

Stabiele fundamentals in een veranderende wereldwijde omgeving

- Sterke rendementen in Azië ten opzichte van wereldwijde markten
- Japan, China, India, Zuid-Korea en Australië dragen flink bij aan outperformance van fonds in januari
- Focus op bedrijven van waarde met toekomst in Azië-Pacific

Track record Robeco Asia-Pacific Equities (USD)

	Fonds	Index	Excess return
Afgelopen maand	11,36%	7,57%	3,79%
Year-to-date	11,36%	7,57%	3,79%
1 jaar	49,96%	35,74%	14,22%
3 jaar (geann.)	22,18%	15,94%	6,24%
5 jaar (geann.)	12,92%	6,09%	6,83%
10 jaar (geann.)	12,29%	9,79%	2,50%
Sinds introductie	7,47%	4,81%	2,67%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van je beleggingen kan fluctueren.

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Fondsklasse Robeco Asia-Pacific Equities D-USD. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Alle cijfers in USD.

Cijfers per eind januari 2026. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performance sinds oprichting is vanaf de eerste volledige maand. Periodes korter dan een jaar zijn niet geannualiseerd. Vóór aftrek van vergoedingen, op basis van bruto intrinsieke waarde. De gegeven waarden en rendementen zijn vóór aftrek van kosten; de performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over de uitgifte en terugkoop van de units. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen. Op verzoek kan informatie over andere fondsklassen worden verstrekt. Oprichting: Oktober 2007

Performance over de afgelopen maand

In januari boekte de MSCI Asia Pacific Index een sterke stijging van 7,6%, de op twee na beste jaarstart van deze eeuw. Deze robuuste performance droeg ook bij aan de aanhoudende outperformance van opkomende markten, die 8,9% stegen, tegenover een stijging van 2,3% voor ontwikkelde markten. Ondanks diverse geopolitieke gebeurtenissen, zoals ontwikkelingen in Venezuela, Groenland en Iran, zetten de markten deze grotendeels opzij.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE JANUARI 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Joshua Crabb
Portefeuillemanager



Harfun Ven
Portefeuillemanager

Drie belangrijke markttrends sprongen er in januari uit:

1. **Rally in de geheugensector:** Aan geheugen gerelateerde chips bleven sterk stijgen, zelfs toen bredere wereldwijde AI-aandelen een pauze namen. Dit momentum stuwde Zuid-Korea naar een opmerkelijke stijging van 27,8%, waarmee het de uitblinker van de maand werd.
2. **Sterke grondstoffen:** Grondstofaandelen, met name die gelinkt zijn aan goud en basismetalen, lieten verdere koersstijgingen zien. Basismaterialen als sector stegen met 11,1% en Australische aandelen gingen 6,1% omhoog, gesteund door een sterkere Australische dollar. Edelmetalen kenden echter een terugval aan het einde van de maand.
3. **Volatiliteit in obligaties en valuta's:** De volatiliteit in obligaties en valuta's uit ontwikkelde markten sloeg over vanaf bewegingen in Japan. Japanse aandelen stegen aanvankelijk met 6,5% door verwachtingen van politieke stabiliteit na een vervroegde algemene verkiezing, maar kwamen later onder druk te staan door stijgende rentes en een sterkere yen.

Op bedrijfsniveau rapporteerden grote techbedrijven sterke winsten, wat de aanhoudend robuuste vraag naar AI onderstreepte en Taiwan ten goede kwam, dat 11,2% steeg. Ondanks gematigde macro-economische cijfers stegen Chinese aandelen met 4,7%, gesteund door hoge edelmetaalprijzen en optimisme rond de goedkeuring van H200-importen in de internetsector. De IT-sector in China bleef echter achter door hogere geheugenkosten, die bedrijven als Xiaomi raakten.

In contrast met de zwakke woningmarkt in het Chinese vasteland werden de verwachtingen voor woningprijzen in Hongkong over de hele linie naar boven bijgesteld, waardoor Hongkongse vastgoedfondsen met 10,3% stegen. De ASEAN-markten realiseerden gematigde rendementen (+3,5%), maar Indonesië daalde scherp (-4,6%) nadat MSCI zorgen uitte over eigendomstransparantie, wat in de laatste drie handelsdagen van de maand een forse buitenlandse uitstroom veroorzaakte. Ook India bleef achter en daalde met 4,7% door aanhoudende uitstroom van buitenlandse beleggers, valutazwakte en druk door een stijgende olieprijs, ondanks sterke macro-economische fundamentals en een nieuw vrijhandelsakkoord met Europa.

Trends in buitenlandse beleggingen weerspiegelden deze verschuivingen: economieën met een grote technologiesector trokken instroom aan, terwijl India en Indonesië uitstroom kenden. Opvallend is dat de buitenlandse stromen in Indonesië tegen het einde van de maand negatief werden, nadat ze aanvankelijk positief waren.

De portefeuille presteerde in januari 379 basispunten beter dan de benchmark. Japan, China, India, Zuid-Korea en Australië leverden allemaal een grote bijdrage, met een kleinere bijdrage van Singapore. Het aantal negatieve bijdragen was vrij beperkt, maar Taiwan, Indonesië en Vietnam droegen licht negatief bij, met een zeer kleine negatieve bijdrage van Thailand, de Filipijnen en Hongkong. Op sectorniveau droegen alle sectoren positief bij, behalve vastgoed. Basismaterialen, consument cyclisch, industrie & dienstverlening, financiële dienstverlening en informatietechnologie droegen het meeste bij.

Op aandelenniveau was IHI de best presterende naam dankzij het sterke sentiment rond defensie-uitgaven, op de voet gevolgd door de Zuid-Koreaanse geheugennamen Samsung en hynix. Ook Resonac profiteerde als onderdeel van de toeleveringsketen. Mizuho profiteerde van aanhoudend optimisme over de fiscale verruiming in Japan en de groei van de kredietverlening. De goudaandelen Newmont en Zijin profiteerden van de stijgende goudprijs.

De grootste negatieve bijdrage kwam van onze onderweging in TSMC en Advantest, die eveneens profiteerden van het optimisme rond AI. Bank Mandiri werd meegesleurd in de algemene verkoopgolf in Indonesië als gevolg van de zorgen over MSCI-wegingen. Vinhomes kreeg te maken met winstneming en Hon Hai daalde doordat het het AI-optimisme in de IT-sector misliep.

Sectorallocatie

Sector	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Financiële dienstverlening	25,2%	20,7%	4,5%
Informatietechnologie	22,7%	25,7%	-2,9%
Industrie & dienstverlening	17,7%	13,3%	4,4%
Consument cyclisch	8,4%	12,9%	-4,6%
Communicatiediensten	7,1%	7,9%	-0,8%
Basismaterialen	6,6%	5,5%	1,2%
Vastgoed	6,1%	2,3%	3,8%
Gezondheidszorg	2,8%	4,5%	-1,7%
Consument defensief	2,0%	3,2%	-1,2%
Energie	0,8%	2,2%	-1,4%
Nutsbedrijven	0,5%	1,7%	-1,2%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Cijfers per eind januari 2026. Uitsluitend bedoeld ter illustratie. Dit is het huidige overzicht op de hierboven vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze sectoren of regio's betekent niet automatisch dat belegging daarin winstgevend is of was.

Het fonds is op dit moment onderwogen in consument cyclisch, informatietechnologie en gezondheidszorg vanwege zorgen over hun waarderingen. Daarentegen is het overwogen in industrie & dienstverlening, financiële dienstverlening en vastgoed, waar de waarderingen aantrekkelijker zijn. Op dit moment heeft het fonds geen grote posities in andere sectoren dan industrie & dienstverlening, waar hervormingsnamen in Zuid-Korea en Japan onder vallen, evenals defensie. De beschikbare kansen zijn aandeelspecifiek dan sectorspecifiek, gedreven door waarderingsverschillen en strategische variaties.

Top 10 belangen

Onderneming	Portefeuilleweging
Samsung Electronics Co., Ltd.	5,4%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	4,7%
Alibaba Group Holding Limited	4,2%
Mizuho Financial Group, Inc.	3,6%
SK hynix Inc.	3,6%
Tencent Holdings Ltd	3,4%
IHI Corporation	3,0%
Mitsubishi Estate Company, Limited	2,8%
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	2,8%
BHP Group Ltd	2,5%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Cijfers per eind januari 2026. De getoonde ondernemingen dienen enkel ter illustratie van de beleggingsstrategie op de vermelde datum. De bedrijven zijn niet per se in het bezit van een strategie/fonds. Er kunnen geen conclusies worden getrokken over de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf. Dit is geen koop-, verkoop- of houdaانبewijzing.

Het fonds richt zich op het identificeren van bedrijven met een sterke vrije cashflow en bescheiden verwachtingen, een strategie die erop gericht is om zowel zeepbellen als value traps te vermijden. De omvang van de posities wordt bepaald door de winsten en, in mindere mate, het koersmomentum. Samsung was gedaald vanwege een misser in de productcyclus voor geheugen met hoge bandbreedte en een zwakke NAND-markt, maar de lage waardering en positieve ontwikkelingen rond geheugen met hoge bandbreedte hebben een herwaardering in gang gezet. TSMC speelt als vooraanstaande chipfabrikant een cruciale rol in de energietransitie. Alibaba blijft een naam met een redelijke waardering die cash genereert, met een grote exposure naar de groei van de Chinese consumentenbestedingen, en zijn AI-mogelijkheden zijn onlangs onder de aandacht gekomen. Mizuho, een Japanse bank gericht op de binnenlandse markt, profiteert van de gestegen rente en de aantrekkende vraag naar leningen. SK hynix is de leidende speler in geheugen met hoge bandbreedte, een cruciaal component in de uitrol van AI. Tencent is een IT-speler met aanzienlijke exposure naar de consument via messaging, e-commerce, gaming en clouddiensten. IHI, een conglomeraat dat wordt geherstructureerd, concentreert zich nu op de defensie- en luchtvaartindustrie die een sterke groei doormaakt. Mitsubishi Estate, met eersteklas vastgoed in Tokio, is gepositioneerd voor pricing power nu de vraag sterk blijft en de leegstand afneemt. Ping An is een geïntegreerde financiële dienstverlener met toonaangevende mogelijkheden op het gebied van fintech die zou moeten profiteren van de groeiende vermogens- en spaarmarkt in China. BHP is een wereldwijde koploper in grondstoffen met lage kosten.

Landenallocatie

Land	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Japan	36,5%	30,2%	6,3%
China	18,0%	18,5%	-0,5%
Zuid-Korea	15,3%	10,9%	4,4%
Taiwan	7,4%	14,7%	-7,3%
Australië	6,1%	8,7%	-2,6%
India	4,6%	9,3%	-4,7%
Hongkong	3,0%	2,7%	0,3%
Indonesië	1,9%	0,7%	1,2%
Singapore	1,8%	2,3%	-0,5%
Verenigde Staten	1,4%	0,0%	1,4%
Vietnam	1,2%	0,0%	1,2%
Thailand	1,0%	0,7%	0,4%
Filipijnen	0,9%	0,2%	0,7%
Pakistan	0,4%	0,0%	0,4%
Nieuw Zeeland	0,4%	0,2%	0,2%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Cijfers per eind januari 2026. Uitsluitend bedoeld ter illustratie. Dit is het huidige overzicht op de hierboven vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze sectoren of regio's betekent niet automatisch dat belegging daarin winstgevend is of was.

Japan blijft de grootste overweging van het fonds. Goede waarde, meer aandeelhoudersrendement, hervorming van de governance en structurele hervormingen zijn allemaal redenen om positief te blijven over het land. De uitbetalingsratio zou in 2025 op 40% zijn uitgekomen. Zuid-Korea is de op een na grootste overweging en is verrassend genoeg de best presterende markt dankzij de focus van de nieuwe regering op Value-Up-beleid en het strikter afdwingen daarvan. ASEAN is over het algemeen overwogen, maar wordt nog steeds geremd door politieke onzekerheid. De waarderingen in de regio staan echter in de buurt van historisch lage niveaus, terwijl zeer sterke aanjagers op de middellange termijn, zoals monetaire stimulering en directe buitenlandse investeringen, kunnen leiden tot aanzienlijke versterkende effecten en alphakansen, met name in Indonesië, Vietnam en de Filipijnen. De demografische ontwikkeling is een positief punt voor de lange termijn. Het fonds was voorzichtig over India, Taiwan en Australië vanwege de hoge waarderingen, maar we hebben onze onderweging in India tijdens de recente underperformance verkleind op aandeelspecifieke basis. Ondanks hogere waarderingen bieden deze markten nog steeds specifieke aandelenkansen. China is relatief neutraal na de recente stijging van de markt en wij blijven ons richten op aandeelspecifieke kansen.

Valutabeleid

Edelmetalen kenden een aanzienlijke volatiliteit in januari, waarbij goud en zilver voorbij USD 5.500/oz en USD 110/oz stegen naar recordhoogtes (te midden van zorgen over geopolitieke risico's en de onafhankelijkheid van de Fed), voordat ze daalden op de laatste handelsdag van de maand. Ook de olieprijs (Brent-olie: +16,2%) steeg door oplopende spanningen rond Iran. De rente op Amerikaanse 10-jaars Treasuries steeg in januari met 6,9 basispunten naar 4,24%, terwijl de Amerikaanse dollarindex verder daalde tot 97. De meeste Aziatische valuta's stegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar de Indiase roepie (-2,4%) verzwakte aanzienlijk. De Japanse yen (+1,2%) verzwakte op een gegeven moment bijna tot het niveau van 160, maar veerde terug na een interventie door de Bank of Japan. Onze enige valutapositie op dit moment is een lichte afdekking van de won op onze overweging in Zuid-Korea.

Vooruitzichten

Er zijn weinig belangrijke veranderingen te noemen ten opzichte van de vooruitzichten van vorige maand. De belangrijkste factoren en argumenten blijven ongewijzigd. Het waarderingsverschil tussen Azië-Pacific en de VS blijft kleiner worden. We zien een toename van volatiele gebeurtenissen, of die nu samenhangen met valutabewegingen (zoals de yen) of scherpe koersbewegingen in aandelen, met name rond zorgen over de impact van AI op wereldwijde softwarediensten. We verwachten dat dit soort gebeurtenissen een vaste factor in het marktlandschap zal blijven. Daardoor kan er een rotatie plaatsvinden naar sectoren die minder worden beïnvloed door AI-trends.

Vooruitkijkend zullen de tussentijdse verkiezingen in de VS en de bijbehorende fiscale stimulering, samen met de plannen van de nieuwe voorzitter van de Fed, waarschijnlijk een grotere rol gaan spelen in marktdiscussies. Ter herhaling: wij denken dat de relatief aantrekkelijke waarderungen in Azië de beleggingsstromen blijven ondersteunen, mits aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- Opwaartse herzieningen van de winstverwachtingen
- Aanzienlijke kasposities die wachten om te worden ingezet
- Economisch momentum dat zich uitbreidt buiten de VS, vanaf een laag startpunt
- Onderwegingen in niet-Amerikaanse markten.

Er blijven echter verschillende onvoorspelbare factoren bestaan – uiteenlopend van geopolitieke ontwikkelingen tot mogelijk opgeblazen orderboeken voor AI-chips en geheugen – die de richting van de markt kunnen veranderen. Naarmate de waarderungen in Azië oplopen, neemt de kans op een negatieve reactie op deze risico's toe.

Onze portefeuille biedt nog steeds redelijke waar voor zijn geld, bij 14,6x de winst, 9,2x de cashflow, 1,75x de boekwaarde, 13,9% rendement op eigen vermogen en een dividendrendement van 2,2%.

Belangrijke informatie

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's) ("Fonds(en)"). Dit marketingdocument is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers, in de zin van beleggers die gekwalificeerd zijn als professionele klanten, die hebben verzocht behandeld te worden als professionele klanten of gerechtigd zijn dergelijke informatie te ontvangen volgens van toepassing zijnde wetgeving. Robeco Institutional Asset Management B.V. en/of verbonden en aangesloten entiteiten en dochterondernemingen, ("Robeco"), zijn niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiend uit het gebruik van dit document. Gebruikers van deze informatie die beleggingsdiensten aanbieden in de Europese Unie, zijn zelf verantwoordelijk om te beoordelen of zij de informatie mogen ontvangen in overeenstemming met MiFID II-regelgeving. Voor zover deze informatie wordt gekwalificeerd als een redelijk en toepasselijk klein niet-geldelijk voordeel onder MiFID II, zijn gebruikers die beleggingsdiensten bieden in de Europese Unie zelf verantwoordelijk om te voldoen aan de relevante voorschriften voor het bijhouden van gegevens en transparantie. De informatie in dit document is gebaseerd op informatiebronnen die wij betrouwbaar achten en wordt verstrekt zonder enige garanties. Zonder verdere toelichting kan dit document niet worden beschouwd als compleet. Opinies, ramingen en voorspellingen kunnen op elk moment en zonder kennisgeving vooraf worden gewijzigd. In geval van twijfel raden wij aan onafhankelijk advies in te winnen. Dit document is bedoeld om de professionele belegger te voorzien van algemene informatie over de specifieke capaciteiten van Robeco, maar is niet opgesteld door Robeco als beleggingsonderzoek en is geen beleggingsaanbeveling of advies om bepaalde effecten of beleggingsproducten te kopen of te verkopen of een bepaalde beleggingsstrategie of juridisch, boekhoudkundig of fiscaal advies te volgen. Alle rechten op de informatie in dit document zijn en blijven voorbehouden aan Robeco. Dit materiaal mag niet worden gekopieerd of gedeeld voor openbare doeleinden. Niets uit dit document mag worden gereproduceerd of openbaar worden gemaakt in welke vorm of op welke wijze dan ook, zonder Robeco's voorafgaande schriftelijke toestemming. Beleggen brengt risico's met zich mee. Voordat je gaat beleggen, dien je je te realiseren dat terugbetaling van je inleg niet gegarandeerd is. Beleggers dienen er zeker van te zijn dat zij het risico verbonden aan de producten of diensten die Robeco aanbiedt in hun thuisland volledig begrijpen. Beleggers dienen bovendien hun beleggingsdoelstelling en risicoprofiel te bepalen. Historische rendementen zijn uitsluitend bedoeld ter illustratie. Koersen van deelnemingen kunnen zowel omhoog als omlaag gaan en in het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over het verhandelen van effecten in klantportefeuilles of over de uitgifte en terugkoop van units. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de Fondsen wordt gegeven in het prospectus. De performance is exclusief de beheervergoeding. De in dit document genoemde lopende kosten zijn gebaseerd op het laatst verschenen jaarverslag op basis van het einde van het boekjaar. Dit document is niet gericht aan, of bedoeld voor distributie aan of gebruik door een persoon of entiteit die burger, woonachtig of gevestigd is in een plaats, staat, land of andere jurisdictie, waar de plaatselijk geldende wet- of regelgeving een dergelijk(e) distributie, document, beschikbaarheid of gebruik niet toestaat, of waardoor een Fonds of Robeco Institutional Asset Management B.V. zou worden onderworpen aan een verplichting tot registratie of licentiëring binnen een dergelijke jurisdictie. Een besluit om in te tekenen op belangen in een Fonds dat wordt aangeboden in een bepaalde jurisdictie, dient alleen te worden genomen op basis van informatie aanwezig in het prospectus. Deze informatie kan afwijken van de informatie in dit document. Potentiële inschrijvers op aandelen dienen zelf informatie in te winnen over wettelijke vereisten die eveneens van toepassing zijn, alsook over de geldende regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en belastingen in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben. De Fondsinformatie, indien aanwezig, in dit document is slechts geldig in samenhang met het prospectus en dit document dient te allen tijde in samenhang met het prospectus te worden gelezen. Meer informatie over het Fonds en de bijbehorende risico's wordt gegeven in het prospectus. Het prospectus en het Essentiële-informatiedocument voor de Robeco-fondsen zijn allemaal kosteloos te verkrijgen op de websites van Robeco.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers

Dit document mag in de VS worden verspreid door Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), een beleggingsadviseur die geregistreerd staat bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC). Een dergelijke registratie dient niet te worden opgevat als een goedkeuring van Robeco US door de SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. wordt beschouwd als een "deelnemende gelieerde partij" en sommige medewerkers zijn "verbonden personen" van Robeco US volgens de relevante SEC-richtlijnen voor 'no action'. Medewerkers die zijn geïdentificeerd als verbonden personen van Robeco US verrichten activiteiten die direct of indirect verband houden met de beleggingsadviesdiensten van Robeco US. In dat geval worden deze personen geacht op te treden namens Robeco US. De SEC-regels zijn alleen van toepassing op klanten, potentiële klanten en beleggers van Robeco US. Robeco US is een volledige dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), een Nederlandse beleggingsmaatschappij met hoofdkantoor in Rotterdam, Nederland. Robeco US is gevestigd op 230 Park Avenue, 33e verdieping, New York, NY 10169.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers in het buitenland – Reg. S.

Het Robeco Capital Growth Funds is niet geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. Geen van de aandelen mag worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan een 'US person'. Een 'US person' is gedefinieerd als (a) een persoon die een burger of inwoner is van de Verenigde Staten voor de federale inkomstenbelasting; (b) een onderneming, vennootschap of ander lichaam die/dat is opgericht naar Amerikaans recht of is gevestigd in de Verenigde Staten; (c) een vermogen of trust waarvan de inkomsten onderhevig zijn aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht of deze inkomsten effectief betrekking hebben op een Amerikaanse transactie of onderneming. Dit materiaal mag in de Verenigde Staten alleen worden verspreid aan een persoon die een 'distributeur' is of die geen 'US person' is, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).

Aanvullende informatie voor in Australië of Nieuw-Zeeland gevestigde beleggers

Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("RIAM BV"). Robeco Hong Kong Limited hoeft volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners te hebben. Robeco valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission en onder de wetgeving van Hongkong. Deze wetgeving kan afwijken van de wetgeving in Australië. Dit document wordt alleen verspreid naar zakelijke klanten zoals gedefinieerd in de Corporations Act van 2001 (Cth). Dit document mag niet worden gedistribueerd of verspreid, hetzij direct of indirect, aan personen die in een andere klasse vallen. In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië en Nieuw-Zeeland.

Aanvullende informatie voor in Oostenrijk gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Oostenrijkse Wet toezicht effectenverkeer.

Aanvullende informatie voor in Brazilië gevestigde beleggers

Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht in Brazilië. Derhalve is het Fonds niet geregistreerd en zal het fonds ook niet geregistreerd worden bij de Braziliaanse Securities Commission (CVM) en het fonds is evenmin ingediend bij de voornoemde instelling voor goedkeuring. Documenten die verband houden met het Fonds en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden verstrekt aan het publiek in Brazilië, aangezien het Fonds niet genoteerd is aan een beurs in Brazilië, en evenmin mogen ze worden gebruikt in samenhang met een aanbieding voor inschrijving op of verkoop van effecten aan het publiek in Brazilië.

Aanvullende informatie voor in Brunei gevestigde beleggers

Het Prospectus heeft betrekking op een particuliere collectieve beleggingsregeling die niet onderworpen is aan enige vorm van binnenlandse regulering door de Autoriti Monetari Brunei Darussalam ("Autoriteit"). Het Prospectus is uitsluitend bedoeld voor verspreiding onder specifieke categorieën beleggers, zoals gespecificeerd in paragraaf 20 van de Securities Market Order, 2013, en mag bijgevolg niet worden overhandigd aan, of vertrouwd worden door, een particuliere cliënt. De Autoriteit is niet verantwoordelijk voor het controleren of verifiëren van enig prospectus of andere documenten in verband met deze collectieve beleggingsregeling. De Autoriteit heeft het Prospectus of andere bijbehorende documenten niet goedgekeurd en heeft geen stappen ondernomen om de informatie in het Prospectus te verifiëren, en draagt daarvoor geen enkele verantwoordelijkheid. De deelnemingen waarop het Prospectus betrekking heeft, kunnen illiquide zijn of onderworpen zijn aan beperkingen op hun doorverkoop. Potentiële kopers van de aangeboden deelnemingen dienen daar hun eigen due diligence op uit te voeren.

Aanvullende informatie voor in Canada gevestigde beleggers

Geen beurstoezichthouder of vergelijkbare autoriteit in Canada heeft dit document of de voordelen van de hierin beschreven effecten beoordeeld of op welke manier dan ook goedgekeurd, en elke hiermee strijdige verklaring is een overtreding. Robeco Institutional Asset Management B.V. verlaat zich op de vrijstelling voor internationale dealers en internationale adviseurs in Quebec en heeft McCarthy Tétrault LLP aangesteld als diens agent voor dienstverlening in Quebec.

Aanvullende informatie voor in Chili gevestigde beleggers

Noch Robeco noch de Fondsen zijn geregistreerd bij de Comisión para el Mercado Financiero conform wetnummer 18.045, de Ley de Mercado de Valores en daaronder vallende regulering. Dit document is niet bedoeld als een aanbod of uitnodiging voor inschrijving voor of de aankoop van aandelen van het Fonds in Chili, behalve aan specifieke personen die op eigen initiatief deze informatie hebben aangevraagd. Het moet derhalve worden behandeld als een 'persoonlijk aanbod' volgens artikel 4 van de Ley de Mercado de Valores (een aanbod dat niet is gericht aan het grote publiek of aan een bepaalde sector of specifieke groep van het publiek).

Aanvullende informatie voor in Colombia gevestigde beleggers

Dit document is niet bedoeld als openbare aanbieding in de Republiek Colombia. De aanbieding van het fonds is gericht op minder dan 100 specifiek geselecteerde beleggers. De Het fonds mag niet worden gepromoot en op de markt worden gebracht in Colombia of aan inwoners van Colombia, tenzij genoemde promotie en vermarkting plaatsvinden conform Besluit 2555 uit 2010 en

andere toepasselijke wet- en regelgeving in verband met de promotie van buitenlandse Fondsen in Colombia. De verspreiding van dit prospectus en de aanbieding van aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan beperkingen onderhevig zijn. De informatie in dit prospectus dient slechts als algemene richtlijn. Het is de verantwoordelijkheid van personen die in het bezit zijn van dit prospectus en die wensen in te schrijven op aandelen om zich op de hoogte te stellen van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zich daaraan te houden. Potentiële inschrijvers op de aandelen dienen zelf informatie in te winnen over mogelijk toepasselijke wettelijke vereisten, regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en geldende belastingvoorschriften in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben.

Aanvullende informatie voor in het Dubai International Financial Centre (DIFC) in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) gevestigd te Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) valt onder toezicht van de Dubai Financial Services Authority ("DFSA") en doet alleen zaken met professionele klanten of tegenpartijen op de markt, niet met particuliere personen in de zin van de DFSA.

Aanvullende informatie voor in Frankrijk gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V. mag in Frankrijk zijn diensten aanbieden. Robeco Frankrijk is een dochteronderneming van Robeco en richt zich op het promoten en distribueren van de fondsen van de groep aan professionele beleggers in Frankrijk.

Aanvullende informatie voor in Duitsland gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Duitse Wet op de effectenhandel.

Aanvullende informatie voor in Hongkong gevestigde beleggers

De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen. Dit document wordt verspreid door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco valt onder toezicht van de SFC in Hongkong.

Aanvullende informatie voor in Indonesië gevestigde beleggers

Het Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop, noch een verzoek tot aankoop van effecten in Indonesië.

Aanvullende informatie voor in Italië gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en particuliere en professionele klanten (zoals beschreven in artikel 26 (1) (b) en (d) in de Consob-Verordening Nr. 16190 van 29 oktober 2007). Indien dit document ter beschikking wordt gesteld aan distributeurs en door hen bevoegde personen voor promotie- en marketingactiviteiten, mag dit document alleen worden gebruikt voor het doel waarvoor het is ontworpen. Het is niet toegestaan de gegevens en informatie in dit document te gebruiken voor de communicatie met toezichhouders. Dit document bevat geen informatie om, concreet, de beleggingstendens te bepalen en daarom kunnen, en mogen, op basis van dit document geen beleggingsbeslissingen worden genomen.

Aanvullende informatie voor in Japan gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en wordt verspreid door Robeco Japan Company Limited, geregistreerd in Japan als Financial Instruments Business Operator, [de directeur van Kanto Local Financial Bureau (FIBO) registratienummer 2780, lid van Japan Investment Advisors Association].

Aanvullende informatie voor in Zuid-Korea gevestigde beleggers

De Beheermaatschappij beweert op geen enkele manier dat de ontvangers van het Prospectus in aanmerking komen om de Aandelen te verwerven onder de wetten van Zuid-Korea, waaronder, maar niet beperkt tot, de Foreign Exchange Transaction Act en de voorschriften in het kader daarvan. De Aandelen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Aandelen mag worden aangeboden, verkocht of geleverd, of worden aangeboden of verkocht aan personen voor wederaanbieding of wederverkoop, direct of indirect, in Zuid-Korea of aan inwoners van Zuid-Korea, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving van Zuid-Korea.

Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers

Dit document wordt uitsluitend verspreid naar in Liechtenstein gevestigde, officieel erkende financiële intermediairs (zoals banken, discretionaire portefeuillemanagers, verzekeringsmaatschappijen, paraplufondsen) die niet van plan zijn voor eigen rekening te beleggen in het (de) in het document vermelde Fonds(en). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Zwitserland. Als vertegenwoordiger en betaalkantoor in Liechtenstein fungeert LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarberichten van het (de) Fonds(en) zijn verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger of via de website.

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkenningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

De fondsen zijn niet geregistreerd en zullen ook niet geregistreerd worden bij de National Registry of Securities of beheerd worden door de Mexicaanse National Banking and Securities Commission, en mag daardoor niet publiekelijk worden aangeboden of verkocht in Mexico. Robeco en een underwriter of inkoper mogen de fondsen in Mexico wel via onderhandse plaatsing aanbieden of verkopen aan institutionele en geaccrediteerde beleggers, conform Artikel 8 van de Mexicaanse wet op de effectenmarkt.

Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers

De Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) houdt geen toezicht op dit Fonds en dus ook niet op het beheer ervan. De informatie die het Fonds aan zijn beleggers verstrekt en de andere diensten die het aan hen verleent, vallen uitsluitend onder de verantwoordelijkheid van de Administrateur. Dit prospectus is niet bedoeld voor verspreiding naar het publiek.

Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers

Dit document is niet geregistreerd bij de Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Dientengevolge mag dit document niet in omloop worden gebracht of direct of indirect worden gedistribueerd aan personen in Singapore anders dan (i) een institutionele belegger in de zin van Hoofdstuk 304 van de SFA, (ii) een relevante persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(1), of enig persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(2), en overeenkomstig de voorwaarden als omschreven in Hoofdstuk 305 van de SFA of (iii) anderszins op grond van en overeenkomstig de voorwaarden van enige andere van toepassing zijnde bepaling van de SFA. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de MAS. Een besluit om deel te nemen in het Fonds dient alleen dan te worden genomen nadat de hoofdstukken over beleggingsoverwegingen, strijdigheid van belangen, risicofactoren en de toepasselijke verkoopbeperkingen van Singapore (zoals omschreven in de paragraaf "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore") in het prospectus zijn gelezen. Raadpleeg een deskundig adviseur indien je twijfelt over de strenge bepalingen die gelden voor het gebruik van dit document, de wettelijke status van het Fonds, toepasselijke wettelijke bescherming, bijbehorende risico's en geschiktheid van het Fonds voor jouw doelstellingen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat alleen de subfondsen genoemd in de bijlage bij het hoofdstuk "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore" van het prospectus ("Subfondsen") beschikbaar zijn voor beleggers in Singapore. De Subfondsen zijn aangemerkt als beperkte buitenlandse programma's onder de Securities and Futures Act, Sectie 289 van Singapore ("SFA") en geven als zodanig recht op vrijwaring van de verplichting tot registratie van het prospectus uit hoofde van de vrijwaringen onder Paragraaf 304 en Paragraaf 305 van de SFA. De Subfondsen zijn niet goedgekeurd of erkend door de MAS en aandelen in de Subfondsen mogen in Singapore niet aan particuliere personen worden aangeboden. Het prospectus van het Fonds is geen prospectus in de zin van de SFA. Derhalve is wettelijke aansprakelijkheid in de zin van de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing. De Subfondsen mogen alleen worden aangeboden aan personen die over voldoende ervaring en kennis beschikken om de risico's te begrijpen die verbonden zijn aan het beleggen in dergelijke programma's, en die voldoen aan bepaalde andere criteria zoals genoemd in Paragraaf 304, Paragraaf 305 of een andere toepasselijke bepaling van de SFA en de daaruit voortvloeiende wetgeving. U dient goed te overwegen of de belegging voor jou geschikt is. Robeco Singapore Private Limited heeft een kapitaalmarktlicentie voor fondsmanagement uitgegeven door de MAS en is op grond van deze licentie onderworpen aan bepaalde klantrestricties.

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, met identificatienummer W0032687F en statutair gevestigd te Calle Serrano 47-14^o in Madrid, is geregistreerd in het Spaanse Handelsregister in Madrid, in volume 19.957, pagina 190, artikel 8, vel M-351927 en bij de National Securities Market Commission (CNMV) in het Officiële Register voor filialen van Europese bedrijven die beleggingsdiensten aanbieden, met nummer 24. De genoemde beleggingsfondsen of ICBE in dit document zijn gereguleerd door de betreffende autoriteiten in het land van oorsprong en zijn geregistreerd in de Special Registry van de CNMV voor Foreign Collective Investment Institutions die op de markt worden gebracht in Spanje.

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V. is geregistreerd bij en valt onder toezicht van de Financial Sector Conduct Authority in Zuid-Afrika.

Aanvullende informatie voor in Zwitserland gevestigde beleggers

Het (de) Fonds(en) is (zijn) gevestigd in Luxemburg. Dit document wordt in Zwitserland uitsluitend verspreid naar gekwalificeerde beleggers, zoals gedefinieerd in de Zwitserse Collective Investment Schemes Act (CISA). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, postadres: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, treedt op als de Zwitserse vertegenwoordiger van het (de) Fonds(en). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, postadres: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, treedt op als Zwitsers betaalkantoor. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarverslagen van het (de) Fonds(en), en het overzicht van aan- en verkopen van het (de) Fonds(en) gedurende het boekjaar zijn kosteloos verkrijgbaar bij het kantoor van de Zwitserse vertegenwoordiger ACOLIN Fund Services AG. De prospectussen zijn ook verkrijgbaar via de website.

Aanvullende informatie voor in Taiwan gevestigde beleggers

De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichthoudende instantie in Hongkong. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen. Dit document wordt verspreid door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission in Hongkong.

Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers

Het Prospectus is niet goedgekeurd door de Securities and Exchange Commission, die geen verantwoordelijkheid neemt voor de inhoud ervan. Er zal in Thailand geen publiek aanbod worden gedaan om de Aandelen te kopen en het Prospectus is uitsluitend bedoeld om te worden gelezen door de geadresseerde en mag niet worden doorgegeven aan, uitgegeven aan of getoond aan het publiek in het algemeen.

Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Sommige Fondsen waarnaar wordt verwezen in dit marketingmateriaal, zijn geregistreerd bij de UAE Securities and Commodities Authority (de "Authority"). Van alle geregistreerde Fondsen is informatie te vinden op de website van de Authority. De Authority aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de nauwkeurigheid van de informatie in dit materiaal/document, noch voor het niet nakomen van plichten en verantwoordelijkheden door personen die betrokken zijn bij het beleggingsfonds.

Aanvullende informatie voor in het Verenigd Koninkrijk gevestigde beleggers

Dit is marketingcommunicatie. Deze informatie wordt verstrekt door Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londen EC3M 3BD, geregistreerd in Engeland onder nr. 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited heeft een vergunning van en valt onder toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA – referentienummer: 1007814). Deze communicatie wordt alleen voor informatieve doeleinden verstrekt en vormt geen beleggingsadvies of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere beleggingen. Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele klanten en is niet bedoeld voor openbaar gebruik.

Aanvullende informatie voor in Uruguay gevestigde beleggers

De verkoop van het Fonds wordt aangemerkt als een onderhandse plaatsing conform paragraaf 2 van wet 18.627 van Uruguay. Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht aan het publiek in Uruguay, met uitzondering van omstandigheden waarin geen sprake is van openbare aanbidding of verspreiding onder de wet- en regelgeving van Uruguay. Het Fonds is en wordt niet geregistreerd bij de Financial Services Superintendency van de Centrale Bank van Uruguay. Het Fonds komt overeen met beleggingsfondsen die geen beleggingsfondsen zijn in de zin van de herziene wet 16.774 van Uruguay van 27 september 1996.