

Aziatische aandelen stijgen dankzij sterke winstcijfers en AI-momentum

- Aziatische markten voeren wereldwijde aandelenwinsten aan in augustus
- Winstveerkracht en aantrekkelijke waarderingen ondersteunen vooruitzichten
- Focus op bedrijven van waarde met toekomst in Azië ex-Japan

Track record Robeco Asian Stars Equities (USD)

	Fonds	Index	Excess return
Afgelopen maand	2,04%	3,29%	-1,24%
Year-to-date	25,00%	26,13%	-1,13%
1 jaar	39,36%	40,52%	-1,16%
3 jaar (geann.)	21,58%	24,60%	-3,02%
5 jaar (geann.)	11,37%	8,52%	2,85%
10 jaar (geann.)	11,53%	9,97%	1,56%
Sinds introductie	9,51%	6,93%	2,57%

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

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Fondsklasse Robeco Asian Stars Equities D-EUR (uitgedrukt in USD). Index: MSCI AC Asia ex Japan Index. Alle cijfers in USD. Cijfers per eind augustus 2026. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performance sinds oprichting is vanaf de eerste volledige maand. Periodes korter dan een jaar zijn niet geannualiseerd. Vóór aftrek van vergoedingen, op basis van bruto intrinsieke waarde. De gegeven waardes en rendementen zijn vóór aftrek van kosten; de performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over de uitgifte en terugkoop van de units. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen. Op verzoek kan informatie over andere fondsklassen worden verstrekt. Oprichting: April 2011.

Performance over de afgelopen maand

De Aziatische markten herstelden met 3,3% in augustus na de terugval in juli. Hoewel het AI-thema enige steun kreeg van de winstcijfers van grote spelers (bijvoorbeeld NVIDIA), richtten de markten zich afgelopen maand steeds meer op obligatierentes, doordat de wereldwijde obligatierentes stegen tot het hoogste niveau in decennia. Zo kwam de 10-jaarsrente op JGB's uit op 3%, het hoogste niveau in 30 jaar. De combinatie van Amerikaanse overheidsinterventie met betrekking tot de Japanse yen en Amerikaanse Treasuries, samen met de houding van de Fed ten aanzien van de inflatie, zorgde voor bewegingen over de gehele yield curve van Amerikaanse Treasuries, de Amerikaanse dollar en grondstoffen. Basismaterialen (+9,9%) was daardoor de best presterende sector in de regio afgelopen maand, ondersteund door een stijging van zowel de goud- als koperprijs.

UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGER AUGUST 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Joshua Crabb
Portefeuillemanager

Hoewel minder sterk dan basismaterialen, droeg informatietechnologie (+4,8%) ook positief bij aan de performance van Azië, waarbij technologiehardware beter presteerde dan halfgeleiders. Op marktniveau voerden markten met veel technamen (Zuid-Korea: +6,9%; Taiwan: +6,5%) het herstel aan, dankzij aanzienlijke opwaartse winstherzieningen, hoewel ze nog niet volledig zijn hersteld tot de pieken van juni. Ondanks zwakke cijfers over de economische activiteit en teleurstellende performance van internetaandelen verloor China (-0,3%) in augustus niet veel, dankzij de informatie- en biotechnologiesectoren, die positieve resultaten rapporteerden. India (-0,2%) noteerde een tweede opeenvolgende instroom van institutionele beleggers en de hoogste winstgroei sinds juni 2024. De ASEAN-markten stegen met 2,7% maand-op-maand en bleven daarmee iets achter bij Noord-Azië, waarbij de performance binnen de regio uiteenliep.

De olieprijsen waren in augustus zeer volatiel, waarbij Brent werd verhandeld in een bandbreedte van USD 85-95, om de maand 7% lager af te sluiten. Voortbouwend op de impasse na de mislukte besprekingen tussen de VS en Iran in juli, daalden de prijzen begin augustus kortstondig met bijna 5% toen president Trump nieuwe onderhandelingen aankondigde om de Straat te heropenen, om vervolgens weer te herstellen toen die gesprekken vastliepen en de onzekerheid rond Hormuz aanhield. Een hernieuwd militair conflict en aankondigingen van Amerikaanse sancties duwden de prijzen later in de maand weer omhoog. Binnen edelmetalen beleefde goud zijn sterkste maand sinds januari met een stijging van USD 391 (9,7%) naar USD 4437/oz, terwijl ook zilver (14,6%), platina (9,0%) en palladium (6,3%) sterke winsten boekten. Binnen basis- en industriële metalen boekten ook ijzererts (+5,2%) en koper (2,0%) stabiele winsten.

De portefeuille bleef achter bij de benchmark, wat werd veroorzaakt door de aandelenselectie. India leverde de grootste positieve bijdrage, maar China en Hongkong drukten het rendement. Op sectorniveau was de aandelenselectie positief in communicatiediensten en basismaterialen, maar negatief in gezondheidszorg, financiële dienstverlening en informatietechnologie.

Aan de positieve kant kwam het Zuid-Koreaanse conglomeraat Hanwha Corp uit de handelsonderbreking na een opsplitsing en maakte de aandelenkoers een inhaalslag. Binnen technologie rapporteerde Lite-On Technologies sterke resultaten, gedreven door een groter dan verwachte bijdrage van AI. MediaTek presteerde goed na het nieuws dat NVIDIA een belang neemt in het bedrijf. De onderweging in TSMC droeg afgelopen maand positief bij. Zijin Gold veerde op samen met de goudprijs.

Aan de andere kant rapporteerde Livzon Pharmaceutical teleurstellende winstcijfers, als gevolg van door regelgeving veroorzaakte prijsverlagingen van zijn bestaande geneesmiddelenportefeuille. Hoewel de winstverwachtingen zijn verlaagd, zal het bedrijf naar verwachting in de tweede helft van 2026 en de eerste helft van 2027 verschillende innovatieve geneesmiddelen lanceren. Het conglomeraat CK Hutchinson uit Hongkong daalde ondanks sterke winstcijfers, doordat het bedrijf geen duidelijke prognose gaf over aandeelhoudersrendement en tijdens de toelichting op de resultaten sprak van een "onzekere omgeving".

Sany Heavy rapporteerde tegen het einde van augustus beter dan verwachte resultaten. Ping An Insurance is door beleggers genegeerd en heeft nu een dividendrendement van meer dan 6%. Chroma ATE kondigde in augustus een GDR-uitgifte aan om uitbreidingen van de capaciteit in het buitenland te financieren. Hoewel verwacht wordt dat de transactie de winst per aandeel met ongeveer 3% zal verwateren, ondersteunt die wel de groeiplannen op lange termijn van het bedrijf. Het bedrijf rapporteert zeer sterke operationele resultaten, met maandelijks omzetgroei van meer dan 150% op jaarbasis.

Sectorallocatie

Sector	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Informatietechnologie	42,0%	46,4%	-4,4%
Financiële dienstverlening	17,7%	18,0%	-0,3%
Industrie & dienstverlening	12,4%	7,5%	4,9%
Consument cyclisch	8,5%	8,6%	-0,1%
Communicatiediensten	8,1%	6,1%	2,0%
Nutsbedrijven	3,1%	1,6%	1,5%
Vastgoed	2,1%	1,4%	0,6%
Gezondheidszorg	1,8%	2,9%	-1,1%
Basismaterialen	1,7%	3,4%	-1,7%
Consument defensief	1,6%	2,0%	-0,4%
Energie	1,0%	2,2%	-1,2%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asian Stars Equities. Index: MSCI AC Asia ex Japan Index. Cijfers per eind augustus 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 zwaar belegd in IT, financiële dienstverlening en consumentenaandelen. Wij geloven dat de technologische voorsprong van Azië een belangrijke reden is voor beleggers om prioriteit te geven aan deze regio. We hebben een voorkeur voor hoogwaardige, aantrekkelijk gewaardeerde aandelen in de sectoren IT-hardware en halfgeleiders, die zijn blootgesteld aan groeitrends op de lange termijn, zoals het Internet of Things, 5G en kunstmatige intelligentie. Wat betreft directe internetbeleggingen zijn we selectief en vermijden we dure aandelen met onrealistische winstverwachtingen.

De consumentensector in Azië biedt veelbelovende kansen voor de lange termijn, gedreven door een toenemende verschuiving naar consumptie. Verwacht wordt dat financiële inclusie en stijgende rijkdom in Azië de winst van goed gepositioneerde financiële bedrijven in het komende decennium opdrijven, waaronder bedrijven die actief zijn in verzekeringen, retail banking of fintech. We zijn positief over financiële bedrijven met een sterke kapitaalbuffer, aantrekkelijke waardering en het potentieel voor structurele groei in de regio. Daarnaast hebben we onze beleggingen vergroot in regionale nutsbedrijven die aantrekkelijke waarderingen bieden en bijdragen aan de doelstellingen voor CO₂-neutraliteit op de lange termijn via de energietransitie.

Top 10 belangen

Onderneming	Portefeuilleweging
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	10,7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	10,2%
SK hynix Inc.	8,3%
MediaTek Inc	5,1%
KT Corporation	3,5%
SK Square Co., Ltd.	3,4%
Tencent Holdings Ltd	3,4%
CK Hutchison Holdings Ltd	2,9%
Alibaba Group Holding Limited	2,9%
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	2,7%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asian Stars Equities. Index: MSCI AC Asia ex Japan Index. Cijfers per eind augustus 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 houdaanbeveling.

We zijn optimistisch over de Aziatische waardeketen voor technologie en verwachten dat die bedrijven profiteren van de structureel sterke vraag. In onze ogen bieden SK hynix, Hon Hai, MediaTek, Samsung Electronics en TSMC de beste kansen. Gezien de langetermijnvooruitzichten voor financiële inclusie en vermogensgroei in Azië geven we de voorkeur aan hoogwaardige beleggingen, zoals AIA, Huatai Securities, ICICI Bank, Axis Bank en Ping An. Daarnaast leggen we de nadruk op cashflowanalyse en geven we de voorkeur aan ondergewaardeerde aandelen met robuuste fundamentals. CK Hutch en KT Corp zijn hier noemenswaardige voorbeelden van.

Landenallocatie

Land	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Zuid-Korea	31,7%	23,3%	8,4%
China	23,2%	23,0%	0,2%
Taiwan	21,8%	30,7%	-8,9%
India	9,3%	12,6%	-3,3%
Hongkong	5,7%	3,7%	2,0%
Indonesië	2,8%	0,5%	2,2%
Singapore	1,8%	3,8%	-2,0%
Filipijnen	1,3%	0,3%	1,0%
Vietnam	1,3%	0,0%	1,3%
Thailand	1,2%	1,1%	0,2%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco Asian Stars Equities. Index: MSCI AC Asia ex Japan Index. Cijfers per eind augustus 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.

Over het algemeen geven we de voorkeur aan landen met aantrekkelijke waarderingen op basis van de cashflow ten opzichte van het rendement op geïnvesteerd vermogen. Onze portefeuille is sterk gericht op China, India, Zuid-Korea en Taiwan. De Chinese markt liet een rally zien dankzij AI-optimisme en het overloopeffect naar de rest van de economie, maar het herstel van de economische groei in 2026 blijft onzeker. We richten ons op winstherstel en aandelenselectie in China.

De hervormingsagenda van de Zuid-Koreaanse overheid op het gebied van corporate governance is erkend door de markt en hoewel we meer concrete maatregelen verwachten, zal het cyclische karakter van de winsten het commitment om het aandeelhoudersrendement in Zuid-Korea te verbeteren op de proef stellen. De Indiase markt kreeg een correctie voor de kiezende en de waardering is redelijker geworden. We blijven zoeken naar waarde aandelen in deze veelbelovende markt. Indonesië heeft een hoge volatiliteit gekend, wat aantrekkelijke waarderingen oplevert bij uitbodemde winstherzieningen. Het groeipotentieel van deze economie op de lange termijn blijft rooskleurig. We zijn ook optimistisch over Vietnam vanwege de positieve winstgroei vooruitzichten op lange termijn en de lage waarderingen.

Valutabeleid

De Amerikaanse dollar (DXY Index) daalde in augustus met 0,5%. De meeste Aziatische valuta stegen ten opzichte van een zwakkere Amerikaanse dollar, met uitzondering van de Filipijnse peso (-1,7%), waarbij de Zuid-Koreaanse won (+4,9%) de stijgingen aanvoerde, gevolgd door de Taiwanese dollar (+2,0%) en de Indonesische roepie (+1,7%).

Vooruitzichten

De beleggingsomgeving in Azië blijft positief maar genuanceerd nu we september ingaan. De AI-gedreven investeringscyclus blijft het technologie- en halfgeleiderthema verankeren, waarbij de prognose voor kapitaaluitgaven van Amerikaanse hyperscalers voor 2026 inmiddels USD 758 miljard nadert – een krachtig en aanhoudend vraagsignaal voor Zuid-Korea, Taiwan en de bredere toeleveringsketen in Azië-Pacific. Azië staat centraal in deze investeringsgolf, waarbij de regio een buitenproportioneel groot deel van de investeringen aantrekt in halfgeleiderwaferfabricage, geavanceerde verpakkingen, vermogenselektronica en datacenterinfrastructuur. Het grootste deel van het met schuld gefinancierde retailgeld is nu uit de markten in Azië verdwenen, met name in Zuid-Korea.

China blijft de meest complexe afweging in de regio. A-aandelen hebben veerkracht getoond en de waarderingen blijven niet veeleisend, maar de vooruitzichten voor de binnenlandse vraag zijn gematigd en de beleidsreactie is tot nu toe gedoseerd. Elke escalatie van fiscale stimulering zou een materieel positieve verrassing voor de portefeuille betekenen. Omgekeerd zou verdere zwakte in het externe handelskanaal, gezien de nog altijd verhoogde Amerikaanse tarieven, kunnen drukken op bedrijfswinsten richting het einde van het jaar.

De positionering van de portefeuille blijft gericht op:

- **AI- en halfgeleidertoeleveringsketen:** Kernexposure via technologiebedrijven in Zuid-Korea en Taiwan, overtuiging in meerjarige investeringscyclus met een grotere focus op alpha dan op beta in deze fase van de cyclus
- **China:** voorzichtig met offshore China, selectief in A-aandelen waar beleidskatalysatoren zich opbouwen
- **ASEAN:** exposure naar grondstoffen en basismaterialen, selectieve namen gericht op binnenlandse vraag in sneller groeiende ASEAN-economieën
- **Risicobeheer:** Hogere volatiliteit op korte termijn verwacht rond de BoJ-vergadering, bewegingen in valuta's van opkomende markten en eventuele energierelateerde macroschokken

Ons basisscenario is dat de aandelenmarkten in Azië-Pacific richting het einde van het jaar verder geleidelijk stijgen, ondersteund door veerkrachtige winsten, aantrekkelijke waarderingen ten opzichte van Amerikaanse technologiebedrijven en structurele rugwind vanuit AI en technologie. De verschillen tussen landen en sectoren blijven waarschijnlijk hoog, wat actieve aandelenselectie meer beloont dan passieve exposure. Ondanks de stijging zijn Aziatische markten goedkoper geworden en liggen ze op basis van de verwachte koers-winstverhouding dicht bij laagtepunten. Gecombineerd met een breed en sterk winstseizoen leidt dit tot meer opwaartse herzieningen, wat een krachtige combinatie is voor markten.

We richten ons op bottom-up-aandelenselectie en op bedrijven die een solide cashflow genereren, niet te duur zijn en een positief winst- en koersmomentum hebben. De portefeuille van het fonds (50 bedrijven) biedt waar voor zijn geld bij 8,8x de verwachte winst, 5,8x de cashflow, 1,6x de boekwaarde, 24% 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