

Zwakke dollar, piekende marges?

- Global Consumer Trends daalt 0,7% in EUR (+12,6% in USD) in 2025
- Consument cyclisch en consument defensief behoren tot de zwakste sectoren
- Galderma (+61%) en Novo Nordisk (-48%) dragen meest positief respectievelijk negatief bij

Track record Robeco Global Consumer Trends (EUR) – 31 december 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-1.9%	-0.2%	-1.8%
Year to date	-0.7%	7.9%	-8.5%
1-year	-0.7%	7.9%	-8.5%
3-year (ann.)	15.7%	16.9%	-1.1%
10-year (ann.)	11.1%	10.9%	0.2%

Track record Robeco Global Consumer Trends (USD) – 31 december 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-0.7%	1.0%	-1.8%
Year to date	12.6%	22.3%	-9.7%
1-year	12.6%	22.3%	-9.7%
3-year (ann.)	19.5%	20.7%	-1.2%
10-year (ann.)	12.0%	11.7%	0.2%

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

Bron: Robeco. Vóór aftrek van vergoedingen, op basis van bruto intrinsieke waarde. 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. 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. *MSCI All Country World Index.

December 2025

Het bruto binnenlands product in de Verenigde Staten groeide met een geannualiseerd tempo van 4,3%, het hoogste groeitempo in minstens twee jaar. Deze cijfers temperden de zorgen over een mogelijke vertraging van de consumentenbestedingen. Ondanks de onderliggende kracht van de economie besloot de Fed haar belangrijkste rente verder te verlagen met een kwart procentpunt, naar een doelrente van 3,75%. De belangrijkste reden voor de verlaging was waarschijnlijk de zwakkere banengroei, maar de inflatie moet nauwlettend in de gaten worden gehouden. De zorgen van beleggers over hardnekkige inflatie zijn terug

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATES DECEMBER 2025

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Jack Neele
Portefeuillemanager



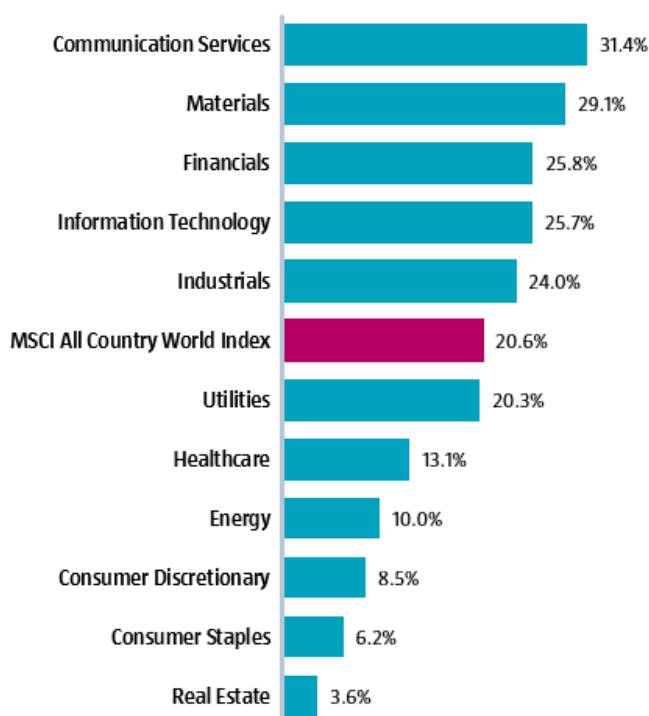
Richard Speetjens
Portefeuillemanager

te zien in de rente op 10-jaars Treasuries, die boven 4% is gebleven, ondanks het feit dat de Fed de rente sinds september drie keer heeft verlaagd.

De MSCI All Country World Index (in EUR) behaalde afgelopen maand een rendement van -0,2% (+1,0% in USD). Robeco Global Consumer Trends bleef achter bij de referentie-index en daalde met 1,9% (-0,7% in USD). Over kalenderjaar 2025 waren de rendementen voor in euro's beleggende beleggers per saldo nagenoeg vlak op -0,7%, maar +12,6% in USD, tegenover 7,9% (22,3% in USD) voor de MSCI All Country World Index.

Op sectorniveau was communicatiediensten in 2025 de grootste stijger, terwijl zowel consument cyclisch als consument defensief helaas duidelijk achterbleef bij de bredere markt. Ook de sector financiële dienstverlening behoorde afgelopen jaar tot de grootste winnaars, met banken, met name Europese, als koplopers. Bankaandelen presteerden goed in 2025, voornamelijk door hogere rentes die de rentemarge versterkten, hogere vergoedingen voor investment banking door fusies en overnames en beursgangen, mogelijke versoepeling van regelgeving en succesvol kostenbeheer. Tegen het einde van het jaar herstelde ook de energiesector, naarmate de spanningen rond Venezuela toenamen.

Figuur 1 | Consument cyclisch en consument defensief bleven in 2025 duidelijk achter (MSCI ACWI-sectoren in USD)



Bron: Robeco, Bloomberg.

Afgelopen maand presteerden onze thema's **AI-revolutie** en **next-generation consumer** beter dan de markt, terwijl onze thema's **gezondheid & hygiëne** en **beleveniseconomie** het meest achterbleven.

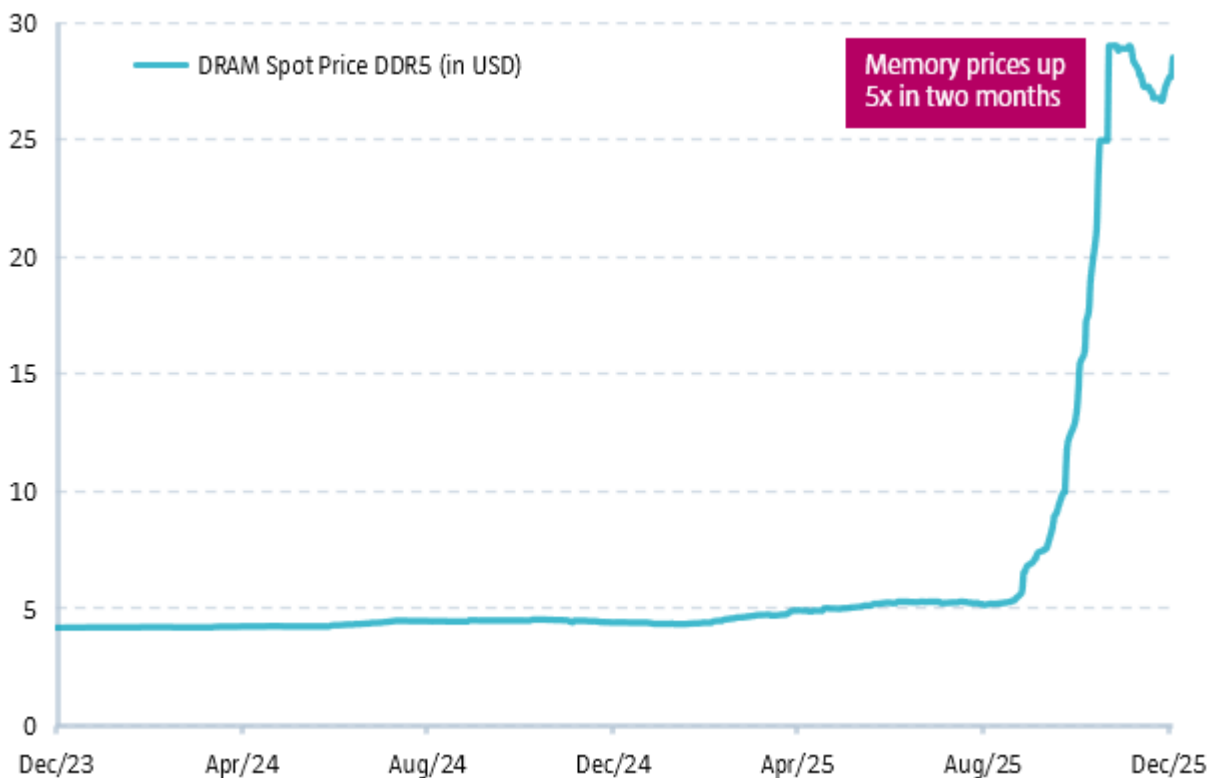
Binnen het thema **beleveniseconomie** bleven Nintendo (-20%) en Netflix (-13%) duidelijk achter. Nintendo kreeg te maken met de scherpe stijging van de prijs voor geheugenchips, wat de toekomstige marges voor de Switch 2 mogelijk onder druk zet, en met berichten over lagere bestedingen aan gameconsoles tijdens het feestdagenseizoen. Netflix verloor terrein nadat het bedrijf een bod van bijna USD 100 miljard uitbracht op de content- en studioactiviteiten van Warner Bros Discovery. Ook Paramount is geïnteresseerd en heeft een hoger, maar vijandig bod uitgebracht op het mediaconglomeraat. Beleggers maken zich begrijpelijkerwijs zorgen over de hoge transactiewaarde, het risico op een langdurig goedkeuringsproces door toezichthouders en de vraag of het bod iets zegt over de groeivoorzichten voor de middellange termijn van Netflix.

Binnen ons thema **gezondheid & hygiëne** bleef EssilorLuxottica (-13%) achter, doordat Google aankondigde een door kunstmatige intelligentie aangedreven slimme bril te ontwikkelen, wat leidt tot meer concurrentie voor EssilorLuxottica in dit segment. Wij vinden de zwakte echter overdreven, omdat meer concurrentie juist de marktadoptie van slimme brillen kan versnellen. Bovendien blijft de samenwerking tussen Meta en EssilorLuxottica toonaangevend in de markt, dankzij hun sterke merkenportefeuille (Rayban en Oakley), het omvangrijke netwerk van fysieke winkels en de voordelen van verticale integratie.

Binnen ons thema **next-generation consumer** steeg de Spaanse retailer Inditex (+17%) sterk, na de bekendmaking van degelijke operationele resultaten ondanks de macro-economische onzekerheid. De marges verbeterden dankzij strak kostenbeheer en zijn volledig geïntegreerde omnichannelbenadering blijft zorgen voor een sterke uitvoering.

Tot slot realiseerden binnen het thema **AI-revolutie** MongoDB (+26%) en de nieuwe toevoeging Samsung Electronics (+19%) forse winsten. MongoDB rapporteerde resultaten die ver boven de verwachtingen lagen, gedreven door een beter dan verwachte margeontwikkeling. Het aandeel Samsung Electronics profiteerde van de sterke stijging van de prijs voor geheugenchips (zie hieronder), terwijl de waardering zeer aantrekkelijk is.

Figuur 2 | De spotprijzen voor DRAM zijn sinds augustus vervijfvoudigd



Bron: Bloomberg, inSpectrum Tech.

Wijzigingen in de portefeuille in december

We hebben onze positie in de sector luxegoederen weer vergroot door een nieuwe positie in Kering te openen. Zijn belangrijkste merk Gucci had het de afgelopen jaren moeilijk, maar wij verwachten dat de nieuwe designer het schip zal stabiliseren. Aangezien ook de operationele marges onder druk hebben gestaan, zien wij aanzienlijk opwaarts potentieel als de nieuwe (back-to-the-roots) collectie zelfs maar enigszins succesvol is. We zijn van L'Oréal overgestapt naar Kering, omdat we vinden dat de waardering van L'Oréal weinig ruimte laat voor verdere koersstijging, terwijl de groei blijft steken in een bandbreedte van 4-5%. Beide aandelen zullen profiteren als de Chinese consumentenbestedingen herstellen.

We hebben ook onze exposure in de crypto-/tradingsector aangepast. We verkochten onze positie in Coinbase en voegden Robinhood toe aan de portefeuille. Hoewel Coinbase wellicht de toonaangevende app is voor cryptohandel, vinden wij dat

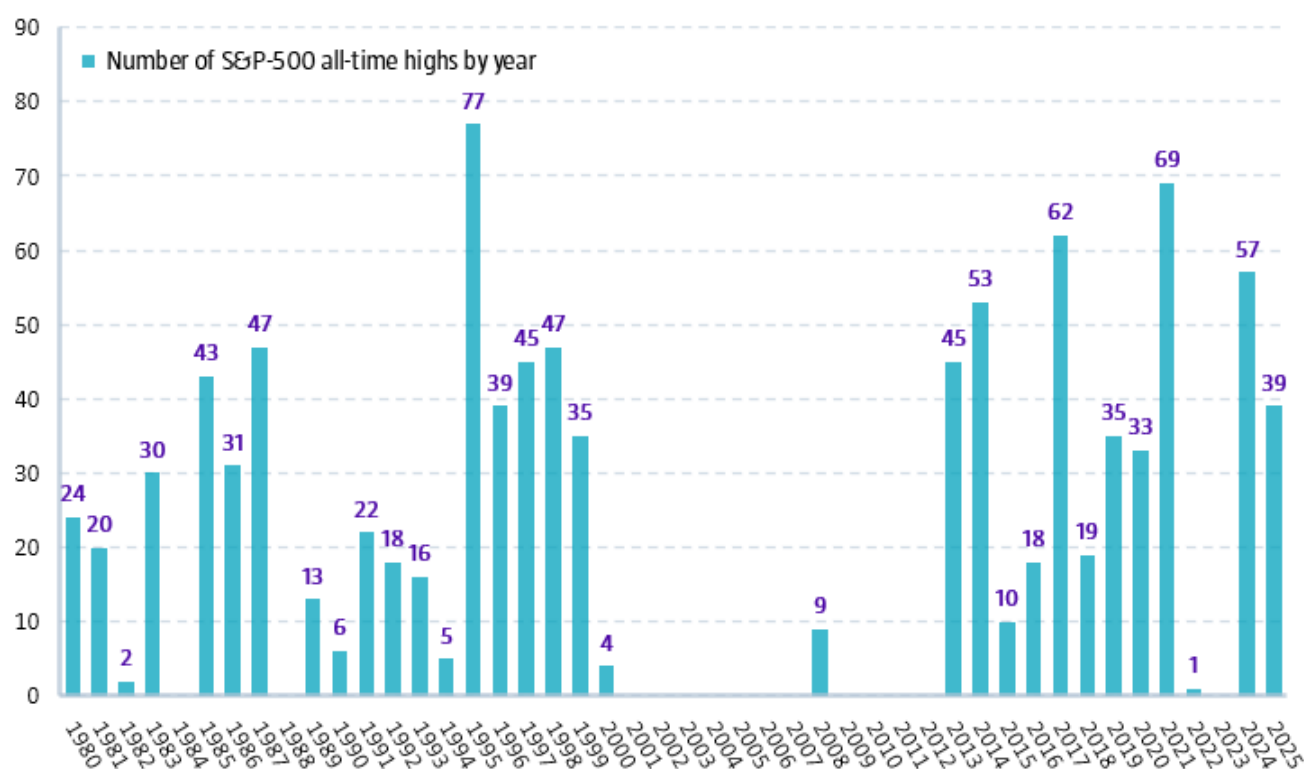
Robinhood beter gepositioneerd is om de retailmarkt te bedienen, met niet alleen exposure naar cryptohandel maar belangrijker nog ook naar handel in aandelen en voorspellingsmarkten.

Tot slot hebben we een positie geopend in Royal Caribbean Cruises. Het bedrijf is goed gepositioneerd, doordat het aanbod op bestemmingseilanden de margestructuur heeft verbeterd. Met bestemmingseilanden worden privé-eilanden bedoeld die eigendom zijn van en worden geëxploiteerd door cruiseliniërs. Ze zijn ontworpen om de passagierservaring te verbeteren en de omzet te maximaliseren door exclusieve voorzieningen te bieden, zoals waterparken, stranden, eetgelegenheden en activiteiten zoals ziplinen of jetskiën. Privé-eilanden stellen cruisemaatschappijen daarmee in staat een groter deel van de passagiersbestedingen naar zich toe te trekken, doordat zij havenkosten en belastingen vermijden. Perfect Day at CocoCay (Bahama's) van Royal Caribbean genereert ongeveer USD 200 per bezoeker, tegenover minder dan USD 50 op veel andere bestemmingen.

Terugblik performance 2025

De wereldwijde aandelenmarkt kende opnieuw een sterk jaar met een winst van 7,9% (22,3% in USD) voor de MSCI All Country World Index in 2025. De reactie op de door de tarieven van april veroorzaakte terugval van 20% is opmerkelijk geweest. In de VS steeg de S&P 500 Index met 16%, waarmee voor het derde jaar op rij een rendement in de dubbele cijfers werd gerealiseerd. De markt realiseerde voor het laatst ten minste vier positieve jaren op rij in de periodes 2003-2007 en 1993-1999, dus hopelijk komt daar in 2026 een vierde jaar met positieve rendementen bij. De onderliggende trends zien er positief uit en de markt noteert steeds nieuwe records, ook afgelopen maand.

Figuur 2 | De S&P 500 Index registreerde 39 keer een nieuw record (gemeten bij sluiting) in 2025



Bron: Baird, Bloomberg.

En hoewel het dubbelcijferige rendement voor de S&P 500 zeer robuust is en royaal boven het langetermijngemiddelde ligt, boekte de S&P 500 de slechtste relatieve performance ten opzichte van de rest van de wereld sinds 1993. De markten in Zuid-Korea (+76%), Spanje (+49%), Hongkong (+28%), Engeland (+22%), Duitsland (+23%) en opkomende markten (+31%) in het algemeen presteerden allemaal ruimschoots beter dan de Verenigde Staten. Een belangrijke verklaring hiervoor is te vinden in

de valuta. De dollar daalde fors ten opzichte van de meeste belangrijke valuta's, met bijvoorbeeld een waardedaling van ongeveer 10% ten opzichte van de euro.

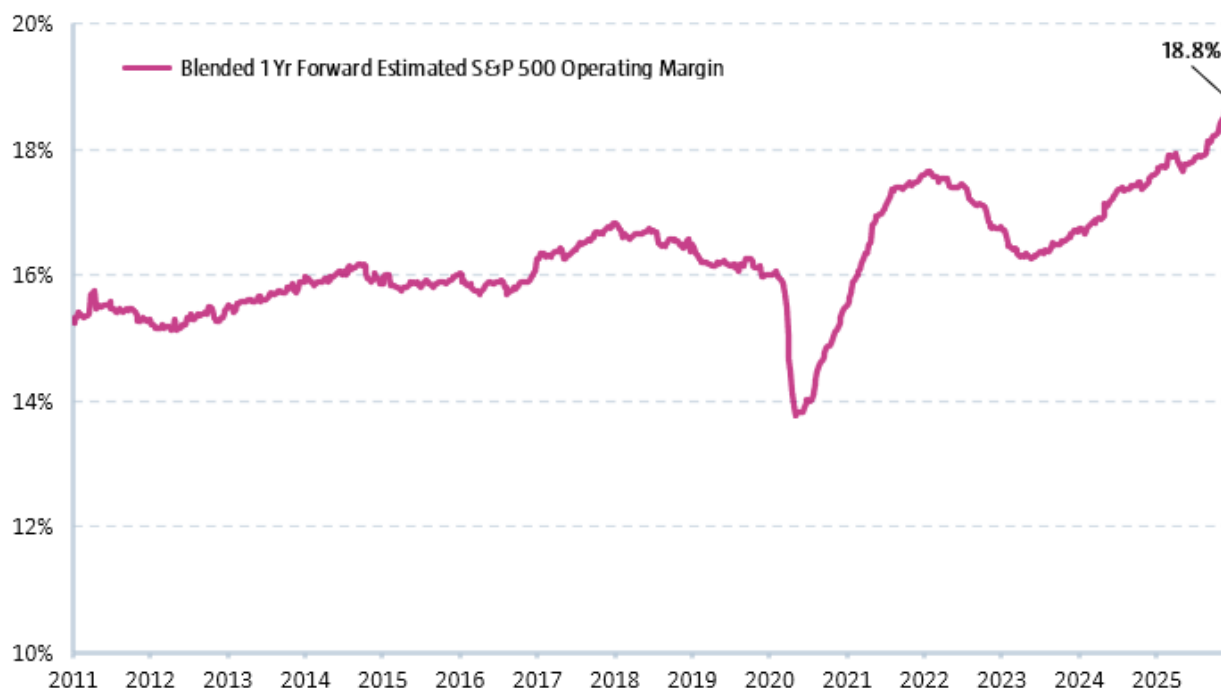
De Nasdaq Composite, met veel technologienamen, deed het slechts iets beter en steeg met 20,4%, gesteund door het positieve sentiment rond bedrijven die profiteren van doorbraken in AI. Hoewel de Magnificent Seven gemiddeld genomen een goed jaar hadden, slaagden alleen Alphabet (+65%) en NVIDIA (+39%) erin beter te presteren dan de gemiddelden. Amazon (+5%) en Apple (+9%) lieten beide een positief rendement zien, maar waren de zwakste aandelen in de groep.

Aandelen uit opkomende markten, vertegenwoordigd door de MSCI Emerging Markets (EM) Index, verdienen een bijzondere vermelding. De brede MSCI EM Index was sinds eind 2017 elk jaar achtergebleven bij de MSCI World Index en 2025 was mogelijk het jaar waarin de trend is omgeslagen. Aandelen uit opkomende markten stegen met 31%, gesteund door de zwakke dollar en de comeback van Chinese aandelen. De Hang Seng in Hongkong steeg met 28% en ook de lokale Chinese markt in Shanghai behaalde een positief rendement in de dubbele cijfers. India (+9%) stelde wellicht enigszins teleur, maar de BSE SENSEX is nu al wel tien (!) jaar op rij gestegen – een opmerkelijke prestatie. Het grote succesverhaal binnen opkomende markten was Zuid-Korea (+75%), aangevoerd door Samsung Electronics, dat meer dan 100% won, terwijl de bredere markt profiteerde van verbeterde corporate governance en de gunstige geo-economische positie van Zuid-Korea.

Een van de redenen voor de bovengemiddelde rendementen in de afgelopen drie jaar is de voortdurende verbetering van de gemiddelde bedrijfsmarges. Diverse structurele en cyclische factoren hebben hieraan bijgedragen, maar de belangrijkste aanjager is dat de S&P 500 Index in toenemende mate wordt gedomineerd door technologie en andere sectoren met hoge marges. Deze sectoren profiteren van schaalvoordelen, lage variabele kosten en sterke pricing power, wat de operationele marges opstuwt.

Kostenbeheer en verdere efficiëntiewinst zijn een belangrijke secundaire factor geweest. Het klopt dat bedrijven kosten hebben verlaagd via automatisering, offshoring en robotica. Optimalisatie van wereldwijde toeleveringsketens heeft geholpen de loonstijging te beperken, terwijl productiviteitsverbeteringen de winstgevendheid verder hebben versterkt. Ook zijn veel bedrijven er succesvol in geslaagd hogere inkoopkosten door te berekenen aan consumenten en zo de marges te verhogen, ondanks inflatoire druk.

Figuur 3 | De opmars van technologiebedrijven met hoge marges heeft geleid tot recordhoge operationele marges



Bron: Bloomberg, Robeco.

De grote vraag voor de markt is of deze margeverbeteringen kunnen doorzetten, en op dit punt zijn de vooruitzichten gemengd. Er is natuurlijk geen reden om te verwachten dat de marges plotseling de opwaartse trend omkeren, en analisten verwachten ook dat de marges tot in 2026 boven de historische gemiddelden blijven. Op de middellange termijn kunnen loonstijgingen, hogere rentes en afnemende voordelen van globalisering de kostenvoordelen echter aantasten. Gezien de omvang van de kapitaalinvesteringen door technologiebedrijven is de belangrijkste factor waarschijnlijk dat de recente AI-gedreven investeringen uiteindelijk tot uiting komen in hogere afschrijvingskosten, wat neerwaartse druk op de marges zal geven. De huidige, vrij hoge waarderingen voor aandelen veronderstellen eveneens blijvend hoge marges. Elke margeverkrapping zal waarschijnlijk dan ook leiden tot lagere multiples.

De kern van dit alles is dat de marges verhoogd zijn door structurele voordelen (dominantie van technologie, efficiëntiewinsten) en cyclische rugwind (sterke vraag, lage financieringskosten). Hoewel deze op korte termijn stand kunnen houden, suggereert de geschiedenis dat we dicht bij een piekniveau zitten en dat in de komende jaren een geleidelijke normalisering waarschijnlijk is. Dit betekent dat wij de rendementsvooruitzichten voor 2026 weliswaar positief inschatten, maar dat onze absolute rendementsverwachtingen voor 2026 lager zijn dan wat de markt de afgelopen drie jaar heeft gerealiseerd.

Vanuit portefeuilleperspectief heeft onze voorkeur voor de consumentensectoren ons afgelopen jaar duidelijk niet geholpen. Vooral onze thema's 'next-generation consument', 'beleveniseconomie' en 'gezondheid & hygiëne' bleven achter. Voor met name in euro's beleggende beleggers waren de rendementen over het jaar mager, door het vertaaleffect van de zwakke dollar. Vanuit het perspectief van individuele aandelen volgen hieronder de beste en slechtste aandelen van het jaar.

Tabel 1 | De winnaars en verliezers in 2025

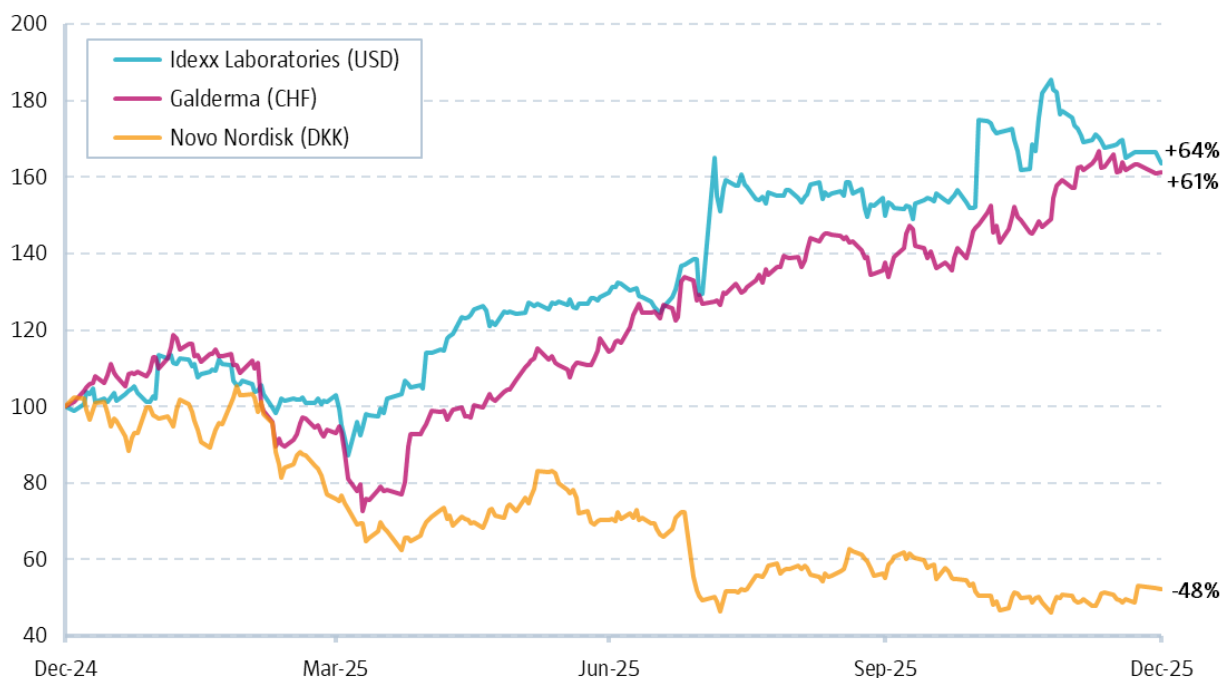
Positieve bijdrage	Negatieve bijdrage
Galderma	Novo Nordisk X
IDEXX Laboratories	Amazon
MongoDB	BYD
Tencent Holdings	Chipotle Mexican Grill X
Alphabet	Church & Dwight X

Bron: Factset, Robeco. X: verkocht

Ons thema **gezondheid & hygiëne** leverde de naam met grootste positieve bijdrage en de naam met de grootste negatieve bijdrage aan ons rendement. Idexx Laboratories (+64%) profiteerde van een herstel van de autonome groei in zijn kernactiviteit, veterinaire laboratoriumdiensten. Idexx realiseerde over het hele jaar een dubbelcijferige omzetgroei, terwijl de operationele marge met meer dan 100 basispunten toenam tot circa 32%, wat leidde tot een groei van de winst per aandeel van meer dan 20%. Een belangrijke katalysator was de snelle adoptie van zijn diagnostische instrument van de volgende generatie, inVue Dx, dat bloedtests vereenvoudigt en binnen 10 minuten resultaat oplevert, zodat huisdiereigenaren de uitslag direct tijdens het bezoek krijgen.

De uitzonderlijk sterke performance van Galderma (+61%) in 2025 werd gedreven door een combinatie van op innovatie gebaseerde groei en een goede uitvoering. De stijgende wereldwijde vraag naar injecteerbare esthetische behandelingen en wetenschappelijk onderbouwde huidverzorging ondersteunde de groei in deze categorie. Galderma presteerde beter dan de sector en groeide in neuromodulators en fillers meer dan twee keer zo hard als de markt. Het bedrijf zal in 2025 naar verwachting USD 5,2 miljard aan netto-omzet genereren, op basis van circa 17% organische groei. Nemluvio – zijn dermatologische product voor therapeutisch gebruik – was de uitblinker, met een groei van ongeveer 40% en een snelle ontwikkeling tot een toproduct voor de behandeling van atopische dermatitis en prurigo nodularis.

Figuur 4 | De zeer sterke performance van zowel Idexx Laboratories als Galderma werd tenietgedaan door de zwakte van Novo Nordisk



Bron:

Bloomberg, Robeco.

De zwakte van Novo Nordisk (-48%) in 2025 was het gevolg van toenemende concurrentie (Zepbound/Mounjaro van Eli Lilly), dreiging door samengestelde medicijnen, prijsdruk en operationele knelpunten, versterkt door strategische misstappen en wijzigingen in het leiderschap. Wij besloten (recent) de positie te verkopen in de tweede helft van het jaar. Het bedrijf heeft zijn groeiverwachting voor de omzet in 2025 tweemaal fors verlaagd, waarbij de groei van de operationele winst werd teruggebracht tot slechts 4%. Deze bijstellingen leidden tot scherpe koersdalingen, waardoor meer dan USD 400 miljard aan marktkapitalisatie werd weggevaagd. Zijn verwachte next-gen medicijn CagriSema stelde teleur in de tests, wat het concurrentievoordeel van Eli Lilly verder versterkte.

Naast de tragere groei daalde ook de koers-winstverhouding tot circa 15x, doordat het vertrouwen van beleggers afnam door de herhaalde verlagingen van de verwachtingen en de toegenomen concurrentieonzekerheid.

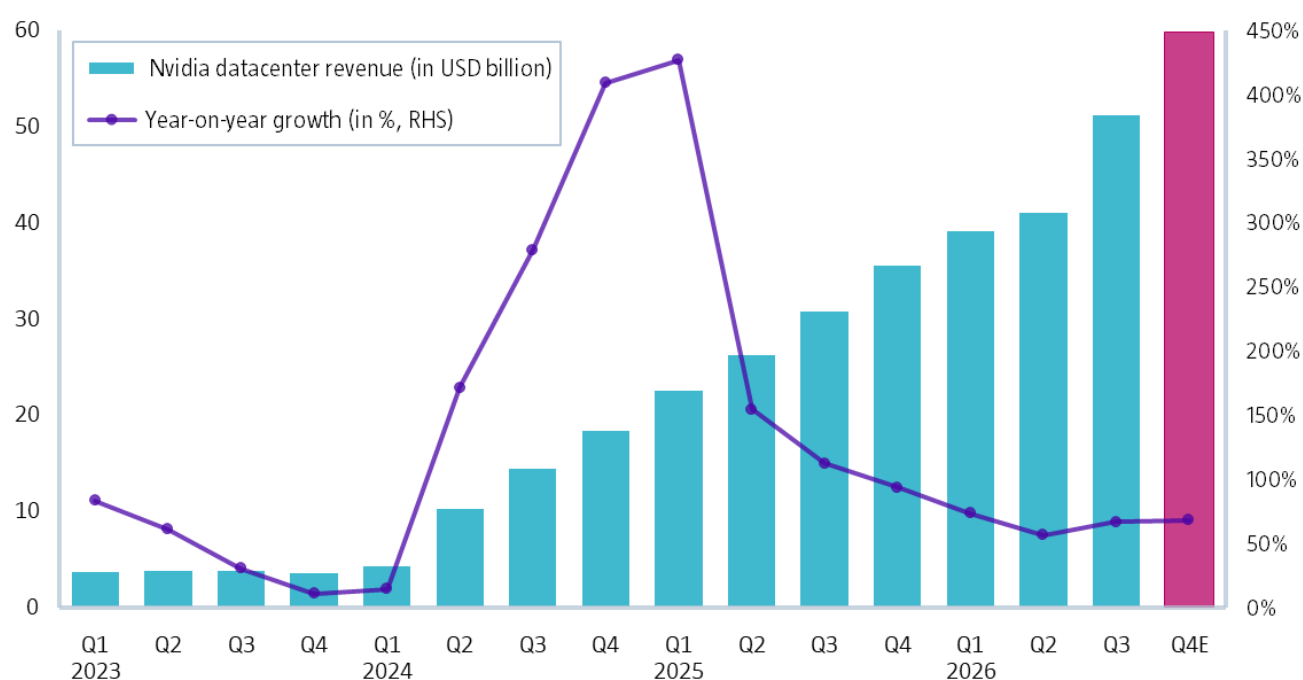
Niet verrassend kwam het merendeel van onze winnaars voort uit het thema **AI-revolutie**. Waar onze portefeuille het grootste deel van het jaar de goed presterende halfgeleidernamen niet in bezit had (geen positie in Broadcom en TSMC pas in de tweede helft van 2025 toegevoegd), kan het grootste deel van onze winnaars worden toegeschreven aan de krachtige trend kunstmatige intelligentie. De recente toevoeging MongoDB (+26% afgelopen maand) helpt organisaties zich voor te bereiden op AI, aangezien de meeste generatieve AI-modellen slechts zo goed zijn als de data waarop ze zijn getraind. De meeste bedrijven hebben een rommelige mix van logbestanden, documenten, gegevens, enzovoort. Het Atlas-platform van MongoDB bewaart alle informatie in één flexibel systeem met tools om snel de juiste data te vinden. Dit betekent dat bedrijven AI-toepassingen sneller kunnen bouwen, met meer nauwkeurigheid en betere beveiliging.

Alphabet wist scepsis in 2025 om te buigen in kracht door aan te tonen dat AI de kernactiviteiten kon versterken in plaats van uithollen. Recordomzetten, agressieve investeringen in infrastructuur en een aandeleninkoopprogramma van USD 70 miljard maakten Alphabet tot het best presterende megacap-technologieaandeel van afgelopen jaar, met een rendement van 65%. Het succes van AI Overviews in zijn zoekmachine heeft geleid tot meer gebruikersinteractie en hogere doorklikratio's, wat de kernadvertentieactiviteiten van Alphabet heeft versterkt. Daarbovenop presteerden zijn Gemini-AI-modellen (getraind op interne TPU-chips) beter dan concurrenten in benchmarks. Daarnaast is Google Cloud uitgegroeid tot een belangrijke winstmotor,

waarbij de omzet van Google Cloud in het laatste gerapporteerde kwartaal jaar-op-jaar met 34% steeg, gedreven door de adoptie van GenAI-oplossingen door bedrijven.

NVIDIA eindigde vlak achter Alphabet, met een koersstijging van 39% afgelopen jaar. Het meest recente winstbericht liet zien dat de omzet in het laatste kwartaal steeg tot maar liefst USD 57 miljard. NVIDIA blijft onze beste graadmeter voor de gezondheid van de trend kunstmatige intelligentie.

Figuur 5 | De datacenteromzet van NVIDIA versnelde opnieuw na het tweede kwartaal (totale omzet in miljarden USD)



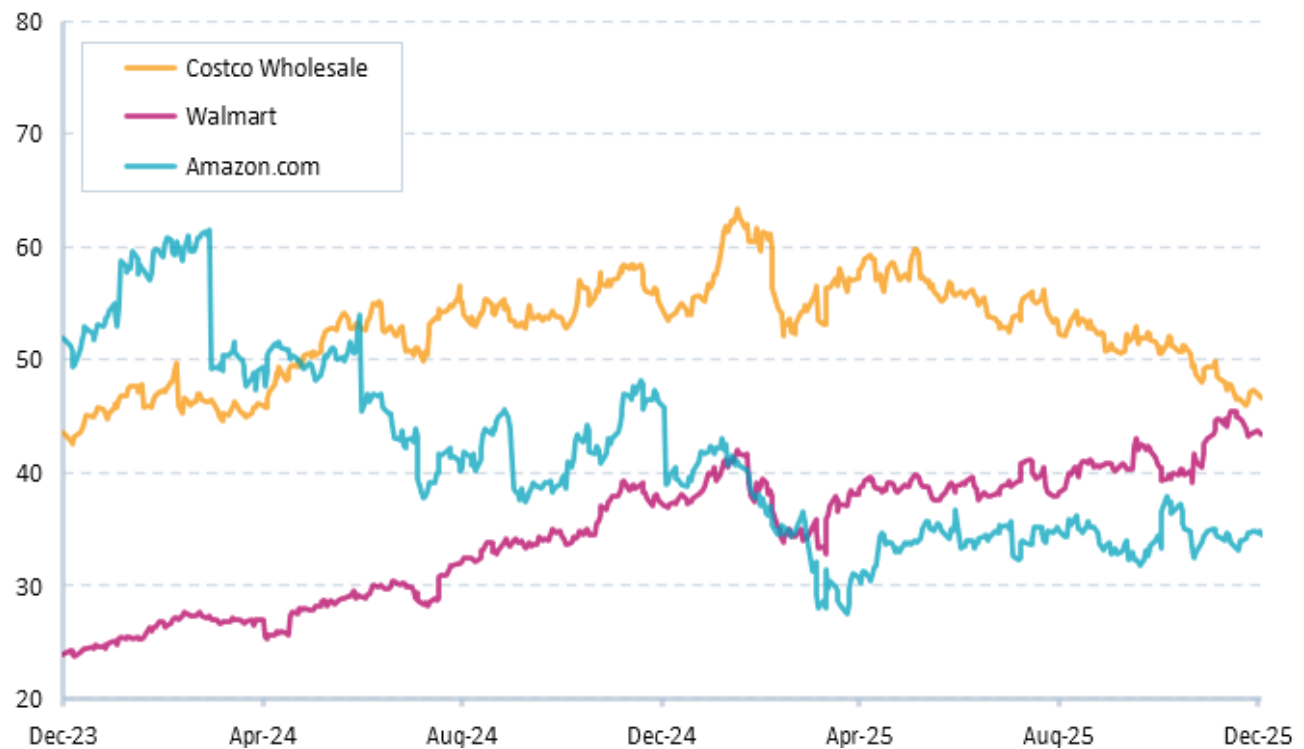
Bron: Bloomberg, Robeco.

Het succes van Tencent in 2025 was te danken aan AI-gedreven monetisatie (gaming, advertenties, cloud) en strategische aanpassing aan de Amerikaanse beperkingen op chips. Het vermogen om te innoveren onder beperkingen onderstreept China's streven naar AI-zelfvoorziening, zelfs nu de VS nog steeds een voorsprong heeft op het gebied van rekenkracht en fundamenteel onderzoek. De beperkingen op GPU's van NVIDIA dwongen Chinese bedrijven tot het hamsteren van chips en, belangrijker nog, tot een verschuiving naar software-optimalisatie en kleinere modellen, waardoor hun afhankelijkheid van Amerikaanse hardware werd verminderd. Per saldo wordt verwacht dat Tencent de omzet met 14-15% laat groeien, met een stijging van de nettowinst met circa 20%, gedreven door zowel binnenlandse als internationale gamingactiviteiten. AI-verbeterde advertentietargeting zorgde voor een groei van de advertentie-inkomsten bij WeChat met 21%, en zowel de cloud- als fintechactiviteiten kenden een groei in de dubbele cijfers.

Tot slot droeg ons thema **next-generation consumer** over de hele linie negatief bij. Na koersstijgingen van 80% in 2023 en 44% in 2024 steeg het aandeel Amazon in 2025 slechts met 5% over het jaar, waarmee het achterbleef bij de S&P 500 en de andere leden van de Magnificent Seven. Ondanks de beperkte koerswinst kwam Amazon met goede operationele resultaten, met een omzetgroei in de dubbele cijfers. Verschillende factoren droegen bij aan de matige koersperformance van Amazon. Amazon Web Services (AWS) kampte met capaciteitsbeperkingen en zelfs nadat de groei van de cloudactiviteiten in het derde kwartaal weer versnelde tot 20%, bleef er scepsis bestaan over de vraag of Amazon de kansen in AI-infrastructuur volledig kon benutten. In de retailsector werd Amazon geconfronteerd met toenemende concurrentie van Walmart en andere partijen, en door het zwakke consumentenvertrouwen zochten beleggers meer naar pure-play AI-exposure. De hoge kapitaalinvesteringen van Amazon (datacenters, maatwerkchips zoals Trainium) drukten de vrije cashflow. De vrije cashflow over de afgelopen 12

maanden daalde scherp tot USD 14,8 miljard, tegenover USD 48 miljard in 2024. Ironisch genoeg is de waardering van Amazon nu behoorlijk aantrekkelijk. Amazon sloot 2025 af met een verwachte koers-winstverhouding van 31x, waarmee het een van de meer betaalbare megacaps is!

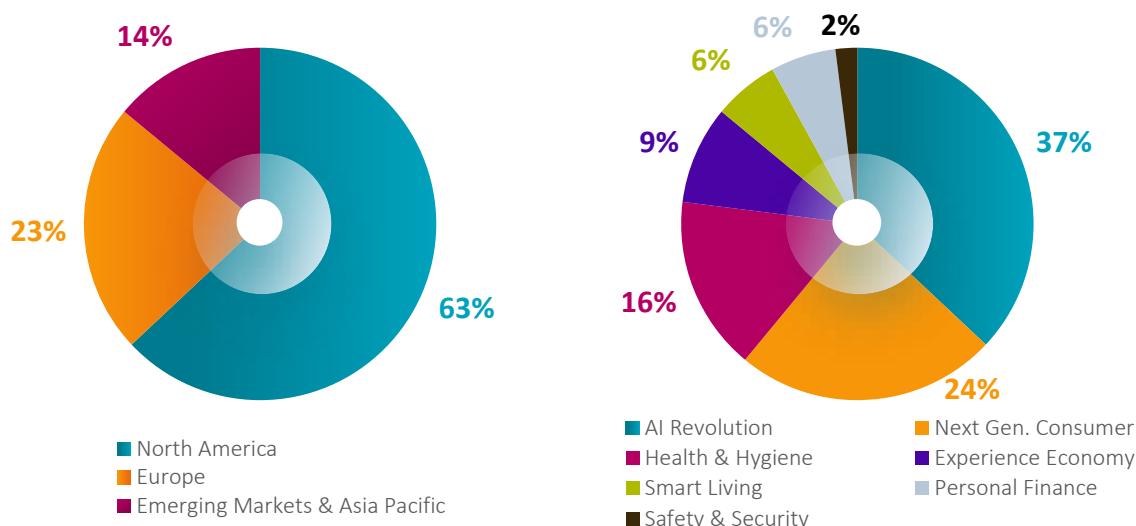
Figuur 6 | Op basis van de voortschrijdende koers-winstverhouding (laatste vier kwartalen aan winst) is het aandeel Amazon nu goedkoper dan zowel Walmart als Costco!



Bron: Bloomberg, Robeco.

Ook binnen consument defensief viel de performance tegen. Gezien de relatief hoge multiples hebben we de posities in Church & Dwight (-20%), Procter & Gamble (-21%) en later in het jaar Costco (-14%) verkocht. Consument defensief is in het algemeen blootgesteld aan consumententrends in de ruimste zin en heeft een overmatige exposure naar het zwakste segment, namelijk de bestedingen van lagere inkomensgroepen. Dit lagere segment heeft het al enige tijd moeilijk, wat ook een negatieve impact had op restaurantketens als Chipotle Mexican Grill (-39%, verkocht). Wij verwachten in 2026 op dit vlak ook geen wezenlijk herstel, gezien de hoge absolute prijsniveau van veel producten, de worstelende huizenmarkt (hypotheekrentes boven 6%) en de verzwakkende arbeidsmarkt. Als gevolg hiervan hebben we momenteel slechts 5-6% exposure naar de sector consument defensief, de kleinste exposure in de geschiedenis van de strategie.

Figuur 7 | Overzicht regio's en trends – 31 december 2025



Bron: Robeco. Dit is het huidige overzicht op de hierboven vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze regio's of trends betekent niet automatisch dat de beleggingen daarin winstgevend zijn of waren.

Tabel 2 | Top 10 wegingen – 31 december 2025

Onderneming	Trend	Weging
1 NVIDIA	AI-revolutie	7,4%
2 Microsoft	AI-revolutie	6,1%
3 Alphabet	AI-revolutie	5,9%
4 Amazon.com	Next-generation consument	4,4%
5 Mastercard	Persoonlijke financiën	3,5%
6 Tencent Holdings	AI-revolutie	3,3%
7 Galderma Group	Gezondheid & hygiëne	3,1%
8 Inditex	Next-generation consument	3,0%
9 Meta Platforms	AI-revolutie	2,9%
10 EssilorLuxottica	Gezondheid & hygiëne	2,7%
Totaal		42,4%

Bron: Robeco. Bovenstaande cijfers kunnen afwijken van die in de maandelijkse factsheets doordat de bronnen niet hetzelfde zijn. De ondernemingen in deze tabel dienen enkel ter illustratie van de beleggingsstrategie op de vermelde datum. Er kan niet worden gegarandeerd dat de strategie/het fonds de ondernemingen in de toekomst in overweging zal nemen. Over de toekomstige ontwikkeling van de ondernemingen kan geen uitspraak worden gedaan.

Vooruitzichten

Gezien de onzekere macro-economische en geopolitieke omgeving lijkt onze stijl gericht op hoogwaardige groei zeer geschikt voor het huidige beleggingsklimaat. We geloven nog steeds dat langetermijnbeleggers zich moeten richten op hoogwaardige bedrijven met waardevolle immateriële activa, hoge marges en een superieur rendement op kapitaal. Bedrijven met deze eigenschappen genereren historisch gezien een bovengemiddeld rendement en bieden neerwaartse bescherming. Daarnaast genereren zulke bedrijven doorgaans ook een gezonde omzet- en winstgroei en daarom verwachten we een aantrekkelijk langetermijnrendement.

Daarnaast vinden we de hoge waarderingen van deze bedrijven gerechtvaardigd, gezien de kwaliteit van hun bedrijfsmodellen, de hoge winstgroei en de duurzaamheid van hun franchise.

Algemeen

- Robeco Global Consumer Trends is een longonlyaandelenfonds onder de paraplu van het in Luxemburg genoteerde Robeco Capital Growth Fund. Het fonds heeft EUR- en USD-fondsklassen.
- Het beheerde vermogen van de strategie bedraagt EUR 4,5/USD 5,0 miljard en is afkomstig van particuliere en institutionele klanten en klanten via banken.
- Winnaar van de Lipper Fund Award elk jaar gedurende de periode 2013-2020.

Beleggingsteam

- Groeibelegger Jack Neele (27 jaar ervaring) begon in 2007 als fondsmanager en kreeg in 2010 versterking van Richard Speetjens (26 jaar ervaring).
- Technologieanalist Daniel Ernst (31 jaar ervaring) is sinds november 2020 lid van het Global Consumer Thematic-team van Robeco, en analist voor de consumentensectoren Sam Brasser is dat sinds juni 2021 (6 jaar ervaring). Sinds november 2024 is Teun Evers aan het team toegevoegd als analist.

Beleggingsfilosofie

- Onze missie is de komende tien jaar te profiteren van de stijgende consumentenbestedingen door te focussen op langlopende trends.
- We combineren onze top-downallocatie in deze consumententrends met aandelenkeuze binnen deze trends. Daarbij baseren we onze keuze op fundamenteel en kwantitatief onderzoek.

Overzicht thema's

Next-generation consument

- De volgende generatie consumenten verandert de wereldwijde vraagpatronen; bedrijven die data, omnichannel-ecosystemen en innovatief ontwerp benutten om aan deze voorkeuren te voldoen, zijn goed gepositioneerd voor bovengemiddelde groei



AI-revolutie

- De AI-revolutie zorgt voor een structurele verschuiving in sectoren en ontgrendelt productiviteitswinst, nieuwe inkomstenstromen en kostenefficiëntie. Bedrijven die beschikken over cruciale AI-infrastructuur, eigen data en schaalbare uitrolplatforms, kunnen bovengemiddelde rendementen realiseren naarmate de adoptie versnelt.



Beleveniseconomie

- De beleviseconomie weerspiegelt een verschuiving onder consumenten van goederen naar memorabele, gepersonaliseerde ervaringen. Bedrijven die technologie, data-analyse en merkverhalen inzetten om unieke ervaringen te bieden, zijn goed gepositioneerd om loyaliteit op te bouwen en duurzame groei te realiseren.



Gezondheid & hygiëne

- Een grotere bewustwording van welzijn, veiligheid en preventieve zorg stuwt de aanhoudende vraag naar oplossingen voor gezondheid en hygiëne in consumentmarkten. Bedrijven die innoveren op het gebied van persoonlijke verzorging, reinigingstechnologieën en gezondheidsgerichte producten, zijn goed gepositioneerd om te profiteren van terugkerende vraag.



Persoonlijke financiën

- De democratisering van financiële dienstverlening, gedreven door digitale platforms en embedded finance, stelt consumenten in staat hun vermogen, krediet en betalingen eenvoudig en transparant te beheren.



Bedrijven die veilige, gepersonaliseerde oplossingen leveren, zijn goed gepositioneerd om op de lange termijn groei te realiseren.

Slim wonen

- Bedrijven die geïntegreerde ecosystemen bieden, uiteenlopend van smart home en energiemonitoring tot mobiliteitsdiensten, zijn goed gepositioneerd nu consumenten prioriteit geven aan automatisering en duurzaamheid.



Veiligheid & zekerheid

- Groeiende zorgen over veiligheid, cyberbeveiliging en privacy stimuleren de vraag naar beschermingsoplossingen. Bedrijven die geïntegreerde beveiligingsplatforms leveren, zijn goed gepositioneerd om te profiteren van terugkerende inkomstenmodellen en meewind vanuit regelgeving, nu veiligheid een prioriteit wordt in de verbonden wereld van vandaag.



Belangrijke informatie

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.

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 Erkenningvrijstelling 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 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 jou geschikt is. Robeco Singapore Private Limited heeft een kapitaalmarktlicentie voor fondsmanagement uitgegeven door de MAS en is op grond van deze licentie onderworpen aan bepaalde klantrestricties.

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Zwitserland gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Taiwan gevestigde beleggers

De 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 toezichthoudende 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. 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 aanbieding 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.

© Q3/2025 Robeco