ROBECO EMERGING STARS EQUITIES

Octubre de sobresaltos en los mercados emergentes: Lula, chips y petróleo

- Los mercados emergentes quedan rezagados; salidas de capital de Corea del Sur y Taiwán
- Resultado electoral inesperado en Brasil: Lula, reelegido
- La selección de compañías aporta positivamente en octubre, aunque la asignación por países resta rentabilidad

Track record de Robeco Emerging Stars Equities

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	-6,58 %	-6,44 %	-0,14 %
Desde el 1 de enero	26,85 %	19,36 %	7,49 %
1 año	27,65 %	17,93 %	9,72 %
3 años (anu.)	26,98 %	20,07 %	6,91 %
5 años (anu.)	13,52 %	7,69 %	5,83 %
10 años (anu.)	10,97 %	7,95 %	3,01 %
Desde lanzamiento	9,90 %	6,33 %	3,57 %

Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros. El valor de su inversión puede fluctuar.
Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Clase de acciones Robeco Emerging Stars Equities D-EUR. Índice: MSCI Emerging Markets. Todas las cifras se expresan en EUR. 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. Eso tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Cambio de índice a 01-01-2008 de S&P IFC Composite a MSCI Emerging Markets. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. Lanzamiento: Diciembre de 2006

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **OCTUBRE DE 2026**
Material de marketing para inversores profesionales, prohibida su distribución a terceros.



Jaap van der Hart
Gestor de cartera



Karnail Sangha
Gestor de cartera

Evolución el mes pasado

En octubre, el índice MSCI EM cayó un 6,4 % en EUR y quedó rezagado frente al índice MSCI World, que retrocedió un 1,0 %.

La preocupación mundial por la IA lastró considerablemente las acciones tecnológicas. Los inversores cuestionaron cada vez más la rentabilidad de las cuantiosas inversiones en infraestructuras de IA, especialmente entre los hiperescaladores que generan flujos de caja negativos. Pese a los sólidos beneficios, la fuerte demanda de memoria de gran ancho de banda (HBM) y las perspectivas favorables para el mercado de las memorias, las acciones de semiconductores surcoreanas y taiwanesas sufrieron importantes salidas de capital de inversores extranjeros. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio provocaron una fuerte subida de los precios del petróleo, lo que avivó la preocupación por la inflación y complicó las perspectivas de política monetaria.

Por su parte, los principales bancos centrales mantuvieron sin cambios los tipos de interés, aunque las expectativas de una política monetaria más restrictiva lastraron la confianza de los inversores. La renta variable brasileña sufrió una fuerte corrección tras la inesperada reelección del presidente Lula, que decepcionó a los inversores que esperaban un gobierno más favorable a los mercados. El resurgimiento de las preocupaciones fiscales redujo las expectativas de nuevas bajadas de tipos. La renta variable china siguió sometida a presión debido a la persistente debilidad del sector inmobiliario, la atonía de la demanda interna y las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación económica.

India y México mostraron una resiliencia relativa y superaron al conjunto de los mercados emergentes. Las perspectivas de crecimiento interno de India y su menor exposición a la corrección del sector tecnológico favorecieron su rentabilidad. Indonesia afrontó presiones adicionales en un contexto de preocupación por una posible reclasificación de su mercado por parte de MSCI y las consiguientes salidas de capital de inversores extranjeros.

Rentabilidad

En octubre, el fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice MSCI Emerging Markets, ya que el efecto negativo de la asignación por países superó la aportación positiva de la selección de compañías. Las posiciones de sobreponderación en Corea del Sur y Brasil, junto con la posición de infraponderación en India, perjudicaron la rentabilidad relativa. Por el contrario, las posiciones de sobreponderación en México, Polonia y Sudáfrica favorecieron la asignación por países.

La selección de compañías aportó positivamente en Brasil, donde Petrobras (exploración y producción de petróleo y gas) y TIM (telecomunicaciones) obtuvieron buenos resultados. En China, Haier Smart Home (electrodomésticos) y varias compañías de internet obtuvieron buenos resultados, entre ellas JD.com (comercio electrónico), Trip.com (viajes online) y Vipshop (comercio minorista online). Algunos bancos también contribuyeron positivamente, entre ellos ICICI Bank y HDFC Bank (India), CTBC (Taiwán), Grupo Banorte (México) y Kasikorn Bank (Tailandia).

No tener en cartera a las compañías tecnológicas taiwanesas Delta Electronics y MediaTek, que registraron una rentabilidad inferior en octubre, también favoreció la rentabilidad relativa. Asimismo, la aportación positiva de no tener en cartera SK Hynix (semiconductores) quedó compensada en gran medida por el efecto negativo de la posición en SK Square (sociedad matriz de SK Hynix). Otras posiciones que restaron rentabilidad en Corea del Sur fueron LG Electronics (electrónica de consumo), Hyundai Rotem (defensa) y Kia Corporation (automóviles). También restaron rentabilidad Itaú Unibanco (banca brasileña), CATL (baterías para vehículos eléctricos chinos) y Wiwynn (servidores taiwaneses).

Posicionamiento de la cartera

En octubre, aumentó la ponderación de China, India y México en la cartera, mientras que la de Corea del Sur disminuyó. No se realizaron cambios significativos en las posiciones individuales de la cartera.

Asignación por países

País	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice
Corea	29,0 %	19,7 %
Taiwán	19,5 %	28,9 %
China	15,3 %	20,0 %
Brasil	7,6 %	3,9 %
India	5,7 %	11,7 %
Sudáfrica	4,2 %	3,1 %
Polonia	2,7 %	1,2 %
México	2,6 %	1,8 %
Singapur	2,0 %	0,0 %
Tailandia	2,0 %	1,0 %
Indonesia	1,9 %	0,4 %
Vietnam	1,4 %	0,0 %
Grecia	1,4 %	0,6 %
Países Bajos	1,1 %	0,0 %
Emiratos Árabes Unidos	1,0 %	1,3 %
Hungría	0,8 %	0,3 %
Argentina	0,7 %	0,0 %
Perú	0,7 %	0,4 %
Turquía	0,3 %	0,4 %

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Emerging Stars Equities. Índice: MSCI Emerging Markets. 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 países o sectores identificados hayan sido o vayan a ser rentables.

Corea del Sur, China y Taiwán son los países más importantes del fondo. En China, el fondo invierte en varios sectores, con una ponderación relativamente alta en bienes de consumo y seguros, y una ponderación relativamente baja en bancos, materiales y energía. El fondo también tiene una posición diversificada en Corea del Sur, con una mayor exposición al sector automovilístico, los bancos y las compañías tecnológicas Samsung Electronics y SK Square. En Taiwán, el fondo invierte sobre todo en compañías tecnológicas. Brasil, Sudáfrica y la India también ocupan posiciones importantes en el fondo, con varias participaciones. Las posiciones de los países más pequeños son Indonesia, Hungría, Tailandia, Emiratos Árabes Unidos, México, Vietnam, Grecia, Polonia, Turquía, Argentina y Perú. Por último, la posición en Singapur se refiere a una compañía china que cotiza en Singapur, pero con todas las operaciones clave dentro de China.

Distribución entre sectores

Sector	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice
Financiero	28,0 %	20,4 %
Tecnología de la información	26,8 %	41,8 %
Consumo discrecional	16,1 %	7,7 %
Industrial	16,0 %	6,0 %
Inmobiliario	3,7 %	1,0 %
Energía	3,6 %	3,7 %
Materiales	2,9 %	5,8 %
Servicios de comunicación	2,6 %	6,0 %
Servicios públicos	0,3 %	1,9 %
Atención sanitaria	0,0 %	2,8 %
Bienes de consumo básico	0,0 %	2,8 %

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Emerging Stars Equities. Índice: MSCI Emerging Markets. 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 países o sectores identificados hayan sido o vayan a ser rentables.

Los sectores financiero, de consumo discrecional y de tecnología de la información siguen siendo los más importantes del fondo. En estos sectores encontramos las mejores oportunidades de compañías que combinan buenas perspectivas de crecimiento y valoraciones atractivas. La infraponderación en tecnología de la información parece grande, pero es bueno tener en cuenta que el fondo posee una posición importante en SK Square, que está clasificada como Industrial, pero básicamente es un holding de la compañía de chips de memoria SK Hynix. Si se tiene en cuenta, se reduciría la infraponderación efectiva en valores tecnológicos.

Características de la cartera

Característica	Cartera	Índice MSCI Emerging Market
Price/Earnings (FY1)	7,1	10,3
Precio/valor contable (FY0)	1,4	2,2
Precio/flujo de caja (FY0)	5,6	8,7
Rentabilidad por dividendos	3,4 %	2,2 %
Rentabilidad sobre recursos propios (últimos cinco años)	22,4 %	23,1 %
Crecimiento histórico de los beneficios a tres años	19,8 %	17,3 %
Crecimiento estimado de los beneficios a 3 años	27,9 %	42,7 %
Valor de mercado medio invertible (miles de millones de EUR)	227,2	359,1
Valor de mercado mediano (miles de millones de EUR)	23,8	34,5
Active share	74 %	-
Rotación**	20 %	-
Ratio de volatilidad relativa	101,2 %	-
Número de valores	54	1.165

Fuente: MSCI, Robeco y FactSet.

La cartera de Robeco Emerging Stars Equities tiene una clara orientación hacia el valor: la estrategia identifica compañías infravaloradas cuyo potencial de beneficios aún no ha sido plenamente valorado por el mercado. Además, la cartera está posicionada en compañías con un sólido ROE y una mejora de las perspectivas de beneficios. El fondo tiene un elevado active share, mientras que el riesgo absoluto es moderadamente superior al del índice MSCI EM.

Los 10 valores principales

Sociedad	Ponderación en la cartera
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	10,0 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	6,0 %
SK Square Co., Ltd.	6,0 %
Asustek Computer Inc.	3,9 %
Petroleo Brasileiro SA Pfd	3,6 %
Wiwynn Corporation	3,3 %
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	3,1 %
ICICI Bank Limited	2,9 %
Naspers Limited Class N	2,9 %
SK Inc.	2,8 %

Fuente: Robeco y MSCI. Cartera: Robeco Emerging Stars Equities. Índice: MSCI Emerging Markets. Datos a finales de octubre de 2026. Las compañías o valores mostrados en esta diapositiva aparecen a efectos meramente ilustrativos para explicar la composición de la estrategia de

inversión en la fecha indicada. Las compañías o valores no forman parte necesariamente de una estrategia o fondo, ni se garantiza su inclusión futura. 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.

TSMC y Samsung Electronics son dos compañías tecnológicas líderes globales que combinan buenas perspectivas de crecimiento con valoraciones relativamente atractivas. El fondo también tiene una posición significativa en el holding SK Square, que proporciona exposición a SK Hynix, otra compañía líder en semiconductores, y cotiza con un gran descuento respecto a sus participaciones. También vemos buenas oportunidades en los bancos de varios países emergentes, ya que ofrecen exposición al crecimiento nacional a valoraciones atractivas, a menudo con elevados repartos de dividendos. También vemos valoraciones atractivas en otras industrias, combinadas con oportunidades de crecimiento elevadas o superiores a lo previsto, como, entre otros, en el productor chino CATL de baterías para VE, las compañías taiwanesas de servidores Asustek y Wiwynn y la sociedad holding sudafricana Naspers, cuya principal participación es la compañía china de internet Tencent.

Perspectivas

El conflicto en Oriente Medio sigue siendo una fuente significativa de riesgo geopolítico, con implicaciones potencialmente de gran alcance para la estabilidad regional y los mercados energéticos globales, en particular para los precios del petróleo y del gas. Si bien las tensiones se han moderado desde sus máximos anteriores, el contexto geopolítico sigue siendo frágil, con un riesgo significativo de una nueva escalada y de la consiguiente perturbación de los suministros energéticos y de los flujos comerciales.

Desde el punto de vista económico, EE. UU. se ha convertido además en una fuente de incertidumbre respecto a su política de tipos de interés, aranceles a la importación y toma de decisiones. Los mercados emergentes tienen que confiar más en sus propias políticas nacionales y en sus oportunidades de crecimiento. Seguimos esperando un mayor crecimiento económico estructural en comparación con los mercados desarrollados, mientras que la estabilidad macroeconómica ha mejorado significativamente. Los principales acontecimientos en los distintos países emergentes son:

• En China, hay cierto alivio desde el punto de vista comercial con la reducción de los aranceles estadounidenses a la importación. Las previsiones de crecimiento se reducen gradualmente, con solo un estímulo moderado y un nuevo objetivo de crecimiento del 4,5 % al 5 % fijado para 2026. Aunque el mercado inmobiliario sigue débil, existen nuevos motores de crecimiento, como los VE, las energías renovables y la IA. Las compañías relacionadas con la IA han repuntado con fuerza en 2025, aunque las valoraciones del mercado chino en general siguen siendo atractivas.

• Corea ha repuntado en 2025 y 2026 por la fuerte demanda de chips de memoria relacionados con la IA y por las mejoras en la regulación de la gobernanza corporativa. Aun así, las valoraciones siguen siendo atractivas, ya que los beneficios también han aumentado considerablemente, en particular en el caso de las compañías de chips de memoria. El programa Value-Up y los próximos cambios normativos deberían contribuir a reducir aún más el descuento de Corea.

• En Taiwán, el sector tecnológico ocupa un lugar predominante. Tras la fuerte rentabilidad de los últimos años, las valoraciones se han vuelto menos atractivas, aunque existe potencial para un mayor crecimiento estructural debido a las inversiones globales en IA. En el aspecto político, las amenazas de China sobre la reunificación son un factor negativo que probablemente se repita.

• En la India, las perspectivas de crecimiento a largo plazo siguen siendo positivas y el país resiste a la evolución global. Los nuevos acuerdos comerciales con la UE y EE. UU. son cambios positivos, pero su impacto en el

mercado de renta variable es limitado. Las valoraciones siguen siendo muy caras, lo cual hace que el mercado de renta variable sea menos atractivo.

• En Brasil, la reelección del presidente Lula ha decepcionado a los mercados y ha reducido las esperanzas de consolidación fiscal. El banco central ha interrumpido las bajadas de tipos, que siguen elevados, en el 13,75 %. La disciplina fiscal sigue siendo crucial para que se produzcan nuevas bajadas de tipos, aunque un Congreso conservador podría contener el gasto público. Tras la corrección posterior a las elecciones, las valoraciones se han vuelto más atractivas. Mantenemos una opinión prudentemente favorable sobre la renta variable brasileña. Su potencial de revalorización adicional dependerá de la credibilidad fiscal, la reanudación de las bajadas de tipos y la mejora de la confianza de los inversores.

• La economía sudafricana se enfrenta a varios retos estructurales, que conducen a unas perspectivas de bajo crecimiento a largo plazo. El Gobierno de Unidad Nacional, del que forma parte la Alianza Democrática, más favorable al mercado, supuso un cambio positivo y debería traducirse en mayor crecimiento económico y mayor estabilidad.

Las valoraciones de la renta variable de los mercados emergentes se han vuelto atractivas frente a las de los mercados desarrollados, con descuentos superiores al 43 % según los múltiplos de beneficios. Se espera que los beneficios crezcan un 76 % en 2026 y un 27 % en 2027, porcentajes que superan los previstos para los mercados desarrollados.

Filosofía y proceso de inversión

- Creemos que los mercados financieros no son totalmente eficientes. Ello ofrece oportunidades para que los gestores activos obtengan mayores rentabilidades. El equipo Emerging Markets de Robeco combina una asignación activa por países, un análisis por fundamentales de valores centrado en las oportunidades a largo plazo y modelos cuantitativos de vanguardia para la selección de valores. Creemos que se combinan para formar un proceso de inversión bien equilibrado que se beneficiará de estas oportunidades de mercado.

- Emerging Stars es un fondo de inversión de alta convicción, con unos 35-50 valores. La construcción de la cartera se lleva a cabo sin referencia a ningún índice específico, centrándose en lograr las mejores rentabilidades ajustados al riesgo.

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 residentes o domiciliados en Australia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brunéi

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

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 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 ni una solicitud de compra de valores en Indonesia.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras 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 residentes o domiciliados en Malasia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en México

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Nueva Zelanda

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Perú

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Singapur

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14°, 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 residentes o domiciliados en Sudáfrica

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Corea del Sur

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Suiza

El/los Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo, Países Bajos o Irlanda. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados según se definen en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zúrich, interviene en calidad de representante suizo 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 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 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