

# Energie boekt winst terwijl gezondheidszorg negatief bijdraagt in gemengde

- Sterk winstseizoen over eerste kwartaal en vooruitzicht op vrede in Midden-Oosten stuwden aandelen
- Relatieve winsten in energie, consument defensief, basismaterialen en nutsbedrijven
- Gezondheidszorg, consument cyclisch en financiële dienstverlening dragen negatief bij

## Terugkijkend: S&P 500 noteert pas het vijfde maandelijkse totaalrendement van meer dan 10% sinds 1988

Aandelen sneden in april door de 'oorlogsmist' heen, terwijl het conflict met Iran zijn derde maand inging. Beleggers kozen ervoor om zich te richten op de resultaten van een bijzonder sterk winstseizoen over het eerste kwartaal en een staakt-het-vuren in het Midden-Oosten. Groei presteerde beter dan waarde en smallcaps deden het over het algemeen beter dan grotere bedrijven.

Negen van de elf sectoren in de S&P 500 kwamen in april weer in positief terrein, aangevoerd door de drie sectoren waarin de Magnificent Seven (Apple, NVIDIA, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta en Tesla) zijn opgenomen. De Magnificent Seven behaalden in april een rendement van 14,88%, aangevoerd door een stijging van 33,52% voor Alphabet (Google). Het aandeel steeg op de laatste dag van de maand met 9,97% na het rapporteren van spectaculaire resultaten over het eerste kwartaal, met een omzetstijging naar USD 94,7 miljard, ruim boven de verwachting van analisten van USD 91,6 miljard. Het bedrijf rapporteerde een winst per aandeel van USD 5,11, bijna het dubbele van wat analisten hadden voorzien. Het aandeel was verantwoordelijk voor 93% van de stijging van 18,54% voor de sector communicatiediensten afgelopen maand.

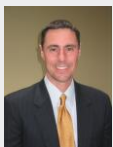
De energiesector bungelde in april onderaan met een verlies van 3,46%, doordat de prijs van WTI-olie de maand eindigde op USD 105,07 per vat, lager dan de piek van USD 112,95 in de loop van de maand. Het staakt-het-vuren in het Midden-Oosten (inclusief Israël en Libanon), in combinatie met onderhandelingen tussen de VS en Iran over voorwaarden voor een oplossing van de oorlog, hielp de gespannen zenuwen van beleggers tot bedaren te brengen en zorgde voor enige verlichting in de energieprijzen.

“Year-to-date blijft waarde gemiddeld 8,31% voorlopen op groei over de drie marktkapitalisaties van de Russell-benchmarks

Gezien de kracht van de grote technologienamen is het weinig verrassend dat de Russell 1000 Growth Index in april beter presteerde dan de Russell 1000 Value Index, aangezien de technologiesector binnen de Russell 1000

### UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGER APRIL 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



**Duilio Ramallo**  
Portefeuillemanager

Growth 58% van het totale indexrendement bijdroeg. Alleen al de Magnificent Seven waren goed voor 61% van het rendement van de Russell 1000 Growth Index. Groei was verrassend genoeg ook sterk in het smallcapsegment, waarbij de Russell 2000 Growth Index de Russell 2000 Value Index met 5,03% overtrof; technologie was goed voor 35% van het indexrendement, op de voet gevolgd door industrie & dienstverlening, die 34% bijdroeg aan het rendement van de Russell 2000 Growth Index. Alleen bij midcaps presteerde waarde in april beter dan groei. Ook hier trok technologie aan het langste eind, maar dat was te danken aan een rendement van 26,42% voor de technologiesector binnen de Russell Mid-Cap Value, tegenover 12,10% voor de technologiesector binnen de Russell Mid-Cap Growth.

**Tabel 1 – Fondspersformance**

	april	Drie maanden	Zes maanden	Eén jaar	Drie jaar	Vijf jaar	Sinds oprichting (10-2005)
US Premium Equities, vóór aftrek van vergoedingen	8,06%	2,84%	9,31%	25,01%	15,23%	10,10%	10,19%
Russell 3000 Value Index	8,22%	5,70%	14,32%	29,96%	16,81%	10,09%	8,61%

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 30 april 2026.

Bron: Robeco Boston Partners.

Year-to-date blijft waarde gemiddeld 8,31% voorlopen op groei over de drie marktkapitalisaties van de Russell-benchmarks – nog steeds de beste start van een kalenderjaar voor waarde sinds 2022, toen waarde aandelen uiteindelijk gemiddeld bijna 19% beter presteerden dan groeiaandelen over de drie marktkapitalisaties.

**Performance: fonds in lijn met index met relatieve winst in vier sectoren maar negatieve bijdrage in andere**

Robeco BP US Premium Equities presteerde in april in lijn met de Russell 3000 Value Index en profiteerde van de sectorallocatie in een omgeving met een zeer sterk totaalrendement, terwijl de aandelenselectie negatief bijdroeg. Op sectorniveau deed het fonds het goed in energie, consument defensief, basismaterialen en nutsbedrijven.

*“ Vooral binnen energie waren de onderweging van het fonds en de aandelenselectie gunstig ten opzichte van een daling van 3% voor de index*

Vooraf binnen energie waren de onderweging van het fonds en de aandelenselectie gunstig ten opzichte van een daling van 3% voor de index. Consument defensief voegde waarde toe doordat de belangen meer dan 7% stegen en de benchmark overtroffen, mede dankzij drankenproducent Keurig Dr Pepper. De afwezigheid van Coca-Cola, Pepsi, Walmart en Procter & Gamble droeg ook bij, aangezien defensieve namen achterbleven bij de sterk stijgende marktresultaten.

Binnen basismaterialen zag het fonds zijn enige belang, CRH, met bijna 13% stijgen, terwijl andere industrieën daalden of vlak waren in een stijgende markt. CRH overtrof de verwachtingen op zowel omzet als winst, kondigde een nieuw dividendprogramma van USD 300 miljoen aan, verhoogde het dividend en maakte de overstap naar de NYSE voor de primaire notering definitief. Tot slot blijft het fonds nutsbedrijven mijden, een exposure die in april zijn vruchten afwierp, aangezien de sector slechts 2% steeg, ruim 6% minder dan de markt.

Aan de negatieve kant verloor het fonds relatieve winst binnen gezondheidszorg, consument cyclisch en financiële dienstverlening. De gezondheidszorgbelangen daalden met 1%, grotendeels gedreven door farmaceutische- en apparatuurbedrijven. Johnson & Johnson en Sanofi droegen flink negatief bij in de farmaceutische sector. Johnson & Johnson rapporteerde beter dan verwachte winst, maar zorgen over rechtszaken en een terugval in de omzet van zijn Stelara-medicijn drukten het aandeel lager. Sanofi rapporteerde aan het eind van de maand, maar kampte eerder al met tegenwind nadat een nieuwe CEO werd aangekondigd en beleggers zich zorgen maakten over de medicijnpijplijn na recente tegenslagen. In het segment apparatuur/technologie binnen gezondheidszorg had GE het moeilijk, nadat het bedrijf in het winstrapport de prognose voor de rest van 2026 naar beneden bijstelde. Bij Medtronic lag de nadruk op stijgende kosten en krimpende marges.

Tabel 2 – Performance-attributie

Sector	Fonds			Russell 3000 Value			Afwijking		
	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement
Communicatiediensten	7,10	18,00	1,21	7,84	14,94	1,14	-0,74	3,06	0,00
Consument cyclisch	4,57	0,57	0,05	7,17	9,09	0,64	-2,59	-8,52	-0,00
Consument defensief	2,01	7,62	0,15	7,00	3,29	0,22	-4,99	4,33	-0,00
Energie	4,57	0,64	-0,02	7,06	-2,83	-0,26	-2,49	3,46	0,00
Financiële dienstverlening	28,81	5,26	1,59	20,19	5,63	1,16	8,62	-0,37	0,00
Gezondheidszorg	15,24	-1,16	-0,16	11,29	0,49	0,08	3,95	-1,65	-0,00
Industrie & dienstverlening	11,35	7,44	0,85	13,52	7,29	1,00	-2,16	0,15	-0,00
Informatietechnologie	24,90	19,45	4,50	12,78	31,63	3,63	12,11	-12,19	0,00
Basismaterialen	1,41	12,65	0,18	4,40	2,93	0,14	-2,99	9,73	0,00
Vastgoed	0,04	-7,53	-0,01	4,22	8,72	0,37	-4,18	-16,25	-0,00
Nutsbedrijven	--	--	--	4,54	2,03	0,10	-4,54	-2,03	-0,00
Totaal	100,00	8,34	8,34	100,00	8,22	8,22	--	0,12	0,00

Cijfers over belangen van Robeco BP US Premium Equities en de Russell 3000 Value Index van 31-03-2026 tot en met 30-04-2026. NB: Alle cijfers in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de performance voor de VS, die geen cash bevat, berekend is in Amerikaanse dollars en geen rekening houdt met specifieke verschillen tussen fondsklassen. De attributie is gebaseerd op de fondsklasse. Voor meer informatie over uw specifieke fondsklasse kunt u contact opnemen met uw accountmanager bij Robeco.

Bron: Robeco Boston Partners.

Binnen consument cyclisch bleef het fonds achter doordat Domino's de winstverwachtingen niet wist te halen en Booking Holdings de omzetverwachtingen verlaagde, omdat het conflict in Iran op boekingen voor reizen drukt. De afwezigheid van Amazon schaadde het fonds eveneens, doordat de markten opnieuw de voorkeur gaven aan megacaps. Tot slot was de impact van financiële dienstverlening kleiner, maar nog steeds negatief, vooral door verzekeraars: Markel, Chubb, AIG en White Mountains droegen allemaal negatief bij. Het rapport van Markel baarde de meeste zorgen, omdat het bedrijf verlies rapporteerde in plaats van winst, met achterblijvende beleggingsbelangen.

Tabel 3 – Kenmerken van de portefeuille en de benchmarks vergeleken

	US Premium Equities	Russell 3000 Value Index
Marktkapitalisatie: gewogen gemiddelde	USD 244,2 miljard	USD 345,1 miljard
Marktkapitalisatie: mediaan	USD 40,0 miljard	USD 2,5 miljard
Koers-winstverhouding (BJ0)	14,9x	17,8x
Koers-winstverhouding (BJ1)	13,2x	15,8x
Mediaan free cash flow yield	4,3%	2,2%
Rendement op operationeel vermogen (5 jaar)	57,2%	18,4%
Rendement op eigen vermogen (5 jaar)	17,1%	8,8%

Bron: Robeco Boston Partners.

### Vooruitzichten: beleggers richten zich op veerkrachtige winsten en groei bij scepsis over einde van oorlog tussen VS en Iran

In april gedroegen aandelenbeleggers zich alsof ze werkelijk geloofden dat “de oorlog voorbij is”, zoals president Trump stelde, en schonken ze weinig aandacht aan verdere gevolgen van het conflict – in plaats daarvan kozen ze ervoor zich te richten op winstgroei en een veerkrachtige Amerikaanse economie. De winstgroei in over het eerste kwartaal was inderdaad robuust voor de 63% van de S&P 500-bedrijven die hebben gerapporteerd, met een gecombineerde groei (bedrijven die al hebben gerapporteerd plus schattingen voor bedrijven die nog moeten rapporteren) van 27,1% (de hoogste groei sinds het vierde kwartaal van 2021), waarbij 84% van de bedrijven de verwachtingen overtrof met een gemiddelde positieve verrassing van 8,5%.

De koersen van aandelen die zowel de winst- als omzetverwachtingen overtroffen, zijn beloond, terwijl aandelen die op beide fronten tegenvielen, zijn afgestraft. Het Amerikaanse bbp herstelde zich eveneens van een zwak vierde kwartaal van 2025, met een groei van 2,0% jaar-op-jaar, aangevoerd door een aanhoudend sterke consumptie en een opleving in investeringen in vaste activa. De investeringen in vaste activa profiteren van de aanhoudende golf van uitbreidingsplannen voor AI-datacenters, aangevoerd door de vier zogenoemde hyperscalers (Alphabet, Amazon, Meta en Microsoft), van wie de gerealiseerde en verwachte kapitaalinvesteringen blijven stijgen.

Onder obligatiebeleggers bestaat meer scepsis, omdat de Straat van Hormuz in de praktijk grotendeels gesloten bleef tijdens het conflict. Dit werd opgemerkt tijdens de aprilvergadering van de Federal Open Market Committee (FOMC) en was waarschijnlijk een van de redenen waarom drie leden van de commissie de verwijzing naar een voorkeur voor lagere rentes wilden schrappen, en de voorkeur gaven aan een neutralere toon.

Doordat 20% van het wereldwijde olietransport stillag, zijn de energieprijzen sterk gestegen en is de druk op de wereldwijde toeleveringsketens opgelopen tot niveaus die voor het laatst werden gezien tijdens de Covid-pandemie. Dit zorgt, samen met de invoering van tarieven, voor opwaartse druk op de inflatiecijfers. Na tegenstrijdige signalen aan het begin van de oorlog heeft de regering het doel van het conflict nu verduidelijkt als het uitschakelen van de Iraanse capaciteit om een kernwapen te produceren, een maatregel die op steun van beide partijen kan rekenen. Het heropenen van de Straat van Hormuz lijkt nu van ondergeschikt belang, maar blijft wel een voorwaarde voor elk vredesakkoord. Een regimewissel en het terugdringen van de wapenproductie door Iran lijken nu naar de achtergrond te zijn verdrongen door de andere doelstellingen.

Hoewel er berichten zijn over onenigheid binnen de Iraanse leiding, lijkt het erop dat de mogelijkheid van het land om door te gaan met zijn nucleaire initiatieven wordt gedeeld door de regeringsleiders en de Islamitische

Revolutionaire Garde (IRGC). Op dit moment lijkt dit de zogenoemde rode lijn voor beide landen en vermoedelijk de belangrijkste oorzaak van de aanhoudende volatiliteit op de markten. Begin mei was er nog steeds een wankel staakt-het-vuren tussen de VS en Iran, terwijl het nog onwaarschijnlijker lijkt dat Israël en Hezbollah/Libanon een wapenstilstand in stand zullen houden.

Tot slot zou de oude beurswijsheid 'Sell in May and go away' wel eens de mottenballen in kunnen, aangezien dit over de afgelopen tien jaar gemiddeld gezien een verliezende strategie is gebleken.

## **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 vrijwarings 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