

Voorbij de AI-trade

- Waarderingen zijn na de correctie aantrekkelijker geworden
- China, Taiwan, Thailand en Indonesië dragen in juli positief bij, Zuid-Korea en Japan negatief
- Focus op bedrijven van waarde met toekomst in Azië-Pacific

Track record Robeco Asia-Pacific Equities (USD)

	Fonds	Index	Excess return
Afgelopen maand	-1,99%	-1,36%	-0,63%
Year-to-date	24,06%	19,81%	4,25%
1 jaar	44,74%	33,88%	10,87%
3 jaar (geann.)	24,26%	18,93%	5,33%
5 jaar (geann.)	14,61%	8,88%	5,73%
10 jaar (geann.)	11,98%	9,53%	2,45%
Sinds introductie	7,88%	5,28%	2,61%

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 juli 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

De MSCI Asia Pacific daalde in juli met 1,3%, wat de scherpe volatiliteit in de loop van de maand als gevolg van een aanzienlijke afbouw van het AI-sentiment verhulde. Hernieuwde zorgen over monetisatie door hyperscalers en Chinese AI-concurrentie leidden tot agressieve deleveraging, met name in Zuid-Korea, waardoor markten roteerden van Noord-Azië naar ASEAN/India en stijlen van momentum/groei naar lage volatiliteit/waarde. Markten met veel technamen werden het hardst geraakt (Zuid-Korea: -17,9%; APAC IT: -13,5%; Taiwan: -5,3%), hoewel een scherp herstel aan het einde van de maand, geholpen door sterke signalen van AI-monetisatie van Microsoft en Amazon, ervoor zorgde dat Aziatische tech aandelen bijna de helft van hun verliezen goedmaakten.

UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGER JULI 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Joshua Crabb
Portefeuillemanager



Harfun Ven
Portefeuillemanager

China (+9,0%) was de uitblinker, gesteund door grote internetaandelen (Alibaba +26%). ASEAN (+7,4%) en India (+1,6%) trokken tijdens de rotatie opnieuw buitenlandse instroom aan. De onderliggende fundamentals van Aziatische technologie bleven positief, waarbij grote bedrijven sterke resultaten rapporteerden en verhoogde investeringsplannen bevestigden.

Momentum kende de grootste correctie sinds 2009 (-40% L/S van piek tot dal). Zuid-Korea behoudt de laagste waardering van de regio (verwachte koers-winstverhouding voor de komende 12 maanden: 5,1x, -2,9z). De Amerikaanse dollar verzwakte met 3%, de meeste Aziatische valuta's wonnen en grondstoffen stegen door hernieuwde spanningen in het Midden-Oosten.

De herzieningen van de winst per aandeel blijven positief in Zuid-Korea en Taiwan, terwijl we in India en Indonesië breedgedragen neerwaartse herzieningen zagen.

De portefeuille bleef in juli 0,63% achter bij de benchmark. Zuid-Korea leverde de grootste negatieve bijdrage, doordat de markt een snelle deleveraging zag van retailposities die waren opgebouwd in leveraged ETF's. Japan droeg eveneens negatief bij via de IT-positionering, terwijl onze onderwegingen in de markten met een kleine IT-exposure Australië en India ook drukten op het resultaat. Vietnam, Singapore en Maleisië droegen ook licht negatief bij. China, Taiwan, Thailand en Indonesië, met lage IT-wegingen, leverden de grootste positieve bijdrage. De Filipijnen, Pakistan en Nieuw-Zeeland droegen ook in beperkte mate positief bij. Er waren kleine positieve bijdragen uit Thailand, Maleisië, Vietnam, de Filipijnen en Pakistan.

Op sectorniveau droeg consument cyclisch het meest negatief bij, gevolgd door basismaterialen en financiële dienstverlening. Vastgoed, energie, consument defensief, nutsbedrijven en communicatiediensten drukten ook in beperkte mate op het resultaat. Industrie & dienstverlening leverde de grootste positieve bijdrage, met een kleine bijdrage van gezondheidszorg en informatietechnologie.

In tegenstelling tot vorige maand waren op aandelenniveau de grootste negatieve bijdragen vooral afkomstig van onze IT-gerelateerde posities. SK hynix, Murata, Renesas en Resonac leverden de grootste negatieve bijdrage. MediaTek, Samsung Electronics en Samsung Life drukten ook het resultaat. Aan de positieve kant droeg de afwezigheid van Kioxia en Tokyo Electron het meest positief bij. Daarna volgden de financiële bedrijven Mizuho en Ping An, gesteund door de verwachting van hogere rentes. Daarna kwam Hitachi, dat sterke resultaten realiseerde. De afwezigheid van andere IT-aandelen, SEMCO, SK Square en Yageo, voltooide grootste bijdragen.

Sectorallocatie

Sector	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Informatietechnologie	29,2%	33,4%	-4,2%
Financiële dienstverlening	23,9%	20,5%	3,4%
Industrie & dienstverlening	14,9%	12,2%	2,7%
Basismaterialen	6,0%	5,1%	0,8%
Consument cyclisch	5,9%	10,8%	-4,9%
Communicatiediensten	5,6%	6,1%	-0,5%
Vastgoed	4,4%	1,9%	2,5%
Gezondheidszorg	3,7%	3,8%	-0,1%
Consument defensief	1,9%	2,7%	-0,8%
Nutsbedrijven	1,6%	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 juli 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. Daarentegen is het overwogen in financiële dienstverlening, industrie & dienstverlening en vastgoed, waar de waarderingen aantrekkelijker zijn. Binnen grondstoffengerelateerde sectoren 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 kansen zijn meer aandeelspecifiek dan sectorspecifiek, gedreven door waarderingsverschillen en strategische variaties.

Top 10 belangen

Onderneming	Portefeuilleweging
Samsung Electronics Co., Ltd.	6,2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	5,9%
SK hynix Inc.	5,5%
Mizuho Financial Group, Inc.	3,7%
BHP Group Ltd	3,0%
Ishares USD Treasury Bond 0-3 Month UCITS ETF AccumUSD	2,1%
Alibaba Group Holding Limited	2,1%
Mitsubishi Estate Company, Limited	2,0%
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	2,0%
MediaTek Inc	1,9%

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

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.

TSMC speelt als vooraanstaande chipfabrikant een cruciale rol in de energietransitie. SK hynix is de leidende speler in geheugen met hoge bandbreedte, een cruciaal component in de uitrol van AI, en profiteert nu van sterke pricing power. Mizuho, een Japanse bank gericht op de binnenlandse markt, profiteert van de gestegen rente en de aantrekkelijke vraag naar leningen. BHP is een wereldleider in goedkope productie van belangrijke grondstoffen, genereert een sterke vrije cashflow en profiteert van de stijging van de metaalprijzen.

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.

Mitsubishi Estate profiteert van een sterke kantoormarkt in Tokio en vermogenswinsten op buitenlandse activa, wat leidt tot recordhoge operationele winsten. Het bedrijf heeft zich gecommitteerd aan aandeelhoudersrendement, gesteund door een helder dividendbeleid en actieve aandelenrukoopprogramma's die worden gefinancierd door de hoogwaardige Marunouchi-portefeuille.

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 snelgroeiende 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 een leidende marktpositie in cruciale materialen voor AI, datacenters en geavanceerde verpakkingen. Hitachi is met succes getransformeerd van een traditioneel productieconglomeraat naar een bedrijf in digitale en energie-infrastructuur met hogere marges. De betrokkenheid bij de modernisering van elektriciteitsnetten wereldwijd, hernieuwbare

energie en het eigen digitale Lumada-ecosysteem zorgt voor stabiele, terugkerende cashflows ter ondersteuning van langetermijngroei.

Landenallocatie

Land	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Japan	34,1%	29,6%	4,5%
Zuid-Korea	19,3%	14,0%	5,3%
China	13,2%	14,7%	-1,6%
Taiwan	10,1%	18,4%	-8,3%
Australië	6,2%	8,5%	-2,3%
India	4,5%	8,0%	-3,6%
Hongkong	2,4%	2,4%	0,0%
Singapore	2,0%	2,3%	-0,3%
Thailand	1,6%	0,7%	0,9%
Indonesië	1,5%	0,3%	1,2%
Vietnam	1,1%	0,0%	1,1%
Verenigde Staten	0,8%	0,0%	0,8%
Filipijnen	0,7%	0,2%	0,5%
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 juli 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.

Japan is de 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. Zuid-Korea is de op één na 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. Indonesië staat op de derde plek; na een periode van politieke zorgen is de markt zeer goedkoop. Vietnam volgt daarna en profiteert van sterke export en directe buitenlandse investeringen tegen aantrekkelijke waarderingen. Andere ASEAN-markten zijn eveneens overwogen, maar worden nog steeds geremd door politieke onzekerheid. Deze markten handelen in de buurt van historisch lage niveaus, terwijl de aanjagers op de middellange termijn zeer sterk zijn. Het fonds is voorzichtig geweest met Taiwan gezien de waarderingen en fungeert als afdekking tegen de AI/IT-posities in Zuid-Korea. India is ook onderwogen vanwege de hoge waarderingen, maar we hebben onze onderweging in India tijdens de recente underperformance verkleind op aandeelspecifieke basis. Australië is de op twee na grootste onderweging vanwege vergelijkbare waarderingzorgen. China heeft onderwogen, nadat het na de sterke stijging in 2025 is teruggebracht van een overweging, maar recent hebben we de positie selectief vergroot in niet-AI/IT-sectoren omdat de waarderingen na de recente underperformance sterk zijn gedaald.

Valutabeleid

Onze enige actieve valutapositie blijft een bescheiden afdekking in de Zuid-Koreaanse won, gekoppeld aan onze overweging in Zuid-Korea. De rente op Amerikaanse 10-jaars Treasuries steeg met 27 basispunten naar 4,7%, maar de Amerikaanse dollar daalde met 3%. De meeste Aziatische valuta's wonnen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, met uitzondering van de Taiwanese dollar (-4%), terwijl de Zuid-Koreaanse won (+7,1%) en de Japanse yen (+3,2%) de grootste stijgingen lieten zien. Grondstoffen stegen ook, ondersteund door de zwakkere dollar en hernieuwde geopolitieke onzekerheid in het Midden-Oosten, die de energieprijzen opdreef.

Vooruitzichten

We hebben de geconcentreerde aard van de markten en de noodzaak van diversificatie al besproken. Juli was daar een reminder voor, met een snelle afbouw van de AI-trade ondanks het uitblijven van een noemenswaardige verslechtering van de fundamentals. Deze afbouw haalde een aanzienlijke hoeveelheid leverage uit de markt, wat gezond is, en onderstreepte de voordelen van een gediversifieerde portefeuille. De waarderingen op basis van verwachte winst zijn momenteel zeer aantrekkelijk, terwijl de winstherzieningen sterk blijven. Er zijn risico's voor de winst op langere termijn, met name in delen van de sector informatietechnologie. Met de recente verkoopgolf in informatietechnologie is een deel van deze zorgen al weggenomen.

Er is geen wijziging in onze vooruitzichten, die gericht blijven op twee mogelijke scenario's.

Het eerste scenario is een voortzetting van de huidige AI-gedreven marktomgeving. In dat scenario blijft het belangrijk om een betekenisvolle exposure naar dit thema te behouden, gezien het structurele, meerjarige karakter van AI-investeringen. Naarmate de waarderingen veeleisender worden, worden zorgvuldig risicobeheer en de omvang van posities echter steeds cruciaal. Wij verwachten dat aandelenselectie een grotere rol in het rendement gaat spelen naarmate de AI-waardeketen zich verder ontwikkelt voorbij GPU's naar gebieden als geheugen, fotonica en fysieke AI. Deze ontwikkeling zorgt voor grotere verschillen tussen bedrijven, gedreven door verschillen in productcycli, winstuitkomsten en waarderingen, en creëert daarmee een vruchtbare omgeving voor actieve aandelenselectie. Na de recente marktcorrectie zijn enkele van onze zorgen op korte termijn over positionering en waarderingen afgenomen.

Het tweede scenario omvat een normalisatie van de kapitaaluitgaven door hyperscalers, wat leidt tot zwakkere winstverwachtingen in het gehele AI-ecosysteem. Hoewel lagere olieprijsen de bredere inflatiedruk verminderen, zou een verslechtering van het winstmomentum waarschijnlijk de grootste impact hebben op drukbevolkte namen met hoge verwachtingen. In zo'n omgeving hangt de veerkracht van de portefeuille af van bedrijven met een aantrekkelijke waardering, sterke balans en duurzame winstgroei, met name die minder blootgesteld zijn voor hogere rentes en cyclische vraagdruk. Hoewel dit scenario tijdens de marktbeving van afgelopen maand een belangrijke overweging was, blijven wij deze principes voor portefeuilleconstructie belangrijk vinden.

Per saldo blijven we positief over aandelen uit Azië-Pacific. De waarderingen blijven aantrekkelijk, de winstherzieningen blijven positief en de regio biedt een breed palet aan structurele groeikansen. Toch blijft behoedzame portefeuilleopbouw essentieel. We blijven ons richten op het balanceren van deelname aan langetermijngroeiethema's met waarderingsdiscipline, terwijl we de bronnen van alpha verder diversifiëren en de winstontwikkeling in de gehele markt nauwlettend volgen.

Onze portefeuille biedt nog steeds redelijke waarde voor zijn geld, bij 11,1x de winst, 1,72x de boekwaarde, 15,4% rendement op eigen vermogen en een dividendrendement van 2,2%.

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 creatie 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 ("RHK") (ARBN 156 512 659). RHK hoeft volgens sectie 911A(2)(ep) van de Australische Corporations Act 2001 (Cth) geen Australische licentie voor financiële dienstverleners te hebben voor de financiële diensten die het verleent. RHK mag op basis van deze vrijstelling uitsluitend financiële diensten verlenen aan zakelijke klanten. RHK valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission en onder de wetgeving van Hongkong, die kan afwijken van de wetgeving in Australië. Dit document wordt alleen verspreid naar zakelijke klanten in de zin van de Corporations Act van 2001 (Cth). Het 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 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 de Investment Management Association van Japan].

Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers

Dit document wordt uitsluitend verspreid naar in Liechtenstein gevestigde, officieel erkende financiële intermediairs (zoals banken, discretionaire portefeuillemanagers, verzekeringsmaatschappijen, paraplufondsen) die niet van plan zijn voor eigen rekening te beleggen in het (de) in het document vermelde Fonds(en). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Zwitserland. Als vertegenwoordiger en betaalkantoor in Liechtenstein fungeert LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarberichten van het (de) Fonds(en) zijn verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger of via de website.

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkenningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

De fondsen zijn niet geregistreerd en zullen ook niet geregistreerd worden bij de National Registry of Securities of beheerd worden door de Mexicaanse National Banking and Securities Commission, en mag daardoor niet publiekelijk worden aangeboden of verkocht in Mexico. Robeco en een underwriter of inkoper mogen de fondsen in Mexico wel via onderhandse plaatsing aanbieden of verkopen aan institutionele en geaccrediteerde beleggers, conform Artikel 8 van de Mexicaanse wet op de effectenmarkt.

Aanvullende informatie voor in 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 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 47-14º 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 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 Zwitserland gevestigde beleggers

De Fonds(en) zijn gevestigd in Luxemburg, Nederland of Ierland. 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 voor Fonds(en) die zijn gevestigd in Luxemburg en Nederland. Voor Fonds(en) die zijn gevestigd in Ierland, treedt Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne 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.

© Q2/2026 Robeco