

- Por qué la inversión value puede funcionar en cualquier entorno de mercado
- La estrategia US Large Cap Equities sigue un enfoque disciplinado a largo plazo
- Ofrece un perfil de rentabilidad resiliente, ideal para planes de pensiones

**Boston Partners fundamenta su enfoque de inversión disciplinado en la necesidad de crear carteras sólidas. Este proceso se asemeja al utilizado por los planes de pensiones, cuyos objetivos a largo plazo exigen estrategias robustas en diversos contextos de mercado. La filosofía de inversión de Boston Partners busca proporcionar un perfil de rentabilidad constante a largo plazo, adaptándose a diferentes entornos de mercado, combinando la participación en fases alcistas y la protección frente a las bajistas. En este artículo se analiza la estrategia Robeco BP US Large Cap Equities como ejemplo de este enfoque disciplinado en diferentes escenarios de mercado.**

### Adaptación a distintos entornos y estilos de inversión

Los estilos de inversión value y growth hacen referencia a periodos en los que un estilo aventaja al otro de forma constante. En los estilos de value, la rentabilidad de las acciones value de índices como el Russell 1000 Value Index supera a la de las acciones de growth en términos relativos. Esto suele deberse a que los inversores son más sensibles a los precios y recompensan la mejora de la ciclicidad o el flujo de caja a corto plazo.

Un periodo growth es lo contrario: la rentabilidad de las acciones growth supera a la de las acciones value, ya que el mercado otorga una mayor prima a los beneficios futuros, a la innovación o a los activos de mayor duración, y tiene menos en cuenta el aumento de las valoraciones. Como comentamos en un artículo reciente sobre la inversión value,<sup>1</sup> el solapamiento significativo entre los índices de growth y value pone de relieve que el estilo es una convención de clasificación más que una identidad económica duradera, y que siempre está evolucionando.

Dado que nuestro enfoque se centra en características que pueden funcionar con el paso del tiempo y que nuestro proceso de selección de compañías comienza con un amplio conjunto de valores en lugar de universos limitados por estilos, hemos demostrado que tenemos la capacidad de ofrecer una rentabilidad que supera a la de los índices de referencia en todos los estilos de estilos.

En el gráfico 1, los datos de rentabilidad media de la estrategia en los últimos 12 meses desde su creación muestran que ha ofrecido una rentabilidad superior a la del Russell 1000 Value Index de forma constante. De media, la rentabilidad de la estrategia superó a la del índice de referencia en más de 100 puntos básicos en condiciones del mercado favorables tanto al value como al growth.

<sup>1</sup> «Redefinir el value: de la categoría de estilo a la disciplina de inversión», marzo de 2026, disponible en el sitio web de Robeco.

#### ARTICLE APRIL 2026

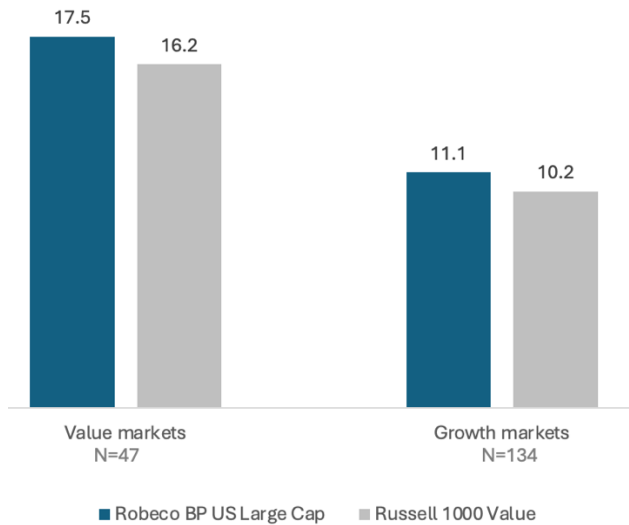
Material de marketing para inversores profesionales, no para su distribución ulterior



 **BostonPartners**

**Gráfico 1: Rentabilidad en todos los estilos de estilo**

Rentabilidad media de los últimos 12 meses desde su creación (%)



**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.**

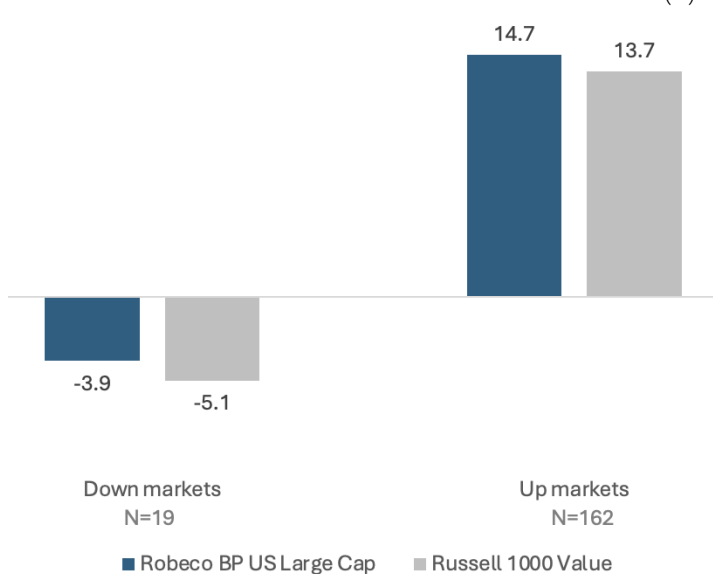
Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. La fecha de inicio del fondo es el 03/01/2010.

**Participación y resiliencia ante la evolución de los mercados**

Los mercados alcistas y bajistas captan una dimensión diferente de la experiencia inversora que la inversión por estilos. En lugar de mostrar si se favorece al value o al growth, reflejan si el mercado de renta variable general avanza o retrocede. En los mercados alcistas, los inversores quieren una estrategia que pueda participar significativamente en las subidas en lugar de mantenerse al margen, a la defensiva. En los mercados bajistas, quieren resiliencia; es decir, que tenga la capacidad de preservar el capital mejor que el mercado o el índice de referencia y de limitar los daños que pueden perjudicar a la capitalización a largo plazo.

**Gráfico 2: Rentabilidad en mercados alcistas y bajistas**

Rentabilidad media de los últimos 12 meses desde su creación (%)



**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.**

Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. La fecha de inicio del fondo es el 03/01/2010.

En el gráfico 2 se muestra que una cartera value puede tener ambos objetivos. No se construye simplemente para defenderse en periodos difíciles o para perseguir rentabilidad cuando haya un gran apetito por el riesgo, sino para hallar el equilibrio entre la participación y la protección a lo largo de todo el ciclo del mercado. Ese equilibrio es importante porque los resultados a largo plazo dependen, además de las ganancias de una cartera en mercados sólidos, de la capacidad de resistir cuando las condiciones empeoran. Una estrategia que capta una parte sustancial de las subidas y cede menos en las caídas puede crear una pauta de rentabilidad más estable y duradera a lo largo del tiempo.

En cuanto a la estrategia Robeco BP Large Cap Equities, este equilibrio refleja la disciplina subyacente del proceso de inversión. El objetivo no es obtener una rentabilidad binaria que esté vinculada a un único tipo de mercado, sino un patrón repetible de participación y protección que ayude a los inversores ante los cambios de condiciones.

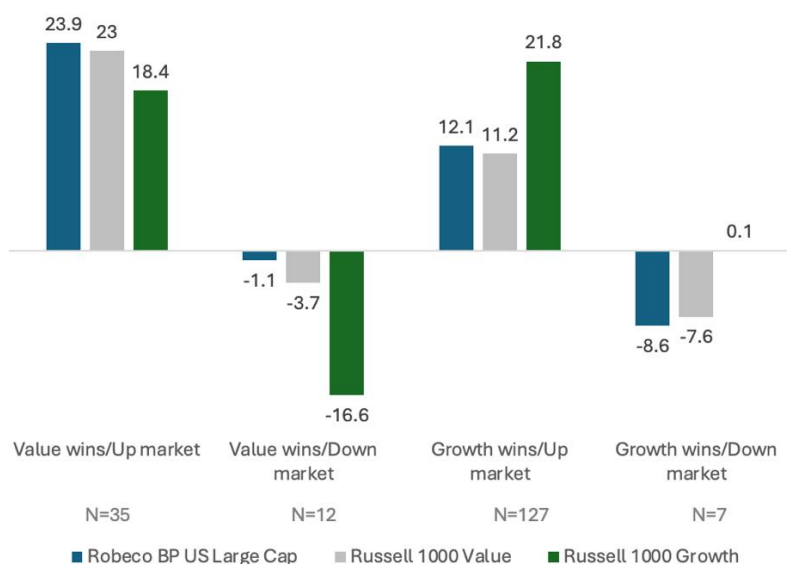
En mercados alcistas, el fondo se beneficia de la mejora del momentum empresarial y, por tanto, las valoraciones aumentan gracias a la mejora de la confianza y las perspectivas. En mercados bajistas, el fondo se beneficia de los fundamentales, ya que la calidad de las participaciones ayuda a minimizar el impacto, mientras que las compañías de menor calidad entran con más frecuencia en caída libre. Además, al invertir en empresas con precios más bajos, las bajadas suelen ser menores en comparación con las compañías que se enfrentan a liquidaciones de mercado en precios máximos (por ejemplo, en 2022 y principios de 2025).

### Un patrón de rentabilidad más duradero

La verdadera prueba de una cartera "all weather" no es que simplemente pueda adaptarse a distintos estilos de inversión o resistir en mercados alcistas y bajistas por separado, sino que pueda ofrecer rentabilidad a los inversores en las condiciones más difíciles en las que interactúen el liderazgo de estilo y la dirección del mercado. En esos entornos es donde suelen producirse los resultados más binarios para las carteras tradicionales: el value puede funcionar, pero solo en un mercado bajista, y el growth puede predominar, pero solo cuando existe un gran apetito por el riesgo. Para que una estrategia sea más duradera, no debe depender mucho de una sola combinación de estilo y dirección.

### Gráfico 3: Rentabilidad cuando el estilo y la dirección del mercado interactúan

Rentabilidad media de los últimos 12 meses desde su creación (%)



La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.

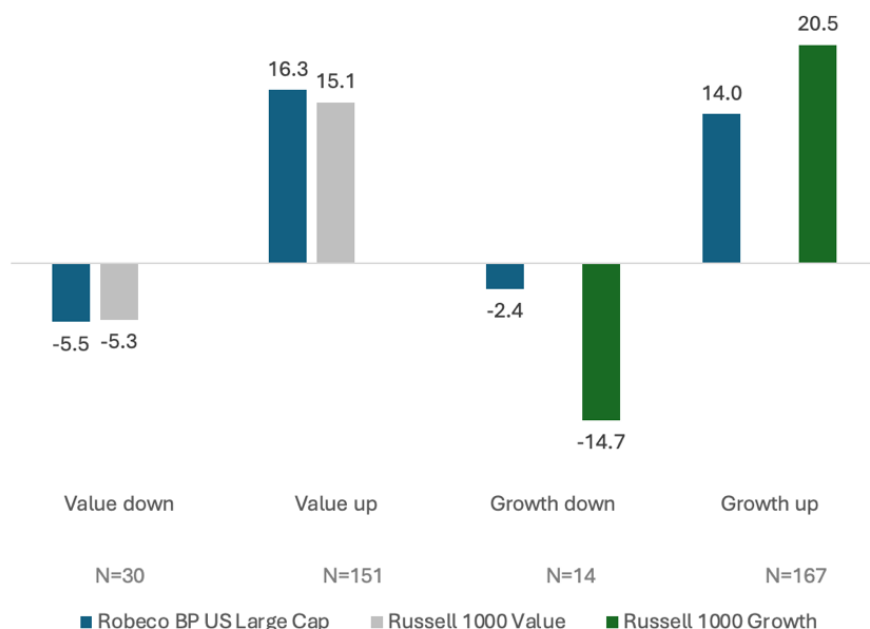
Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. Fecha de creación del fondo: 03/01/2010.

Como se muestra en el gráfico 3, la estrategia Robeco BP US Large Cap Equities ofreció más valor que el Russell 1000 Value Index en tres de los cuatro entornos mixtos: cuando el value predominó en mercados alcistas, cuando el value predominó en mercados bajistas y cuando el growth predominó en mercados alcistas. En particular, en los mercados bajistas en los que predominaba el value, la estrategia registró una rentabilidad media considerablemente superior durante los periodos de los últimos 12 meses, lo que sugiere que su proceso fue capaz de seguir el ritmo del liderazgo del value y, además, de mejorarlo cuando las condiciones del mercado eran más difíciles.

En los mercados alcistas en los que predomina el growth, la rentabilidad de la estrategia también superó ligeramente a la del índice de value, lo que demuestra que no quedó excluida cuando el value clásico dejó de predominar en el mercado. La rentabilidad se situó ligeramente por detrás del índice de referencia solo en los mercados bajistas impulsados por el growth, que representan un entorno con una envergadura reducida.

**Gráfico 4: Rentabilidad en mercados alcistas y bajistas por estilo de liderazgo**

Rentabilidad media de los últimos 12 meses desde su creación (%)



**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.**

Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. Fecha de creación del fondo: 03/01/2010.

El gráfico 4 refuerza la misma idea desde un ángulo diferente. Cuando el Russell 1000 Value Index cayó, la estrategia retrocedió algo más de media, pero cuando el value repuntó, ofreció una rentabilidad superior en más de 120 puntos básicos. Cuando el Russell 1000 Growth Index cayó, la estrategia aguantó mucho mejor y ofreció una rentabilidad superior en más de 1.200 puntos básicos de media.

Incluso cuando el growth repuntó, siguió arrojando una rentabilidad positiva sólida, aunque por detrás del growth, como cabría esperar de una estrategia orientada al value. En conjunto, estos resultados sugieren que no ha sido un único contexto favorable el que ha definido la estrategia. Por el contrario, esta ha mostrado su capacidad para participar en una amplia gama de entornos y mantener una clara ventaja en algunos de los más difíciles.

**Posicionamiento respecto al entorno actual de tipos de interés**

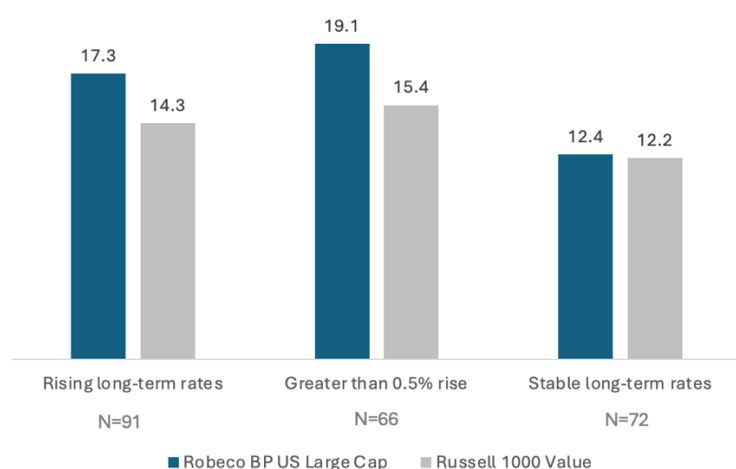
Por último, en referencia al futuro, el gráfico 5 destaca la rentabilidad de la estrategia Robeco BP US Large Cap Equities en entornos de tipos de interés al alza o estables (según las mediciones de las TIRes de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años). Gran parte de la historia operativa de la estrategia ha tenido lugar en una época de tipos históricamente bajos y/o en descenso. El tipo de interés mínimo de los fondos federales, vigente

desde la Gran Crisis Financiera de 2008, se complementó en los primeros años de la estrategia con múltiples rondas de flexibilización cuantitativa de la Reserva Federal diseñadas para reducir los tipos de interés a largo plazo y estimular el crecimiento.

También se puso en marcha un programa similar en respuesta a la pandemia de la Covid. Esta reducción del coste del capital incrementó el atractivo de compañías que carecían de los fundamentales que precisaban muchas estrategias value, incluida la estrategia Robeco BP US Large Cap Equities. Esto se puso de manifiesto en la racha de compañías con propósito especial de adquisición (SPAC), las acciones «meme» y las empresas sin rentabilidad que terminó abruptamente en 2022.

**Figura 5: Rentabilidad en estilos de tipos de interés al alza y estables (TIRes de bonos del Tesoro a 10 años)**

Rentabilidad media de los últimos 12 meses desde su creación (%)



**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.**

Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. Fecha de creación del fondo: 03/01/2010.

La era de la política monetaria agresivamente laxa ha terminado, los tipos se han normalizado y abundan las presiones inflacionistas. Como muestra el gráfico 5, el fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente superior durante los periodos de tipos de interés estables a largo plazo y una rentabilidad muy superior cuando los tipos subieron, ya que el aumento del coste del capital ayudó a los inversores a ver con claridad qué compañías asignaban bien el capital y cuáles no. En este entorno, la inversión value y la selección de valores se encuentran en un terreno de juego mucho más nivelado, impulsado por los fundamentales y los beneficios con la vista puesta en el precio, en lugar de un mercado que se deja llevar por el sentimiento o las emociones.

**A la búsqueda de condiciones favorables para los inversores**

Los ejemplos anteriores son lo que en Boston Partners entendemos por un patrón de rentabilidad más duradera. Consideramos que lo bueno de nuestro planteamiento es que no requiere una versión estrecha del liderazgo en value ni un régimen de mercado único para tener éxito. Al invertir en características que funcionan en condiciones cambiantes, genera un patrón de resultados que es más amplio, más equilibrado y, en última instancia, más resiliente de lo que podría implicar un carácter de estilo binario.

Creemos que este enfoque “all weather” puede ser beneficioso para todos los inversores que aspiran a obtener riqueza a largo plazo. De hecho, ha ayudado a Boston Partners, que empezó como una pequeña gestora de inversiones value centrada en planes de pensiones, a convertirse en una empresa de talla global especializada en inversión value que gestiona más de 130.000 millones de USD para clientes de más de 40 países.

### Apéndice: Nuestro conjunto de datos

Para analizar la rentabilidad en distintos estilos, examinamos 180 rentabilidades en los últimos 12 meses (periodos mensuales sucesivos) desde el inicio de la estrategia Robeco BP US Large Cap Equities en enero de 2010 hasta diciembre de 2025. Ha sido una época mayoritariamente positiva para la renta variable estadounidense y para los valores growth en particular. Sin embargo, hubo 19 periodos negativos de 12 meses en la serie y 47 mercados en los que el value superó al growth. A continuación se muestran las rentabilidades medias de la estrategia, del Russell 1000 Value Index y del Russell 1000 Growth Index durante estos periodos.

Régimen de mercado	Robeco BP US Large Cap Equities (%)	Russell 1000 Value Index (%)	Russell 1000 Growth Index (%)	Tamaño de la muestra (periodos de 12 meses)
Mercados de value	17,5	16,2	9,4	47
Mercados de growth	11,1	10,2	20,7	134
Mercados bajistas	-3,9	-5,1	-10,5	19
Mercados alcistas	14,7	13,7	21,1	162
Ganancias de value/mercado alcista	23,9	23,0	18,4	35
Ganancias de value/mercado bajista	-1,1	-3,7	-16,6	12
Ganancias de growth/mercado alcista	12,1	11,2	21,8	127
Ganancias de growth/mercado bajista	-8,6	-7,6	0,1	7
Caída de value	-5,5	-5,3		30
Repunte de value	16,3	15,1		151
Caída de growth	-2,4		-14,7	14
Repunte de growth	14,0		20,5	167
Subida de los tipos a largo plazo	17,3	14,3		91
Subida de los tipos a largo plazo (>0,5%)	19,1	15,4		66
Tipos estables a largo plazo (-0,50 a +0,50)	12,4	12,2		72

**La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.**

Fuente: Boston Partners. Datos a 31/12/2025. La rentabilidad no excluye las comisiones, refleja la reinversión de dividendos y otros beneficios, y se expresa en dólares estadounidenses. Fecha de creación del fondo: 03/01/2010.

El Russell 1000 Value Index refleja la rentabilidad de las compañías estadounidenses de gran capitalización que cotizan en bolsa y presentan una ratio precio/valor contable reducida y valores de crecimiento previstos bajos. El Russell 1000 Growth Index refleja la rentabilidad de las compañías estadounidenses de gran capitalización que cotizan en bolsa y presentan una ratio precio/valor contable más elevada y valores de crecimiento previstos más altos.

### **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 y/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 deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

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

### **Información adicional para inversores de Estados Unidos**

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

### **Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos – Reg S**

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

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Australia**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Nueva Zelanda**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Austria**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Brasil**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en 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 due diligence de las mismas.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Canadá**

Ninguna comisión de valores o autoridad similar de Canadá ha revisado ni aprobado en modo alguno el presente documento ni las ventajas que pudieran ofrecer los valores que en él se describen, y cualquier declaración en sentido contrario constituye delito. Robeco Institutional Asset Management B.V. se ha acogido a la exención para intermediarios y asesores internacionales en Quebec, y ha nombrado a McCarthy Tétrault LLP su agencia de representación en Quebec.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en la República de Chile**

Ni Robeco ni los Fondos están inscritos ante la Comisión para el Mercado Financiero con arreglo a la ley n° 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 Corea del Sur**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Liechtenstein**

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras, fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en lo(s) Fondo(s) recogido(s) en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 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 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 47-14º, 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 empresas europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Sudáfrica**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Suiza**

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 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, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en el sitio Web.

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Taiwán**

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en Tailandia**

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

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

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

#### **Información adicional para inversores residentes o domiciliados en el Reino Unido**

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

gratuitamente en Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT o en nuestro sitio web [www.robeco.com](http://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.

© 1T/2026 Robeco