

# Discipline behouden op nieuwe hoogtepunten

- Waarderingen zijn aantrekkelijk, terwijl winstherzelingen nog steeds steun bieden
- Zuid-Korea en Australië leverden in mei de grootste positieve bijdrage
- Focus op bedrijven van waarde met toekomst in Azië-Pacific

## Track record Robeco Asia-Pacific Equities (USD)

	Fonds	Index	Excess return
Afgelopen maand	11,03%	8,52%	2,51%
Year-to-date	28,92%	22,87%	6,05%
1 jaar	58,84%	44,87%	13,97%
3 jaar (geann.)	29,80%	23,22%	6,59%
5 jaar (geann.)	14,60%	8,26%	6,34%
10 jaar (geann.)	13,13%	10,47%	2,66%
Sinds introductie	8,18%	5,47%	2,71%

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

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

## Performance over de afgelopen maand

Azië realiseerde in mei een sterke outperformance, waarbij de MSCI Asia Pacific 8,5% steeg, nieuwe recordniveaus bereikte en de VS en Europa achter zich liet. Na een vroege periode van rentevolatiliteit verbreedde de rally zich, maar deze bleef duidelijk gedreven door AI/IT.

Zuid-Korea (+35%) en Taiwan (+16) liepen voorop dankzij sterke winstcijfers en opwaartse bijstellingen, waarbij Japan eveneens positief bijdroeg. China daarentegen (-3%) bleef achter door zwakke consumptie, terwijl Hongkong de zorgen over de liquiditeit temperde en India wegzakte door zorgen over verstoringen in de IT-sector. ASEAN bleef vlak, door een gebrek aan AI-exposure. Opwaartse herzieningen van de winstverwachtingen concentreerden zich in Zuid-Korea, Taiwan en Japan,

### PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE MEI 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



**Joshua Crabb**  
Portefeuillemanager



**Harfun Ven**  
Portefeuillemanager

aangevoerd door technologie. In China was er sprake van geïsoleerde gevallen van verbetering (bijvoorbeeld in vastgoed), terwijl India te maken kreeg met aanzienlijke neerwaartse bijstellingen (consument defensief).

Zuid-Korea blijft goedkoop ondanks de outperformance, terwijl Taiwan duur is door een cyclische piek. Ook Indonesië lijkt te worden verhandeld tegen een forse korting. China en India liggen redelijk in lijn met de historie.

Grote buitenlandse uitstroom uit Korea (een record van USD 28 miljard) duidt op winstnemingen, gecompenseerd door sterke binnenlandse aankopen. Taiwan en Japan blijven instroom aantrekken, terwijl er in India sprake was van aanhoudende buitenlandse verkopen en de zuidwaartse stromen negatief werden. Momentum en groei domineren, wat het smalle, AI-gedreven marktprofiel versterkt; waarde en lage volatiliteit bleven opnieuw achter.

Een krachtige maar steeds meer geconcentreerde, AI-gedreven rally, met sterke winstondersteuning in Noord-Azië. De spreiding van de waarderingen en stroomdynamiek wijzen op stijgende risico's onder de oppervlakte, vooral buiten de door technologie aangevoerde winnaars.

De portefeuille presteerde in mei 2,51% beter dan de benchmark. Zuid-Korea leverde de grootste bijdrage, omdat de markt goed bleef presteren als een van de goedkoopste wereldwijde spelers op het gebied van AI-‘pikhouwelen en schoppen’. Australië leverde de op een na grootste bijdrage, gevolgd door Japan, Taiwan, India, China, Hongkong en Maleisië. De negatieve bijdragen afgelopen maand waren relatief klein, waarbij de ASEAN-markten, aangevoerd door Singapore, samen met Nieuw-Zeeland op de performance drukten. Een gebrek aan AI- en IT-exposure in deze markten leidde tot beperkte belangstelling van beleggers.

Op sectorniveau leverde IT de grootste positieve bijdrage aan de performance, wat geen verrassing zal zijn. Basismaterialen was echter ook zeer sterk, terwijl consument cyclisch, energie, consument defensief, gezondheidszorg en financiële dienstverlening eveneens positief bijdroegen. Vastgoed leverde de grootste negatieve bijdrage, terwijl communicatiediensten, industrie & dienstverlening en nutsbedrijven ook licht negatief bijdroegen.

Op aandelniveau kwamen de meeste grootste positieve bijdragen nog steeds van Zuid-Koreaanse, Japanse en Taiwanese bedrijven met AI-gerelateerde exposure. De grootste positieve bijdragen kwamen van SK hynix, gevolgd door Murata, MediaTek, Samsung Electronics (gewone aandelen), Resonac, Samsung Life, Renesas, Samsung Electronics (preferente aandelen), Hon Hai en Commonwealth Bank of Australia (niet in portefeuille).

Aan de negatieve kant waren de effecten veel kleiner. De Japanse vastgoedbedrijven Mitsubishi Estate en Sumitomo Realty, samen met bouwbedrijf Obayashi, hadden last van zorgen over renteverhogingen. Onder de aandelen die we niet bezitten, presteerden AI-gerelateerde namen als SoftBank, SEMCO en Kioxia sterk. KT en Ping An waren niet in trek in een AI-gedreven markt, terwijl IHI verder wegzakte na een zwak plan voor de middellange termijn. State Bank of India werd meegesleurd in de aanhoudende zwakte van de Indiase markt.

## Sectorallocatie

Sector	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Informatietechnologie	33,6%	35,7%	-2,1%
Financiële dienstverlening	20,1%	18,3%	1,8%
Industrie & dienstverlening	15,0%	12,6%	2,4%
Basismaterialen	6,8%	5,1%	1,8%
Consument cyclisch	5,6%	10,6%	-5,0%
Communicatiediensten	5,3%	6,0%	-0,7%
Vastgoed	4,3%	1,9%	2,4%
Gezondheidszorg	3,2%	3,6%	-0,4%
Consument defensief	1,7%	2,7%	-1,0%
Nutsbedrijven	1,4%	1,5%	-0,1%
Energie	0,8%	2,0%	-1,1%

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

Het fonds is op dit moment onderwogen in consument cyclisch, informatietechnologie en energie vanwege zorgen over hun waarderingen en recente koersbewegingen. Aan de andere kant is het overwogen in industrie & dienstverlening, vastgoed en financiële dienstverlening, waar de waarderingen aantrekkelijker zijn. Wat grondstoffen betreft hebben we een overweging in basismaterialen en een onderweging in energie. Belangen binnen industrie & dienstverlening omvatten hervormingsnamen in Zuid-Korea en Japan, naast defensiebedrijven en belangrijke leveranciers in de AI-waardeketen. De beschikbare kansen zijn aandeelspecifiek dan sectorspecifiek, gedreven door waarderingsverschillen en strategische variaties.

## Top 10 belangen

Onderneming	Portefeuilleweging
Samsung Electronics Co., Ltd.	7,1%
SK hynix Inc.	7,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	5,8%
BHP Group Ltd	3,2%
Mizuho Financial Group, Inc.	2,9%
Murata Manufacturing Co., Ltd.	2,7%
MediaTek Inc	2,6%
Resonac Holdings Corporation	2,4%
Mitsubishi Electric Corp.	2,1%
Alibaba Group Holding Limited	2,1%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Cijfers per eind mei 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.

Het fonds richt zich op het identificeren van bedrijven met een sterke vrije cashflow en bescheiden verwachtingen, een strategie die erop gericht is om zowel zeepbellen als value traps te vermijden. De omvang van de posities wordt bepaald door de winsten en, in mindere mate, het koersmomentum. Samsung was gedaald vanwege een misser in de productcyclus voor geheugen met hoge bandbreedte en een zwakke NAND-markt, maar de lage waardering en positieve ontwikkelingen rond geheugen met hoge bandbreedte hebben een herwaardering in gang gezet. SK hynix is de leidende speler in geheugen met hoge bandbreedte, een cruciaal component in de uitrol van AI, en heeft nu zeer sterke pricing power. TSMC speelt als vooraanstaande chipfabrikant een cruciale rol in de energietransitie. BHP is een wereldleider in grondstoffen met lage kosten, genereert een sterke vrije cashflow en profiteert van de stijging van de metaalprijsen. Mizuho, een Japanse bank gericht op de binnenlandse markt, profiteert van de gestegen rente en de aantrekkende vraag naar leningen.

Murata heeft een dominante marktpositie in een structurele groeimarkt: als 's werelds grootste leverancier van MLCC's (meerlaagse keramische condensatoren) is Murata een onmisbare enabler van AI-servers. MediaTek is 's werelds grootste chipproducent zonder fabriek voor Android-smartphones; met het kapitaalarme bedrijfsmodel dat veel cash genereert financiert het bedrijf aanzienlijke R&D-uitgaven (~23% van de omzet). Het bedrijf diversifieert daarnaast snel naar snelgroeende AI-, auto- en datacentermarkten, met next-gen 2nm-chips in samenwerking met TSMC. Resonac transformeert zich succesvol tot een gespecialiseerd bedrijf in halfgeleidermaterialen, wat hoge winstgevendheid oplevert ondanks een gemengde bredere chemische markt. Het bedrijf heeft hoge marktaandeelen in cruciale materialen voor AI, datacenters en geavanceerde verpakkingen. Mitsubishi Electric profiteert van sectoren met hoge vraag, zoals fabrieksautomatisering, infrastructuur en energie-efficiënte HVAC-systemen. Het bedrijf verschuift actief van fabrikant van zware machines naar een technologiegedreven bedrijf, wat betere kapitaalefficiëntie en een hoger aandeelhouderrendement belooft. Alibaba blijft een naam met een redelijke waardering die cash genereert, met een grote exposure naar de groei van de Chinese consumentenbestedingen, en zijn AI-mogelijkheden zijn onlangs onder de aandacht gekomen.

## Landenallocatie

Land	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Japan	32,9%	28,6%	4,3%
Zuid-Korea	22,1%	16,3%	5,9%
China	12,2%	14,4%	-2,2%
Taiwan	10,9%	18,6%	-7,7%
Australië	6,3%	7,9%	-1,6%
India	3,9%	7,6%	-3,8%
Hongkong	2,1%	2,3%	-0,2%
Singapore	1,9%	2,0%	-0,1%
Thailand	1,3%	0,7%	0,7%
Indonesië	1,3%	0,4%	0,9%
Vietnam	1,1%	0,0%	1,1%
Verenigde Staten	0,8%	0,0%	0,8%
Filipijnen	0,6%	0,2%	0,4%
Nieuw Zeeland	0,3%	0,2%	0,1%
Pakistan	0,3%	0,0%	0,3%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Cijfers per eind mei 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.

Zuid-Korea is de grootste overweging, vanwege de goedkope exposure naar AI-'pikhouwelen en schoppen' en de focus van de regering op Value-Up-beleid en het strikter afdwingen daarvan. Japan is de op een na grootste overweging van het fonds. Goede waarde, meer aandeelhoudersrendement, hervorming van de governance en structurele hervormingen zijn allemaal redenen om positief te blijven over het land. Stijgende binnenlandse investeringen en gespecialiseerde input in de AI-toeleveringsketen vormen extra rugwind. Vietnam is de op twee na grootste overweging en profiteert van sterke export en directe buitenlandse investeringen tegen aantrekkelijke waarderingen. Andere ASEAN-markten, met name Indonesië, zijn eveneens overwogen, maar worden nog steeds geremd door politieke onzekerheid. De waarderingen in de regio staan echter in de buurt van historisch lage niveaus, terwijl de aanjagers op de middellange termijn zeer sterk zijn. De demografische ontwikkeling is voor de regio een positief punt voor de lange termijn. Het fonds was voorzichtig over Taiwan, India en Australië vanwege de hoge waarderingen, maar we hebben onze onderweging in India tijdens de recente underperformance verkleind op aandeelspecifieke basis. Ondanks hogere waarderingen bieden deze markten nog steeds specifieke aandelenkansen. China is een kleine onderweging en we blijven ons richten op aandeelspecifieke kansen.

## Valutabeleid

Onze enige actieve valutapositie blijft een bescheiden afdekking in de Zuid-Koreaanse won, gekoppeld aan onze overweging in Zuid-Korea. De rente op 10-jaars Amerikaanse Treasuries steeg in mei naar 4,44% door inflatiezorgen (met een tussentijdse piek boven 4,65%). Dit volgde op bewegingen in de olieprijs, waarbij

Brent-olie boven USD 110 uitkwam, om zich vervolgens rond USD 92 te stabiliseren door hoop op een staakt-het-vuren in het Midden-Oosten. De meeste Aziatische valuta's daalden in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar, met uitzondering van de Taiwanese dollar (+1,0%) en de Chinese yuan (+0,9%). Industriële metalen stegen, terwijl goud 1,7% daalde.

### Vooruitzichten

De aandelenmarkten in Azië-Pacific bleven stijgen naar nieuwe records na het herstel van vorige maand en blijven de markten in de VS en de EU overtreffen. De performance blijft smal, geconcentreerd in AI-blootgestelde IT-leiders in Zuid-Korea, Taiwan en Japan. Bemoedigend is dat het momentum van kapitaaluitgaven en orders binnen het AI-ecosysteem de winstgroei blijft ondersteunen, met name bij halfgeleiders en gerelateerde toeleveringsketens. Eerder zagen we de Iran-gerelateerde verkoopgolf als een aantrekkelijk instapmoment, gezien de veerkrachtige fundamentals en de herijking van de waarderingen op dat moment. Deze visie is bevestigd door het daaropvolgende herstel.

Nu er nieuwe records worden bereikt, blijft het cruciaal om de discipline te handhaven. Hogere olieprijszullen waarschijnlijk doorwerken in inflatie, rentverwachtingen en uiteindelijk de vraag, wat het risico vergroot op indirecte effecten voor de winst buiten de smalle AI-groep. Hoewel de waarderingen in hun geheel en relatief ten opzichte van de VS aantrekkelijk blijven

– mits de IT-winsten robuust blijven – wordt de ruimte voor fouten kleiner naarmate het concentratierisico toeneemt. Vanuit het oogpunt van portefeuilleopbouw schetsen we de vooruitzichten rond twee belangrijke scenario's.

Ten eerste een voortzetting van de huidige smalle, AI-gedreven markt. In deze omgeving is het prioriteit een passend risicobudget voor dit thema te handhaven: de beta-exposure geleidelijk afbouwen naarmate de waarderingen verder stijgen, terwijl voldoende participatie behouden blijft gezien het structurele, meerjarige karakter van de AI-cyclus. Binnen dit kader wordt aandelenselectie steeds crucialer. Naarmate de AI-cyclus zich ontwikkelt – van gpu's naar geheugen, fotonica en nu fysieke AI – zien we toenemende verschillen, gedreven door productcycli, waarderingen en winstrealisatie, wat alphakansen creëert via afwijkende positionering.

Een tweede scenario is er een waarin de investeringen van hyperscalers vertraagt, wat leidt tot negatieve winstherzieningen, verergerd door de macro-economische tegenwind van aanhoudend hogere olieprijszullen. In dit scenario zullen de rendementen waarschijnlijk de meest drukbezette namen met de hoogste verwachtingen het zwaarst afstraffen. De veerkracht van de portefeuille zal afhangen van het identificeren van aandelen met waarderingsteun, een sterke balans en geloofwaardig winstmomentum, met name die minder blootgesteld zijn aan hogere rentes, zwakkere vraag en energiegerelateerde kostenstijgingen.

Per saldo blijven we positief over aandelen uit Azië-Pacific. De absolute en relatieve waarderingen blijven aantrekkelijk, de winstherzieningen bieden nog steeds steun, en de regio blijft onderscheidende structurele groeikansen bieden. Tegelijkertijd benadrukt de combinatie van een scherp herstel, hoge energieprijszullen en een verkrappende groep marktleaders het belang van waakzaamheid – het nauwlettend volgen van winstrealisatie, het beheersen van concentratierisico en het diversifiëren van alfabronnen binnen de portefeuilleopbouw.

Onze portefeuille biedt nog steeds redelijke waar voor zijn geld, bij 12,7x de winst voor BJ1, 1,93x de boekwaarde, 16% rendement op eigen vermogen en een dividendrendement van 2%.

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

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

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

## **Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers**

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

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

Het Robeco Capital Growth Funds is niet geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. Geen van de aandelen mag worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan een 'US person'. Een 'US person' is gedefinieerd als (a) een persoon die een burger of inwoner is

van de Verenigde Staten voor de federale inkomstenbelasting; (b) een onderneming, vennootschap of ander lichaam die/dat is opgericht naar Amerikaans recht of is gevestigd in de Verenigde Staten; (c) een vermogen of trust waarvan de inkomsten onderhevig zijn aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht of deze inkomsten effectief betrekking hebben op een Amerikaanse transactie of onderneming. Dit materiaal mag in de Verenigde Staten alleen worden verspreid aan een persoon die een 'distributeur' is of die geen 'US person' is, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).

#### **Aanvullende informatie voor in Australië gevestigde beleggers**

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

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

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

#### **Aanvullende informatie voor in Oostenrijk gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Brazilië gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Brunei gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Canada gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Chili gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Colombia gevestigde beleggers**

Dit document is niet bedoeld als openbare aanbieding in de Republiek Colombia. De aanbieding van het fonds is gericht op minder dan 100 specifiek geselecteerde beleggers. Het fonds mag niet worden gepromoot en op de markt worden gebracht in Colombia of aan inwoners van Colombia, tenzij genoemde promotie en vermarkting plaatsvinden conform Besluit 2555 uit 2010 en andere toepasselijke wet- en regelgeving in verband met de promotie van buitenlandse fondsen in Colombia. De verspreiding van dit prospectus en de aanbieding van aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan beperkingen onderhevig zijn. De informatie in dit prospectus dient slechts als algemene richtlijn. Het is de verantwoordelijkheid van personen die in het bezit zijn van dit prospectus en die wensen in te schrijven op aandelen om zich op de hoogte te stellen van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zich daaraan te houden. Potentiële inschrijvers op de aandelen dienen zelf informatie in te winnen over mogelijk toepasselijke wettelijke vereisten, regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en geldende belastingvoorschriften in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben.

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

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

#### **Aanvullende informatie voor in Frankrijk gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Duitsland gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Hongkong gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Indonesië gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Italië gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Japan gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Zuid-Korea gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers**

Dit document wordt uitsluitend verspreid naar in Liechtenstein gevestigde, officieel erkende financiële intermediairs (zoals banken, discretionaire portfeuillemanagers, 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 MALEISCHE 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<sup>o</sup> in Madrid, is geregistreerd in het Spaanse Handelsregister in Madrid, in volume 19.957, pagina 190, artikel 8, vel M-351927 en bij de National Securities Market Commission (CNMV) in het Officiële Register voor filialen van Europese bedrijven die beleggingsdiensten aanbieden, met nummer 24. De genoemde beleggingsfondsen of ICBE in dit document zijn gereguleerd door de betreffende autoriteiten in het land van oorsprong en zijn geregistreerd in de Special Registry van de CNMV voor Foreign Collective Investment Institutions die op de markt worden gebracht in Spanje.

#### **Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Zwitserland gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Taiwan gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers**

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

#### **Aanvullende informatie voor in het Verenigd Koninkrijk gevestigde beleggers**

Dit is marketingcommunicatie. Deze informatie wordt verstrekt door Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londen EC3M 3BD, geregistreerd in Engeland onder nr. 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited heeft een vergunning van en valt onder toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA – referentienummer: 1007814). Deze communicatie wordt alleen voor informatieve doeleinden verstrekt en vormt geen beleggingsadvies of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere beleggingen. Inschrijvingen worden alleen ontvangen en aandelen uitgegeven op basis van het huidige Prospectus, het relevante Essentiële-informatiedocument en andere aanvullende informatie voor het Fonds. Deze zijn gratis verkrijgbaar bij Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londen E14 5NT of via onze website [www.robeco.com](http://www.robeco.com). Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele klanten en is niet bedoeld voor openbaar gebruik.

#### **Aanvullende informatie voor in Uruguay gevestigde beleggers**

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

© Q1/2026 Robeco