ROBECO EUROPEAN STARS EQUITIES

Europese aandelen stijgen doordat markt roteert weg van AI

- Europese aandelen presteren beter dan wereldwijde aandelen in verbredende markt
- Scherpe omslag in AI-trade met verschuiving naar defensieve sectoren
- Sterke aandelenselectie tenietgedaan door sectorallocatie

Track record Robeco European Stars Equities

	Fonds	Index	Excess return
Afgelopen maand	2,07%	2,15%	-0,08%
Year-to-date	8,78%	11,99%	-3,21%
1 jaar	12,65%	16,03%	-3,38%
3 jaar (geann.)	13,75%	17,02%	-3,27%
5 jaar (geann.)	7,41%	9,39%	-1,97%
10 jaar (geann.)	8,55%	9,37%	-0,82%
Sinds introductie	7,69%	7,89%	-0,20%

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

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities D EUR-fondsklasse. Index: MSCI Europe Index. Alle cijfers in euro's. Cijfers per eind oktober 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: Juli 1991.

Marktontwikkelingen

Europese aandelen herstelden in oktober ondanks een uitdagende wereldwijde omgeving, doordat veerkrachtige bedrijfswinsten en een verschuiving naar defensieve sectoren opwogen tegen zorgen over AI-gerelateerde investeringen, hogere energieprijzen en hernieuwde landenrisico's. De MSCI Europe steeg 2,2% en presteerde daarmee beter dan de S&P 500 en de MSCI World, die respectievelijk 0,9% en 0,8% daalden. De verschillen tussen regio's bleven groot: de Duitse DAX steeg 2,5% en de Britse FTSE 100 won 1,2%, terwijl de Zwitserse SMI met 7,1% omhoogschoot, geholpen door een sterke performance van Roche en Nestlé. De Franse CAC 40 was daarentegen vrijwel vlak, doordat fiscale en politieke zorgen het sentiment bleven drukken.

UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGER **OKTOBER 2026**

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Mathias Büeler
Portefeuillemanager



Oliver Girakhou
Portefeuillemanager

De wereldwijde AI-trade maakte afgelopen maand een scherpe omslag door. De zorgen verschoven van het tempo waarin AI in gebruik wordt genomen naar de enorme kapitaalbehoefte voor investeringen in datacenters, de verslechterende vrije cashflow bij hyperscalers en het oplopende kredietrisico bij aanbieders van AI-infrastructuur. Dit leidde tot een forse verkoopgolf onder technologie- en halfgeleideraandelen, waarbij de Nasdaq 5,3% inleverde en de halfgeleidersector zeer zware verliezen leed. Ook Europese technologieaandelen werden geraakt: ASML daalde ongeveer 12%, terwijl bedrijven die profiteren van AI-infrastructuur, zoals ABB en Schneider Electric, onder druk kwamen te staan.

In Europa bleef Frankrijk een andere belangrijke bron van volatiliteit. Fiscale zorgen en politieke onrust dreven de rente op Franse 10-jaars staatsobligaties boven de 5%, het hoogste niveau sinds 2002, terwijl de spreads van de staatsobligaties verder uitliepen. Beleggers zochten daarentegen hun toevlucht tot Duitse Bunds en Britse Gilts, omdat de risicobereidheid afnam. De staatsobligatierente daalde over het algemeen in ontwikkelde markten, terwijl de ECB de rente ongewijzigd liet tegen de achtergrond van krappere financiële omstandigheden.

De energiemarkten zorgden voor extra macro-economische tegenwind. De prijs van WTI-olie steeg ongeveer 15% en boekte daarmee voor de vierde maand op rij winst, door aanhoudende geopolitieke spanningen en zorgen over verstoringen van het aanbod. Olie en gas presteerden daardoor goed in Europa, terwijl de hogere energieprijzen de zorgen over de inflatie versterkten.

Op sectorniveau behoorde gezondheidszorg tot winnaars, doordat beleggers kozen voor defensieve winsten, ondersteund door sterke resultaten van Roche en AstraZeneca. Ook voeding & dranken profiteerde van de verschuiving naar defensieve sectoren, terwijl technologie, industrie & dienstverlening en basisgrondstoffen achterbleven. Al met al werd de markt in oktober een stuk breder, met een verschuiving weg van de eerder dominante AI-trade naar defensievere en veerkrachtigere segmenten van de Europese markt.

Performance over de afgelopen maand

In de stijgende markt van oktober bleef het fonds iets achter bij de benchmark. De sterke bijdrage van de aandelenselectie werd ruimschoots tenietgedaan door negatieve allocatie-effecten, met name de overweging in informatietechnologie en de onderwegingen in gezondheidszorg en consument defensief. Communicatiediensten en consument cyclisch leverden de grootste positieve bijdrage, terwijl consument defensief en financiële dienstverlening relatief gezien het meest negatief bijdroegen aan het relatieve rendement.

Twee van de bedrijven met de grootste negatieve bijdrage waren de Nederlandse fabrikant van halfgeleiderapparatuur ASM International en het Franse industriële bedrijf Schneider Electric. Beide bedrijven rapporteerden sterke winstcijfers, maar werden geraakt door de verschuiving weg van AI-gerelateerde bedrijven. Bij Schneider Electric reageerde de markt ook niet positief op de omvangrijke overname van het Amerikaanse ontwerpsoftwarebedrijf PTC.

Naast de algemene underperformance van banken stond het aandeel van de Spaanse bank Banco Santander onder extra druk door de verrassende verkiezingsuitslag in Brazilië. De afnemende groei van het klantenbestand en een vertraging van de handelsactiviteit drukten op het aandeel van online broker flatexDEGIRO.

Spotify en RELX leverden de grootste positieve bijdrage. Beide bedrijven rapporteerden goede winstcijfers en profiteerden ook van de verschuiving naar aandelen van bedrijven die als bedreigd door AI worden gezien. Ook de twee gezondheidszorgbedrijven AstraZeneca en Lonza stegen flink, dankzij sterke bedrijfsontwikkelingen en een verschuiving naar minder cyclische bedrijven.

Top 10 actieve portefeuillewegingen

Onderneming	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Lonza Group AG	3,1%	0,4%	2,7%
Linde plc	2,6%	0,0%	2,6%
RELX PLC	3,0%	0,5%	2,5%
AstraZeneca PLC	4,5%	2,1%	2,4%
Spotify Technology SA	3,0%	0,6%	2,3%
Industria de Diseno Textil, S.A.	2,8%	0,5%	2,3%
SSE PLC	2,6%	0,3%	2,3%
Marks and Spencer Group plc	2,4%	0,1%	2,3%
Croda International Plc	2,3%	0,0%	2,3%
BELIMO Holding AG	2,2%	0,1%	2,2%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities. Index: MSCI Europe Index. Cijfers per eind oktober 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.

Onze grootste actieve positie is Lonza Group, een in Zwitserland gevestigde ontwikkelings- en productiepartner voor farmaceutische en biotechbedrijven, actief op het gebied van biologische geneesmiddelen, kleine moleculen en gespecialiseerde behandelmethoden. Wij denken dat het grootschalige, geïntegreerde platform van Lonza de aanhoudende vraag naar uitbesteding ondersteunt en de overstapkosten voor klanten verhoogt. Dat vormt een basis voor veerkrachtige groei nu klanten prioriteit geven aan betrouwbare capaciteit en uitvoering.

De op een na grootste actieve positie is Linde, een Britse leverancier van industriële gassen dat atmosferische gassen en procesgassen levert en procesinstallaties ontwerpt voor klanten in een breed scala aan eindmarkten. Wij denken dat de essentiële producten, de gediversifieerde vraag en het geïntegreerde leverings- en engineeringmodel van Linde bijdragen aan veerkrachtige cashflows en een defensief winstprofiel met potentieel voor verdere groei.

De op twee na grootste actieve positie is RELX, een Britse aanbieder van informatie en analyses voor klanten op het gebied van risicobeheer, wetenschappelijk en technisch onderzoek, juridische dienstverlening en beurzen. Wij denken dat de zeer gewaardeerde data- en workflowoplossingen, het hoge aandeel terugkerende inkomsten en de diepgewortelde klantrelaties zorgen voor een sterk klantenbehoud en pricing power, en daarmee voor veerkrachtige groei en aantrekkelijke cashflowgeneratie.

Wijzigingen in de portefeuille

Tegen het einde van oktober voegden we GSK toe aan de portefeuille. Volgens ons bereikt de omslag een kantelpunt, doordat de markt de verbeterde ontwikkelingspijplijn onderschat en zich te veel zorgen maakt over het aflopen van de exclusiviteit van hiv-medicijnen. Bij de huidige waardering zijn het rendementspotentieel en de risicoverdeling gunstig. Daarnaast verkochten we de kleine resterende positie in kabelfabrikant Prysmian en stapten we uit aanbieder van betaaloplossingen Adyen, waar een nieuwe verlaging van de prognose voor de

EBITDA-marge onze overtuiging verminderde. Verder verkleinden we de exposure naar AI-begunstigden iets en vergrootten we onze posities in bedrijven die als bedreigd door AI worden gezien en in defensievere sectoren.

Sectorallocatie

Sector	Portefeuilleweging	Indexweging	Relatieve weging
Informatietechnologie	12,6%	8,8%	3,9%
Consument cyclisch	9,4%	6,0%	3,4%
Basismaterialen	7,2%	5,3%	1,9%
Communicatiediensten	4,0%	3,2%	0,8%
Vastgoed	0,0%	0,5%	-0,5%
Energie	5,3%	6,0%	-0,7%
Consument defensief	8,3%	9,1%	-0,7%
Gezondheidszorg	13,2%	14,3%	-1,0%
Industrie & dienstverlening	16,3%	17,9%	-1,6%
Nutsbedrijven	3,4%	5,0%	-1,6%
Financiële dienstverlening	20,2%	24,0%	-3,8%

Bron: Robeco, MSCI. Portefeuille: Robeco European Stars Equities. Index: MSCI Europe Index. Cijfers per eind oktober 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.

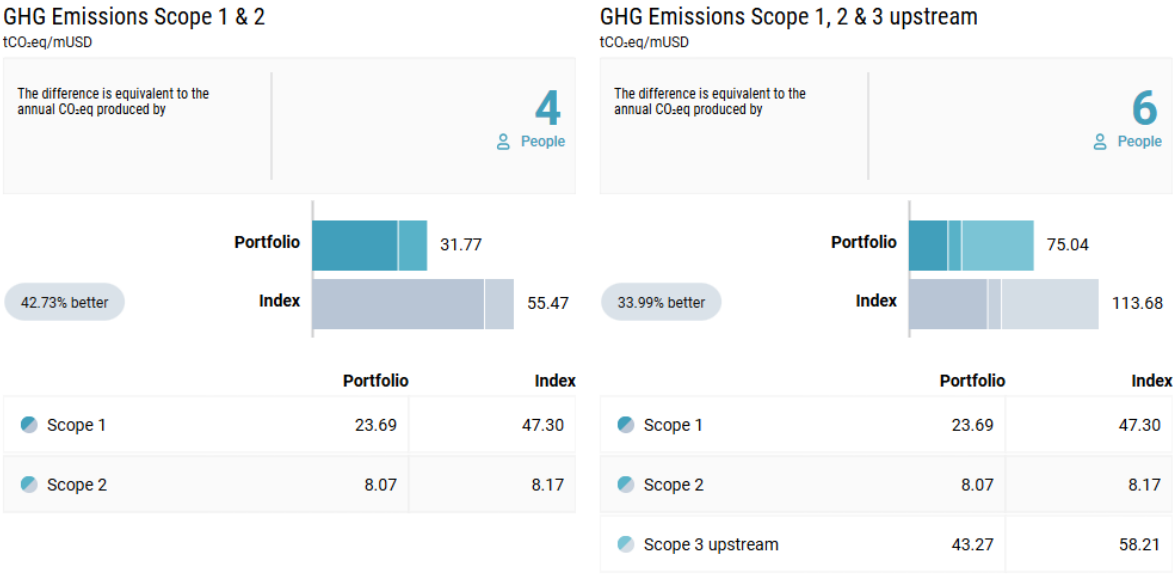
Onze grootste overwegingen zijn informatietechnologie, consument cyclisch en basismaterialen. Onze grootste onderwegingen zijn financiële dienstverlening, industrie & dienstverlening en nutsbedrijven.

Duurzaam beleggen

Duurzaamheid is de leidraad voor onze gehele beleggingsbenadering. Wij gaan verder dan een eenmalige filter, screening of back-end overlay en integreren duurzaamheidsinformatie in onze fundamentele analyse en het waarderingsproces. Dat levert ons meer inzicht op in het risico-rendementsprofiel van bedrijven. De duurzaamheidscriteria en ESG-risicoscores van bedrijven zijn belangrijke inputfactoren in onze analyse van potentiële beleggingen. Bedrijven met een goede ESG-risicoscore en kleine milieuvoetafdruk maken meer kans om te worden opgenomen in de portefeuille. Onderstaande grafiek vergelijkt de milieu-impact van onze portefeuille met die van de benchmark. Hieruit blijkt dat we in alle drie de categorieën beter scoren.

Het fonds streeft naar een beter duurzaamheidsprofiel dan de benchmark door bepaalde kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (environmental, social and corporate governance; ESG) te bevorderen volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU en door ESG- en duurzaamheidsrisico's te integreren in het beleggingsproces.

Figuur 1 Milieu-impact – voetafdruk eigendom



	Portfolio	Index
Scope 1	23.69	47.30
Scope 2	8.07	8.17

	Portfolio	Index
Scope 1	23.69	47.30
Scope 2	8.07	8.17
Scope 3 upstream	43.27	58.21

Cijfers per: 30-09-2026. **Bron:** Gegevens van Robeco gebaseerd op gegevens van Trucost. S&P Trucost Limited © Trucost 2026. Alle rechten op de Trucost-gegevens en -rapporten berusten bij Trucost en/of haar licentiegevers. Trucost, noch zijn filialen, noch zijn licentiegevers aanvaarden aansprakelijkheid voor eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in de Trucost-gegevens en/of -rapporten. Verdere distributie van de gegevens en/of rapporten is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van Trucost. **Portefeuille**: Robeco European Stars Equities. **Index**: MSCI Europe Index.

De CO_2-voetafdruk drukt de totale uitstoot van broeikasgassen per belegd bedrag voor de portefeuille uit. We berekenen de CO_2-voetafdruk van elk bedrijf door de totale uitstoot van broeikasgassen van het bedrijf te delen door zijn bedrijfswaarde inclusief cash. De totale uitstoot van broeikasgassen van een bedrijf kan worden opgesplitst in Scope 1, 2 en 3. Scope 1 is de directe uitstoot die wordt veroorzaakt door de activiteiten van het bedrijf. Scope 2 is de indirecte uitstoot van de productie van de gebruikte elektriciteit of warmte. En Scope 3 is de indirecte uitstoot van het creëren van producten en diensten (upstreamactiviteiten) en de indirecte uitstoot van het gebruik van de producten en diensten van het bedrijf (downstreamactiviteiten). De totale CO_2-voetafdruk van de portefeuille wordt berekend als een gewogen gemiddelde door de CO_2-voetafdruk van ieder beoordeeld belang in de portefeuille te vermenigvuldigen met de weging van die belangen. In de cijfers zijn alleen belangen in bedrijven meegenomen.

Een portefeuille met een lagere CO_2-voetafdruk dan de index is minder hulpbronintensief per belegd bedrag, omdat minder CO_2-intensief presterende bedrijven minder hulpbronnen gebruiken per belegd bedrag.

Vooruitzichten

De strategie is gericht op het beleggen in hoogwaardige bedrijven die een duurzaam, onderscheidend bedrijfsmodel hebben met oog voor de volledige cyclus. Bij die benadering zouden we verwachten dat het fonds zijn volle sterkte laat zien op het moment dat individuele aandelen aanzienlijk uiteen gaan lopen door minder algemene steun vanuit de markt. De posities van het fonds worden meer gedreven door bedrijfsspecifieke eigenschappen die bestand lijken tegen zowel een positieve als een negatieve omgeving dan door aannames over algemene markttrends. Op grond van de verwachte veerkracht en vergelijkbaar gematigde waarderingen kunnen onze belangrijkste convictions rust bieden in volatiele tijden.

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 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 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