,27%
BB Seguridade Participacoes	Finanzas	Brasil	1,25%
Synnex Technology Internacional	Tecnología de la información	Taiwán	1,22%
Arca Continental	Bienes de consumo básico	México	1,22%

Valor	Sector	País	Ponderación activa
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología de la información	Taiwán	-10,33%
Samsung Electronics	Tecnología de la información	Corea	-4,71%
SK hynix	Tecnología de la información	Corea	-2,32%
Alibaba	Consumo discrecional	China	-2,15%
Tencent	Servicios de comunicación	China	-2,07%
MediaTek	Tecnología de la información	Taiwán	-1,45 %
Delta Electronics	Tecnología de la información	Taiwán	-0,85%
Banco HDFC	Finanzas	India	-0,72%
Reliance Industries	Energía	India	-0,69%
Industrial and Commercial Bank of China	Finanzas	China	-0,54%

Fuente: Robeco.

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 beneficioso al monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que la rentabilidad pasada sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran (i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y (ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rentabilidad se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Algunas partes del material de marketing pueden implicar el uso de herramientas asistidas por IA para ayudar en la evaluación y revisión de los materiales de marketing. Estas herramientas están diseñadas para contribuir a garantizar una coherencia y una eficacia mayores. Todos los resultados pasan por un proceso de revisión humana.

Información adicional para inversores de Estados Unidos

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

Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos – Reg S

Los Fondos Robeco Capital Growth no han sido inscritos conforme a la Ley de sociedades de inversión de EE.UU. (United States Investment Company Act) de 1940, en su versión en vigor, ni conforme a la Ley de valores de EE.UU. (United States Securities Act) de 1933, en su versión en vigor. Está prohibido vender u ofrecer, directa o indirectamente, ninguna de las acciones en los EE.UU. o a una Persona Estadounidense. Se entiende por Persona Estadounidense (a) una persona física que sea ciudadana o residente de los EE.UU. a efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una sociedad anónima, sociedad colectiva u otra entidad creada o constituida conforme a la legislación de los EE.UU.; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyos ingresos estén sometidos al impuesto federal sobre la renta de EE.UU., con independencia de que dichos ingresos estén efectivamente vinculados con un negocio u operación comercial en Estados Unidos. En EE.UU., este material únicamente puede difundirse entre personas que tengan la consideración de «distribuidores», o que no sean «Personas Estadounidenses», según la definición de estos conceptos en el Reglamento S que desarrolla la Ley estadounidense de valores (U.S. Securities Act) de 1933, en su versión en vigor.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia

La responsabilidad por la publicación de este documento en Australia corresponde a Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), que se halla exenta del requisito de disponer de la licencia de servicios financieros australiana prevista en la Ley de sociedades de 2001 (Cth), en virtud de la Orden Clase ASIC 03/1103. Robeco Hong Kong Limited se encuentra regulada por la Comisión de Valores y Futuros conforme a la legislación de Hong Kong, la cual puede ser distinta de la legislación australiana. Este documento se distribuye únicamente a «clientes mayoristas», según la definición que se confiere a este término en la Ley de sociedades de 2001 (Cth). Este documento no debe distribuirse ni difundirse, directa o indirectamente, entre personas de otro tipo. Este documento no está destinado a su distribución pública en Australia.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Nueva Zelanda

En Nueva Zelanda el presente documento solo está disponible para inversores mayoristas en el sentido de la cláusula 3(2) del Anexo 1 de la Ley de conducta en mercados financieros de 2013 (Financial Markets Conduct Act 2013) («FMCA»). Este documento no está destinado a su distribución pública en Nueva Zelanda.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brunei

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 diligencia debida 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 distribuido 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 Corea del Sur

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Malasia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en México

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Perú

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Singapur

Este documento no ha sido registrado ante la Autoridad Monetaria de Singapur («MAS»). Por consiguiente, este documento no puede distribuirse entre, ni entregarse directa o indirectamente a, personas de Singapur, a excepción de (i) inversores institucionales, según lo previsto en el artículo 304 de la SFA, (ii) personas relevantes, conforme a lo dispuesto en el artículo 305(1), o cualquier otra persona que se adecue a lo indicado en el artículo 305(2), y de acuerdo con las condiciones que se especifican en el artículo 305, de la SFA, o (iii) según las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El contenido de este documento no ha sido revisado por la MAS. Toda decisión de participar en el Fondo debe adoptarse únicamente después de examinar los apartados relativos a consideraciones de inversión, conflictos de intereses, factores de riesgo y las restricciones a la venta de Singapur aplicables (expuestas en el apartado titulado «Información importante para inversores de Singapur»), contenidos en el folleto. Los inversores deben consultar a su asesor profesional cuando tengan dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado «Información importante para los inversores de Singapur» del folleto («Subfondos») están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur («SFA») y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción del folleto contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos podrán únicamente promoverse entre personas con la suficiente experiencia y sofisticación para comprender los riesgos que entraña la inversión en tales instituciones, y que cumplen con el resto de criterios establecidos en los artículos 304 y 305, o en cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación de desarrollo adoptada a su amparo. Debe examinar detenidamente si la inversión es adecuada para usted. Robeco Singapore Private Limited es titular de una licencia de servicios para mercados de capitales en la categoría de 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.