

Más allá de TSMC: Análisis del auge del hardware de IA en Asia

- Gran parte del repunte del sector de la IA de este año se ha producido en valores de ME, más allá de TSMC, que tiene una gran ponderación en el índice.¹
- Clasificamos todas las principales compañías de hardware de ME en diez etapas de la cadena de valor de la IA
- Las estrategias de ME de Robeco han combinado una rentabilidad sólida con una exposición equilibrada

En este análisis, fruto de la colaboración entre los equipos de inversión cuantitativa y por fundamentales en ME de Robeco, analizamos el ecosistema tecnológico en su conjunto de Taiwán y Corea a través de diez etapas clave de la cadena de valor de la IA. Con el trasfondo del espectacular repunte de las acciones asiáticas del sector del hardware, destacamos cómo nuestras estrategias cuantitativas y por fundamentales están afrontando el actual auge tecnológico, así como las oportunidades y los riesgos que este conlleva. Asimismo, analizamos brevemente la sólida rentabilidad reciente de nuestras estrategias estrella para ME y los factores que la han impulsado.

En la actualidad, apenas tres valores representan alrededor del 30% del índice MSCI EM: TSMC (ponderación en el índice del 14,5%; capitalización bursátil de 1,97 billones de USD), Samsung Electronics (9,3%; 1,3 billones de USD) y SK Hynix (6,8%; 1,1 billones de USD), lo que supone un aumento con respecto a la ponderación conjunta en el índice del 12% que tenían hace tan solo 3 años. La elevada ponderación de TSMC en los índices plantea un dilema para los fondos activos de ME regulados por la Directiva UCITS, en los que la exposición a una sola acción suele estar limitada al 10%, lo que da lugar a una infraponderación estructural del gigante de los semiconductores.

Además de TSMC, cientos de compañías tecnológicas especializadas de Taiwán y Corea han registrado impresionantes subidas en el precio de sus acciones. La figura 1 muestra la rentabilidad acumulada en lo que va de año de las acciones tecnológicas taiwanesas y coreanas incluidas en nuestro universo de inversión. Para los inversores que seleccionan valores de forma activa, el abanico de oportunidades va mucho más allá de los valores más evidentes, aunque las características de estas compañías varían considerablemente. Operan en diferentes eslabones de la cadena de valor de la IA, cada uno con su propia dinámica de oferta y demanda y su propio panorama competitivo, lo que genera perfiles de rentabilidad y valoración distintos. Las oportunidades son abundantes, pero tras un repunte tan contundente, los inversores deben mantener la disciplina en lo que respecta a los fundamentales, las valoraciones y las expectativas de beneficios.

¹ TSMC y el resto de compañías mencionadas en este artículo se citan únicamente a título ilustrativo. No puede hacerse ninguna inferencia sobre la evolución futura de la compañía. No se trata de una recomendación de compra, venta o conservación.

ARTICLE JUNIO DE 2026

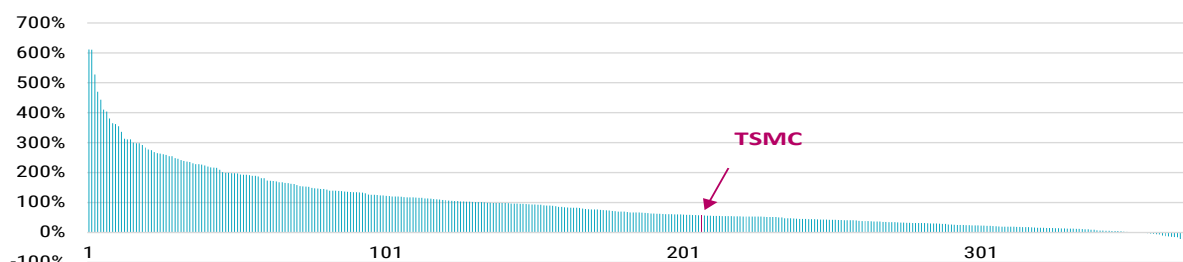
Material de marketing para inversores profesionales, no para su distribución ulterior



Jan Sytze Mosselaar
Portfolio Manager
EM Quantitative Equities



Jan de Bruijn
Client Portfolio Manager
EM Fundamental Equities

Figura 1 - Rentabilidad de las acciones tecnológicas taiwanesas y coreanas de nuestro universo de ME entre 2026 y 2026

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. TSMC y el resto de compañías mencionadas en los gráficos de este artículo se citan únicamente a título ilustrativo. No puede hacerse ninguna inferencia sobre la evolución futura de la compañía. No se trata de una recomendación de compra, venta o conservación. Fuente: Bloomberg y Robeco. A de 10 de junio de 2026. Rentabilidad total local de las acciones tecnológicas de Taiwán y Corea incluidas en nuestro universo EM Active.

Análisis del ecosistema asiático de hardware de IA

Para analizar el vasto ecosistema asiático del sector del hardware y la extraordinaria rentabilidad que han generado muchas de estas acciones —lo que, en muchos casos, ha dado lugar a elevadas valoraciones—, comenzamos por clasificar los diez pasos de la cadena de valor de la infraestructura de IA, desde el diseño de chips hasta la fabricación de servidores. En la figura 2 se describen y explican los diez pasos que hemos identificado.² En este artículo nos centramos en las acciones taiwanesas y coreanas, dado el protagonismo que tienen las compañías taiwanesas en el actual auge de las infraestructuras de IA.³

Figura 2 – Los diez pasos de la cadena de valor de la IA

	Capa	Para qué sirve	Información importante
1	Diseñar chips de IA / ASIC	Diseñar chips de IA o aceleradores personalizados	Los ASIC están en auge (diversificación respecto a Nvidia), lo que repercute en la mayoría de las demás etapas
2	Fundición	Fábrica chips	TSMC fabrica >el 90% de los chips más avanzados del mundo
3	HBM/memoria/almacenamiento	Memoria ultrarrápida junto a los chips de IA	Tres compañías controlan HBM: SK Hynix, Samsung y Micron (EE.UU.)
4	Sustratos	Base del chip/capa de interconexión	Ibiden (Japón), líder del mercado; Unimicron, Nan Ya y SEMCO, competidores
5	Embalaje y pruebas	Integra, conecta y valida chips	ASE Tech es la empresa líder y más completa del sector OSAT
6	Redes	Transfiere datos entre procesadores y servidores	Accton es una marca líder en conmutadores Ethernet
7	Alimentación y refrigeración	Suministra energía y refrigera los servidores de IA	Delta Electronics es la única gran empresa que opera en el sector de la energía y de los sistemas de refrigeración
8	Componentes pasivos	Estabilizar el suministro eléctrico	Samsung Electro-Mechanics fabrica sustratos y componentes pasivos
9	Placas de circuito impreso / placas de servidor	Placas de mayor tamaño en el interior de los servidores	Relacionado con la categoría de sustratos
10	Montaje de servidores ODM	Monta servidores y bastidores	La mayoría de los valores ya han experimentado una fuerte subida en el ejercicio 2023/24

Fuente: Robeco

La figura 3 muestra la capitalización bursátil, la rentabilidad y las valoraciones de las principales acciones de cada categoría. El repunte del sector de la IA ha sido generalizado, aunque la dispersión de la rentabilidad también ha sido elevada, incluso si se analizan las rentabilidades a cinco años, tal y como se muestra a continuación y en el Apéndice 1.

² Huelga decir que este es solo un posible marco para comprender la cadena de valor de la IA; en realidad, se trata de un ecosistema vasto, complejo y altamente interconectado.

³ Muchas de estas compañías se enfrentan a la competencia de compañías principalmente estadounidenses, japonesas y chinas.

Figura 3 – Las principales compañías taiwanesas y coreanas por etapa de la cadena de valor de la IA

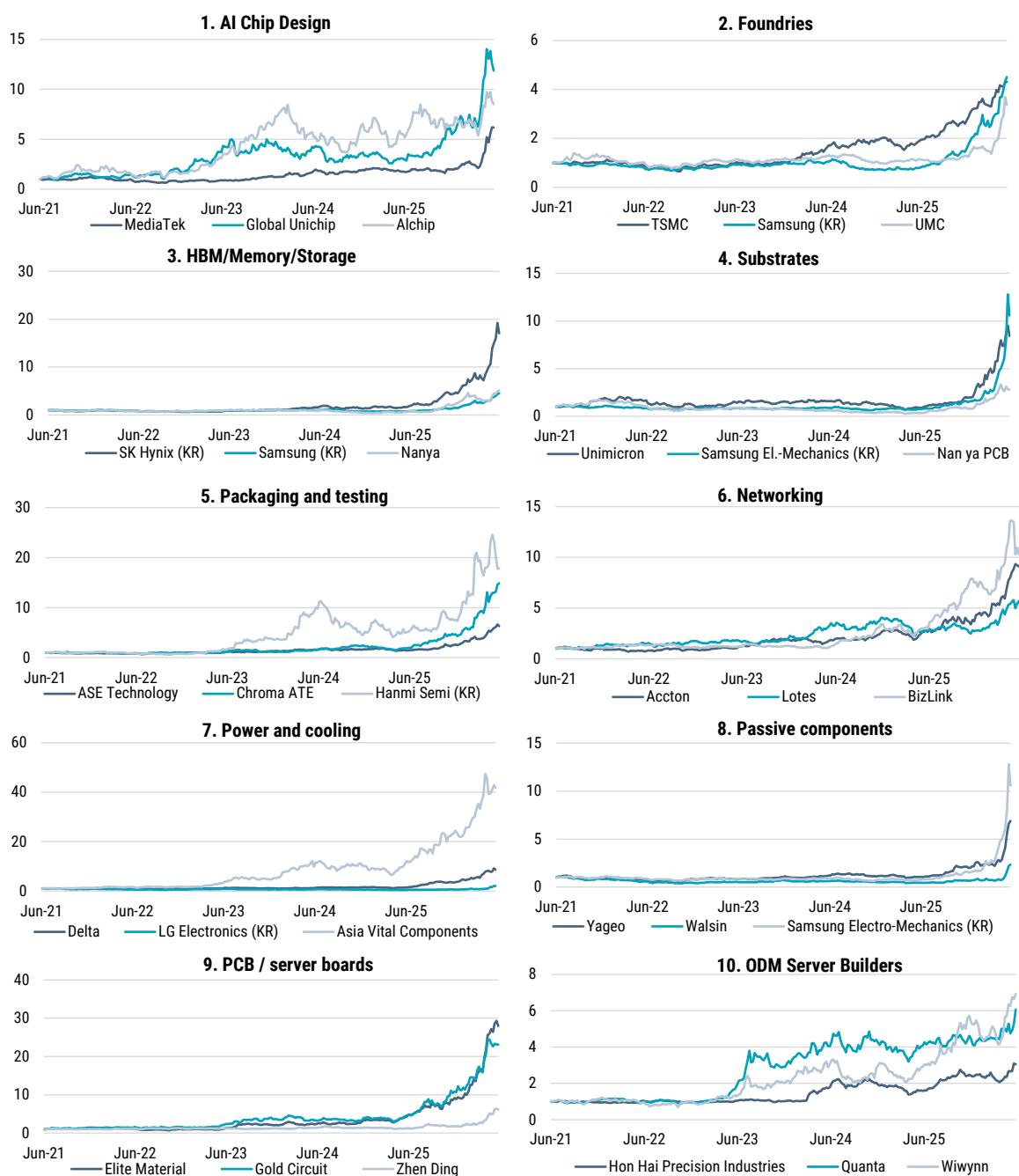
	Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E		Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E
1. AI chip / ASIC design						6. Networking					
MediaTek	210	262%	46%	66	55	Accton	42	240%	57%	45	29
Global Unichip	17	285%	66%	121	77	Lotes	8	77%	38%	31	22
Alchip	10	57%	53%	59	25	BizLink	13	253%	61%	44	28
2. Foundry						7. Power & cooling					
TSMC	1,846	133%	34%	30	22	Delta Electronics	180	518%	55%	81	48
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	LG Electronics (KR)	24	245%	12%	41	15
Samsung Pref (KR)	101	325%	25%		4	Asia Vital Components	29	277%	110%	39	23
UMC	47	197%	27%	30	26	Lite-On	16	120%	36%	31	23
3. HBM /memory/storage						Auras	3	87%	49%	29	17
SK Hynix (KR)	941	880%	81%	19	6	Chicony Power	1	-20%	11%	17	16
SK Square (KR)	100	894%		10	8	8. Passive components					
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	Yageo	54	585%	49%	64	42
Nanya	36	602%	40%	30	6	Walsin	6	458%	20%	78	54
Winbond	21	755%	39%	44	5	Samsung Electro-Mechanics	89	1429%	64%	167	83
Phison	15	354%	44%	21	6	9. PCB / server boards					
4. Substrates						Elite Material	56	526%	101%	106	45
Unimicron	44	888%	53%	126	52	Gold Circuit	23	449%	93%	62	31
Samsung Electro-Mechanics	86	1460%	65%	161	80	Zhen Ding	17	437%	48%	68	32
Nanya PCB	17	786%	24%	179	49	Compeq	10	381%	55%	46	30
Kinsus	11	827%	47%	166	55	Tripod	8	140%	39%	23	16
LG Innotek (KR)	16	706%	43%	51	31	10. Server ODM assembly					
5. Packaging & testing						Hon Hai Precision Industries	116	86%	25%	19	14
ASE Technology	76	322%	45%	50	29	Quanta	46	42%	43%	19	16
Chroma ATE	30	606%	69%	70	49	Wiwynn	30	121%	46%	17	14
Hanmi Semiconductor (KR)	17	241%	78%	142	63	Wistron	16	46%	48%	16	11
Kinq Yuan	10	197%	55%	37	25	Inventec	7	77%	29%	25	21
Leeno (KR)	5	107%	26%	43		Other					
Ardentec	3	199%	44%	32	24	ASPEED	20	338%	58%	143	76

Nota: La escasez de chips de memoria ya es un hecho ampliamente documentado, pero se prevé que otros componentes menos visibles, como los sustratos, los componentes pasivos y las placas base para servidores, sigan constituyendo auténticos obstáculos en la expansión de los servidores de IA y los centros de datos. Esta subida ha dado lugar a grandes diferencias en las valoraciones, incluso al comparar el PER histórico con el PER previsto. Muchas acciones cotizan ahora con elevados ratios precio/beneficio previstos, lo que sugiere que el mercado espera un crecimiento explosivo de los beneficios. **La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Las compañías se muestran en este gráfico a efectos meramente ilustrativos. No puede hacerse ninguna inferencia sobre la evolución futura de la compañía. No se trata de una recomendación de compra, venta o conservación.** Fuente: Análisis de Robeco; Bloomberg. «Mcap» = Capitalización bursátil en millones de USD a 5 de junio de 2026. Rentabilidad a 10 de junio de 2026.

La actual tendencia alcista de las acciones del sector del hardware asiático desde una perspectiva de cinco años

Como dice el refrán, una imagen vale más que mil palabras. La figura 4 ilustra la evolución del precio de las acciones a lo largo de cinco años de las tres compañías de mayor capitalización de cada categoría y pone de relieve el alcance del repunte del sector tecnológico asiático. En el Apéndice 1 se ofrece una descripción detallada de la rentabilidad. No obstante, los resultados han variado considerablemente entre los distintos segmentos. En el sector de las placas de circuito impreso y las placas de servidor, algunas acciones se han multiplicado por más de 20 en los últimos 5 años, mientras que los fabricantes de servidores ODM han registrado impresionantes ganancias de entre 3 y 7 veces su valor inicial. El momento en que se ha producido el repunte también ha variado. Por ejemplo, los fabricantes de servidores como Quanta y Wiwynn obtuvieron la mayor parte de sus beneficios antes de 2026, adelantándose a muchos otros beneficiarios de la expansión de la infraestructura de IA.

Figura 4 – Rentabilidades indexadas a cinco años de los tres principales participantes en cada una de las diez categorías



Fuente: Robeco y Bloomberg. Rentabilidades indexadas a 5 años a 10 de junio de 2026.

Perspectivas

El repunte tecnológico asiático se está acercando a un punto de inflexión, en que las realidades estructurales y la disciplina del mercado están empezando a prevalecer sobre la narrativa. Los obstáculos son reales y persistentes: las limitaciones en materia de encapsulado avanzado (en particular, CoWoS), sustratos especializados y refrigeración térmica siguen siendo un factor restrictivo, lo que frena de hecho la oferta a medida que el gasto en inversiones en bienes de capital de los hiperescaladores continúa aumentando. Ello refuerza el poder de fijación de precios y ofrece una clara visibilidad de los beneficios en estos segmentos de hardware del sector intermedio.

Sin embargo, lo que sí está cambiando es el comportamiento del mercado. La primera fase del repunte fue generalizada y estuvo impulsada por el momentum alcista; es probable que la siguiente fase sea mucho más selectiva. Dado que las valoraciones —especialmente en el sector del hardware taiwanés— reflejan una ejecución casi perfecta, es previsible que la dispersión aumente de forma significativa. El segmento Alpha se basará en la calidad: compañías con una generación de flujo de caja sostenible, balances sólidos y un auténtico poder de fijación de precios que les permita absorber el aumento de los costes de los insumos y la intensidad de capital.

Al mismo tiempo, la pila tecnológica global se está fragmentando cada vez más. Si bien Taiwán y Corea siguen desempeñando un papel fundamental en la infraestructura de vanguardia de la IA, especialmente en lo que respecta al entrenamiento, China está desarrollando rápidamente un ecosistema paralelo y cada vez más autosuficiente. A medida que el sector se orienta hacia la inferencia, las arquitecturas localizadas y los ASIC personalizados están ganando terreno, mientras que las compañías chinas del sector de la transformación están constituyendo un contrapeso competitivo de gran relevancia estructural.

En este contexto, la exposición pasiva se ve cada vez más limitada, tanto por la concentración de los índices como por los límites normativos. Un enfoque más eficaz es, por naturaleza, activo: combina señales sistemáticas —como las revisiones de los resultados y el momentum— con un análisis por fundamentales que permita abordar la geopolítica, la dinámica de las cadenas de suministro y la complejidad corporativa. Ello permite adoptar una estrategia de inversión disciplinada, que incluye una reestructuración selectiva de la cartera, alejándose de las posiciones prolongadas en Taiwán para orientarse hacia valores coreanos o regionales de alta calidad, cuyas valoraciones ofrecen un margen de seguridad más atractivo.

El posicionamiento en tiempos de auge de la IA

Entonces, ¿qué resultados han obtenido las estrategias insignia de Robeco para los ME en este entorno de mercado extraordinario y cómo se encuentran posicionadas? ¿Cuáles son las oportunidades y los riesgos en un mercado impulsado por el sector tecnológico?

Una perspectiva fundamental - Jan de Bruijn, Client Portfolio Manager EM Fundamental Equities

«Nuestras estrategias se basan fundamentalmente en la búsqueda de acciones que presenten una valoración atractiva desde el punto de vista del modelo DCF, junto con un potencial alcista de los beneficios debido a una valoración errónea. Este enfoque de “valor con futuro” nos ha permitido obtener resultados superiores tanto en los períodos en los que predomina el valor como en aquellos en que predomina la calidad, gracias a una estrategia disciplinada.

El repunte impulsado por la IA ha supuesto un fuerte impulso para la renta variable de los ME, y nuestras estrategias insignia se han beneficiado de ello, gracias a su exposición a las principales compañías beneficiarias del sector tecnológico asiático, especialmente en aquellos casos en que los obstáculos estructurales favorecen la visibilidad de los beneficios. Al mismo tiempo, la gestión de la cartera se ha mantenido disciplinada. Hemos evitado centrarnos en los segmentos más saturados del mercado, donde las valoraciones reflejan cada vez más una ejecución impecable y, en su lugar, mantenemos una clara preferencia por las compañías con una sólida generación de flujo de caja, resiliencia en el balance y capacidad para fijar precios.

Es importante destacar que también hemos expresado el tema de forma indirecta. Más allá de los evidentes ganadores en el ámbito del hardware, hemos invertido en compañías beneficiarias indirectas, como las dedicadas a la refrigeración y la gestión térmica, así como en sociedades de cartera que ofrecen acceso a precios reducidos a marcas tecnológicas líderes. Estas inversiones ofrecen una forma más diversificada y, en algunos casos, con una mejor relación riesgo-rentabilidad de participar en el desarrollo de la IA.

De cara al futuro, el abanico de oportunidades sigue siendo atractivo, aunque más selectivo. La demanda estructural de infraestructura de IA —especialmente en ámbitos como los sistemas de encapsulado avanzados y los componentes de alto rendimiento— sigue impulsando el crecimiento de los beneficios. Sin embargo, la

dispersión va en aumento, lo que genera oportunidades de alfa mediante un posicionamiento de valor relativo en distintos mercados, incluidas las rotaciones entre Taiwán, Corea y otras compañías de hardware de la región en general.

El principal riesgo es la complacencia. Las expectativas cada vez mayores, el aumento de la intensidad de capital y la intensificación de la competencia —especialmente por parte de un ecosistema chino cada vez más autosuficiente— elevan el listón en cuanto a la ejecución. En este contexto, nuestro enfoque sigue basándose firmemente en la selección activa de valores, combinando el análisis de los fundamentales con el uso selectivo de señales sistemáticas, lo que nos permite mantener nuestra exposición a los valores con potencial estructural, al tiempo que evitamos los sectores más saturados y vulnerables del mercado».

Una perspectiva cuantitativa - Jan Sytze Mosselaar, Portfolio Manager EM Quantitative Equities

«Nuestros modelos se basan en el equilibrio y se centran en la selección de valores bottom-up para ofrecer resultados sólidos en cualquier contexto de mercado. Combinamos versiones mejoradas de factores bien conocidos, como el valor, el momentum, la calidad y las revisiones de los analistas, con datos alternativos, técnicas de PLN e IA, así como con señales que reflejan la dinámica del mercado a corto plazo.

Este año, la selección de valores dentro del sector tecnológico ha contribuido positivamente a la rentabilidad, aunque nuestro posicionamiento general sigue siendo, en líneas generales, neutral, ya que procuramos limitar las apuestas activas por sectores y países. Si bien la infraponderación regulatoria en TSMC supone un reto, el ecosistema tecnológico asiático en su conjunto ofrece un amplio abanico de oportunidades que va mucho más allá de una sola empresa.

En la actualidad, muchas compañías asiáticas del sector del hardware obtienen buenas puntuaciones en nuestros factores de momentum y revisiones, lo que refleja la solidez del auge de las infraestructuras de IA. Al mismo tiempo, las valoraciones han aumentado considerablemente en muchos casos, lo que ha dado lugar a puntuaciones de valor desfavorables. En este contexto, nuestro factor de calidad actúa como punto de referencia, haciendo hincapié en la rentabilidad, la calidad de los resultados y la solidez del balance. En general, eso se traduce actualmente en una ligera sobreponderación de los valores tecnológicos coreanos y una infraponderación de los valores tecnológicos taiwaneses en nuestra estrategia activa 3D, mientras que el ETF 3D EM mantiene una posición neutral».

Actualización sobre las estrategias por fundamentales de renta variable de ME de Robeco

Nuestras estrategias por fundamentales de renta variable de ME están diseñadas para aprovechar el crecimiento estructural a largo plazo de los mercados emergentes mediante un análisis disciplinado de los países, top-down, y una selección de valores bottom-up.

Robeco Core Emerging Markets Equities

Nuestra estrategia por fundamentales básica para los ME se puso en marcha en 1994, lo que la convierte en uno de los fondos de ME más antiguos en activo. La estrategia cuenta con una cartera diversificada que se gestiona en función del índice MSCI EM y que suele incluir entre 80 y 90 valores.

Figura 5 – Track record de Robeco Emerging Markets Equities – Clase de acciones D EUR

Período	Cartera	Índice MSCI EM	Exceso de rentabilidad	Tracking error	Ratio inf.
Anual	30,58%	26,42%	4,16%		
1 año	62,89%	50,12%	12,77%	5,40%	2,36
3 años (anu.)	25,17%	21,44%	3,73%	4,08%	0,91
10 años (anu.)	12,92%	10,14%	2,78%	3,43%	0,81
Desde Dic. 94 (anu.)	8,85%	6,77%	2,07%	3,82%	0,54

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: MSCI y Robeco. Las cifras son brutas, antes de comisiones, en EUR y se basan en Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D-share. La fecha de inicio es el 30 de noviembre de 1994. Índice MSCI Emerging Markets en EUR, con los dividendos netos reinvertidos. Las cifras correspondientes a períodos superiores a un año se anualizan. El apéndice incluye información importante adicional. Fecha: 31 de mayo de 2026.

Robeco Emerging Stars Equities

La estrategia adopta un enfoque sin restricciones, invirtiendo en los países y valores de ME más atractivos, independientemente de la composición del índice de referencia. La cartera concentrada incluye hasta 50 valores y tiene como objetivo alcanzar una cuota activa del 70-80%.

Figura 9 – Track record Robeco Emerging Stars Equities – Clase de acciones D EUR

Período	Cartera	Índice MSCI EM	Exceso de rentabilidad	Tracking error	Ratio inf.
Anual	32,24%	26,42%	5,82%		
1 año	69,75%	50,12%	19,64%	4,91%	4,00
3 años (anu.)	27,85%	21,44%	6,41%	4,96%	1,29
10 años (anu.)	13,38%	10,14%	3,24%	4,89%	0,66
Desde Dic. 06 (anu.)	10,36%	6,79%	3,57%	5,54%	0,65

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: MSCI y Robeco. Las cifras son brutas, antes de comisiones, en EUR y se basan en Robeco Emerging Stars Equities (EUR) D-share. La fecha de lanzamiento es el 30 de noviembre de 2006. Índice MSCI Emerging Markets en EUR, con los dividendos netos reinvertidos. Las cifras correspondientes a períodos superiores a un año se anualizan. El apéndice incluye información importante adicional. Fecha: 31 de mayo de 2026.

Resumen de resultados

La asignación por países ha sido el principal factor que ha impulsado el outperformance registrado recientemente por ambas estrategias, y la sobreponderación en Corea y las infraponderaciones en la India y China han resultado especialmente beneficiosas. En Corea, las posiciones sobreponderadas en las compañías líderes en chips de memoria –SK hynix⁴ y Samsung Electronics– fueron algunas de las que más contribuyeron a los resultados. En China, las posiciones con infraponderación en valores tecnológicos y relacionados con los vehículos eléctricos, como Xiaomi, Meituan y BYD, también contribuyeron de manera significativa a la rentabilidad relativa.

Principales posiciones activas por país

- Recomendamos una posición sobreponderada en Corea, ya que las valoraciones siguen siendo atractivas y el programa «Value-Up» debería contribuir a reducir aún más el descuento de los valores coreanos. Entre los demás países con sobreponderación se encuentran Brasil, Sudáfrica y Vietnam.
- Infraponderamos India, a pesar de las perspectivas positivas de crecimiento a largo plazo, ya que el mercado sigue estando sobrevalorado. Las estrategias también mantienen posiciones de infraponderación en Arabia Saudí y Taiwán.

Información actualizada sobre las estrategias cuantitativas de Robeco para ME

Nuestras estrategias cuantitativas para ME se basan en una selección de valores diversificada y basada en reglas, impulsada por nuestro modelo de clasificación de larga trayectoria. El modelo combina docenas de señales mejoradas relacionadas con el valor, el momentum, la calidad, las revisiones de los analistas y otras señales a corto plazo no correlacionadas, con el fin de identificar oportunidades de inversión atractivas en el conjunto de los ME.

Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities

⁴ Preferimos invertir en SK hynix a través de su sociedad de cartera, SK Square, cuyo valor liquidativo (NAV) procede actualmente casi en su totalidad (98%) de su participación en SK hynix. A pesar de ello, SK Square sigue cotizando con un descuento considerable respecto al valor liquidativo (NAV), cercano al 50%, lo que ofrece una forma atractiva de acceder a la exposición subyacente.

La estrategia 3D EM Active se puso en marcha en diciembre de 2014 y se basa en el exitoso track record de nuestra estrategia EM Active, que se inició en 2008. La figura 6 muestra el track record del fondo desde su creación. El tracking error objetivo es del 3%.

Figura 6 – Track record de Robeco 3D EM Active Equities

Período	Cartera	Índice MSCI EM	Exceso de rentabilidad	Tracking error	Ratio inf.
Anual	34,33%	26,42%	7,90%		
1 año	59,55%	50,12%	9,43%	4,18%	2,26
3 años (anu.)	28,42%	21,44%	6,98%	3,17%	2,20
10 años (anu.)	14,18%	10,14%	4,04%	3,38%	1,20
Desde Ene. 15 (anu.)	11,46%	8,31%	3,16%	3,29%	0,96

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: MSCI y Robeco. Las cifras son brutas, antes de comisiones, en EUR y se basan en Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities (EUR) I-share. La fecha de inicio es el 31 de diciembre de 2014. Las cifras correspondientes a períodos superiores a un año se anualizan. El apéndice incluye información importante adicional. Fecha: 31 de mayo de 2026.

Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

La estrategia 3D EM ETF se lanzó en abril de 2025 y se basa en el exitoso track record de nuestra estrategia EM Enhanced, que se gestiona desde 2007. Su tracking error objetivo es del 1,5%, lo que supone una alternativa a la inversión pasiva.

Figura 7 – Track record de Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Período	Cartera	Índice MSCI EM	Exceso de rentabilidad	Tracking error	Ratio inf.
Anual	30,26%	25,61%	4,64%		
1 año	60,47%	54,31%	6,16%	2,78%	2,22

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: MSCI y Robeco. Las cifras están expresadas en USD antes de comisiones. La fecha de inicio es el 15 de abril de 2025. Índice MSCI Emerging Markets en USD con reinversión de dividendos netos. Las cifras correspondientes a períodos superiores a un año se anualizan. El apéndice incluye información importante adicional. Fecha: 31 de mayo de 2026.

Rentabilidad

La rentabilidad en los últimos doce meses ha sido sólido para ambas estrategias, impulsado principalmente por la selección de valores en el sector financiero (sobre todo en la India) y en el sector de las tecnologías de la información. Dentro del sector tecnológico, valores como Samsung Electro-Mechanics, SK Square / SK Hynix, United Micro-Electronics, Delta Electronics, Montage y Yageo contribuyeron positivamente, mientras que TSMC fue el principal lastre. Los cinco factores contribuyeron de forma positiva.

Posicionamiento

Ambas estrategias dan preferencia a las acciones que presentan: (1) valoraciones atractivas, (2) puntuaciones de alta calidad, (3) revisiones positivas de los analistas, (4) un momentum alcista y (5) puntuaciones positivas a corto plazo, a la vez que infraponderan las acciones que muestran las características opuestas a nivel de cartera. La posición global en valores tecnológicos coreanos, taiwaneses y chinos se mantiene cercana a la neutralidad en ambas estrategias.

Conclusión

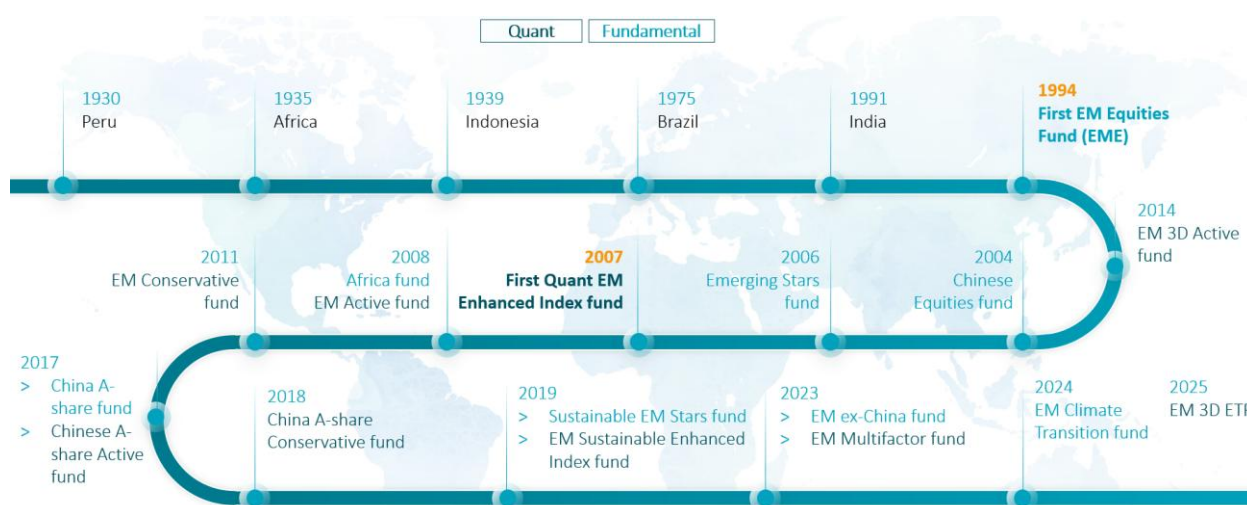
Aunque nuestras estrategias cuantitativas y por fundamentales mantienen una exposición mayoritariamente neutral al sector asiático de hardware, ambos estilos han seguido obteniendo sólidos resultados a lo largo del repunte impulsado por la IA, gracias a una asignación activa y acertada por países o a una selección de valores bottom-up. Ello demuestra que la rentabilidad no depende de una única tendencia tecnológica, sino que viene determinada por la capacidad de identificar oportunidades en todo el universo de los ME.

Aprovechamos esta oportunidad de formas diferentes, pero complementarias. Nuestras estrategias cuantitativas para ME se centran en la selección de valores bottom-up y basada en reglas, a través de cientos de posiciones activas de pequeña envergadura, mientras que nuestras estrategias por fundamentales para ME combinan el análisis top-down por países con una selección de valores basada en una alta convicción. Gracias a una cultura de estrecha colaboración, aprovechamos los puntos fuertes de cada equipo, lo que convierte a Robeco en una plataforma líder de inversión en ME con track records prolongados y contrastados en la generación de valor añadido en una amplia variedad de entornos de mercado.

Apéndice 1: Inversiones en ME en Robeco: experiencia en análisis por fundamentales y cuantitativo en un mismo lugar

Robeco ofrece una amplia gama de estrategias cuantitativas y por fundamentales para ME, respaldadas por track records extensos y sólidos, tal y como se destaca en el siguiente párrafo. Nuestra estrategia por fundamentales insignia para los ME se creó en 1994, a lo que siguió el lanzamiento de nuestra primera estrategia cuantitativa para los ME en 2007.

Figura A.1 - Robeco cuenta con una larga y rica trayectoria en materia de inversión en ME



Fuente: Robeco

Ambas estrategias forman parte del mismo equipo de renta variable, lo que permite a los equipos colaborar y aprovechar sus respectivas fortalezas:

- **Datos cuantitativos:** El equipo de ME por fundamentales utiliza las clasificaciones cuantitativas de Robeco como parte de su proceso de inversión y actúa como un control cruzado objetivo de las posiciones activas de la estrategia.
- **Control por fundamentales:** En cambio, el equipo cuantitativo consulta con sus compañeros de análisis por fundamentales para incorporar la supervisión humana en aquellas áreas en que los modelos puramente sistemáticos se topan con limitaciones.

Esta colaboración garantiza una supervisión humana especializada en las decisiones críticas, como la gestión de los riesgos país, las participaciones cruzadas, la selección de instrumentos, las operaciones corporativas, los cambios en los índices y otras situaciones específicas en las que los modelos, por su propia naturaleza, no pueden tener en cuenta todos los factores.

Al combinar la precisión sistemática con el análisis por fundamentales, Robeco pretende ofrecer lo mejor de ambos mundos. Nuestra investigación pone de manifiesto que ambos estilos son muy complementarios y que, en la práctica, se solapan sorprendentemente poco.⁵ Por ejemplo, el solapamiento actual entre nuestra estrategia cuantitativa EM 3D Active y la estrategia por fundamentales EM Stars es de tan solo el 33%. Si se excluyen los tres componentes más importantes del índice de referencia, el solapamiento se reduce a menos del 9%, lo que destaca las distintas fuentes de alfa generadas por cada enfoque.⁶

⁵ <https://www.robeco.com/files/docm/docu-20240102-embracing-fundamental-and-quant-investing-in-emerging-markets.pdf>

⁶ Hemos combinado SK Square y SK Hynix para realizar una comparación imparcial. EM Stars invierte en SK Square, mientras que EM 3D Active invierte en una combinación de valores, aunque ambas ofrecen aproximadamente la misma exposición.

Apéndice 2: Rentabilidades anuales de las tres principales acciones por estrategia

La figura A.2 muestra la rentabilidad anual de las principales acciones por cada etapa de la cadena de valor de la IA.

Figura A.2 – Rentabilidad de las principales acciones por categoría

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR		YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
Chip design								Networking							
MediaTek	196%	5%	46%	80%	-42%	66%	46%	Accton	100%	55%	51%	128%	-8%	-16%	57%
Global Unichip	90%	59%	-21%	174%	11%	75%	66%	Lotes	68%	-32%	86%	35%	11%	65%	38%
Alchip	15%	8%	1%	318%	-22%	66%	53%	BizLink	42%	154%	134%	18%	-7%	11%	61%
Foundries								Power and cooling							
TSMC	46%	47%	84%	35%	-25%	18%	34%	Delta Electronics	128%	128%	40%	13%	7%	6%	55%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	LG Electronics (KR)	146%	11%	-18%	19%	-37%	3%	12%
UMC	141%	22%	-13%	39%	-33%	42%	27%	Asia Vital Components	56%	145%	87%	208%	32%	39%	110%
Memory chips								Passive components							
SK Hynix (KR)	215%	278%	23%	91%	-42%	12%	80%	Yageo	255%	78%	11%	35%	-22%	-6%	49%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	Walsin	248%	30%	-23%	60%	-50%	-25%	20%
Nanya	73%	560%	-63%	57%	-30%	-8%	40%	Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%
Substrates								PCB/server boards							
Unimicron	302%	59%	-19%	53%	-47%	167%	53%	Elite Material	200%	170%	65%	128%	-35%	82%	101%
Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%	Gold Circuit	107%	191%	13%	160%	7%	54%	93%
Nanya PCB	251%	86%	-47%	18%	-59%	217%	24%	Zhen Ding	256%	24%	13%	10%	10%	-8%	48%
Packaging and testing								Server assembly							
ASE Technology	115%	60%	24%	55%	-4%	35%	45%	Hon Hai Precision Industries	14%	30%	81%	10%	1%	17%	25%
Chroma ATE	185%	94%	96%	21%	-5%	22%	69%	Quanta	40%	-1%	32%	233%	-17%	25%	43%
Hanmi Semiconductor (KR)	112%	56%	34%	437%	-38%	113%	77%	Wiwynn	13%	76%	46%	139%	-26%	64%	46%

La rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: Robeco Bloomberg. Nos hemos centrado en los valores taiwaneses y coreanos. A 10 de junio de 2026

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 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.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 proprio 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 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 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. Debería 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 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 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. 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