ROBECO ASIA-PACIFIC EQUITIES

Fuentes diversificadas de alfa

- La resiliencia de los beneficios y las valoraciones atractivas respaldan las perspectivas
- La cartera supera al índice de referencia en lo que va de año
- Atención a compañías value con futuro en Asia

Trayectoria de Robeco Asia-Pacific Equities (USD)

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	-6,82%	-6,05%	-0,76%
Desde 1 de enero	19,38%	15,99%	3,39%
1 año	21,78%	15,79%	5,99%
3 años (anu.)	26,85%	22,39%	4,46%
5 años (anu.)	13,66%	8,05%	5,61%
10 años (anu.)	11,08%	8,89%	2,19%
Desde su lanzamiento	7,56%	5,03%	2,53%

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

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Clase de acciones D-USD de Robeco Asia-Pacific Equities. Índice: MSCI AC Asia Pacific Index. Todas las cifras se expresan en USD. Datos a finales de octubre 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 el lanzamiento se calcula a partir del primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Las rentabilidades son valores antes de comisiones, según el valor bruto de los activos. Los valores y rentabilidades que aquí se consignan no incluyen las comisiones de gestión. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes que generan la emisión y la amortización de las participaciones. Ello tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. Lanzamiento: Octubre de 2007

Resultados del mes anterior

La renta variable de Asia-Pacífico cayó con fuerza en octubre, cuando el aumento de las TIRes de los bonos a escala global terminó afectando a los mercados de renta variable y crédito. El MSCI Asia Pacific Index retrocedió un 6,1%. La confianza en las inversiones relacionadas con la IA se debilitó, ya que los inversores cuestionaron la sostenibilidad de su financiación y el flujo de caja negativo de los proveedores de infraestructura de alojamiento. Los precios del petróleo y los riesgos geopolíticos añadieron presión. El liderazgo pasó de la tecnología de la información y el sector industrial a la salud y los bienes de consumo básico, y de las acciones growth y con momentum a las acciones value y de baja volatilidad. El norte de Asia se llevó la peor parte: Corea cayó un 15,4%; Taiwán, un 8,3%; Japón, un 4,1%; y China, un 7,0%. Las ventas de inversores extranjeros fueron considerables en Corea y Taiwán. Australia subió un 3,7% y la India avanzó un 1,4%, gracias a su menor exposición a la IA. Pese a la

COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR **OCTUBRE DE 2026**
Material de marketing para inversores profesionales, prohibida su distribución a terceros


Joshua Crabb
Gestor de cartera


Harfun Ven
Gestor de cartera

debilidad del mercado, las estimaciones de beneficios siguieron aumentando en Corea, Taiwán y Japón. Corea sigue siendo el mercado más barato de la región y ofrece un crecimiento excepcional de los beneficios a corto plazo, aunque la marcada desaceleración prevista para 2028 refuerza la necesidad de seleccionar las compañías con disciplina. Los beneficios fuera del sector de la tecnología de la información también siguieron siendo un aspecto positivo.

La cartera quedó un 0,76% por debajo del índice de referencia en octubre. Tanto la asignación por países como la selección de compañías tuvieron una contribución negativa. La asignación por países perjudicó a la rentabilidad debido a nuestra sobreponderación en Corea, cuyo mercado se desplomó, y nuestra infraponderación en Australia, donde la rotación hacia el sector financiero hizo que el mercado superara al conjunto de la región. China contribuyó ligeramente de forma positiva a la asignación.

En el lado positivo, la ausencia de SoftBank (-30,3%) y Delta Electronics (-29,4%) de la cartera aportó una contribución significativa, ya que ambas acciones cayeron con fuerza en un contexto de desinversión generalizada en posiciones relacionadas con la IA. Takeda Pharmaceutical (+15,1%) fue la compañía que más contribuyó a la rentabilidad: sus acciones repuntaron gracias a unos beneficios muy superiores a lo esperado y al impulso de los lanzamientos de nuevos productos. Mitsubishi Estate (+5,9%) y ANZ Group (+6,5%) también prestaron apoyo, al beneficiarse, respectivamente, de la rotación hacia el sector inmobiliario japonés y el sector financiero australiano, considerados más defensivos.

La selección de compañías, especialmente en Corea, fue el principal factor negativo, ya que las posiciones relacionadas con la IA y los semiconductores sufrieron una fuerte liquidación en el norte de Asia. LS Corp (-34,4%) fue la compañía que más lastró la rentabilidad, seguida de SK Hynix (-20,2%) y MediaTek (-20,4%), que cedieron gran parte de las ganancias de septiembre. Mizuho (-12,5%) y Panasonic (-21,0%) también lastraron la rentabilidad en un contexto de ventas de acciones japonesas de los sectores tecnológico y financiero.

Distribución entre sectores

Sector	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
Financiero	24,6%	21,0%	3,6%
Industrial	15,1%	12,2%	3,0%
Inmobiliario	4,3%	1,8%	2,5%
Materiales	5,9%	5,1%	0,9%
Atención sanitaria	4,6%	4,2%	0,4%
Servicios públicos	1,8%	1,5%	0,3%
Servicios de comunicación	5,3%	5,6%	-0,3%
Bienes de consumo básico	2,3%	2,7%	-0,4%
Energía	1,2%	2,1%	-0,8%
Tecnología de la información	29,4%	33,6%	-4,3%
Consumo discrecional	5,4%	10,2%	-4,8%

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Asia-Pacific Equities Índice: MSCI AC Asia Pacific Index. Datos a finales de octubre 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.

La cartera comienza noviembre con sobreponderaciones en los sectores financiero, industrial, inmobiliario y de materiales, cuyas valoraciones siguen siendo atractivas y despiertan un interés cada vez más amplio. El sector financiero se beneficia del aumento de los tipos de interés y de la mejora de la demanda de préstamos en toda Asia. La exposición al sector industrial incluye compañías beneficiarias de las reformas, proveedores de la cadena de suministro de la IA y compañías vinculadas a la transición energética. Los sectores de consumo discrecional, tecnología de la información y energía siguen infraponderados, ya que los riesgos relacionados con las valoraciones, la concentración y el posicionamiento continúan pareciendo elevados.

Los diez valores principales

Sociedad	Ponderación en la cartera
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	6,6%
Samsung Electronics Co., Ltd.	5,8%
SK hynix Inc.	4,9%
Mizuho Financial Group, Inc.	3,8%
BHP Group Ltd	3,1%
Hitachi Ltd	2,2%
MediaTek Inc	2,2%
Mitsubishi Estate Company, Limited	2,1%
ANZ Group Holdings Limited	2,0%
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	2,0%

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Asia-Pacific Equities Índice: MSCI AC Asia Pacific Index. Datos a finales de octubre 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. Esta no es una recomendación de compra, venta o conservación.

El fondo se centra en compañías con un sólido flujo de caja y expectativas moderadas, y evita tanto las burbujas como las trampas de valor. El tamaño de las posiciones depende de la evolución de los beneficios y del momentum de los precios de las acciones. Las tres principales posiciones reflejan una exposición significativa al sector de la tecnología de la información: TSMC sigue siendo una pieza clave para la expansión de la capacidad energética y la transición energética como fabricante de chips de primer nivel; Samsung Electronics (acciones ordinarias y preferentes) se beneficia de los sólidos avances en las memorias de gran ancho de banda (HBM) y de la robusta demanda de semiconductores; y SK Hynix lidera el mercado de las memorias de gran ancho de banda, un componente esencial para el desarrollo de la IA con un notable poder de fijación de precios.

Mizuho se beneficia de la subida de los tipos de interés en Japón y de la mejora de la demanda de préstamos. BHP genera un sólido flujo de caja gracias a su producción global de materias primas a bajo coste, en un contexto de subida de los precios de los metales. Hitachi se ha transformado en una compañía de infraestructuras digitales y energéticas con altos márgenes e ingresos estables y recurrentes. El modelo de MediaTek, que requiere poco capital, financia una importante inversión en investigación y desarrollo y una rápida diversificación hacia la IA. Mitsubishi Estate se beneficia de la fortaleza del mercado de oficinas de Tokio y de unos beneficios operativos récord. ANZ Group ofrece una rentabilidad estable, respaldada por la diversificación de sus operaciones bancarias en toda la región.

No se produjeron cambios significativos durante el mes. Rotamos algunas posiciones del sector financiero japonés para recoger beneficios y reinvertimos en nuevas oportunidades. Aumentamos de forma selectiva algunas de nuestras posiciones en la India.

Asignación por países

País	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
Japón	36,4%	30,7%	5,7%
Corea	18,0%	13,3%	4,7%
Vietnam	1,2%	0,0%	1,2%
Indonesia	1,4%	0,3%	1,1%
EE.UU.	0,9%	0,0%	0,9%
Tailandia	1,6%	0,7%	0,9%
Filipinas	0,8%	0,2%	0,6%
Pakistán	0,3%	0,0%	0,3%
Nueva Zelanda	0,3%	0,2%	0,1%
Singapur	2,2%	2,2%	-0,0%
Hong Kong	2,3%	2,3%	-0,1%
China	12,4%	13,5%	-1,1%
Australia	6,5%	8,6%	-2,1%
India	4,6%	7,9%	-3,4%
Taiwán	11,3%	19,5%	-8,2%

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Asia-Pacific Equities Índice: MSCI AC Asia Pacific Index. Datos a finales de octubre 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.

La exposición de nuestra cartera por países es el resultado de un enfoque bottom-up de selección de compañías. Japón es la mayor sobreponderación del fondo, respaldada por la continuidad de las reformas de gobierno corporativo, el aumento de la rentabilidad para los accionistas y las mejoras económicas estructurales. El incremento de las inversiones nacionales en bienes de capital y el suministro de componentes especializados a la cadena de suministro de la IA aportan impulsos adicionales. Corea del Sur ocupa el segundo lugar entre las sobreponderaciones y ofrece una exposición a bajo precio a las compañías proveedoras de la temática de «picos y palas» en el ámbito de la IA. Además, las reformas de la política de mejora del valor empresarial impulsadas por el Gobierno siguen cobrando fuerza. Indonesia continúa sobreponderada; su mercado sigue cotizando a valoraciones atractivas, en un contexto de mayor claridad política. La región de la ASEAN también está sobreponderada por sus valoraciones y su potencial de crecimiento a largo plazo.

Taiwán es la mayor infraponderación y sirve de cobertura frente a las posiciones relacionadas con la IA y la tecnología de la información en otros mercados. La India sigue infraponderada por motivos de valoración, aunque continuamos añadiendo posiciones de forma selectiva cuando detectamos oportunidades en compañías

concretas. Australia está infraponderada por motivos de valoración similares y por la subida de los tipos, que empieza a debilitar la confianza. China está infraponderada, aunque hemos añadido posiciones de forma selectiva en sectores ajenos a la IA a medida que las valoraciones se han moderado.

Currency policy

La TIR de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó hasta el 4,9% en octubre, ya que los inversores consideraron la deuda pública estadounidense un sector refugio en un contexto de turbulencias en los mercados. El USD subió ligeramente, un 0,4%. Los inversores extranjeros vendieron grandes cantidades de renta variable taiwanesa, lo que contribuyó a una caída del 2,1% del TWD en octubre. Desde 1 de enero, el KRW (+7,4%) y el CNY (+4,8%) se cuentan entre las divisas asiáticas que mejor se han comportado frente al USD. Los metales retrocedieron: el oro cayó un 6,8% y los metales industriales, un 2,0%.

Perspectivas

Tras el cierre del mes, la victoria demócrata en ambas cámaras en las elecciones de mitad de mandato dio un impulso a los mercados. Después se produjo una reducción de la exposición al riesgo que reforzó la rotación ya observada en Asia desde la tecnología de la información, y especialmente desde las posiciones relacionadas con la IA, hacia otros sectores, aunque esta vez con un impacto más global. Esta ampliación de los sectores que contribuyen a la rentabilidad del mercado, frente al reducido grupo que había liderado las subidas, responde por ahora al posicionamiento y a la composición de las carteras, más que a un deterioro acusado de los fundamentales. También se ve respaldada por los beneficios fuera del sector de la tecnología de la información, que han empezado a mejorar. Las inversiones en bienes de capital relacionadas con la inteligencia artificial siguen respaldando las expectativas de beneficios en Corea, Taiwán y Japón. Sin embargo, la preocupación por la sostenibilidad de esas inversiones y, por tanto, de los beneficios ya había afectado gravemente a las valoraciones en Asia: muchas acciones se encontraban muy por debajo de sus máximos antes de los acontecimientos de la primera semana de noviembre. Llegamos a este periodo con una infraponderación en tecnología de la información, ya que preferimos centrarnos en las oportunidades de alfa, en vez de la beta de las compañías relacionadas con la IA. Es probable que la victoria demócrata en ambas cámaras alivie las tensiones geopolíticas, pero también suscitará especulaciones sobre sus efectos a largo plazo en la política estadounidense y las próximas elecciones presidenciales. Seguiremos de cerca estos acontecimientos, pero mantendremos la atención en los fundamentales y las valoraciones.

Las perspectivas de inversión en Asia-Pacífico siguen siendo favorables desde el punto de vista de las valoraciones y los beneficios. Asia-Pacífico ofrece fuentes diversificadas de alfa que pueden aportar valor con independencia de la evolución macroeconómica.

Japón ofrece una fuente complementaria de alfa gracias a las reformas empresariales, el aumento de la rentabilidad para los accionistas, el incremento de las inversiones nacionales en bienes de capital y determinadas compañías del sector financiero que se benefician de un entorno de tipos más normalizado. En Corea, la combinación de un sólido crecimiento de los beneficios, compañías tecnológicas competitivas a escala mundial y valoraciones comparativamente bajas sigue siendo atractiva. No obstante, el tamaño de las posiciones debe reflejar la volatilidad asociada a una exposición concentrada a la IA.

China sigue exigiendo un enfoque selectivo. Los resultados de las exportaciones y el apoyo de las políticas públicas aportan cierta estabilidad, aunque la debilidad de la demanda interna y la presión sobre el mercado inmobiliario limitan las perspectivas generales de beneficios. Por ello, la cartera favorece oportunidades en compañías concretas cuyas valoraciones, generación de caja y catalizadores identificables ofrecen una relación entre riesgo y rentabilidad más atractiva que la del índice.

La India, la ASEAN y Australia ofrecen distintas fuentes de crecimiento a largo plazo, pero siguen siendo sensibles a las valoraciones, las divisas, los precios de la energía y la liquidez externa. Es probable que las oportunidades dependan cada vez más de la evolución de los beneficios y de catalizadores específicos de cada compañía que de la beta del conjunto del mercado.

La cartera seguirá equilibrando la participación en temáticas de crecimiento a largo plazo con la disciplina de valoración y las fuentes diversificadas de alfa. Los principales riesgos son una desaceleración de las inversiones en bienes de capital relacionadas con la IA, unas rentabilidades más elevadas a escala mundial, la volatilidad de los precios de la energía, las tensiones geopolíticas y unos beneficios inferiores a lo esperado. La amplia dispersión de las valoraciones y los beneficios debería seguir favoreciendo la gestión activa.

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 deberá 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 también deberán 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 deberá 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 pueden obtenerse 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 la 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»), 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»), 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 diligencia debida de estas.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 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 con residencia o domicilio 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, EAU. 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Indonesia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio en Liechtenstein

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras y fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en 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 del Fondo o de los Fondos pueden obtenerse del representante o en el sitio web.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 47-14°, 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 del Fondo o 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 el Fondo o 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 del Fondo o de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por el Fondo o 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 con residencia o domicilio 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 ni vendido al público en Uruguay, salvo en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución pública conforme a las leyes y reglamentos uruguayos. El Fondo no está ni será inscrito ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. El Fondo constituye un fondo de inversión que no es equiparable a los fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774, de 27 de septiembre de 1996, en su versión en vigor.

© 2T/2026 Robeco

Commented [EM1]: ¿Debería ser 4T de 2026 en caso de la actualización de octubre de 2026?