

# AI-angst drukt rendement in industrie & dienstverlening en technologie

- AI-verkoopgolf raakt aanbieders en bedrijven die erdoor worden beïnvloed
- Industrie & dienstverlening, basismaterialen en technologie dalen allemaal in moeilijke maand en eerste kwartaal
- Markt houdt vast aan voorkeur voor kapitaalintensieve waarde aandelen met veel activa

## Terugkijkend: oorlog met Iran, zorgen over private credit en AI-uitrol verstoren markten in maart

De rendementen op Amerikaanse aandelen waren negatief in maart, met dalingen in alle sectoren behalve energie. Geopolitieke risico's waren dominant, aangevoerd door het conflict in het Midden-Oosten dat eind februari begon, waardoor de olieprijs scherp stegen en de inflatiezorgen wereldwijd werden aangewakkerd. Zorgen over private credit en de uitrol van kunstmatige intelligentie drukten de markten ook. De Fed hield de beleidsrente in maart onveranderd, maar de rentes stegen toch doordat beleggers het effect van de energieprijschok verwerkten. Waarde presteerde beter dan groei in het hele kapitalisatiespectrum.

Ondanks een krachtige rally als gevolg van 'short covering' (+2,92%) op de laatste dag van de maand daalde de S&P 500 Index in maart met 4,98%, de slechtste maandperformance voor de benchmark sinds maart 2025. Internationale markten hadden het nog zwaarder te verduren: de MSCI World ex-US Index daalde in de maand met 9,64% en de Bloomberg Global Aggregate Bond Index met 3,07%. Veilige havens waren nauwelijks te vinden: de Bloomberg DXY Dollar Index (+2,36%), bitcoin (+3,33%) en T-bills/cash (+0,29%) behoorden tot de weinige beleggingscategorieën met positieve rendementen in de maand. Het was het eerste positieve maandrendement voor bitcoin sinds afgelopen september.

In het eerste kwartaal daalde de S&P 500 met 4,35%, de slechtste kwartaalperformance van de benchmark sinds het derde kwartaal van 2022, al wist de S&P 500 Equal-Weighted Index een bescheiden winst van 0,65% te behalen over het kwartaal.

*“Van de 11 sectoren in de S&P 500 wist alleen energie een positief rendement te realiseren in maart*

Van de 11 sectoren waaruit de S&P 500 is opgebouwd, wist alleen energie in maart een positief rendement te realiseren, gesteund door de forse stijging van de prijzen van WTI-olie (+51,5%), Brent-olie (+43,8%) en AAA gewone ongelode benzine (+36,3%). Het was het beste maandrendement voor de sector sinds maart 2024. Het

## PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE Q1 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



**Duilio Ramallo**  
Portefeuillemanager

thema 'nergens te schuilen' in de maand was ook zichtbaar op sectorniveau, aangezien de traditioneel defensieve sectoren consument defensief, nutsbedrijven en gezondheidszorg eveneens verliezen lieten zien.

Energie was ook afgelopen kwartaal met ruime voorsprong de beste sector; het rendement was met 38,25% het beste sinds het eerste kwartaal van 2022. Vijf andere sectoren realiseerden in het kwartaal een positief rendement en vijf sectoren leden verlies.

**Tabel 1 – Fondspersformance**

	Maart	Eerste kwartaal 2026	Zes maanden	Eén jaar	Drie jaar	Vijf jaar	Sinds oprichting (10-2005)
US Premium Equities, vóór aftrek van vergoedingen	-5,18%	-2,64%	1,34%	11,83%	12,55%	9,33%	9,82%
Russell 3000 Value Index	-4,77%	2,23%	6,09%	16,37%	14,26%	9,19%	8,23%

Bovenstaande resultaten gelden voor de fondsklasse D USD van het ICBE-fonds Robeco US Premium Equities. De resultaten van andere fondsklassen kunnen hiervan afwijken. De performance over periodes langer dan één jaar is geannualiseerd. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. In de praktijk worden ook beheervergoedingen en andere kosten in rekening gebracht. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen. Alle cijfers tot 31 maart 2026.

Bron: Robeco Boston Partners.

De drie sectoren waarin de Magnificent Seven zich bevinden (communicatiediensten, informatietechnologie en consument cyclisch) werden zwaar getroffen in het kwartaal, aangezien deze aandelen met 12,04% daalden. Deze zeven aandelen vertegenwoordigen samen gemiddeld 66% van de drie sectoren en 32,7% van de totale S&P 500. Financiële dienstverlening eindigde het kwartaal onderaan, geraakt door exposure naar vermogensbeheerders die gespecialiseerd zijn in beleggingen in private credit, waar aanzienlijke verliezen op bedrijfsleningen leidden tot een golf van terugkopen uit privatecreditfondsen. Bedrijven die bijzonder hard werden getroffen waren onder andere Apollo Global Management (-22,70%), Blackstone (-24,55%) en KKR & Company (-27,31%).

Voor de vijfde maand op rij presteerde waarde beter dan groei, zij het doordat het in een zwakke maand minder verloor. De outperformance van waarde bedroeg gemiddeld 1,42% gemeten over de drie kapitalisaties van de belangrijkste Russell-benchmarks. In deze periode, die begon in november 2025, liet waarde het beste gecombineerde rendement over vijf maanden zien ten opzichte van groei sinds mei 2022. Binnen largecaps was dit de beste periode van vijf maanden ooit voor de Russell 1000 Value Index ten opzichte van de Russell 1000 Growth Index, op basis van cijfers die teruggaan tot 1978. Gezien over het afgelopen kwartaal versloeg waarde groei met gemiddeld 9,89% over de drie kapitalisaties, waarbij waarde in de plus eindigde terwijl groei verliezen liet zien.

*“Voor de vijfde maand op rij presteerde waarde beter dan groei, zij het doordat het in een zwakke maand minder verloor*

De sectoren met een positieve bijdrage aan de outperformance van waarde over het kwartaal liepen uiteen: binnen largecaps kwam dit grotendeels door de energiesector, die een weging heeft van 6,33% in de Russell 1000 Value Index en een rendement van 38,35% behaalde. De energiesector in de Russell 1000 Growth Index boekte in het kwartaal weliswaar een rendement van 43,64%, maar de sector heeft slechts een weging van 0,37% in de index. Binnen midcaps maakte de sector informatietechnologie het verschil, waarbij de Russell Midcap Value Index over het kwartaal een rendement van 12,76% boekte, terwijl de Russell Midcap Growth Index in de techsector een

verlies van 13,00% leed. Binnen smallcaps zorgden energie en informatietechnologie voor de outperformance van de Russell 2000 Value Index ten opzichte van de Russell 2000 Growth Index.

### Performance: fonds blijft achter door aandelenselectie in industrie & dienstverlening en basismaterialen en door AI-impact op techbelangen

Robeco BP US Premium Equities bleef in het eerste kwartaal van 2026 achter bij de index: het fonds daalde 2,64%, vergeleken met een winst van 2,23% voor de index, gedreven door tegenwind bij zowel de aandelenselectie als de sectorallocatie.

**Industrie & dienstverlening:** De aandelenselectie werd vooral geraakt door de performance van fondsposities in industrie & dienstverlening, waar een aanzienlijke overweging in professionele diensten (consultancy, werving en software) negatief bijdroeg. SS&C Technologies,

Tabel 2 – Performance-attributie

Sector	Fonds			Russell 3000 Value			Afwijking			Attributie-analyse		
	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Allocatie-effect	Selectie-effect	Totale effect
Communicatiediensten	6,73	-10,95	-0,80	7,92	-3,88	-0,30	-1,20	-7,07	-0,50	0,08	-0,51	-0,43
Consument cyclisch	4,28	-12,22	-0,53	7,35	-4,41	-0,30	-3,07	-7,81	-0,23	0,20	-0,37	-0,17
Consument defensief	2,18	-2,82	-0,09	7,24	6,68	0,44	-5,06	-9,50	-0,53	-0,22	-0,20	-0,41
Energie	4,61	34,88	1,35	6,58	38,40	2,09	-1,97	-3,52	-0,74	-0,60	-0,11	-0,70
Financiële dienstverlening	29,21	-6,60	-1,86	20,85	-7,58	-1,52	8,36	0,97	-0,34	-0,79	0,31	-0,48
Gezondheidszorg	16,28	-0,41	-0,05	11,81	-2,12	-0,23	4,47	1,71	0,18	-0,19	0,30	0,11
Industrie & dienstverlening	12,54	-4,06	-0,42	13,63	5,75	0,71	-1,08	-9,81	-1,14	0,07	-1,32	-1,26
Informatietechnologie	22,59	0,95	0,09	11,60	4,72	0,51	10,99	-3,77	-0,42	0,32	-0,87	-0,55
Basismaterialen	1,49	-15,46	-0,23	4,37	10,23	0,41	-2,88	-25,69	-0,64	-0,20	-0,41	-0,61
Vastgoed	0,10	-27,00	-0,03	4,18	1,91	0,06	-4,08	-28,91	-0,09	0,01	-0,03	-0,01
Nutsbedrijven	--	--	--	4,47	8,66	0,35	-4,47	-8,66	-0,35	-0,27	--	-0,27
<b>Totaal</b>	<b>100,00</b>	<b>-2,57</b>	<b>-2,57</b>	<b>100,00</b>	<b>2,23</b>	<b>2,23</b>	<b>--</b>	<b>-4,80</b>	<b>-4,80</b>	<b>-1,59</b>	<b>-3,21</b>	<b>-4,80</b>

Cijfers over belangen van Robeco BP US Premium Equities en de Russell 3000 Value Index van 31-12-2025 tot en met 31-03-2026. NB: Alle cijfers in bovenstaande attributietabel verwijzen naar de berekende performance voor de VS, die geen cash bevat, berekend is in Amerikaanse dollars en geen rekening houdt met specifieke verschillen tussen fondsklassen. De attributiecijfers kunnen verschillen per fondsklasse. Voor meer informatie over uw specifieke fondsklasse kunt u contact opnemen met uw accountmanager bij Robeco.

Bron: Robeco Boston Partners.

een aanbieder van software voor financiële dienstverlening en gezondheidszorg, daalde 21% door de marktrees dat AI de softwaresector zou decimeren. SS&C Technologies rapporteerde in het kwartaal beter dan verwachte omzet- en winstcijfers, en het is onwaarschijnlijk dat zijn activiteiten op korte termijn door AI worden geraakt, zodat de positie is aangehouden. Huron Consulting Group, een managementconsultant, daalde 25% in het kwartaal, opnieuw doordat wordt verwacht dat AI een negatieve impact zal hebben op de sector. De activiteiten van Huron kunnen profiteren van AI, aangezien veel bedrijven hun weg zoeken in het verkennen en integreren van AI – een taak die gebaat is bij de brede exposure en praktijkvoorbeelden die een consultant tegenkomt. Tot slot bleef Acuity

achter, doordat het bedrijf in verlichting en gebouwbeheer een kwartaal in lijn met de verwachtingen rapporteerde, maar voorzichtig commentaar bij de vooruitzichten. We hebben onze positie verkleind vanwege deze vooruitzichten.

Andere belangen binnen industrie & dienstverlening die achterbleven, waren onder meer Allegion en Uber, zij het in veel mindere mate. Een voorbeeld van de verschuiving van de markt richting bedrijven met veel activa was in deze sector eveneens zichtbaar, aangezien benchmarknamen Deere, Caterpillar en Honeywell allemaal meer dan 15% stegen.

**Technologie:** Dit was een sector in de spotlights in het kwartaal, met aanzienlijke rendementsverschillen tussen software/IT-diensten (omlaag) en hardware/geheugen (omhoog). Binnen het fonds daalden softwareposities Check Point Software, Gen Digital, Oracle en Roper Technologies allemaal met 20% of meer. Alle vier deze namen zijn aangehouden, ondanks de AI-gerelateerde verkoopgolf, omdat de onderliggende bedrijfsactiviteiten sterk blijven te midden van de brede marktangst. Het fonds houdt ongeveer een positie van 4% in de sector aan bij de start van het tweede kwartaal. Dit had ook impact op IT-diensten, waar het fonds Cognizant en Accenture aanhoudt, ook al zijn er geen wijzigingen in hun bedrijfsactiviteiten.

Tabel 3 – Kenmerken van de portefeuille en de benchmarks vergeleken

	US Premium Equities	Russell 3000 Value Index
Marktkapitalisatie: gewogen gemiddelde	USD 231,4 miljard	USD 310,6 miljard
Marktkapitalisatie: mediaan	USD 207,3 miljard	USD 279,4 miljard
Koers-winstverhouding (BJ0)	USD 35,8 miljard	USD 2,3 miljard
Koers-winstverhouding (BJ1)	13,9x	16,9x
Mediaan free cash flow yield	12,2x	14,9x
Rendement op operationeel vermogen (5 jaar)	4,1%	2,4%
Rendement op eigen vermogen (5 jaar)	57,6%	18,3%

Bron: Robeco Boston Partners.

Elders in technologie werd het fonds getroffen doordat het geen positie had in geheugengiganten Sandisk (+168%) en Western Digital (+57%). Positief was dat het fonds profiteerde van posities in halfgeleidergerelateerde namen als Micron, Lam Research, KLA, Applied Materials en Analog Devices, die allemaal minstens 15% stegen. Er was sprake van aanzienlijke omzet in technologie in het kwartaal, omdat het fonds profiteerde van de algemene koerszwakte en drie nieuwe posities toevoegde in Dell Technologies, Adobe en Marvell. Het fonds vergrootte ook zijn posities in CDW, Arrow Electronics en Zebra Technologies. Aan de andere kant nam het fonds winst na de forse koersstijging van Micron.

**Basismaterialen:** Het fonds had geen exposure naar chemie of metalen & mijnbouw, die het in het kwartaal beide zeer goed deden doordat grondstoffen en edelmetalen volop in de belangstelling stonden. Fondsbelang CRH, een producent van bouwmaterialen, cement en beton, daalde na tegenvallende vooruitzichten voor de woningbouw. Dit verhaal drukte ook verschillende posities in consument cyclisch, aangezien NVR en Topbuild beide daalden.

**Consument cyclisch:** Dit was ook een sector met aanzienlijke verschillen in rendement per industrie, waarbij sommige segmenten grotendeels onaangetast bleven en andere een dubbelcijferige daling lieten zien (auto's, textiel & kleding). Het fonds werd hier vooral geraakt door Booking Holdings, doordat de online reisactiviteiten ook

werden getroffen door de angst voor vervanging door AI. We hebben onze positie aangehouden en blijven ervan overtuigd dat eventuele kortetermijnwijzigingen in boekingstrends voor reizen Booking Holdings juist verder zullen ondersteunen in plaats van het bedrijf te schaden.

**Overige aandachtspunten:** De onderweging van het fonds in energie, basismaterialen en nutsbedrijven drukte het rendement, doordat de markt de voorkeur gaf aan sectoren met een hogere grondstoffenexposure en de kapitaalintensieve segmenten met veel activa. Energie steeg 38% in het kwartaal, basismaterialen won 10% en nutsbedrijven ging bijna 9% omhoog. De overweging van het fonds in financiële dienstverlening schaadde de relatieve performance, ondanks de sterkere performance in de sector zelf. Het fonds handhaaft een overweging van bijna 10% in de sector, die over het kwartaal de slechtste performance liet zien.

**Vooruitzichten: focus blijft op de duur van de oorlog met Iran nu volatiliteit aandelen en obligaties raakt**

Het conflict met Iran dat op 28 februari begon, leek aanvankelijk een kortdurende, gerichte operatie te worden, maar is nu zijn tweede maand ingegaan. Vanaf het begin waren er gemengde signalen van de regering over de rechtvaardiging, de achterliggende strategie en uiteindelijk de doelstelling van de operatie. De rechtvaardiging schommelde tussen het veiligstellen van een regimewissel, de vernietiging van Iraanse productieplaatsen voor raketten en drones en/of de eliminatie van de nucleaire capaciteiten van Iran.

Bij het begin van het conflict werd aangegeven dat het mogelijk al na drie weken voorbij kon zijn, aangezien de militaire operaties om de leiding van het land uit te schakelen, de raket-, drone- en luchtverdedigingssystemen te vernietigen en de maritieme capaciteiten te verzwakken, eerder dan gepland waren voltooid. Maar na het mislukken van de vredesbesprekingen in Pakistan lijkt het conflict nu langer te gaan duren, terwijl de doorgang door de Straat van Hormuz, waar 20% van de wereldwijde olieaanvoer doorheen gaat, grotendeels geblokkeerd blijft. Of er grondtroepen in de regio ingezet gaan worden om de 'bevrijding van de Straat' te realiseren, of dat de missie escaleert tot het vernietigen van het Iraanse elektriciteitsnet en ontziltingsinstallaties, blijft een open vraag.

Als gevolg hiervan zijn het geopolitieke risico en de stress in de toeleveringsketen sterk toegenomen, is de volatiliteit van zowel aandelen als obligaties gestegen, balanceert de S&P 500 op de rand van een correctie van 10% en zijn de zorgen over inflatie en groei toegenomen. Hoewel de koersen mogelijk herstellen zodra de militaire operaties zijn beëindigd, zal de schade aan de energie-infrastructuur in de regio (inclusief doelen die door Iran zijn getroffen in Saudi-Arabië, Qatar, Koeweit, Bahrein en de Verenigde Arabische Emiraten) er waarschijnlijk toe leiden dat de prijs van olie en olieproducten verhoogd blijft ten opzichte van het niveau van vóór het conflict.

De hoop is dat het conflict niet verder wordt gerekt en ontaardt in iets dat op de Golfoorlog lijkt, die zeven maanden duurde, en dat de uitkomst niet alleen een militair, maar ook een strategisch succes is. Tot er een oplossing is voor de oorlog, verwachten wij echter dat de koersen volatiel blijven.

## **Belangrijke informatie – uw kapitaal loopt risico**

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's) ("Fonds(en)"). Dit is marketingcommunicatie die uitsluitend is 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, te houden 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 document 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.

Bij delen van het marketingmateriaal kan gebruik worden gemaakt van AI-tools om de evaluatie en beoordeling van marketingmateriaal te ondersteunen. Deze tools zijn ontworpen voor meer consistentie en efficiëntie. Alle uitkomsten worden beoordeeld door menselijke beoordelaars.

## **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 gevestigde beleggers**

Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), dat volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners hoeft te hebben. Robeco Hong Kong Limited 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. Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië.

#### **Aanvullende informatie voor in Nieuw- Zeeland gevestigde beleggers**

In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van Schedule 1 van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in 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. 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**

Dit document is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in de Securities and Futures Ordinance (Cap 571) en de daarvan afgeleide wetgeving van Hongkong. Dit document wordt verstrekt door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), dat onder toezicht van de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong valt. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de SFC. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

#### **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 toezichthouders. 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**

Er wordt niet beweerd dat de ontvangers van het document in aanmerking komen om de Fondsen 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 Fondsen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Fondsen 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 MALEISISCH 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 openbare verspreiding.

#### **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 u 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<sup>o</sup> 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**

De informatie in dit marketingmateriaal is verstrekt door Robeco Institutional Asset Management B.V ("Robeco"), een in Nederland geregistreerd bedrijf met registratienummer 24123167. Robeco heeft een vergunning als Authorised Financial Services Provider van de Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Zuid-Afrika met licentienummer 47602. De inhoud van dit marketingmateriaal is uitsluitend bedoeld ter informatie en mag niet worden geïnterpreteerd als advies in de zin van de FAIS-wet.

#### **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 Fondsen mogen buiten Taiwan beschikbaar worden gesteld voor aankoop buiten Taiwan door in Taiwan gevestigde beleggers, maar mogen niet in Taiwan worden aangeboden of verkocht. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichhoudende instantie in Taiwan. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

#### **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. Inschrijvingen worden alleen ontvangen en aandelen uitgegeven op basis van het huidige Prospectus, het relevante Essentiële-informatiedocument en andere aanvullende informatie voor het Fonds. Deze zijn gratis verkrijgbaar bij Northern

Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londen E14 5NT of via onze website [www.robeco.com](http://www.robeco.com). 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.

© Q1/2026 Robeco