ROBECO GLOBAL STARS EQUITIES

La rotación cambia los ganadores

- Las acciones vinculadas a la IA caen y los sectores defensivos cobran impulso
- Los sectores de energía y salud contribuyen positivamente; Applied Materials lastra la rentabilidad
- Los fundamentales de la cartera son más sólidos de lo que sugieren las cotizaciones recientes de las acciones

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

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	0,04 %	0,97 %	-0,93 %
Desde 1 de enero	11,74 %	16,67 %	-4,93 %
1 año	11,14 %	15,91 %	-4,78 %
3 años (anu.)	17,12 %	20,08 %	-2,96 %
5 años (anu.)	10,06 %	11,29 %	-1,23 %
10 años (anu.)	13,80 %	12,74 %	1,06 %
Desde lanzamiento	13,96 %	12,75 %	1,21 %

	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
Mes pasado	-1,68 %	-0,77 %	-0,91 %
Desde 1 de enero	6,20 %	10,89 %	-4,69 %
1 año	7,49 %	12,11 %	-4,62 %
3 años (anu.)	19,27 %	22,28 %	-3,02 %
5 años (anu.)	9,27 %	10,49 %	-1,22 %
10 años (anu.)	14,01 %	12,95 %	1,06 %
Desde lanzamiento	13,15 %	11,95 %	1,20 %

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 Global Stars Equities D-EUR, así como su conversión a USD. Índice: MSCI World Index. Todas las cifras de la primera tabla están en EUR y las de la segunda tabla, en USD. Datos a finales de octubre de 2026. Si la divisa en que se expresa la rentabilidad pasada difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que la rentabilidad mostrada podría aumentar o disminuir al convertirla a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad desde el lanzamiento se calcula a partir del primer mes completo. Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año no se anualizan. Las rentabilidades son valores antes de comisiones, según el valor bruto de los activos. Los valores y rentabilidades que aquí se consignan no incluyen las comisiones de gestión. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes que generan la emisión y la amortización de las participaciones. Ello tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Si lo desea, puede solicitar información sobre otras clases de acciones. Lanzamiento: Diciembre de 2008

COMENTARIO MENSUAL DE LOS GESTORES **OCTUBRE DE 2026**

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



Michiel Plakman, CFA
Lead Portfolio Manager



Chris Berkouwer, CFA
Deputy Lead Portfolio Manager



Yanxin Liu, CFA
Deputy Lead Portfolio Manager

Evolución el mes pasado

Si solo se toman en cuenta los principales índices, octubre parece haber sido un mes aburrido, pero, en realidad, ha estado marcado por una intensa rotación. El sector de la IA fue el más afectado, a medida que la inquietud sobre quién sufragará la ampliación de los centros de datos, cuyo coste asciende a un billón de dólares, se extendió desde el frágil crédito del sector «neocloud» a todo el complejo de los semiconductores. A medida que las estrategias de momentum perdían la mayor parte de las ganancias obtenidas durante el año, los sectores más anodinos del mercado cobraron impulso, sobre todo los de bienes de consumo básico y salud. Toda historia tiene también un villano y, este mes, fue el petróleo. El precio del Brent subió hasta rondar los 115 USD por barril, ya que los ataques de los hutíes contra infraestructuras saudíes y los ataques a petroleros cerca del estrecho de Ormuz mantuvieron elevada la prima de riesgo. A su vez, esto contribuyó a un fuerte repunte de la inflación en EE.UU., lo que reavivó los temores de «estanflación». Por otra parte, los resultados empresariales han sido excelentes y, según las previsiones generales, ahora se espera incluso un crecimiento de los beneficios en 2026 de alrededor del +35 % en EE.UU y cercano al +20 % en Europa, el tipo de repunte que suele observarse al salir de una recesión, aunque no hemos pasado por ninguna. Sin embargo, estaba claro que el mercado esperaba la perfección, ya que los resultados que superaron las previsiones apenas influyeron en la cotización de las acciones, mientras que los que se ajustaron a las previsiones se considerarom un fracaso. Europa quedó en una situación peculiar. Al principio sufrió fuertes caídas por la política francesa y las salidas de capital, pero cada vez se la considera más una como una buena opción de diversificación frente a la volatilidad de las acciones vinculadas a la IA. En conjunto, los beneficios mantuvieron la estabilidad del mercado, pero el encarecimiento de la energía y el endurecimiento de la política monetaria hicieron que los inversores fueran mucho más exigentes a la hora de decidir qué compañías merecían su capital.

La cartera obtuvo una rentabilidad absoluta positiva, aunque quedó rezagada frente al índice de referencia global en torno a un -1,0 %. El sector de los materiales fue el que más contribuyó a la rentabilidad, al igual que nuestro posicionamiento en sectores como los de energía y salud. En cambio, nuestras posiciones en los sectores de tecnología, financiero y bienes de consumo básico fueron las que más lastraron la rentabilidad total.

En cuanto a la selección de valores, la empresa que obtuvo mejores resultados en octubre fue Accenture, principalmente porque el mercado reconsideró la tesis de que la IA perjudicaría a su negocio de consultoría. Sus resultados desmintieron esa tesis: los ingresos y los pedidos superaron tanto el volumen previsto por la dirección como las expectativas del consenso del mercado. El aumento de los pedidos, por un valor de al menos 100 millones de USD, también puso de manifiesto que los clientes siguen apostando por grandes programas de transformación. En conjunto, esto respalda una interpretación más favorable de la IA como fuente de proyectos de implantación, en lugar de considerarla simplemente como un sustituto de los consultores.

EOG Resources tuvo un buen mes, reflejo de una combinación de factores económicos favorables para el petróleo, el crecimiento de la producción y la confianza en que superaría las previsiones antes de la publicación de sus resultados en noviembre. EOG sigue demostrando una considerable capacidad para beneficiarse operativamente de la subida de los precios del crudo. En el plano operativo, la dirección aspira a lograr un crecimiento de la producción total superior al de sus competidores, lo que ofrece a los inversores crecimiento del volumen además de exposición al precio de las materias primas.

Por último, Cheniere Energy mantuvo su ascenso: sus resultados superaron las estimaciones y se elevaron sus previsiones gracias al aumento de la capacidad de exportación y a la firma de nuevos contratos a largo plazo. La rentabilidad mejoró gracias al aumento tanto de los volúmenes entregados como de los márgenes por cargamento. Los acuerdos recientes con QatarEnergy cubrirán hasta 4 millones de toneladas anuales hasta 2054, lo que refuerza la visibilidad comercial a largo plazo y pone de manifiesto la capacidad exportadora de energía de EE.UU.

En el extremo opuesto, Applied Materials fue la posición que más lastró la rentabilidad en octubre. Su debilidad respondió más a una revisión de la valoración y de las perspectivas de gasto en equipos que a unos malos resultados o a problemas de ejecución. Las acciones entraron en una fase de ventas masivas tras un repunte muy fuerte

relacionado con la IA, lo que dejó un optimismo considerable implícito en las expectativas. Además, en un encuentro con inversores se expusieron los objetivos a largo plazo, pero no se ofreció la previsión de gasto a corto plazo en equipos de fabricación de obleas que esperaban los inversores. Más avanzado el mes, los comentarios de otras compañías del sector sobre las limitaciones en el suministro de componentes también contribuyeron a aumentar la preocupación.

La debilidad de Alphabet se puso de manifiesto ante los indicios de que la adopción de la IA estaba ejerciendo presión sobre la monetización de Search, mientras que el gasto en infraestructura absorbía liquidez. El crecimiento de los ingresos publicitarios, tanto de Search como del total, no alcanzó las previsiones; la dirección reconoció que el uso cada vez mayor del Modo IA, cuya monetización resultó menos eficaz, contribuyó a dicha desaceleración. Esto se consideró preocupante debido al fuerte aumento de las consultas, que indicaba que el aumento de la interacción no se traducía de forma proporcional en ingresos publicitarios. El aumento del gasto en IA intensificó aún más el escrutinio de las inversiones vinculadas a esta tecnología.

Por último, la baja rentabilidad de Sandisk fue reflejo de unas expectativas difíciles de superar y de una ola generalizada de ventas en el sector de las memorias, más que de una simple incapacidad para aumentar los beneficios. Los decepcionantes resultados de Samsung añadieron presión justo antes de que Sandisk publicara los suyos. Los inversores también están reconsiderando si los precios excepcionalmente altos de las memorias NAND pueden mantenerse sin perjudicar a la demanda de ordenadores personales y electrónica de consumo, un riesgo que Intel Corp. señaló al presentar sus resultados.

Las 10 principales ponderaciones activas de la cartera

Compañía	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
Visa Inc. Class A	3,3 %	0,8 %	2,5 %
Cheniere Energy, Inc.	2,5 %	0,1 %	2,4 %
EOG Resources, Inc.	2,5 %	0,1 %	2,4 %
AstraZeneca PLC	2,6 %	0,3 %	2,3 %
AbbVie, Inc.	2,8 %	0,6 %	2,3 %
Accenture Plc Class A	2,2 %	0,2 %	2,0 %
Coca-Cola Company	2,4 %	0,4 %	2,0 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,2 %	0,3 %	2,0 %
Eli Lilly and Company	3,2 %	1,3 %	1,9 %
Alphabet Inc. Class A	3,8 %	1,8 %	1,9 %

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

Nuestra principal posición activa es Visa, ya que consideramos que se beneficia de unas economías de red excepcionales en el contexto de la tendencia a largo plazo de abandono del efectivo, lo que permite a los comercios ofrecer una amplia gama de opciones de pago digital. Los elevados costes de cambio, su escala global y sus altos márgenes incrementales generan un considerable flujo de caja que el mercado parece infravalorar. Cheniere Energy, una compañía estadounidense dedicada exclusivamente a la exportación de gas natural licuado (GNL), constituye nuestra segunda mayor posición activa. Cheniere se beneficia del aumento de los precios de gas al contado, aunque

su cartera de negocios se basa en gran medida en contratos a largo plazo con tarifas fijas, lo cual genera flujos de caja sólidos y duraderos que permiten a la compañía mejorar su estructura de capital mediante la amortización de la deuda y el aumento de la rentabilidad para los accionistas. EOG Resources completa nuestra lista de las tres principales posiciones activas; se trata de una empresa dedicada a la exploración y producción de energía que cuenta con una cartera de terrenos de alta calidad situada casi en su totalidad en Estados Unidos. EOG ha optimizado sus operaciones en las distintas cuencas en las que está presente de tal manera que combina un crecimiento de la producción superior a la media con umbrales de rentabilidad relativamente bajos. Con los precios actuales del petróleo, EOG genera importantes flujos de caja, la mayor parte de los cuales devuelve a los accionistas.

Cambios en la cartera

En octubre, incorporamos Hewlett Packard Enterprise (HPE) a la cartera. HPE diseña y vende infraestructuras empresariales, como servidores, sistemas de almacenamiento y equipos de red. El potencial para aportar valor reside en sus activos de redes y en las sinergias con Juniper. El crecimiento de los beneficios debería acelerarse gracias a la mejora de la cadena de suministro de componentes esenciales, al aumento de la producción de AMD Helios y a la conversión de los pedidos de productos de redes de Oracle. Hemos vendido la totalidad de nuestras acciones de IBM Corp. y hemos reducido nuestra posición en Intel Corp. para financiar la compra. Otras posiciones que hemos reducido en octubre son las de Broadcom, BNP Paribas y TSMC. Aumentamos nuestras posiciones en AbbVie, AstraZeneca y EOG Resources.

Distribución entre sectores

Sector	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice	Ponderación relativa
Tecnología de la información	33,6 %	29,8 %	3,8 %
Salud	13,4 %	10,2 %	3,2 %
Energía	5,8 %	4,6 %	1,2 %
Materiales	4,0 %	3,1 %	0,9 %
Consumo discrecional	8,4 %	8,7 %	-0,3 %
Servicios de comunicación	6,7 %	7,2 %	-0,5 %
Inmobiliario	0,8 %	1,6 %	-0,8 %
Industrial	9,8 %	10,8 %	-1,0 %
Financiero	15,1 %	16,2 %	-1,0 %
Servicios públicos	0,0 %	2,5 %	-2,5 %
Bienes de consumo básico	2,4 %	5,4 %	-3,0 %

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

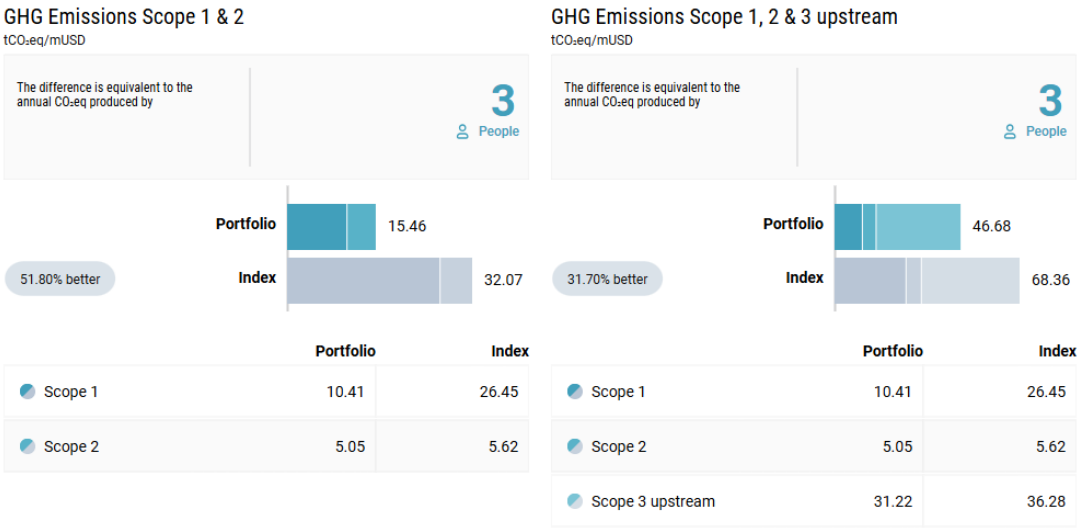
Mantenemos una exposición considerable a sectores con ROIC y generación de flujo de caja FCF elevados, así como exposición reducida a negocios que requieren un gran volumen de capital y presentan un ROIC bajo.

Inversión sostenible

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

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

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



Datos a: 30/09/2026. Fuente: Datos de Robeco basados en Trucost. Datos de S&P Global Market Intelligence © Trucost 2026. Todos los derechos sobre los datos e informes de Trucost corresponden a Trucost y/o sus licenciatarios. Ni S&P Global Market Intelligence, ni sus filiales, ni sus licenciantes aceptan responsabilidad alguna por los errores, omisiones o interrupciones que puedan producirse en los datos o informes de Trucost. No se permite distribuir los dados o informes sin el consentimiento expreso y por escrito de S&P Global Market Intelligence. Queda prohibida la reproducción de cualquier información, dato o material, incluidas las calificaciones. Su contenido no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión o un valor, ni aborda la idoneidad de una inversión o un valor, por lo que no debe considerarse como asesoramiento de inversión. Cartera: Robeco Global Stars Equities. Índice: MSCI World Index.

La huella de carbono expresa los gases con efecto invernadero (GEI) totales emitidos por importe invertido en la cartera. Calculamos la huella de carbono de una empresa dividendo sus emisiones GEI totales entre su valor de empresa incluida caja (EVIC). Las emisiones GEI totales de una empresa se desglosan en emisiones de Alcance 1, 2 y 3. El Alcance 1 representa las emisiones directas creadas por las actividades de la compañía. El Alcance 2 supone las emisiones indirectas procedentes de la producción de la electricidad o el calor empleados, y el Alcance 3 incluye las emisiones indirectas derivadas de la creación de productos y servicios (actividades proveedoras), y las emisiones indirectas derivadas del uso de los productos y servicios de la empresa (actividades transformadoras). La huella de carbono agregada de la cartera se calcula como media ponderada multiplicando la cifra de la huella de carbono de cada componente evaluado de la cartera por la ponderación de su posición respectiva. En las cifras solo se incluyen las posiciones identificadas como empresas.

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

Perspectivas

El primer acontecimiento que tenemos por delante son las elecciones legislativas de mitad de mandato en EE.UU., a principios de noviembre. Tanto si el resultado conduce a un bloqueo político como si los demócratas se imponen por completo, el impacto real en las políticas podría ser bastante limitado, aunque, en el peor de los casos, una victoria demócrata total podría reavivar el debate sobre la regulación de la IA y la banca. La verdadera incógnita sigue siendo el petróleo. Si la tensión en el estrecho de Ormuz persiste, pero se mantiene contenida, o si se reanudan las negociaciones, la elevada prima por el riesgo de escalada incorporada al precio del crudo podría disiparse. Esto moderaría la inflación y las rentabilidades y podría abrir la puerta a una subida invernal hasta nuevos máximos, liderada por los sectores cíclicos y las compañías vinculadas a las inversiones en bienes de capital relacionadas con la IA cuyas acciones han sufrido fuertes caídas y en las que se ha reducido la concentración de inversores. Por el contrario, una nueva escalada podría volver a cambiar por completo la situación. Por eso, es importante mantener la inversión con una cartera equilibrada entre dos tipos de posiciones, en lugar de perseguir el repunte. En la práctica, esto supone combinar de forma equilibrada compañías rentables que se benefician de la IA y compañías cíclicas de calidad con empresas de los sectores de salud, bienes de consumo básico y otros negocios resilientes que generan efectivo. El principal motivo para moderar el entusiasmo es que el crecimiento de los beneficios debería moderarse a medida que las bases de comparación se vuelvan más exigentes. La oportunidad reside en la recuperación de determinadas acciones que han sufrido ventas excesivas, no en pagar cualquier precio por el crecimiento. Tras un prolongado periodo de debilidad, una normalización de la rentabilidad de las acciones de calidad podría aportar un impulso adicional, aunque nuestras perspectivas favorables no dependen de ello. Actualmente, la cartera reúne compañías cuyos fundamentales subyacentes son, a nuestro juicio, considerablemente más sólidos de lo que sugieren la evolución reciente de los precios de sus acciones y sus valoraciones actuales.

Información importante: Capital en riesgo

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

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

Información adicional para inversores de Estados Unidos

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

Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos – Reg S

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brunéi

El Folleto se refiere a un organismo de inversión colectiva privado que no es objeto en modo alguno de la regulación nacional de la Autoriti Monetari Brunei Darussalam («Autoridad»). El Folleto solo podrá distribuirse entre las clases específicas de inversores señaladas en el artículo 20 de la Orden del Mercado de Valores (2013), por lo que no podrá distribuirse a clientes minoristas ni ser utilizado por ellos. La Autoridad no es responsable de revisar o verificar los folletos u otros documentos relativos al presente organismo de inversión colectiva. La Autoridad no ha aprobado el Folleto ni ningún otro documento asociado, ni ha tomado medida alguna para verificar la información contenida en el Folleto, no asumiendo responsabilidad alguna por el mismo. Las participaciones a las que se refiere el Folleto podrán ser ilíquidas o estar sometidas a limitaciones a su reventa. Los posibles compradores de las participaciones ofrecidas deben realizar su propia auditoría de 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 la responsabilidad de toda persona que esté en posesión del Folleto y desee solicitar Acciones informarse de las leyes y reglamentos aplicables en las correspondientes jurisdicciones, así como respetarlos. Las personas que puedan estar interesadas en las Acciones deben informarse sobre los requisitos legales aplicables, la normativa de control de cambios y los impuestos devengados en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio.

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

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Francia

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

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Alemania
Esta información está destinada únicamente a inversores profesionales o contrapartes elegibles, según el sentido que se confiere a esta expresión en la Ley de Negociación de Valores alemana.
Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Hong Kong
Este documento se dirige exclusivamente a inversores profesionales, en el sentido de la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap 571) y su legislación subsidiaria de Hong Kong. Ha sido emitido por Robeco Hong Kong Limited («Robeco»), que está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»). La SFC no ha revisado el contenido de este documento. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, es recomendable que solicite asesoramiento profesional independiente.
Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Indonesia
El Folleto no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra de valores en Indonesia.
Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Italia
Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y clientes profesionales privados (según se define este concepto en el artículo 26 (1) (b) y (d) del Reglamento de la Consob n.º 16190, de 29 de octubre de 2007). En caso de que se facilite a Distribuidores y a personas autorizadas por Distribuidores para llevar a cabo actividades de promoción y marketing, únicamente podrá utilizarse para el propósito con el que ha sido concebido. Los datos e información contenidos en el presente documento no podrán utilizarse para comunicaciones con las autoridades de supervisión. En este documento no se recoge información alguna para determinar, en términos concretos, ninguna postura de inversión y, por consiguiente, no puede ni debe constituir la base para tomar ninguna decisión de inversión.
Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Japón
Este documento está destinado exclusivamente a su uso por parte de inversores cualificados y lo distribuye Robeco Japan Company Limited, registrada en Japón como operador profesional de instrumentos financieros [n.º de registro del Director de Kanto Local Financial Bureau (Financial Instruments Business Operator), n.º de registro 2780, miembro de Japan Investment Advisors Association].
Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein
El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras 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 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 de los Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, con dirección postal en: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, actúa como agente pagador suizo para los Fondos domiciliados en Luxemburgo y los Países Bajos. Para los Fondos domiciliados en Irlanda, Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausana actúa como agente pagador suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en el sitio Web.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Taiwán

Está prohibido ofrecer o vender los Fondos en Taiwán, pero podrán distribuirse en el extranjero entre inversores residentes en Taiwán para su compra fuera del país. El contenido de este documento no ha sido revisado por ningún organismo regulador de Taiwán. Si tiene cualquier duda a propósito del contenido de este documento, lo más recomendable es que solicite asesoramiento profesional independiente.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Tailandia

El Folleto no ha sido aprobado por la Comisión del Mercado de Valores, que no se hace responsable de su contenido. No podrán realizarse en Tailandia ofertas públicas para la adquisición de las Acciones. La lectura del Folleto está reservada a su destinatario, sin que pueda emitirse, mostrarse o facilitarse el mismo al público en general.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en los Emiratos Árabes Unidos

Algunos Fondos mencionados en la presente documentación de marketing han sido inscritos ante la Autoridad de Valores y Materias Primas de los EAU («la Autoridad»). El detalle de todos los Fondos Inscritos puede consultarse en el sitio Web de la Autoridad. La Autoridad no asume responsabilidad alguna por la exactitud de la información contenida en el presente documento, así como tampoco por la falta de cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades de las personas involucradas en el Fondo de inversión.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Reino Unido

Este documento es una comunicación de marketing. La información la facilita Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londres EC3M 3BD, entidad registrada en Inglaterra con el n.º 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) con el número de referencia 1007814. Se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye un asesoramiento en materia de inversión ni una invitación a adquirir valores u otras inversiones. Sólo se recibirán suscripciones y se emitirán acciones en base al Folleto actual, al Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) correspondiente y el resto de información complementaria del Fondo. Pueden obtenerse

gratuitamente en Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT o en nuestro sitio web www.robeco.com. La información se dirige exclusivamente a clientes profesionales y no se destina a uso público.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Uruguay

La venta del Fondo tiene la consideración de colocación privada en virtud del artículo 2 de la ley uruguaya 18.627. El Fondo no podrá ser ofrecido o vendido al público en Uruguay, salvo en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución pública conforme a las leyes y reglamentos uruguayos. El Fondo no está ni será inscrito ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. El Fondo constituye un fondo de inversión que no es equiparable a los fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774, de 27 de septiembre de 1996, en su versión en vigor.

© 2T/2026 Robeco