

# Europese aandelen starten het jaar sterk

- MSCI Europe stijgt in januari met 3%
- Europese aandelen blijven beter presteren dan wereldwijde en Amerikaanse aandelen
- Fonds blijft iets achter, gedreven door aandelenselectie

## Track record Robeco European Stars Equities

|                   | Fonds  | Index  | Excess return |
|-------------------|--------|--------|---------------|
| Afgelopen maand   | 1,91%  | 3,11%  | -1,20%        |
| Year-to-date      | 1,91%  | 3,11%  | -1,20%        |
| 1 jaar            | 7,19%  | 15,63% | -8,44%        |
| 3 jaar (geann.)   | 10,97% | 13,18% | -2,21%        |
| 5 jaar (geann.)   | 10,10% | 12,06% | -1,96%        |
| 10 jaar (geann.)  | 8,53%  | 8,71%  | -0,18%        |
| Sinds introductie | 7,66%  | 7,81%  | -0,15%        |

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

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities D EUR-fondsklasse. Index: MSCI Europe Index. Alle cijfers in euro's. 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 waardes 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: Juli 1991.

## Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenmarkten begonnen het jaar in januari sterk, waarmee het positieve momentum van eind vorig jaar werd voortgezet. De MSCI World Index steeg over de maand met circa 2,1% (in USD), gesteund door veerkrachtige macrocijfers en overwegend stabiele financiële omstandigheden. Amerikaanse aandelen bleven achter bij andere regio's, maar realiseerden wel een positief rendement, met een stijging van de S&P 500 met ongeveer 1,4% en een stijging van de Nasdaq met circa 1% (beide in USD), doordat het beleggerssentiment rond AI-gerelateerde softwarenamen verzwakte na een uitzonderlijk 2025.

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGERS JANUARI 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



**Mathias Büeler**  
Portefeuillemanager



**Oliver Girakhou**  
Portefeuillemanager

Europese aandelen zetten hun langlopende opwaartse trend voort en presteerden beter dan hun wereldwijde tegenhangers. De MSCI Europe steeg met ongeveer 3,1% (in EUR, 4,3% in USD) en bereikte nieuwe hoogterecords, gesteund door veerkrachtige macrocijfers in de eurozone, solide bedrijfswinsten en gunstige verwachtingen ten aanzien van centrale banken. De risicobereidheid bleef robuust ondanks toenemende geopolitieke ruis, wat het vertrouwen van beleggers in de winstvooruitzichten van de regio en een verbeterend beleidsklimaat onderstreepte.

Ondanks een maand met veel nieuwsberichten – gedomineerd door geopolitieke ontwikkelingen, met spanningen waarbij de VS, Europa, Venezuela en Iran betrokken zijn – bleven de financiële markten opmerkelijk kalm. De volatiliteit bleef gematigd, de creditspreads bleven krap en de aandelenmarkten keken grotendeels door de politieke risico's heen, wat het vertrouwen weerspiegelt in de onderliggende economische fundamentals en liquiditeitscondities. Edelmetalen vormden een opvallende uitzondering: goud en zilver noteerden scherpe stijgingen afgelopen maand, voordat ze tegen het einde van januari weer wat terugvielen.

Op sectorniveau werd de performance in de maand aangevoerd door producenten van halfgeleiderapparatuur en aandelen met exposure naar grondstoffen. Energieaandelen profiteerden van stijgende olieprijsen in een omgeving met toenemende geopolitieke spanningen, terwijl infrastructuurnamen in de sector nutsbedrijven profiteerden van aanhoudend optimisme over fiscale stimulering en hogere infrastructuurinvesteringen. Aan de andere kant bleven consumentengerelateerde sectoren zwak, terwijl softwareaandelen bleven lijden onder zorgen over AI-gerelateerde ontwrichting. Over het algemeen werd in januari de heersende marktdynamiek bevestigd waarbij wordt gekozen voor diversificatie buiten de VS, aangezien beleggers het jaar ingingen met een constructieve – zij het selectieve – risicobereidheid.

### Performance over de afgelopen maand

In januari steeg het fonds met 1,9%, tegenover 3,1% voor de MSCI Europe.

Gedurende de maand droeg zowel de aandelenselectie als de allocatie negatief bij. Op sectorniveau kwam de positieve bijdrage vooral van informatietechnologie en basismaterialen, terwijl gezondheidszorg en industrie & dienstverlening de grootste negatieve bijdrage leverden.

Binnen informatietechnologie kenden de producenten van halfgeleiderapparatuur ASML en ASM International een sterke start van het jaar. Beide aandelen stegen in januari met meer dan 30% en waren de twee best presterende aandelen in de MSCI Europe. Beide bedrijven profiteren van breed beleggersoptimisme over de verbeterende vraag naar halfgeleiders, wat leidt tot hogere kapitaalinvesteringen in de chipproductiemachines van ASML en ASMI. De AI-gerelateerde vraag naar chips zorgt voor recordorders en positieve vooruitzichten voor beide bedrijven voor 2026 en daarna.

Binnen basismaterialen profiteerden Rio Tinto en Antofagasta van sterk stijgende grondstoffenprijzen. Antofagasta is een pure-play koperproducent, terwijl Rio Tinto ongeveer 35% van de omzet genereert met aluminium en koper, waarvan de prijzen de laatste tijd aanzienlijk zijn gestegen.

Binnen gezondheidszorg leverde Galderma een deel van de eerder behaalde winst weer in, na een stijging van 60% in 2025. Beleggers hoopten op een update van de prognose van het bedrijf voor het nieuwe dermatologiemedicijn Nemluvio, maar die is uitgebleven. Daarnaast verloor Galderma een arbitragezaak tegen productie- en R&D-partner Ipsen, wat zal leiden tot beëindiging van hun R&D-partnerschap. Dit zal echter geen impact hebben op de royalty's of de commercialisatie van hun huidige productportefeuille. Bovendien drukte de sterke performance van grote indexnamen die we niet in bezit hebben, Novo Nordisk en Roche, de relatieve performance in de sector.

Tot slot bleef binnen industrie & dienstverlening RELX in koers dalen als vermeende AI-verliezer. De markt maakt zich zorgen dat de workflow- en dataproducten van RELX worden verstoord door AI, ook al is daar tot nu toe geen enkel bewijs voor. Sterker nog, het bewijs wijst in tegenovergestelde richting: RELX heeft verschillende AI-

gebaseerde uitbreidingen op bestaande producten gelanceerd, die de groei in de toekomst mogelijk kunnen versnellen.

### Top 10 actieve portefeuillewegingen

| Onderneming                      | Portefeuilleweging | Indexweging | Relatieve weging |
|----------------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| Erste Group Bank AG              | 3,0%               | 0,3%        | 2,7%             |
| DSV A/S                          | 3,0%               | 0,4%        | 2,6%             |
| Barclays PLC                     | 3,2%               | 0,7%        | 2,6%             |
| AstraZeneca PLC                  | 4,5%               | 2,0%        | 2,5%             |
| Intesa Sanpaolo S.p.A.           | 3,1%               | 0,7%        | 2,4%             |
| Industria de Diseno Textil, S.A. | 2,9%               | 0,5%        | 2,4%             |
| ASML Holding NV                  | 6,2%               | 4,0%        | 2,2%             |
| Siemens Energy AG                | 3,1%               | 0,9%        | 2,2%             |
| Linde plc                        | 2,1%               | 0,0%        | 2,1%             |
| National Grid plc                | 2,7%               | 0,6%        | 2,1%             |

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities. Index: MSCI Europe 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 houddaanbeveling.

Onze grootste actieve posities zijn onder meer Erste Group Bank, DSV en Barclays. Erste Group Bank is een hoogwaardige bank met primaire exposure naar Centraal- en Oost-Europa, die volgens ons een breed scala aan kansen biedt: a) een bedrijf met een hoog rendement die het winstniveau van West-Europese banken ruimschoots overtreft, b) een marktmix met hogere groei, c) een hoge risicopremie als gevolg van het conflict tussen Oekraïne en Rusland, en d) een aanzienlijke strategische en waarde toevoegende overname in Polen. Wij vinden dat de huidige waardering de winstgevendheid, groei en het potentieel voor kapitaalopbouw/-uitkeringen van de groep totaal niet weerspiegelt.

### Wijzigingen in de portefeuille

Begin dit jaar hebben we een positie ingenomen in de Frans-Italiaanse oogheerkundig kampioen Essilor Luxottica. Essilor Luxottica is in samenwerking met Meta wereldwijd de toonaangevende producent en verkoper van slimme brillen, en wij denken dat het groeipotentieel op de lange termijn de huidige marktverwachtingen aanzienlijk overstijgt.

Aan de andere kant hebben we de positie in Big Yellow gesloten. Hoewel we nog steeds positief zijn over de onderliggende activiteiten en de potentiële waarde die is vrijgekomen na het bod van Blackstone in oktober, erkennen we dat het traject naar sterke rendementen meerdere jaren kan duren vanwege de afhankelijkheid van de macro-economische situatie in het Verenigd Koninkrijk.

We hebben ook onze positie in Vinci gesloten. Het bedrijf genereert sterke cashflows, heeft een sterke concurrentiepositie en wordt verhandeld tegen een lage waardering. Het aanhoudende landenrisico in Frankrijk vormt echter een constante negatieve factor, wat de ruimte beperkt voor het vrijkomen van waardepotentieel. Daarnaast geven we de voorkeur aan aandelen met een grotere exposure naar Duitsland, waar het regelgevende kader gunstiger is geworden en een hoge mate van voorspelbaarheid biedt.

### Sectorallocatie

| Sector                      | Portefeuilleweging | Indexweging | Relatieve weging |
|-----------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| Financiële dienstverlening  | 21,1%              | 24,4%       | -3,3%            |
| Industrie & dienstverlening | 17,9%              | 19,4%       | -1,5%            |
| Gezondheidszorg             | 14,6%              | 14,0%       | 0,6%             |
| Informatietechnologie       | 12,5%              | 7,7%        | 4,8%             |
| Consument cyclisch          | 11,0%              | 7,1%        | 3,9%             |
| Basismaterialen             | 6,7%               | 5,3%        | 1,4%             |
| Consument defensief         | 6,0%               | 8,9%        | -2,9%            |
| Nutsbedrijven               | 4,1%               | 4,8%        | -0,7%            |
| Communicatiediensten        | 3,4%               | 3,4%        | -0,0%            |
| Energie                     | 2,6%               | 4,2%        | -1,6%            |
| Vastgoed                    | 0,0%               | 0,7%        | -0,7%            |

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities. Index: MSCI Europe 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.

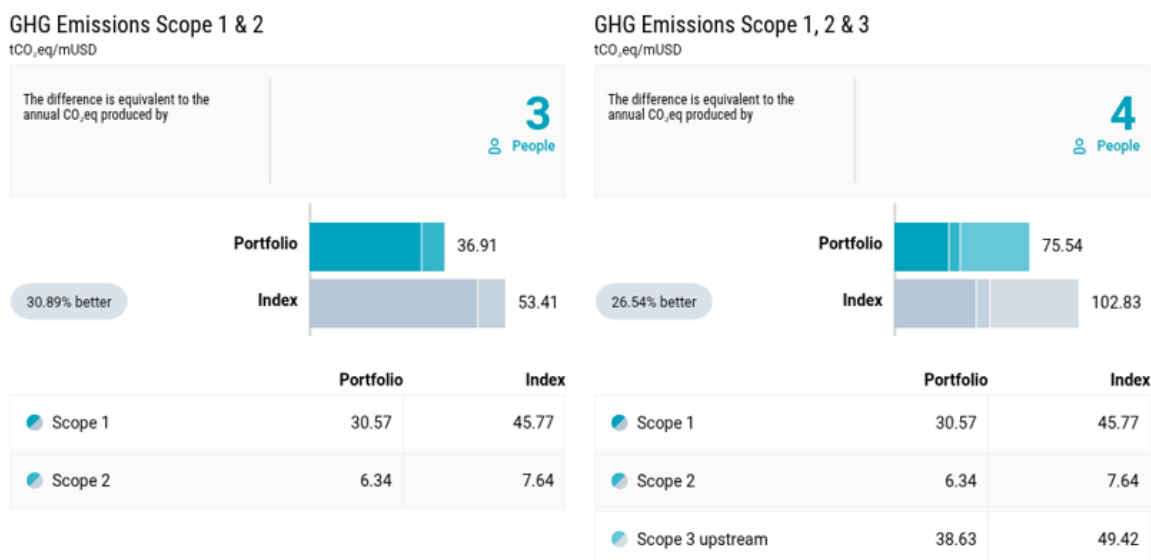
Op sectorniveau behoren onze posities in informatietechnologie, consument cyclisch en basismaterialen tot de grootste overwegingen. De grootste onderwegingen houden we aan in financiële dienstverlening, consument defensief en industriële dienstverlening. Onze benadering is gebaseerd op de beleggingswaarde van individuele bedrijven met een solide bedrijfsmodel, terwijl we zorgen voor een hoge mate van diversificatie over verschillende soorten activiteiten. De actieve sectorposities komen deels bottom-up tot stand, en zijn de som van onze conviction-ideeën voor individuele aandelen in alle sectoren, en deels op basis van ons ESG-beleid dat bepaalde industrieën boven andere stelt.

### Duurzaam beleggen

Duurzaamheid is de leidraad voor onze gehele beleggingsbenadering. Wij gaan verder dan een eenmalige filter, screening of back-end overlay en integreren duurzaamheidsinformatie in onze fundamentele analyse en het waarderingsproces. Dat levert ons meer inzicht op in het risico-rendementsprofiel van bedrijven. De duurzaamheidscriteria en ESG-risicoscores van bedrijven zijn belangrijke inputfactoren in onze analyse van potentiële beleggingen. Bedrijven met een goede ESG-risicoscore en kleine milieuvoetafdruk maken meer kans om te worden opgenomen in de portefeuille. Onderstaande grafiek vergelijkt de milieu-impact van onze portefeuille met die van de benchmark. Hieruit blijkt dat we in alle drie de categorieën beter scoren.

Het fonds streeft naar een beter duurzaamheidsprofiel dan de benchmark door bepaalde kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (environmental, social and corporate governance; ESG) te bevorderen volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU en door ESG- en duurzaamheidsrisico's te integreren in het beleggingsproces.

**Figuur 1** Milieu-impact – voetafdruk eigendom



**Cijfers per:** 31-12-2025. **Bron:** Gegevens van Robeco gebaseerd op gegevens van Trucost. Cijfers van S&P Global Market Intelligence © Trucost 2026. Alle rechten op de Trucost-gegevens en -rapporten berusten bij Trucost en/of haar licentiegevers. S&P Global Market Intelligence, noch zijn filialen, noch zijn licentiegevers aanvaarden aansprakelijkheid voor eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in de Trucost-gegevens en/of -rapporten. Verdere distributie van de cijfers en/of rapporten is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van S&P Global Market Intelligence. Reproductie van enige informatie, cijfers of materiaal, inclusief ratings, is verboden. De inhoud vormt geen aanbeveling om een dergelijke belegging of effect te kopen, te verkopen of aan te houden, noch gaat deze in op de geschiktheid van een belegging of effect, en mag niet worden beschouwd als beleggingsadvies. **Portefeuille:** Robeco European Stars Equities. **Index:** MSCI Europe Index

De CO<sub>2</sub>-voetafdruk drukt de totale uitstoot van broeikasgassen per belegd bedrag voor de portefeuille uit. We berekenen de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van elk bedrijf door de totale uitstoot van broeikasgassen van het bedrijf te delen door zijn bedrijfswaarde inclusief cash. De totale uitstoot van broeikasgassen van een bedrijf kan worden opgesplitst in Scope 1, 2 en 3. Scope 1 is de directe uitstoot die wordt veroorzaakt door de activiteiten van het bedrijf. Scope 2 is de indirecte uitstoot van de productie van de gebruikte elektriciteit of warmte. En Scope 3 is de indirecte uitstoot van het creëren van producten en diensten (upstreamactiviteiten) en de indirecte uitstoot van het gebruik van de producten en diensten van het bedrijf (downstreamactiviteiten). De totale CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de portefeuille wordt berekend als een gewogen gemiddelde door de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van ieder beoordeeld belang in de portefeuille te vermenigvuldigen met de weging van die belangen. In de cijfers zijn alleen belangen in bedrijven meegenomen. Een portefeuille met een lagere CO<sub>2</sub>-voetafdruk dan de index is minder hulpbronintensief per belegd bedrag, omdat minder CO<sub>2</sub>-intensief presterende bedrijven minder hulpbronnen gebruiken per belegd bedrag.

### Vooruitzichten

De strategie van het fonds is gericht op het beleggen in hoogwaardige bedrijven die een duurzaam, onderscheidend bedrijfsmodel hebben met oog voor de volledige cyclus. Bij die benadering zouden we verwachten dat het fonds zijn volle sterkte laat zien op het moment dat individuele aandelen aanzienlijk uiteen gaan lopen door minder algemene steun vanuit de markt. De posities van het fonds worden meer gedreven door bedrijfsspecifieke eigenschappen die bestand lijken tegen zowel een positieve als een negatieve omgeving dan door aannames over algemene markttrends. Op grond van de verwachte veerkracht en vergelijkbaar gematigde waarderingen kunnen onze belangrijkste convictions rust bieden in volatiele tijden.

## 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<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**

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.