ROBECO BP US PREMIUM EQUITIES

Los servicios de comunicación lastran la rentabilidad total

- El Russell 3000 Value Index sube en octubre gracias a la continuidad del repunte de las acciones value
- La exposición a comunicaciones perjudica la rentabilidad en un mal mes para Meta y Alphabet
- Resultados dispares en las posiciones de semiconductores, mientras que el sector de la salud obtiene buenos resultados

Entorno de mercado: Los resultados mediocres de las grandes tecnológicas lastran al índice general a finales de mes

El Russell 3000 Value Index subió un 4,31% en octubre, mientras que el S&P 500 Index cayó ligeramente y retrocedió desde el máximo histórico alcanzado a principios de mes, a medida que la liquidación de posiciones vinculadas a la inteligencia artificial (IA) se intensificaba al cierre del mes. Los resultados mediocres de algunas destacadas compañías tecnológicas a finales de mes acentuaron las ventas en las últimas jornadas de negociación.

Las acciones value superaron a las acciones growth en todos los segmentos, especialmente entre los valores de gran capitalización, donde la diferencia superó los 10 puntos porcentuales. Desde 1 de enero, las acciones value aventajan a las growth en más de 24 puntos porcentuales. Los valores de mediana y pequeña capitalización superaron a los de gran capitalización gracias a su limitada exposición a la liquidación de posiciones en hiperescaladores y tecnológicas, así como a algunos indicios de alivio tras la tendencia bajista de las rentabilidades.

Nueve de los 11 sectores del S&P 500 subieron en octubre, lo cual recuerda hasta qué punto un pequeño grupo de grandes compañías tecnológicas determina la evolución de este índice de referencia. La mayoría pertenecen a tecnología de la información y servicios de comunicación, los únicos dos sectores que retrocedieron. En el extremo opuesto, el sector de la energía encabezó las subidas gracias al repunte de los precios del petróleo, relacionado con el conflicto en curso en Irán y la amenaza de una nueva escalada. Los sectores defensivos, como bienes de consumo básico, servicios públicos y salud, también registraron fuertes ganancias. Las rentabilidades de la deuda pública estadounidense a 10 años cerró el mes ligeramente por debajo del 5%, ya que la preocupación por el despliegue de la IA y la solidez de la economía en general provocó una nueva búsqueda de activos refugio.

COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR **OCTUBRE DE 2026**

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



Duilio Ramallo
Portfolio Manager

Rentabilidad: El fondo queda rezagado ante las dificultades de las grandes tecnológicas por la magnitud del gasto en IA

Robeco BP US Premium Equities obtuvo una rentabilidad inferior a la del Russell 3000 Value Index en octubre. La asignación sectorial perjudicó la rentabilidad relativa debido al posicionamiento defensivo de la cartera, mientras que la selección de compañías contribuyó positivamente.

La rentabilidad sectorial fue especialmente negativa en servicios de comunicación, tecnología y bienes de consumo básico, por motivos distintos en cada caso. En servicios de comunicación, Meta y Alphabet tuvieron dificultades y cayeron un 15% y un 19%, respectivamente. Meta y Alphabet quedaron rezagadas pese a que la evolución subyacente de sus ingresos era, en general, favorable. Los inversores mostraron una preocupación creciente por la magnitud de las inversiones en bienes de capital relacionadas con la IA, el deterioro del flujo de caja y el tiempo necesario para obtener una rentabilidad adecuada de esas inversiones.

En el sector tecnológico, las posiciones en Arrow Electronics y Dell Technologies tuvieron dificultades. Arrow Electronics se debilitó en un contexto de ventas generalizadas, ante la preocupación de que los elevados precios de los componentes y la demanda vinculada a la IA no se tradujeran

Tabla 1 - Rentabilidad del fondo

	Octubre	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde su lanzamiento (05/10)
US Premium Equities (antes de comisiones)	3,59%	2,95%	13,49%	24,06%	20,36%	11,81%	10,60%
Russell 3000 Value Index	4,31%	2,95%	12,41%	28,51%	23,20%	11,54%	9,00%

Las cifras de rentabilidad mostradas en la tabla corresponden a la clase de acciones D USD del fondo Robeco US Premium Equities UCITS. Otras clases de acciones pueden tener una rentabilidad distinta. Rentabilidad anualizada para un periodo de un año. El valor de las inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan la rentabilidad futura. En la práctica, también se aplican comisiones de gestión y otros costes. Ello tiene un efecto negativo sobre las rentabilidades mostradas. Todos los datos corresponden al periodo hasta el 31 de octubre de 2026.

Fuente: Robeco Boston Partners.

en un crecimiento sostenible de los volúmenes y los márgenes. Dell Technologies cayó después de que un analista rebajara su recomendación al considerar que la reciente fortaleza de los ingresos por servidores reflejaba más el encarecimiento de las memorias que una aceleración de la adopción empresarial de la IA.

La exposición a semiconductores arrojó resultados dispares: las posiciones del fondo cayeron un 7%, con subidas de Analog Devices y NXP Semiconductors y bajadas de Marvell, LAM Research y Applied Materials. No obstante, el impacto global fue neutro, ya que la exposición del índice de referencia a semiconductores cayó un 25%, arrastrada por el pésimo mes de Intel. Por último, dentro del sector tecnológico, la exposición a software aportó valor: las posiciones del fondo subieron más de un 6%, casi el triple que el resultado del índice de referencia en este segmento. Por su parte, en bienes de consumo básico, la ausencia de posiciones en tabaco (excluido), productos para el hogar y Walmart perjudicó la rentabilidad durante la búsqueda de activos considerados seguros por el mercado.

« Las posiciones en seguros aportaron valor y compensaron la contribución negativa de los bancos, los mercados de capitales y la financiación al consumo

En el lado positivo, el fondo obtuvo buenos resultados en los sectores de la salud, el financiero y el industrial. Las posiciones en salud subieron casi un 10%, frente al 7% del índice de referencia, gracias a proveedores y compañías de servicios como McKesson, Cencora, LabCorp y Cigna, así como a las biotecnológicas AbbVie, Amgen, Gilead y Biogen, que avanzaron más de un 10% cada una. En el sector financiero, las posiciones en seguros aportaron valor y compensaron la contribución negativa de los bancos, los mercados de capitales y la financiación al consumo. Los seguros se beneficiaron en octubre de la escasa incidencia de catástrofes, las mayores TIRes de los bonos y la menor disposición de los inversores a asumir riesgos.

Por último, la rentabilidad del sector industrial fue ligeramente superior a la del índice, con resultados destacados de las compañías de consultoría y selección de personal Huron Consulting y Robert Half, así como de las compañías de productos para la construcción Allegion y Masco. Cabe añadir que, en el sector de la energía —con mejores resultados en octubre—, las posiciones del fondo superaron holgadamente al índice en más de 5 puntos porcentuales. Range Resources (que subió un 47%) y ConocoPhillips (un 23%) superaron ampliamente a grandes compañías del índice de referencia como Chevron y Exxon.

Tabla 2 - Atribución de rentabilidad

	Fondo			Russell 3000 Value			Variación			
Sector	Ponderación media	Rentabilidad total	Contribución a la rentabilidad	Ponderación media	Rentabilidad total	Contribución a la rentabilidad	Ponderación media	Rentabilidad total	Contribución a la rentabilidad	E la a
Servicios de comunicación	7,10	-9,27	-0,63	3,05	-4,20	-0,13	4,05	-5,07	-0,51	-0
Consumo discrecional	3,56	-2,33	-0,12	10,17	1,63	0,18	-6,61	-3,96	-0,30	0
Bienes de consumo básico	2,29	12,06	0,26	7,34	11,57	0,81	-5,05	0,49	-0,55	-0
Energía	4,23	19,75	0,77	6,59	14,24	0,89	-2,36	5,52	-0,12	-0
Financiero	28,19	5,48	1,52	18,65	4,70	0,87	9,54	0,78	0,66	0
Asistencia sanitaria	18,18	9,50	1,67	13,26	6,84	0,89	4,92	2,66	0,78	0
Industrial	11,08	6,18	0,67	10,50	4,76	0,50	0,58	1,41	0,17	0
Tecnología de la información	24,48	-2,21	-0,48	19,86	-1,96	-0,35	4,62	-0,25	-0,13	-0
Materiales	0,89	9,67	0,08	3,48	4,63	0,16	-2,58	5,04	-0,08	-0
Inmobiliario	--	--	--	3,56	4,06	0,14	-3,56	-4,06	-0,14	0
Servicios públicos	--	--	--	3,54	10,23	0,35	-3,54	-10,23	-0,35	-0
Total	100,00	3,75	3,75	100,00	4,31	4,31	--	-0,57	-0,57	-1

Datos de las posiciones del fondo Robeco BP US Premium Equities y del Russell 3000 Value Index del 30/09/2026 al 30/10/2026. Las cifras de la tabla de atribució rentabilidad calculada en EE.UU., que no incluye efectivo, se calcula en dólares estadounidenses y no tiene en cuenta las diferentes clases de acciones. Las cifras d según la clase de acciones. Para obtener mayor información sobre su clase concreta de acciones, póngase en contacto con su gestor de cuenta en Robeco.

Fuente: Robeco Boston Partners.

Tabla 3 - Comparación de las características de la cartera y los índices de referencia

	US Premium Equities	Russell 3000 Value Index
Capitalización bursátil: media ponderada	420.400 millones de USD	809.700 millones de USD
Capitalización bursátil: mediana	46.100 millones de USD	2.500 millones de USD
Precio-beneficio (FY0)	14,8 veces	17,9 veces
Precio-beneficio (FY1)	13,5 veces	16,7 veces
Mediana de la TIR por flujo de caja	3,8%	2,4%
Rentabilidad operativa sobre activos de explotación (5 años)	58,9%	17,9%
Rentabilidad sobre recursos propios (5 años)	17,2%	8,8%

Fuente: Robeco Boston Partners

Perspectivas: Las consecuencias de las elecciones de mitad de mandato y el ciclo de endurecimiento de la Fed plantean dificultades para la renta variable

Los analistas se han mostrado cautelosos ante un posible retroceso de la renta variable debido a la incertidumbre en torno a diversos factores, entre ellos las consecuencias de las elecciones de mitad de mandato en EE.UU., la volatilidad de los tipos mientras continúa el ciclo de endurecimiento de la Fed, el creciente escepticismo de los inversores sobre la duración del auge de la IA y la amenaza de una nueva escalada de la guerra en Irán. Los inversores más optimistas confían en que las elecciones de mitad de mandato puedan despejar la incertidumbre y permitirles volver a centrarse en los fundamentales de las compañías una vez se calme el panorama político; el tiempo lo dirá.

Mientras tanto, la inversión vinculada a la IA seguirá ejerciendo una influencia desproporcionada en la rentabilidad general del mercado. La mayoría de los analistas interpreta la liquidación de posiciones vinculadas a la IA como una reevaluación de la financiación y de las perspectivas de rentabilidad, más que como una señal de dudas sobre la tecnología o la demanda de capacidad de procesamiento. La OPI de Anthropic, prevista para noviembre, será una prueba importante, y convendrá seguir de cerca el endurecimiento de las condiciones crediticias. En conjunto, mantenemos una visión positiva de las perspectivas a largo plazo, y la ampliación del liderazgo del mercado en octubre recuerda que pueden surgir oportunidades en diversos ámbitos durante los retrocesos.

Información importante: Capital en riesgo

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

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

Información adicional para inversores de Estados Unidos

El presente documento podrá distribuirse en EE.UU. a través de Robeco Institutional Asset Management US, Inc. («Robeco US»), asesor de inversiones registrado en la Comisión del Mercado de Valores de EE.UU. (SEC). El registro no debe interpretarse como un apoyo o aprobación de la SEC a Robeco US. Robeco Institutional Asset Management B.V. está considerada una «afiliada participante» y algunos de sus empleados son «personas asociadas» a Robeco US en cuanto a las directrices aplicables sobre exoneración de responsabilidad de la SEC. Los empleados considerados como personas asociadas de Robeco US realizan actividades directa o indirectamente relacionadas con los servicios de asesoramiento de inversión que Robeco US presta. En dichos casos, se considera que tales personas actúan en nombre de Robeco US. La normativa de la SEC es de aplicación solo a clientes, clientes potenciales e inversores de Robeco US. Robeco US es una filial plenamente participada por ORIX Corporation Europe N.V. («ORIX»), una gestora de inversiones neerlandesa con sede en Róterdam (Países Bajos). Robeco US tiene su sede en 90 Park Avenue, planta 21, Nueva York, NY 10016.

Información adicional para inversores offshore en Estados Unidos: Reglamento 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 con residencia o domicilio en Australia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Nueva Zelanda

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Austria

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Brasil

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Brunéi

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Canadá

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en la República de Chile

Ni Robeco ni los Fondos están inscritos ante la Comisión para el Mercado Financiero con arreglo a la ley n.° 18.045, la Ley de Mercado de Valores, y sus reglamentos. En la República de Chile, el presente documento no constituye una oferta o invitación para suscribir o adquirir acciones de los fondos efectuada a una persona distinta a aquella que personalmente solicite de motu propio la presente información. Por tanto, la presente tendrá la consideración de «oferta privada» en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores (una oferta no dirigida al público en general ni destinada a un sector o grupo concreto del público).

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Colombia

El presente documento no constituye una oferta pública en la República de Colombia. La oferta del fondo se dirige a menos de cien inversores expresamente identificados. Está prohibida la promoción o comercialización del Fondo en Colombia o a residentes colombianos, salvo que dicha promoción o comercialización se efectúe de conformidad con el Decreto 2555 de 2010 y otras leyes y reglamentos aplicables relativos a la promoción de fondos extranjeros en Colombia. La distribución de este Folleto y la oferta de Acciones pueden estar restringidas en determinadas jurisdicciones. La información contenida en este Folleto tiene un carácter meramente orientativo, y es responsabilidad de toda persona que esté en posesión del Folleto y desee solicitar Acciones informarse de las leyes y reglamentos aplicables en las correspondientes jurisdicciones, así como respetarlos. Las personas que puedan estar interesadas en las Acciones deben informarse sobre los requisitos legales aplicables, la normativa de control de cambios y los impuestos devengados en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en el Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC), Emiratos Árabes Unidos

La presente documentación se distribuye por Robeco Institutional Asset Management B.V. (Sucursal DIFC) situada en Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubái, Apartado de correos 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (sucursal DIFC) se encuentra regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (en adelante, «la ASFD»), y

trata únicamente con Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado, y no con Clientes Particulares, según se definen estos conceptos en la ASFD.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Francia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Alemania

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Hong Kong

Este documento se dirige exclusivamente a inversores profesionales, en el sentido de la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap 571) y su legislación subsidiaria de Hong Kong. Ha sido emitido por Robeco Hong Kong Limited («Robeco»), que está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»). 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 con residencia o domicilio en Indonesia

El Folleto no constituye una oferta de venta ni una solicitud de compra de valores en Indonesia.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Italia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Japón

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Corea del Sur

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Liechtenstein

El presente documento se distribuye exclusivamente entre intermediarios financieros debidamente autorizados con sede en Liechtenstein (como bancos, gestores de cartera discrecionales, aseguradoras y fondos de fondos), que no vayan a invertir por cuenta propia en Fondo(s) recogido(s) en el documento. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich, Suiza. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, interviene como representante y agente de pagos en Liechtenstein. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales del Fondo o de los Fondos pueden obtenerse del representante o en el sitio web.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Malasia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en México

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Perú

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Singapur

Este documento no ha sido registrado ante la Autoridad Monetaria de Singapur («MAS»). Por consiguiente, este documento no puede distribuirse entre, ni entregarse directa o indirectamente a, personas de Singapur, a excepción de: (i) inversores institucionales, según lo previsto en el artículo 304 de la SFA; (ii) personas relevantes, conforme a lo dispuesto en el artículo 305(1), o cualquier otra persona

que se adecue a lo indicado en el artículo 305(2), y de acuerdo con las condiciones que se especifican en el artículo 305, de la SFA; o (iii) según las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El contenido de este documento no ha sido revisado por la MAS. Toda decisión de participar en el Fondo debe adoptarse únicamente después de examinar los apartados relativos a consideraciones de inversión, conflictos de intereses, factores de riesgo y las restricciones a la venta de Singapur aplicables (expuestas en el apartado titulado «Información importante para inversores de Singapur»), contenidos en el folleto. Los inversores deben consultar a su asesor profesional cuando tengan dudas sobre las estrictas restricciones aplicables al uso del presente documento, la situación reglamentaria del Fondo, la protección reglamentaria vigente, los riesgos asociados y la idoneidad del Fondo para sus objetivos. Los inversores deben tener en cuenta que solo los subfondos enumerados en el apéndice al apartado titulado «Información importante para los inversores de Singapur» del folleto («Subfondos») están disponibles para los inversores de Singapur. Los Subfondos están notificados como organismos extranjeros restringidos de conformidad con la Ley de valores y futuros, Capítulo 289, de Singapur («SFA») y se acogen a las exenciones al cumplimiento de los requisitos de inscripción del folleto contempladas en los artículos 304 y 305 de la SFA. Los Subfondos no están autorizados o reconocidos por la MAS, sin que esté permitida la oferta al público minorista en Singapur de las acciones de los Subfondos. El folleto del Fondo no constituye un folleto según la definición de la SFA. En consecuencia, no es de aplicación la responsabilidad legal contemplada en la SFA respecto al contenido del folleto. Los Subfondos 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 con residencia o domicilio en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14°, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de compañías europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Sudáfrica

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Suiza

Lo(s) Fondo(s) está(n) domiciliado(s) en Luxemburgo. Este documento únicamente se distribuye en Suiza entre inversores cualificados definidos en la Ley de organismos de inversión colectiva (CISA) suiza. Se distribuye por Robeco Switzerland Ltd., con dirección postal en: Josefstrasse 218, 8005 Zúrich. ACOLIN Fund Services AG, con dirección postal en Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zúrich, interviene en calidad de representante suizo del Fondo o de los Fondos. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, con dirección postal en: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, interviene en calidad de agente de pagos suizo. El folleto, el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP), los estatutos, los informes anuales y semestrales de los Fondos, así como la relación de las compras y ventas realizadas por los Fondos durante cada ejercicio pueden obtenerse gratuitamente, previa petición, en las oficinas del representante en Suiza: ACOLIN Fund Services AG. Los folletos también están disponibles en el sitio Web.

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Taiwán

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Tailandia

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en los Emiratos Árabes Unidos

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en el Reino Unido

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

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

Información adicional para inversores con residencia o domicilio en Uruguay

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

© 2T/2026 Robeco