ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS

Rotación, sin retroceso

- Robeco Global Consumer Trends obtuvo una rentabilidad del 2,3% en EUR (0,6% en USD)
- ¡El sector de bienes de consumo básico de EE.UU. registró su mejor mes desde 1998!
- Redujimos nuestra exposición a las acciones relacionadas con la IA

Trayectoria de Robeco Global Consumer Trends (EUR) - 31 de octubre de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	2.3%	0.1%	2.2%
Year to date	10.4%	17.0%	-6.6%
1-year	6.2%	16.1%	-9.9%
3-year (ann.)	13.4%	20.1%	-6.7%
10-year (ann.)	12.2%	12.2%	0.0%

Trayectoria de Robeco Global Consumer Trends (USD) - 31 de octubre de 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	0.6%	-1.6%	2.2%
Year to date	4.9%	11.2%	-6.3%
1-year	2.7%	12.3%	-9.6%
3-year (ann.)	15.5%	22.3%	-6.8%
10-year (ann.)	12.4%	12.4%	0.0%

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

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE OCTUBRE DE 2026

Material de marketing para inversores profesionales, prohibida su distribución a terceros


Jack Neele
Portfolio Manager


Richard Speetjens
Portfolio Manager


Sam Brasser
Portfolio Manager

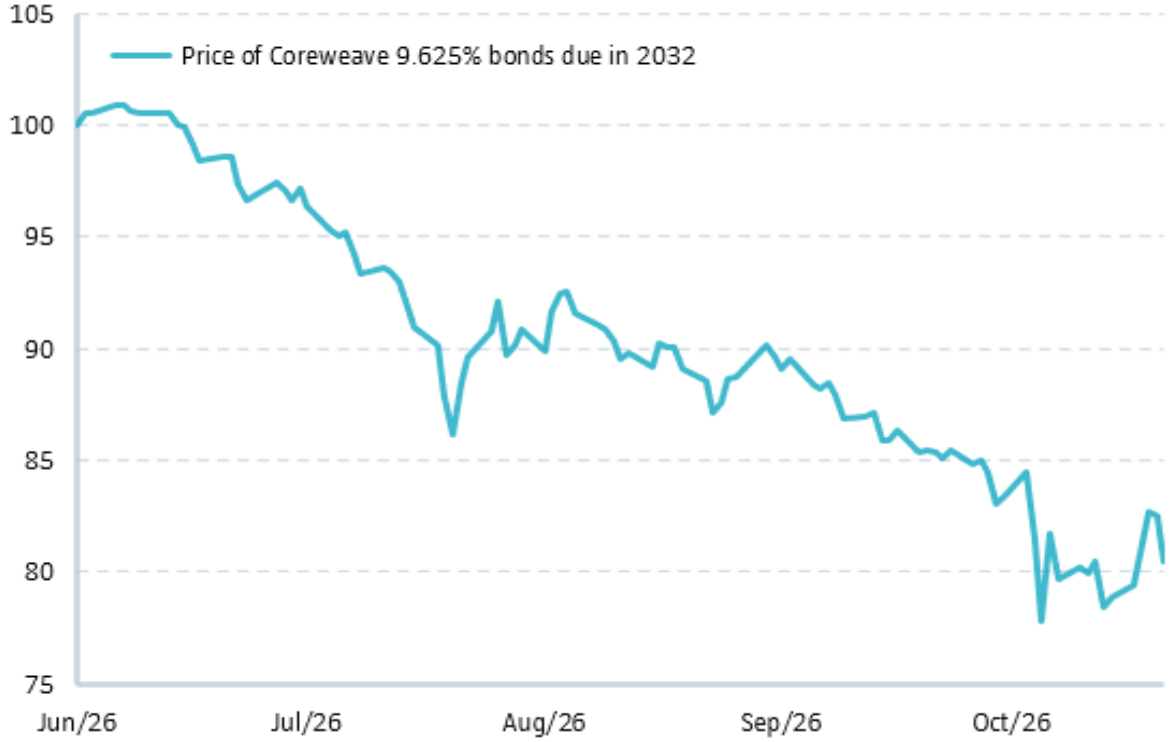
Revisión del mercado

Octubre fue un mes difícil para muchos inversores: las acciones de compañías vinculadas al desarrollo de infraestructuras de IA cayeron y los precios de la energía volvieron a subir, ya que las conversaciones con Irán no dieron lugar a ningún acuerdo. El precio del barril de petróleo Brent subió un 14% por segundo mes consecutivo y cerró el mes en 117,64 USD, justo por debajo de los máximos de marzo. La Fed mantuvo los tipos, pero apuntó a una probable subida en su reunión de diciembre. Su presidente, Kevin Warsh, advirtió de que el encarecimiento de la energía no debería extenderse al conjunto de la inflación.
El mercado también se preparaba para las elecciones de mitad de mandato en EE.UU. Los mercados de predicción asignaban a los demócratas una probabilidad del 94% de ganar la Cámara de Representantes y de aproximadamente el 75% de hacerse también con el Senado. Los demócratas se han mostrado partidarios de imponer más restricciones a la construcción de centros de datos en EE.UU., por lo que los inversores redujeron, en general, el riesgo de su exposición a la IA y a los centros de datos. En el lado positivo, las acciones del sector de la salud tuvieron un buen comportamiento el mes pasado, ya que los inversores esperan que los demócratas se opongan a los recortes en los reembolsos de Medicaid.

Por primera vez en mucho tiempo, el sector de bienes de consumo básico registró un mes excepcional. En EE.UU., el sector de bienes de consumo básico repuntó alrededor de un 11%, ¡su mayor subida mensual desde 1998! La rotación desde las acciones relacionadas con la IA, la caída de las rentabilidades a largo plazo y el aumento de la inflación se combinaron para hacer más atractivo el sector. Cabe señalar que los fundamentales del sector siguen siendo discretos, con un crecimiento orgánico moderado, pero las valoraciones se han corregido hasta situarse en niveles más atractivos. Las acciones de consumo discrecional también subieron, gracias al buen comportamiento del comercio minorista y de los viajes y el ocio, aunque los artículos de lujo siguieron bajo presión.

En resumen, los inversores rotaron desde las acciones de growth hacia las acciones de valor y las defensivas, pero, por ahora, el dinero no ha salido de los mercados de renta variable. Sin embargo, sí ha salido de los neoclouds. Se trata de proveedores de servicios en la nube modernos, creados específicamente para alquilar potencia de cálculo de GPU para tareas de IA. Pagan por adelantado los chips y los edificios, a menudo mediante deuda, y recuperan el coste a lo largo de la duración del contrato. Este modelo de negocio funciona siempre que los clientes sigan firmando contratos, los proyectos entren en funcionamiento a tiempo y la financiación siga siendo asequible. La preocupación por los retrasos —que podrían materializarse en función del resultado de las elecciones de mitad de mandato— y la subida de los tipos provocaron inquietud en el mercado de bonos por el endeudamiento. Esta acabó desencadenando una liquidación de acciones en todo el grupo. Las acciones de destacados proveedores de nube especializados en IA, como CoreWeave (-37%) y Nebius (-35%), se desplomaron y perdieron más de un tercio de su valor.

Figura 1 | Los bonos de CoreWeave han caído considerablemente en los últimos meses, ya que los inversores exigen rentabilidades más altas



Fuente: Bloomberg y Robeco

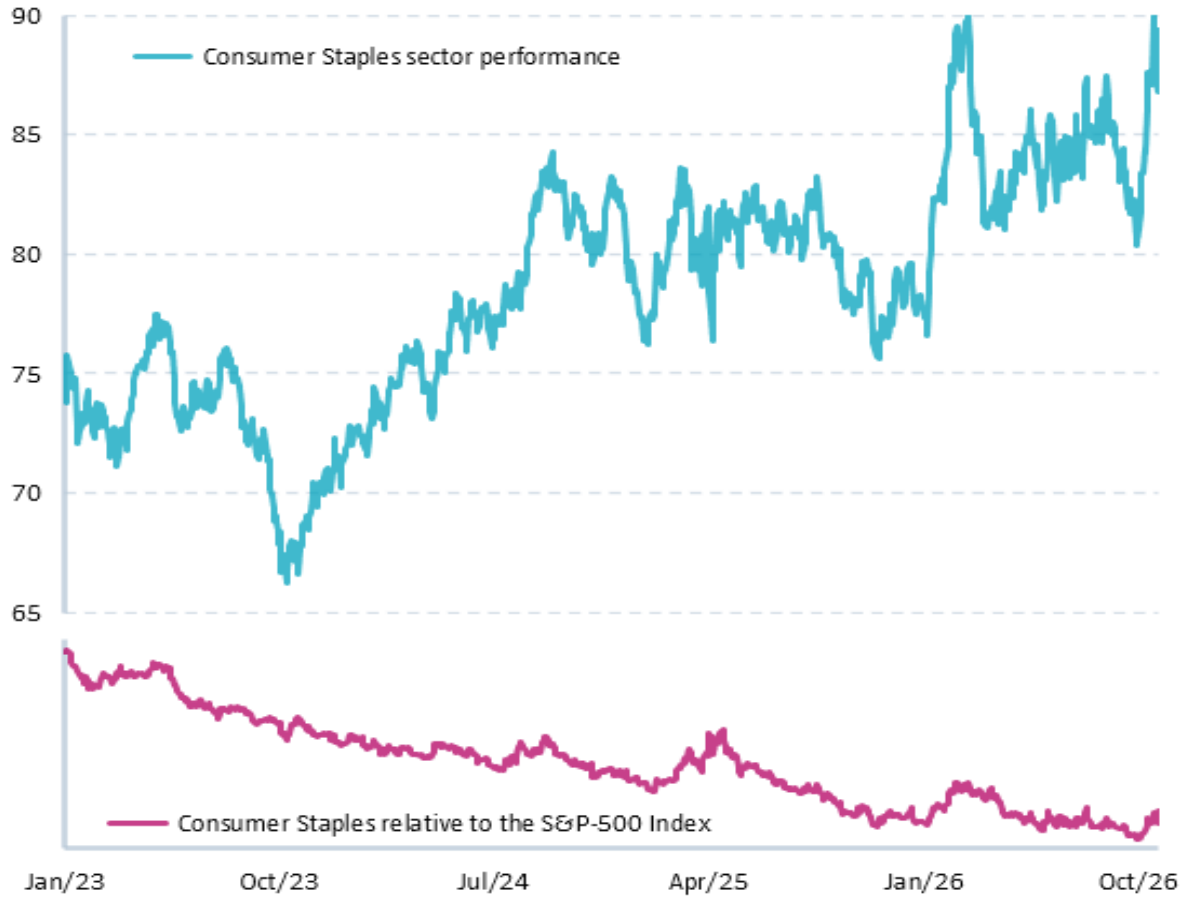
Pese a las turbulencias, el S&P 500 Index logró limitar su caída al 0,9% en octubre. El Nasdaq-100 Index perdió un 6,7% al desplomarse las acciones de fabricantes de chips, y el Philadelphia Semiconductor Index retrocedió más de un 15%. El Bloomberg Magnificent Seven Index perdió un 4,7%, ya que las ganancias de Apple y Microsoft se vieron contrarrestadas por las fuertes caídas de plataformas publicitarias como Alphabet y Meta Platforms. En Asia, la renta variable japonesa cayó un 3,5%, mientras que las acciones de Hong Kong (-5,4%) retrocedieron por quinta vez en seis meses. El MSCI Emerging Market Index perdió un 8%, en un contexto en el que las acciones surcoreanas se desplomaron un 16%. En Europa, el Euro Stoxx 50 Index cayó un 1,6% pese al ligero repunte del mercado francés.

Análisis de rentabilidad

Durante el mes, el fondo subió un 2,3%, mientras que el MSCI All Country World Index repuntó un 0,1% en EUR. En USD, el fondo subió un 0,6%, mientras que el índice perdió un 1,6%.

Las temáticas más directamente expuestas al consumo superaron ampliamente al mercado el mes pasado: tanto **Consumidores de próxima generación** (ponderación del 28% en la cartera) como **Economía de la experiencia** (ponderación del 9% en la cartera) obtuvieron mejores resultados que el mercado. Dentro del segmento de bienes de consumo básico de la cartera, las acciones de Walmart (+19%), Monster Beverage (+14%), Danone (+12%) y Nestlé (+11%) registraron ganancias de dos dígitos, ya que los inversores rotaron desde las acciones expuestas a la IA hacia valores más defensivos. El sector de bienes de consumo básico llevaba varios años obteniendo peores resultados que el conjunto del mercado antes de octubre, por lo que el posicionamiento en él era muy reducido. El repentino interés propició una ganancia de dos dígitos para el conjunto del sector, ¡su mejor rentabilidad mensual desde 1998!

Figura 2 | Las acciones estadounidenses de bienes de consumo básico se acercan a máximos históricos tras años de rentabilidad relativa inferior



Fuente: Bloomberg y Robeco

Algunas acciones de consumo discrecional también tuvieron un comportamiento sólido. Las compañías vinculadas al comercio minorista, como Ulta Beauty (+17%), el mercado online eBay (+15%) y la cadena de cafeterías Starbucks (+10%), registraron rentabilidades de dos dígitos. Starbucks registró su quinto trimestre consecutivo de crecimiento de las ventas comparables, gracias al aumento del 7,7% de las ventas en establecimientos existentes en el importante mercado estadounidense. La estrategia «Back to Starbucks» está dando resultados y la dirección afirmó que el plan de recuperación se ha transformado en un plan de crecimiento futuro. Los resultados de eBay superaron el extremo superior de sus previsiones y todas sus categorías prioritarias —coleccionismo, automoción y moda— crecieron más de un 20%. eBay también anunció una reducción de plantilla del 9% y recompras de acciones por valor de 2.000 millones de USD durante el año. Kering (-21%), propietaria de Gucci, presentó un trimestre decepcionante, ya que el entorno de los artículos de lujo sigue siendo difícil. Gucci representa aproximadamente la mitad de los beneficios del grupo y sus ventas llevan más de tres años cayendo. Este trimestre, las ventas comparables cayeron un 6%, hasta los 1.290 millones de EUR, un resultado ligeramente peor que el del trimestre anterior. La afluencia a las tiendas es el principal problema, especialmente en China continental y Japón.

En nuestra temática **Economía de la experiencia**, Royal Caribbean Cruises (+15%) presentó un trimestre sólido y ofreció unas primeras previsiones para el ejercicio fiscal 2027 acordes con las expectativas o superiores a ellas, pese al lastre de los elevados precios del petróleo. Los consumidores siguen optando por viajar y las reservas para el próximo periodo evolucionan por encima de las expectativas. Las acciones de Spotify subieron un 22% después de que la compañía comunicara un aumento sostenido de los suscriptores premium, hasta los 306 millones, con crecimiento en todas las regiones. Spotify también prevé que el beneficio operativo supere las expectativas gracias a unos menores costes de marketing y personal y, lo que es importante, a unos márgenes brutos mejores de lo esperado. Los ingresos medios por usuario premium (ARPU), un indicador muy seguido, aumentaron un 9%, lo que

indica que las recientes subidas de precios no han frenado la captación de suscriptores. El CEO de Spotify, Söderström, sostuvo que el entretenimiento es una categoría con potencial para prosperar en la era de la IA agéntica.

Figura 3 | Las acciones de Spotify atravesaron dificultades durante la mayor parte del año, pero recientemente han cobrado impulso



Fuente: Bloomberg y Robeco

Nuestra temática **Salud e higiene**, expuesta al sector de la salud y con una ponderación del 21% en la cartera, también volvió a mostrar un comportamiento sólido. Se benefició de la confianza de los inversores ante las elecciones de mitad de mandato —una victoria demócrata sería positiva para las acciones del sector— y de la posibilidad de acelerar el descubrimiento de fármacos mediante la aplicación de la IA a su desarrollo. Las acciones de grandes farmacéuticas como Eli Lilly (+23%) y AstraZeneca (+14%) repuntaron gracias a esa confianza y a la presentación de resultados trimestrales mejores de lo esperado. Eli Lilly comunicó un aumento del 39% de los ingresos, hasta los 24.400 millones de USD, y elevó considerablemente su previsión de ingresos para el conjunto del año. El crecimiento se debió principalmente al éxito de los fármacos contra la obesidad, como Mounjaro y Zepbound, que generaron conjuntamente 16.000 millones de USD en ingresos.

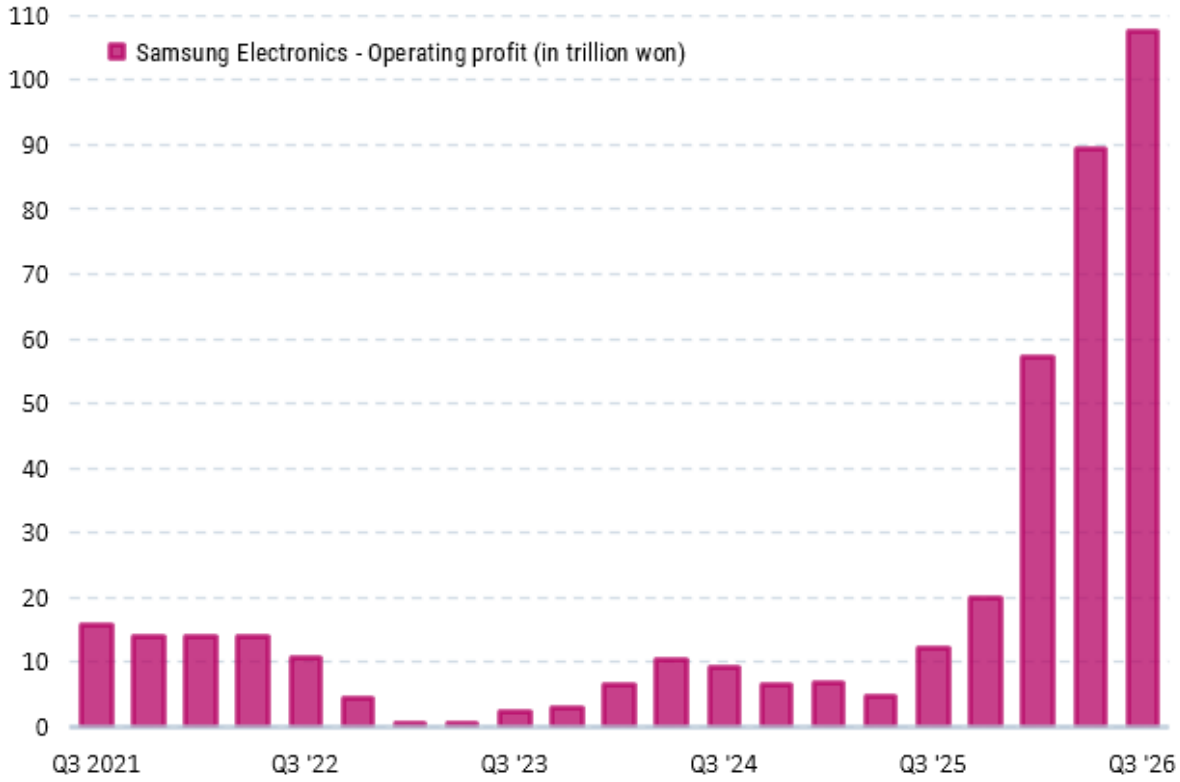
El mercado de la belleza también sigue evolucionando favorablemente. Ya hemos mencionado a Ulta Beauty en este informe, pero la compañía de cosméticos L'Oréal (+15%) y la compañía de tratamientos estéticos inyectables Galderma (+16%) también se benefician de la solidez del mercado subyacente. L'Oréal comunicó un crecimiento comparable del 7,7%, muy superior al del mercado de la belleza en su conjunto. Los productos capilares premium, la belleza dermatológica y las fragancias de lujo fueron importantes motores de crecimiento. Aunque la belleza dermatológica de L'Oréal creció a un ritmo de dos dígitos, las cifras de Galderma fueron aún mejores. Las ventas de Galderma crecieron un 26% a tipos de cambio constantes, con un aumento del 16% en los productos dermatológicos para el cuidado de la piel y del 64% en dermatología terapéutica, principalmente gracias a Nemluvio, un fármaco contra el eccema. Galderma elevó su previsión de crecimiento de las ventas netas a aproximadamente el 23% a tipos de cambio constantes, frente al intervalo anterior del 19% al 21%.

Por último, la rotación hacia valores defensivos que benefició a nuestras temáticas relacionadas con el consumo y la salud perjudicó a nuestra temática **Revolución de la IA** (ponderación del 32% en la cartera), en la que la mayoría de las acciones contribuyeron negativamente a la rentabilidad total. Alphabet (-19%), Samsung Electronics (-16%) y Meta Platforms (-15%) fueron las compañías que más lastraron la rentabilidad.

Las acciones de Alphabet registraron su mayor caída en una sola jornada (-13%) desde su salida a bolsa en 2004. A los inversores les preocuparon especialmente las cifras de publicidad en búsquedas: Google Search registró su mayor uso en años, pero el crecimiento de sus ingresos se ralentizó. El crecimiento de las consultas fue el más rápido en cinco años, algo que se atribuyó al uso de AI Overviews por parte de los consumidores, aunque esta función genera menos ingresos que la búsqueda tradicional. La publicidad en AI Mode está empezando a implantarse fuera de EE.UU., lo que podría ayudar a reducir esa diferencia en la monetización.

Samsung Electronics comunicó un beneficio operativo en el 3T de 107 billones de KRW (80.000 millones de USD), un extraordinario aumento interanual del 783% procedente casi íntegramente de la división de memorias. Samsung atribuyó estos resultados a la subida de los precios en todas las aplicaciones y al aumento de la producción de chips de memoria para centros de datos (HBM4). La dirección de Samsung espera que la escasez de oferta de memorias se prolongue hasta 2028. Para devolver a los accionistas el exceso de efectivo, la dirección ha previsto un importante programa de recompra de acciones cuyos detalles se anunciarán a principios del próximo año. Pese a los sólidos resultados, las acciones cayeron porque los inversores prevén que este nivel de beneficios no será sostenible a largo plazo.

Figura 4 | Samsung Electronics comunicó un beneficio operativo trimestral de 107 billones de KRW (80.000 millones de USD)



Fuente: Bloomberg y Robeco

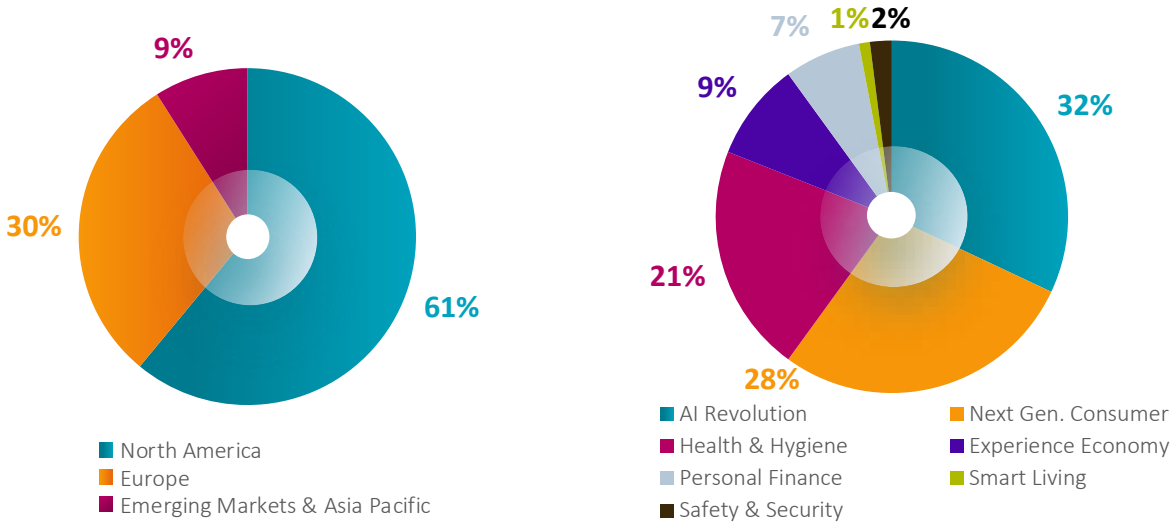
Cambios en la cartera

El mes pasado, hicimos algunos cambios en la cartera. Redujimos principalmente la exposición a compañías beneficiadas por el desarrollo de infraestructuras de IA, ya que las dificultades de financiación y las limitaciones físicas para construir centros de datos con suficiente rapidez podrían acabar provocando un crecimiento más lento de lo previsto. Redujimos la exposición a NVIDIA, Samsung Electronics, CrowdStrike y Alphabet. Aumentamos la exposición al consumo mediante compras adicionales de eBay, Starbucks y la compañía de ingredientes Novonesis.

A finales de mes, salimos de nuestra posición en Stryker después de que la compañía rebajara las expectativas para su segmento principal de prótesis de cadera y rodilla, mientras los efectos del ciberataque siguen perjudicando sus resultados. Destinamos parte de los ingresos obtenidos a aumentar nuestra posición en Illumina, líder en secuenciación de ADN, después de que sus acciones cayeran tras la publicación de los resultados trimestrales.

Resumen de la cartera

Figura 5 | Desglose por región y temática



Fuente: Robeco. Este es el panorama actual en la fecha arriba indicada y no garantiza la evolución futura. No debe suponerse que la inversión en las regiones o tendencias indicadas hayan sido o vayan a ser rentables.

Figura 6 | Las 10 principales ponderaciones de la cartera

	Compañía	Tendencia	Ponderación
1	NVIDIA	Revolución de la IA	6,7 %
2	Microsoft	Revolución de la IA	5,3%
3	Amazon.com	Consumidores de próxima generación	4,9%
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	Revolución de la IA	4,5%
5	Mastercard	Finanzas personales	4,2%
6	Alphabet	Revolución de la IA	4,1%
7	Apple	Revolución de la IA	3,7 %
8	Inditex	Consumidores de próxima generación	3,4 %
9	Grupo Galderma	Salud e higiene	3,4 %
10	Spotify Technology	Economía de la experiencia	3,0%
Total			43,2%

Fuente: Robeco. Los datos anteriores pueden diferir de los que figuran en las fichas mensuales debido a diferencias en las fuentes. Las compañías que figuran en este cuadro son meramente ilustrativas, con vistas a mostrar la estrategia de inversión en la fecha indicada. No se puede garantizar que la estrategia/fondo mantenga estas compañías en el futuro. No deben extraerse conclusiones sobre la evolución futura de las compañías.

Perspectivas

Dado el incierto entorno macro y geopolítico, nuestro estrategia de crecimiento de calidad parece muy acertada en el clima de inversión actual. Creemos que los inversores a largo plazo deben centrarse en compañías de alta calidad con activos intangibles valiosos, márgenes elevados y mayores rentabilidades de capital. Las compañías de estas características han ofrecido tradicionalmente rentabilidades superiores a la media y proporcionan protección frente a las caídas. Estas compañías también deberían generar un notable crecimiento de ingresos y beneficios, con unas rentabilidades a largo plazo previsiblemente atractivas. Consideramos que la mayor valoración de estas compañías está justificada, teniendo en cuenta la calidad de sus modelos de negocio, los elevados niveles de crecimiento de sus beneficios y la sostenibilidad de sus franquicias.

General

- Robeco Global Consumer Trends es un fondo de renta variable solo a largo, que se ofrece como fondo luxemburgués cotizado orientado al crecimiento del capital, tanto en EUR como en USD.
- El fondo gestiona alrededor de 4.100 millones de EUR/4.600 millones de USD, de clientes minoristas, mayoristas e institucionales.
- Ha resultado ganador de los Lipper Fund Awards todos los años del período 2013-2020.

Equipo de inversión

- Jack Neele (27 años de experiencia), inversor de estilo growth, se hizo cargo de la gestión del fondo en 2007; Richard Speetjens (26 años de experiencia) se le unió en 2010. A partir del 1 de junio de 2026, Sam Brasser pasó a ser también Portfolio Manager.
- En noviembre de 2020, se incorporó al equipo Robeco Global Consumer Thematic el analista de tecnología Daniel Ernst (31 años de exp.); en junio de 2021 lo hizo el analista de consumo Sam Brasser (6 años de exp.). En noviembre de 2024, Teun Evers se incorporó al equipo como analista.

Filosofía de inversión

- Nuestra misión es aprovechar el aumento del gasto del consumidor en la próxima década, centrándonos en tendencias seculares.
- Combinamos nuestra asignación top-down a estas tendencias de consumo con un proceso de selección de valores dentro de cada una de ellas que se basa en técnicas de estudio cuantitativo y fundamentales.

Resumen de temáticas

Consumidores de próxima generación

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

Revolución de la IA

- La Revolución de la IA está impulsando un cambio estructural en todas las industrias ofreciendo mejoras de productividad, nuevas fuentes de ingresos y ahorro de costes. Las compañías que poseen infraestructuras críticas de IA, datos propios y plataformas de despliegue escalable pueden obtener una gran rentabilidad conforme se acelere su adopción.

Economía de la experiencia

- La Economía de la experiencia refleja que el consumo de bienes está dando paso al consumo de experiencias memorables y personalizadas. Las compañías que aplican la tecnología, el análisis de datos y la narrativa de marca para ofrecer experiencias únicas están en condiciones de fomentar la fidelidad de los clientes y el crecimiento sostenible.

Salud e higiene

- El hecho de que exista una mayor conciencia sobre el bienestar, la seguridad y los cuidados preventivos está respaldando una demanda estable de soluciones del ámbito de la salud y la higiene en todos los mercados de consumo. Las compañías que innovan en el cuidado personal, las tecnologías de limpieza y los productos centrados en la salud están en condiciones de beneficiarse de la demanda recurrente.

Finanzas personales

- La democratización de los servicios financieros, respaldada por las plataformas digitales y las finanzas integradas, está permitiendo a los consumidores gestionar su patrimonio, su crédito y sus pagos con facilidad y transparencia. Las compañías que ofrecen soluciones seguras y personalizadas están en condiciones de disfrutar de un crecimiento a largo plazo.

Vivir inteligentemente

- Las compañías que ofrecen ecosistemas integrados, que abarcan el hogar inteligente, la gestión de la energía y los servicios de movilidad, se encuentran en una posición ideal dado que los consumidores dan prioridad a la automatización y la sostenibilidad.

Seguridad y protección

- La creciente preocupación por la seguridad, la ciberseguridad y la privacidad está impulsando la demanda de soluciones de protección. Las compañías que ofrecen plataformas de seguridad integradas están en condiciones de beneficiarse de modelos de ingresos recurrentes y una coyuntura normativa favorable, dado que la seguridad se está convirtiendo en una prioridad en el mundo conectado actual.

Información importante: Capital en riesgo

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS) y fondos de inversión alternativa (FIA) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se 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 se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Algunas partes del material de marketing pueden implicar el uso de herramientas asistidas por IA para ayudar en la evaluación y 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 EE.UU.

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 EE.UU.: Reg S

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Australia

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

Información adicional para inversores 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 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.° 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»). El contenido de este documento no ha sido revisado por el SFC. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, es recomendable que solicite asesoramiento profesional independiente.

Información adicional para inversores 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 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 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 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 sólo podrán promocionarse exclusivamente entre personas con experiencia suficiente y sofisticados para comprender los riesgos que conlleva la inversión en dichos planes, y que cumplan otros criterios previstos en el artículo 304, el artículo 305 o cualquier otra disposición aplicable de la SFA y la legislación subsidiaria promulgada en virtud de la misma. Debe examinar detenidamente si la inversión es adecuada para usted. Robeco Singapore Private Limited es titular de una licencia de servicios para mercados de capitales en la categoría de gestión de fondos, otorgada por la MAS y sujeta a ciertas restricciones de clientela recogidas en dicha licencia.

Información adicional para inversores 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 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de compañías europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

Información adicional para inversores 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 Suiza

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 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, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así

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

Información adicional para inversores 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