

Veerkrachtige markten in geopolitieke onzekerheid

- Creditmarkten blijven veerkrachtig bij ondersteunende vraag
- Vooruitzichten blijven positief ondanks macro-economische en geopolitieke onzekerheid
- Portefeuillepositionering richt zich op kwaliteit, veerkracht en neerwaartse bescherming

Wereldwijde high yield noteerde een gemengd kwartaal: de rendementen waren volatiel, met in het begin zwakte door de oorlog met Iran en de olieschok, gevolgd door een gedeeltelijk herstel doordat de vooruitgang richting een staakt-het-vuren de zorgen over energie wegnam. De spreads bleven over het algemeen binnen een bandbreedte, maar de verschillen bleven groot, waarbij noodlijdende issuers achterbleven. Tot de marktontwikkelingen behoorden een agressievere Fed onder nieuw leiderschap, hardnekkige inflatie en zwakkere Amerikaanse arbeidsmarktcijfers, terwijl de ECB verkrapte ondanks zwakke Europese groei.

Marktontwikkelingen

De oorlog met Iran domineerde het tweede kwartaal. Brent-olie bereikte in april USD 126 per vat door de afsluiting van de Straat van Hormuz, daalde in mei naar USD 92 doordat de gesprekken over een staakt-het-vuren vorderden, en zakte in juni naar USD 73 doordat de VS en Iran een memorandum van overeenstemming tekenden om de zeestraat te heropenen, al toonden aanvallen aan het einde van de maand aan dat de wapenstilstand fragiel blijft. Hogere energiekosten stuwden de Amerikaanse kern-PCE afgelopen kwartaal gestaag op, van 3,2% in maart naar 3,4% in mei, de hoogste stand sinds oktober 2023. De Amerikaanse arbeidsmarkt verzwakte geleidelijk: de werkloosheid bleef in april en mei 4,3% voordat deze in juni daalde naar 4,2% door een lagere participatiegraad, terwijl het aantal nieuwe banen in juni met 57.000 onder de consensusverwachting (110.000) bleef. Het bbp over het eerste kwartaal werd aanvankelijk op jaarbasis gerapporteerd op 2,0%, maar later neerwaarts bijgesteld naar 1,6%, nog steeds een herstel ten opzichte van de 0,5% in het vierde kwartaal maar onder de verwachtingen. De Fed hield de rente afgelopen kwartaal op 3,50-3,75% bij aanhoudende tegenstemmen, maar de toon werd gaandeweg agressiever: de markt prijsde renteverlagingen volledig uit en in juni liet de dot plot zien dat voor dit jaar ten minste één verhoging wordt verwacht. Kevin Warsh nam eind mei het voorzitterschap van de Fed over en verwijderde bij zijn eerste vergadering de prognose uit de beleidsverklaring. De uitgifte van highyieldobligaties in dollars bedroeg in het tweede kwartaal in totaal USD 106 miljard (USD 44 miljard in april, USD 27 miljard in mei en USD 35 miljard in juni), al had USD 13 miljard van het cijfer voor juni betrekking op wanbetalingen en acties op het gebied van

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE – TWEEDE KWARTAAL 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie

Vlnr: **Sander Bus** Portefeuillemanager, **Christiaan Lever** Portefeuillemanager,
Roeland Moraal Portefeuillemanager, **Daniël de Koning** Portefeuillemanager



balansbeheer. De spreadverschillen bleven groot: de meeste issuers handelden krap ten opzichte van historische gemiddelden, terwijl een aantal noodlijdende namen uitliepen door bedrijfsspecifieke en structurele kwesties.

In Europa ging de ECB van een discussie over een renteverhoging in april naar een verhoging met 25 basispunten naar 2,25% in juni, al viel het voorlopige CPI-cijfer voor juni met 2,8% lager uit dan verwacht, wat onzekerheid creëerde over het tempo van verdere verkrapping. De groei in de eurozone bleef zwak, met een bbp-groei in het eerste kwartaal van 0,1% op kwartaalbasis en een samengestelde PMI die het grootste deel van het kwartaal in krimpterritorium bleef.

Positionering van de portefeuille

De creditbeta van het fonds bedraagt 0,92, wat duidt op een voorzichtiger risicohouding dan de benchmark en een verlaging ten opzichte van vorige maand/het vorige kwartaal (1,00 naar 0,92). De portefeuille behoudt een duidelijke voorkeur voor kwaliteit via een overweging in obligaties met een BB-rating, terwijl de grootste onderwegingen nog steeds in de marktsegmenten van lagere kwaliteit liggen. Daarnaast heeft de strategie een off-benchmarkpositie in investmentgradedcredits, voornamelijk in financials en issuers uit opkomende markten, die worden gezien als aantrekkelijke bronnen van diversificatie binnen de bredere portefeuille.

Wat valuta's betreft blijft het fonds overwogen in Europese highyieldobligaties ten opzichte van Amerikaanse. Deze markten kunnen soms onafhankelijk van elkaar handelen, wat kansen creëert wanneer issuers in twee valuta's materieel hogere spreads in euro's bieden dan in dollars, ondanks vergelijkbare onderliggende creditfundamentals. De huidige waarderingen blijven een overweging in obligaties in euro's ondersteunen, gezien hun relatief aantrekkelijke spreadniveaus.

De portefeuilleopbouw is gebaseerd op risicopunten in plaats van op wegingen. De portefeuille heeft een aanzienlijke overweging in basisindustrie, voornamelijk gedreven door chemie en papier, terwijl de positionering in kapitaalgoederen wordt ondersteund door exposure naar verpakkingen. Daarnaast heeft de portefeuille een overweging in de eerder genoemde investmentgradedcredits, vooral Europese banken en verzekeraars. De overweging in cash en andere instrumenten weerspiegelt het gebruik van de CDS-index. De portefeuille is onderwogen in communicatiediensten, met name media, waar de leverage hoog blijft en de generatie van vrije cashflow wordt beperkt door hoge rentekosten en kapitaaluitgaven. Binnen consument cyclisch weerspiegelt de positionering onderwegingen in diensten, gaming en retail, naast een overweging in de auto-industrie. De portefeuille blijft ook onderwogen in informatietechnologie, meer specifiek in software, waar verschillende issuers te maken hebben met een zwakkere kredietsituatie en potentiële verstoring door AI-gerelateerde ontwikkelingen.

De grootste posities blijven de voorkeur van de portefeuille weerspiegelen voor issuers van hogere kwaliteit met veerkrachtige bedrijfsmodellen en aantrekkelijke risicocorrecteerde rendementskenmerken. De positionering is gespreid over sectoren en issuers, met behoud van een focus op credits die aansluiten bij de voorkeur voor kwaliteit van de strategie en de beleggingsbenadering met een lange horizon. In lijn met de algehele portefeuillenadering worden individuele belangen geselecteerd om carrykansen in balans te brengen met neerwaartse veerkracht in een markt waar de waarderingen relatief krap blijven.

Performance

De creditmarkten herstelden in het tweede kwartaal doordat de meest acute energiereelateerde zorgen afnamen, ondersteund door lagere olieprijsen en vooruitgang in de diplomatie rond een staakt-het-vuren, hoewel de macro-economische onzekerheid hoog bleef. De renteomgeving bleef gemengd, waarbij de Federal Reserve de rente onveranderd liet maar wel een agressievere toon aansloeg, terwijl de ECB haar eerste renteverhoging sinds 2023 doorvoerde. Tegen deze achtergrond genereerde de benchmark een positief rendement over het kwartaal en het fonds behaalde een outperformance van 16 basispunten. De volatiliteit van de onderliggende rentes bleef hoog, waarbij de 10-jaarsrente op Amerikaanse Treasuries in de periode sterk bewoog om het kwartaal lager af te sluiten dan de piekniveaus. Ondanks deze volatiliteit leverden de staatsobligatiemarkten een bescheiden positieve bijdrage aan het totaalrendement. Obligaties in euro's bleven achter bij obligaties in dollars, terwijl segmenten van hogere kwaliteit binnen de highyieldmarkt sterkere risicocorrecteerde rendementen noteerden.

De relatieve performance werd in de eerste plaats gedreven door de issuerselectie, die 22 basispunten bijdroeg, terwijl de betapositionering -6 basispunten bijdroeg. Het fonds profiteerde van de voorkeur voor credits van hogere kwaliteit en van de selectie van een aantal specifieke namen. Ook de sectorallocatie had invloed op de performance. De onderweging in communicatiediensten en de overweging in kapitaalgoederen droegen positief bij, terwijl de onderweging in informatietechnologie en de overweging in basisindustrie de performance drukten. Per saldo bleef de issuerselectie de belangrijkste motor van excess return en compenseerde deze ruimschoots de bescheiden tegenwind van de betapositionering.

Op issuerniveau waren de sterkste positieve bijdragen over het algemeen verbonden met een succesvolle selectie binnen sectoren waar de waarderingen en fundamentals steun bleven bieden. Verschillende onderwegingen in meer uitdagende credits droegen ook positief bij, doordat bedrijfsspecifieke ontwikkelingen op indexnamen wogen. Negatieve bijdragen waren geconcentreerd in een beperkt aantal posities die werden geraakt door sectorspecifieke zwakte, zwakkere relatieve performance of marktzorgen rond individuele issuers. Ondanks deze tegenwind wogen de positieve bijdragen van de sterkste posities in het fonds en selectieve onderwegingen zwaarder dan de negatieve bijdragen, wat de algehele outperformance in het kwartaal ondersteunde en het voordeel van een gedisciplineerde aanpak voor issuerselectie bevestigde.

Year-to-date noteert de index een positief creditrendement van 1,42%, doordat de creditspreads opliepen van 273 naar 276 basispunten. Het totaalrendement (afgedekt naar euro's) was 1,26%, doordat de rente iets opliep. Het fonds staat year-to-date op een rendement van 1,56% tegenover 1,26% voor de benchmark, wat neerkomt op 30 basispunten outperformance. Wat credits betreft (+24 bp) werd de performance gedreven door sterke issuerselectie, die de kleine negatieve bijdrage van de beta ruimschoots goedmaakte. Wat de allocatie-effecten betreft, droeg de valutaselectie (-3 bp) negatief bij, vooral door onderwegingen in de dollar en euro. De landenselectie (-38 bp) was de grootste tegenwind, door overwegingen in Spanje, Duitsland en België, naast onderwegingen in Zwitserland en de Verenigde Staten. De sectorselectie (+6 bp) voegde waarde toe, ondersteund door een onderweging in communicatiediensten, overwegingen in basisindustrie en banken en onderwegingen in informatietechnologie, overige nutsbedrijven en transport. De ratingallocatie (+9 bp) was ondersteunend, geholpen door onderwegingen in CCC en CC, naast de positionering in BBB. De allocatie naar achtergesteldheid (-17 bp) droeg in de verslagperiode negatief bij. De grootste positieve bijdrage kwam van CSC Holdings LLC (niet belegd, +11 bp), INEOS Ltd (overweging, +8 bp) en Virgin Media (onderweging, +8 bp). De grootste negatieve bijdrage kwam van Mercer International Inc (niet belegd, -12 bp) en PCC Global PLC (overweging, -5 bp).

Annualized performance Robeco High Yield Bonds						30 June 2026
	Jun-26	3-month	YTD	1-year	3-year	5-year
Robeco High Yield Bonds (DH EUR)	0.34%	2.41%	1.56%	4.39%	6.32%	2.57%
Benchmark (hedged into EUR)	0.23%	2.25%	1.26%	3.92%	6.83%	2.32%
Relative performance	0.11%	0.16%	0.30%	0.47%	-0.51%	0.26%
Robeco High Yield Bonds (DH USD)	0.48%	2.88%	2.52%	6.59%	8.32%	4.62%
Benchmark (hedged into USD)	0.36%	2.70%	2.18%	6.09%	8.84%	4.36%
Relative performance	0.12%	0.18%	0.34%	0.50%	-0.51%	0.26%

Bron: Robeco. Portefeuille: Robeco High Yield Bonds. Benchmark: Bloomberg US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap. 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. In de praktijk worden er kosten (zoals beheervergoedingen en andere kosten) in rekening gebracht. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen.

Vooruitzichten

Wereldwijde high yield gaat het derde kwartaal van 2026 in met waarderingen die krap blijven ondanks een steeds complexer macro-economisch klimaat. De spanningen in de Golf zijn afgenomen na het conflict met Iran, wat heeft geleid tot een scherpe correctie van de olieprijs. Samen met signalen van een afkoelende Amerikaanse arbeidsmarkt zou dit moeten helpen om de inflatiedruk te beteugelen en de noodzaak voor extra renteverhogingen door zowel de Federal Reserve als de ECB te verminderen.

Het geopolitieke risico is echter niet verdwenen. Hoewel de directe dreiging van een bredere verstoring in het Midden-Oosten is afgenomen, lijkt de oorlog tussen Rusland en Oekraïne een onvoorspelbaardere en mogelijk gevaarlijkere fase te zijn ingegaan. Hoewel de markten deze ontwikkelingen tot nu toe grotendeels negeren, vergroten ze de kans op gebeurtenissen met staartrisico, die kunnen leiden tot periodes van verhoogde volatiliteit.

Tegelijkertijd zet de AI-investeringscyclus onverminderd door. De sterke vraag naar halfgeleiders, energie-infrastructuur en datacentercapaciteit ondersteunt de economische activiteit, maar creëert ook segmenten van inflatiedruk. De daarmee samenhangende financieringsbehoeften zorgen voor aanzienlijke nieuwe uitgifte op de creditmarkt, inclusief een groeiend aantal datacentergerelateerde transacties in high yield. Vooralsnog neemt de beleggersvraag dit aanbod moeiteloos op. De verschillen binnen high yield blijven groot: de meeste issuers handelen nog steeds op spreads ruim onder hun langetermijngemiddelde, terwijl een kleinere groep materieel hoger handelt door bedrijfsspecifieke zorgen, herfinancieringsrisico's of exposure naar structurele ontwrichting, waaronder AI-gerelateerde uitdagingen voor het bedrijfsmodel. Tegen deze achtergrond blijven we voorzichtig, met focus op kwaliteit, veerkracht en neerwaartse bescherming, en vermijden we gebieden waar de waarderingen niet voldoende compenseren voor verhoogde macro- en geopolitieke risico's.

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

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkenningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF

AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers

De Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) houdt geen toezicht op dit Fonds en dus ook niet op het beheer ervan. De informatie die het Fonds aan zijn beleggers verstrekt en de andere diensten die het aan hen verleent, vallen uitsluitend onder de verantwoordelijkheid van de Administrateur. Dit prospectus is niet bedoeld voor openbare verspreiding.

Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers

Dit document is niet geregistreerd bij de Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Dientengevolge mag dit document niet in omloop worden gebracht of direct of indirect worden gedistribueerd aan personen in Singapore anders dan (i) een institutionele belegger in de zin van Hoofdstuk 304 van de SFA, (ii) een relevante persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(1), of enig persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(2), en overeenkomstig de voorwaarden als omschreven in Hoofdstuk 305 van de SFA of (iii) anderszins op grond van en overeenkomstig de voorwaarden van enige andere van toepassing zijnde bepaling van de SFA. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de MAS. Een besluit om deel te nemen in het Fonds dient alleen dan te worden genomen nadat de hoofdstukken over beleggingsoverwegingen, strijdigheid van belangen, risicofactoren en de toepasselijke verkoopbeperkingen van Singapore (zoals omschreven in de paragraaf "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore") in het prospectus zijn gelezen. Raadpleeg een deskundig adviseur indien je twijfelt over de strenge bepalingen die gelden voor het gebruik van dit document, de wettelijke status van het Fonds, toepasselijke wettelijke bescherming, bijbehorende risico's en geschiktheid van het Fonds voor jouw doelstellingen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat alleen de subfondsen genoemd in de bijlage bij het hoofdstuk "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore" van het prospectus ("Subfondsen") beschikbaar zijn voor beleggers in Singapore. De Subfondsen zijn aangemerkt als beperkte buitenlandse programma's onder de Securities and Futures Act, Sectie 289 van Singapore ("SFA") en geven als zodanig recht op vrijwaring van de verplichting tot registratie van het prospectus uit hoofde van de vrijwaringen onder Paragraaf 304 en Paragraaf 305 van de SFA. De Subfondsen zijn niet goedgekeurd of erkend door de MAS en aandelen in de Subfondsen mogen in Singapore niet aan particuliere personen worden aangeboden. Het prospectus van het Fonds is geen prospectus in de zin van de SFA. Derhalve is wettelijke aansprakelijkheid in de zin van de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing. De Subfondsen mogen alleen worden aangeboden aan personen die over voldoende ervaring en kennis beschikken om de risico's te begrijpen die verbonden zijn aan het beleggen in dergelijke programma's, en die voldoen aan bepaalde andere criteria zoals genoemd in Paragraaf 304, Paragraaf 305 of een andere toepasselijke bepaling van de SFA en de daaruit voortvloeiende wetgeving. U dient goed te overwegen of de belegging voor jou geschikt is. Robeco Singapore Private Limited heeft een kapitaalmarktlicentie voor fondsmanagement uitgegeven door de MAS en is op grond van deze licentie onderworpen aan bepaalde klantrestricties.

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

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 aansprakelijk 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 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