

De kracht van opkomende markten komt van binnenuit

- Opkomende markten nu gekenmerkt door economische kracht en innovatieleiderschap
- Toenemende welvaart in opkomende markten vergroot binnenlandse beleggingsstromen
- Dit werkt als positieve rugwind voor opkomende markten en helpt volatiliteit te verminderen

De architectuur van de wereldeconomie verandert, waarbij opkomende markten een centrale rol gaan spelen in de wereldwijde groei, innovatie en vermogenscreatie. Dit betekent dat wereldwijde beleggers moeten overwegen om een kernpositie in aandelen uit opkomende aandelen op te bouwen of om die te vergroten.

In de meer dan 30 jaar die Robeco belegt in opkomende markten, is één constante altijd geweest dat de economische vooruitgang binnen de opkomende wereld onstuitbaar is doorgezet. Toch wordt er nog steeds over aandelen uit opkomende markten gesproken in de taal van het verleden: als versterkers van wereldwijde cycli met een hoge beta, door grondstoffen gedreven begunstigden van de groei van China, of diversificatiemiddelen in een portefeuille die is gericht op ontwikkelde markten. De werkelijkheid suggereert dat deze framing niet langer passend is.

In 2025 waren opkomende economieën goed voor een aandeel van 60% in het wereldwijde bbp op basis van koopkrachtpariteit, tegenover 40% voor ontwikkelde landen, volgens een recente analyse van cijfers van het IMF.¹ De verwachting is dat opkomende economieën ook in de toekomst in een hoger tempo blijven groeien (zie Figuur 1). Bovendien hebben opkomende economieën, met uitzondering van China, lagere schuldenlasten, zowel publiek als privaat, wat beleidsmakers meer flexibiliteit biedt. Dit is een sterke basis voor opkomende landen om een steeds groter deel van de wereldwijde beleggingsstromen aan te trekken.

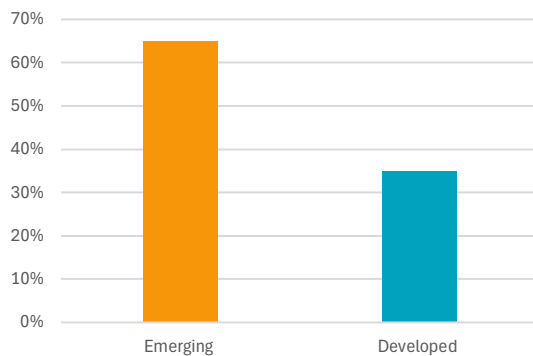
¹ Het zwaartepunt van de wereldeconomie verschuift naar de opkomende markten – EY – november 2025.

ARTICLE MAART 2026

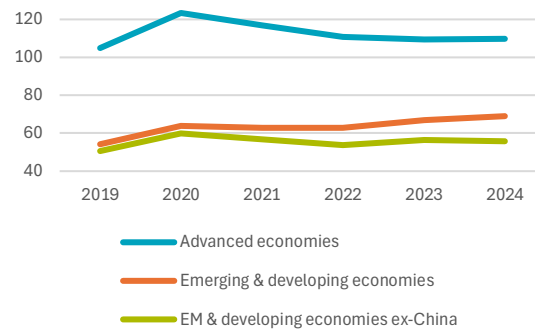
Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Jan de Bruijn
Client Portfolio Manager

Figuur 1: Percentage van de incrementele bbp-groei in 2024-2035 (schatting)

Bron: S&P Global Look Forward Research Series 2024

Figuur 2: Percentage van de staatsschuld ten opzichte van het bbp

Bron: IMF Global Debt Monitor – september 2025.

Figuur 2 scheidt China van zijn opkomende tegenhangers, omdat het niveau van de staatsschuld van dat land en het huidige accumulietraject meer lijken op dat van de G7-landen dan op dat van andere opkomende landen. Andere grote opkomende economieën zoals Brazilië en India hebben ook een relatief hoge schuldenlast vergeleken met andere opkomende landen, met respectievelijk 87% en 81% van het bbp in 2024, volgens cijfers van het IMF. Een belangrijkere factor is echter hoe houdbaar de schuld/bbp-ratio is, met het oog op de economische groeiverwachtingen en structurele factoren zoals demografische ontwikkelingen. Vanuit dit perspectief bevinden opkomende markten zich over het algemeen op een gezonder pad, waarbij relatief hoge economische groei waarschijnlijk is. Opkomende economieën hebben ook een sterk potentieel om de belastinggrondslag te verbreden, in vergelijking met ontwikkelde economieën, waar de belastingdruk al hoog is en de beroepsbevolking krimpt.

Daarnaast zijn opkomende economieën ook open voor handel, met als voorbeelden de recente handelsakkoorden van de EU met Mercosur² en India³ en het recente raamwerkakkoord van China met Canada.⁴ China zelf is nu relatief minder blootgesteld aan de Amerikaanse economie dan voorheen: minder dan 15% van de export ging in 2024 naar de VS, terwijl meer dan 56% van de export naar andere opkomende landen ging.⁵ Binnen het MSCI EM-universum zijn alleen Zuid-Korea, Taiwan en Mexico nog zeer gevoelig voor de Amerikaanse economie, terwijl de handel binnen opkomende markten snel groeit.

Leiderschap in innovatie

De economische ontwikkeling in opkomende markten is een proces dat zich al tientallen jaren ontvouwt. Wie verder kijkt dan de droge macro-economische cijfers, ziet dat de verandering in de belangrijkste sectoren die opkomende economieën aandrijven een veel diepgaander verhaal vertelt. In 2008 waren de grootste bewegingen binnen de MSCI EM Index die in primaire winningsindustrieën zoals mijnbouw en energie (Figuur 3).

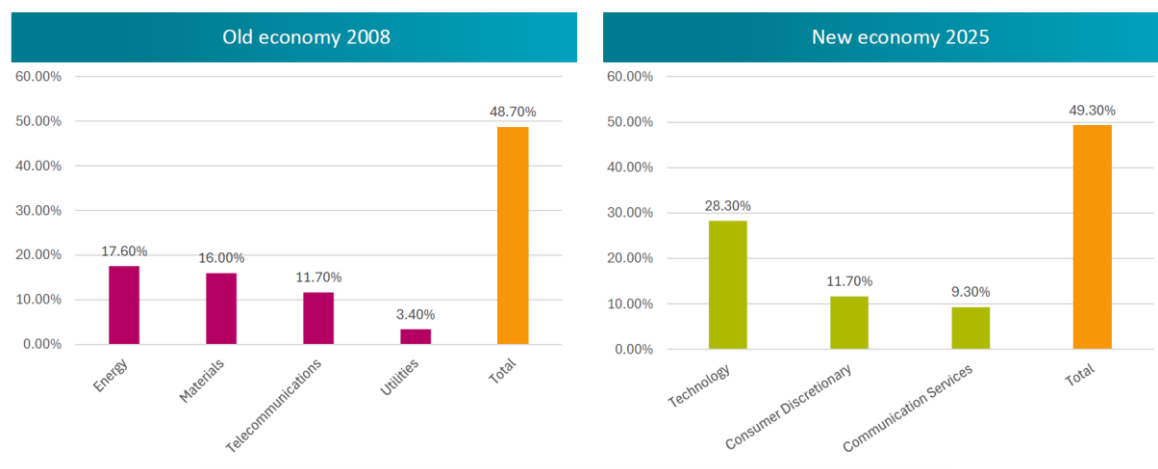
² EU sluit handelsakkoord met Zuid-Amerika na 25 jaar onderhandelen – 17 januari 2026.

³ EU en India bereiken akkoord over handelsakkoord – Politico – 26 januari 2026.

⁴ Canadees akkoord met China toont serieuze verschuiving weg van VS – BBC – 16 januari 2026.

⁵ IMF DOTS, China Customs CES verzameld door Robeco – oktober 2025.

Figuur 3: MSCI EM Index-wegingen 2008 versus 2025



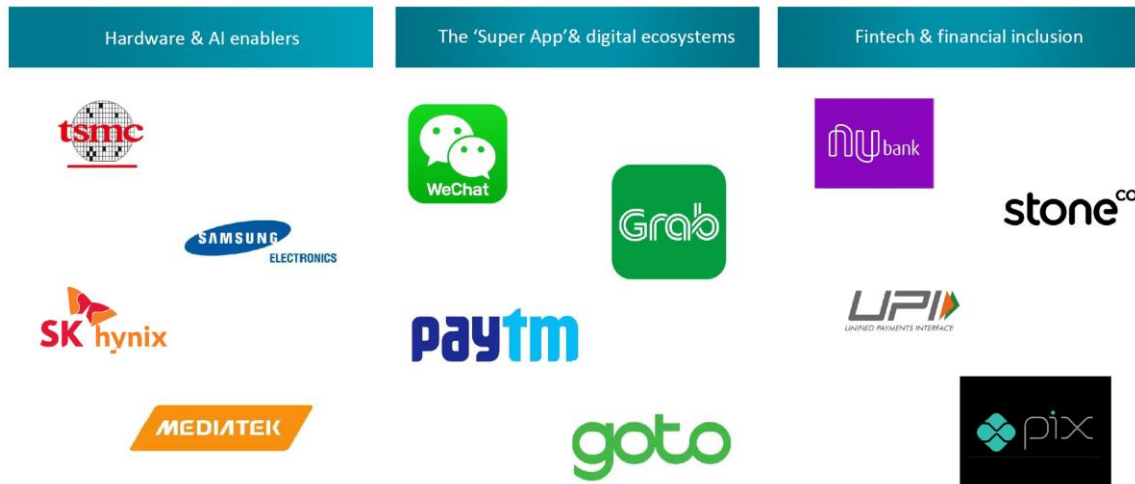
Bron: MSCI, december 2025.

In 2025 was de index volledig getransformeerd, met technologie als grootste sector met 28% van de marktkapitalisatie. Hoewel een belegging in opkomende markten je nog steeds een aanzienlijke exposure verschaft naar basismaterialen (7%) en energie (4%), weerspiegelt het economische evenwicht nu het leiderschap in de meest innovatieve sectoren. Opkomende markten zijn bijzonder sterk in de 'drie-eenheid van innovatie': AI-hardware, de energietransitie en digitale infrastructuur. Dit zijn cruciale wereldwijde sectoren waarin concurrentie van ontwikkelde landen afwezig is, haperend verloopt of zich langzamer ontwikkelt (zie Figuur 4). Er zijn structurele redenen waarom opkomende markten het voortouw hebben genomen in deze belangrijke economische domeinen, met ondersteunend overheidsbeleid in Taiwan, Zuid-Korea en China, gecombineerd met grote pools van geschoolde arbeidskrachten, wat leidt tot een clustereffect. Binnen zowel technologiehardware als hernieuwbare energie zorgen opgebouwde expertise, coherente toeleveringsketens van materialen tot eindproduct, leveranciersnetwerken en schaalvoordelen ervoor dat deze landen waarschijnlijk de standaardlocatie blijven voor deze complexe industriële ecosystemen. En deze factoren ondersteunen een dicht universum van leidende bedrijven om in te beleggen.

Binnen digitale infrastructuur is het beeld complexer, met Amerikaanse hyperscalers die ingebedde wereldwijde platforms bezitten met miljarden gebruikers. Toch bekleden platforms uit opkomende markten een leidende positie in markten als China, Indonesië en Brazilië als het gaat om het bieden van een geïntegreerde 'superapp'-ervaring die communicatie, entertainment, e-commerce, betalingen en andere diensten combineert. Dit komt doordat de penetratie van diensten uit de oude economie, zoals fysieke retail banking en creditcardbetalingen, in opkomende markten veel lager was, waardoor grote sprongen zijn gemaakt waarbij een snellere digitale adoptie ertoe leidt dat hele generaties van technologie worden overgeslagen.⁶

⁶ De grote sprongen op technologisch vlak leveren fintech-winnaars in opkomende markten op – Robeco – mei 2024.

Figuur 4: Bedrijven uit opkomende markten die de volgende grens bepalen



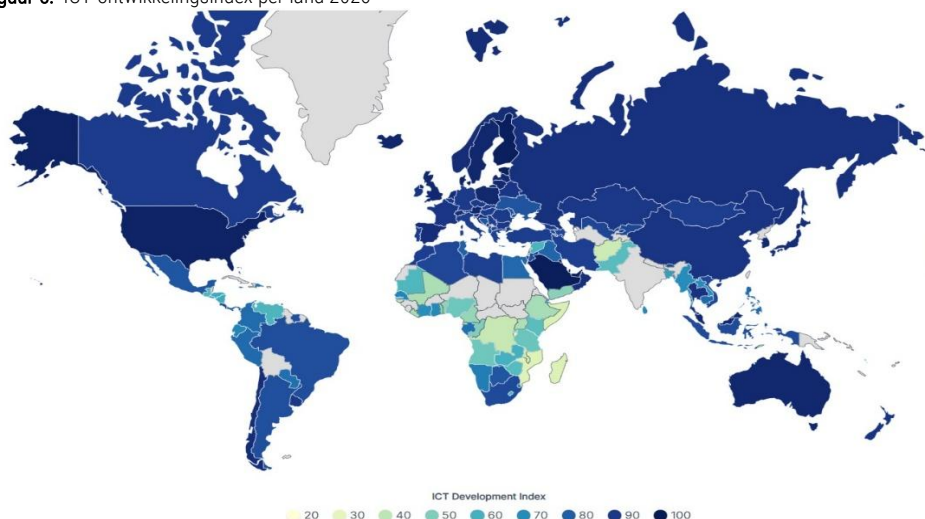
*De op deze pagina getoonde bedrijven dienen uitsluitend ter illustratie. Er kunnen geen conclusies worden getrokken over de toekomstige ontwikkeling van de bedrijven. Dit zijn geen koop-, verkoop- of houddaanbevelingen.

Bron: Robeco (januari 2026).

Technologie is een grote gelijkmaker geweest

Een belangrijke reden waarom opkomende markten succesvol innoveren in technologie en digitale infrastructuur is dat draadloze technologie de digitale kloof tussen opkomende en ontwikkelde markten snel heeft gedicht (Figuur 5). In 2026 bereiken alleen Sub-Saharaans Afrika en uitzonderingen zoals Afghanistan nog geen diepgaand niveau van internetconnectiviteit.

Figuur 5: ICT-ontwikkelingsindex per land 2026



Bron: International Telecommunication Union (ITU), februari 2026. De index is een samengestelde indicator die het niveau van toegang tot, gebruik van en bijbehorende vaardigheden op het gebied van informatie- en communicatietechnologie (ICT) van een land samenvat in één score. De International Telecommunication Union (ITU) is een VN-organisatie. India is niet opgenomen in de gegevens voor 2026 vanwege een geschil over de data die het land aan de organisatie heeft verstrekt.

Vermogenscreatie drijft binnenlandse kapitaalstromen

De toenemende economische en technologische vooruitgang in opkomende markten leidt vanzelf tot stijgende levensstandaarden, waarbij sommige MSCI EM-landen zoals Taiwan en Zuid-Korea inmiddels ruimschoots het niveau van ontwikkelde landen hebben bereikt. De consumptie per hoofd van de bevolking ligt in opkomende landen gemiddeld nog veel lager dan in ontwikkelde landen, maar op basis van indirecte maatstaven, zoals autobezit, stijgt deze snel. In algemenere zin voegen opkomende markten (inclusief markten die niet zijn opgenomen in de MSCI EM Index) jaarlijks meer dan 100 miljoen consumenten toe – mensen die ten minste USD

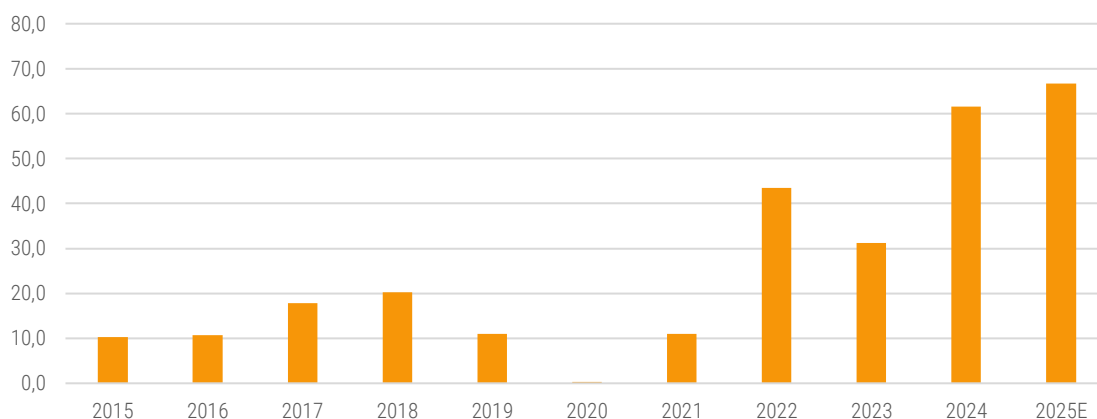
12 per dag uitgeven in termen van koopkrachtpariteit.⁷ Net zo belangrijk is dat wordt verwacht dat de middenklasse in opkomende markten (huishoudens met een inkomen tussen USD 20.000 en USD 70.000) gaat stijgen van 354 miljoen huishoudens in 2024 naar 687 miljoen huishoudens in 2034.⁸

De impact van de groeiende binnenlandse consumptie en welvaart in opkomende markten is nu al zichtbaar in de groeicijfers, maar wij denken dat de bijbehorende versterkende effecten het komende decennium toenemen en nog een structurele rugwind voor beleggingen in opkomende markten vormen. De fundamenten hiervoor zijn al gelegd, doordat financiële systemen in opkomende markten in toenemende mate geavanceerd en institutioneel stabiel worden. Lokale spaarpotten – pensioenen, staatsbeleggingsfondsen en verzekeraars – vormen in toenemende mate de dominante kapitaalbron in belangrijke opkomende aandelenmarkten.

“De versterkende effecten zullen het komende decennium toenemen

India is een opvallend voorbeeld van een opkomende economie waar toenemende binnenlandse stromen naar aandelen een positief effect hebben gehad.⁹ Net als andere opkomende landen kende India al een spaarcultuur, vooral vanwege het ontbreken van sociale vangnetten naast de directe familie, maar het merendeel van deze stromen ging traditioneel naar bankdeposito's en harde activa zoals vastgoed en goud. Na de sinds 2015 doorgevoerde regelgeving en overheidsstimulering komt er nu echter een regelmatige instroom naar aandelen vanuit staatsentiteiten zoals India's Employees Provident Fund Organization (EPFO) en het National Pension System (NPS), en ook via Systematic Investment Plans (SIP's) die worden gebruikt door particuliere beleggers. Figuur 6 laat zien hoe deze beter voorspelbare stromen de beleggingen door particuliere partijen via standaard beleggingsrekeningen hebben aangevuld.

Figuur 6: Netto binnenlandse stromen in Indiase aandelen (miljarden USD)



Bron: BSE, Robeco – januari 2026.

De MSCI India Index behaalde in 2025 een rendement van 4,3% in Amerikaanse dollars en bleef daarmee duidelijk achter bij andere opkomende markten. De stromen van binnenlandse beleggers waren echter een cruciale stabiliserende factor en hielden het aandelenrendement in het groen, aangezien buitenlandse institutionele beleggers in 2025 aanzienlijke nettoverkopers waren vanwege zorgen over de waarderingen.

Buiten India spelen ook factoren als hervormingen in regelgeving, die groeiende hoeveelheden kapitaal ontsluiten, een rol, zoals hieronder samengevat.

⁷ Hoe de wereldwijde consumentenklasse zal groeien van 4 miljard naar 5 miljard mensen in 2031 – Brookings – juli 2023.

⁸ De toekomst van de middenklasse in opkomende markten – Oxford Economics – oktober 2024.

⁹ Binnenlandse stromen ondersteunen de waarderingen van Indiase aandelen – Robeco – mei 2024.

Tabel 1: Een selectie van opkomende landen die actieve stappen zetten om binnenlandse beleggingen in aandelen te stimuleren

Markt	Totale marktkapitalisatie	Huidige stand van zaken	Hervormingen in regelgeving
India	USD 5,00 biljoen	Door SIP-gedreven beleggingsfondsen, EPFO/NPS-stromen en retailparticipatie is er nu een sterke lokale vraag die schommelingen van buitenlandse institutionele beleggers kan opvangen.	Geleidelijke opname van aandelen in EPFO/NPS, SIP-infrastructuur voor beleggingsfondsen, fiscale stimulering voor langetermijnbeleggingen in aandelen en marktontwikkelingshervormingen, waaronder de Unified Payments Interface (UPI).
China	USD 16,31 biljoen	Grote retail- en groeiende pensioen-/verzekeringsallocaties verankeren in toenemende mate de liquiditeit en het sentiment op de markt voor A-aandelen.	Stimulering van institutionele langetermijnbeleggers, hogere aandelenlimieten voor verzekeraars en pensioenfondsen, en maatregelen om staats- en pensioenkapitaal naar A-aandelen te kanaliseren.
Brazilië	USD 1,00 biljoen	Lokale pensioen- en beleggingsfondsen zijn grote houders van binnenlandse aandelen, wat samen met retailbeleggers zorgt voor een stabiele <i>home bias</i> .	Ruimere toegang tot bankdiensten via digitale banken zoals Nubank heeft een groter deel van de bevolking bij het formele financiële stelsel betrokken en in combinatie met stijgende welvaart worden retailbeleggers steeds invloedrijker.
Polen	USD 0,72 biljoen	Een snelgroeiende economie heeft tot meer welvaart geleid, maar de binnenlandse instroom is beperkt gebleven door belasting op vermogenswinsten en een voorzichtige beleggingscultuur.	Voorstel voor speciale spaarrekeningen met een belastingvrij forfait om bredere participatie op de aandelenmarkt te stimuleren. ¹⁰
Saoedi-Arabië	USD 2,55 biljoen	Een snelgroeiende lokale retailbasis en binnenlandse instellingen zorgen voor een aanzienlijke lokale vraag naar aan de Tadawul genoteerde aandelen nu de economie zich diversifieert.	Geleidelijke liberalisering van de kapitaalmarkt en afschaffing van het Qualified Foreign Investor-regime ¹¹ , met plannen om de Tadawul open te stellen voor alle buitenlandse beleggers, gecombineerd met aanhoudende binnenlandse spaar- en pensioenontwikkeling.
Zuid-Afrika	USD 1,48 biljoen	Grote binnenlandse pensioenfondsen en verzekeraars zijn de dominante eigenaren van op de JSE genoteerde bedrijven, waardoor lokale spaargelden een centrale rol spelen in de vraag naar aandelen.	Regel 28 van de Pension Funds Act vereist dat de meerderheid van het pensioenvermogen wordt belegd in Zuid-Afrikaanse beleggingen (lokale ondergrens van 55%), wat een structurele <i>home bias</i> in institutionele portefeuilles verankert.
Turkije	USD 0,48 biljoen	Hoge inflatie heeft huishoudens richting aandelen geduwd als gedeeltelijke afdekking, en binnenlandse beleggers zijn nu goed voor meer dan 50% van de handel en het aandelenvermogen op de Borsa Istanbul. ¹²	Hervormingen van de kapitaalmarkt die de toegang en handelsinfrastructuur verbeteren, gecombineerd met wijzigingen in macrobeleid (reële positieve rente) die spaargelden in lira ondersteunen, hebben retailparticipatie in binnenlandse aandelen gestimuleerd.
Zuid-Korea	USD 3,43 biljoen	Grote publieke en bedrijfsgebonden pensioenfondsen, verzekeraars en particuliere beleggers zijn belangrijke eigenaren van de KOSPI/KOSDAQ, terwijl naar verluidt binnenlandse retailbeleggers beginnen te draaien van Amerikaanse aandelen terug naar Zuid-Korea. ¹³	Geleidelijke verhogingen van de beoogde positie in binnenlandse aandelen van de National Pension Service (NPS) en nieuwe regels die pensioenfondsen stimuleren meer te alloceren naar de KOSDAQ. Het Value Up-programma voor hervorming van corporate governance in Zuid-Korea stimuleert ook meer binnenlandse deelname.

Bron: Robeco, 31 januari 2026. Alle gegevens over marktkapitalisatie via CEIC. *Cijfers per 31 december.

Hoewel de Amerikaanse aandelenmarkt, met een geschatte marktkapitalisatie van meer dan USD 70 biljoen eind januari 2026, nog altijd veel groter is, zijn toonaangevende beurzen in opkomende markten nu wat betreft diepte en omvang vergelijkbaar met de andere grote ontwikkelde markten zoals Frankrijk, het VK en Japan, met een marktkapitalisatie van respectievelijk USD 3,8 biljoen, USD 4,2 biljoen en USD 8,1 biljoen eind januari, volgens CEIC.

¹⁰ Polen probeert 'aandelencultuur' nieuw leven in te blazen met voorstel voor belastingvoordeel – Bloomberg – 14 augustus 2025.

¹¹ Door hervormingen van de Saoedische aandelenmarkt kan tot USD 10 miljard aan instroom worden vrijgemaakt, zeggen experts – Arab News – 9 januari 2026.

¹² Turkse kapitaalmarkt ziet sterke groei in depositobezit in 2024 – Turkiye Today – 2 februari 2025.

¹³ Een met USD 77 miljard gevulde kas staat klaar om Zuid-Koreaanse aandelen hoger te stuwten – Bloomberg – 13 februari 2026.

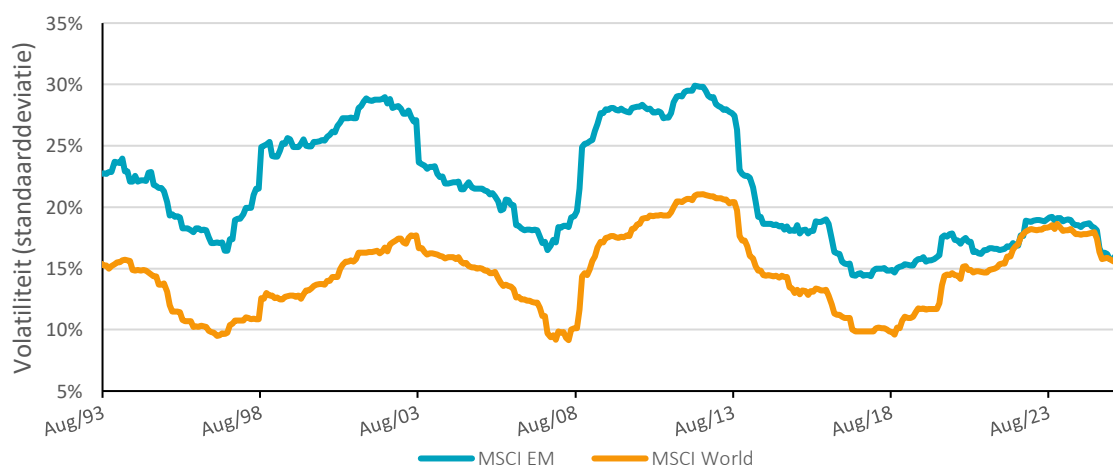
“Toonaangevende beurzen in opkomende markten zijn nu wat betreft diepte vergelijkbaar met grote beurzen in ontwikkelde markten

Als aanvulling op de toenemende verspreiding van welvaart en de steun van regelgeving die de binnenlandse kapitaalstromen in opkomende markten aanjaagt, zijn grote sprongen op technologisch vlak een ander belangrijk element. Zo werd in Brazilië Nubank gelanceerd in 2014 en is het nu de grootste retailbank van Brazilië met meer dan 110 miljoen klanten in januari 2026. Het nam in 2020 de onlinebroker Easyinvest over en heeft de diensten ervan sinds 2024 volledig geïntegreerd in zijn bankapp. Dit betekent dat tientallen miljoenen Brazilianen nu directe toegang hebben tot beleggingsproducten, terwijl veel van hen tien jaar geleden nog niet eens makkelijk toegang hadden tot basisbankdiensten. Dit wordt weerspiegeld in andere opkomende landen, waar superapps fungeren als nieuwe financiële hubs voor particuliere klanten, zoals Gcash en Maya in de Filipijnen en Gojek in Indonesië.

Opkomende markten komen in rustiger vaarwater terecht

Een zeer duidelijke ontwikkeling in de vergelijking tussen opkomende en ontwikkelde markten is dat de volatiliteit het afgelopen decennium is geconvergeerd. We hebben deze convergentie in het verleden verklaard door erop te wijzen dat financiële crises in de 21e eeuw zijn ontstaan in de VS en Europa, want de wereldwijde financiële crisis, de schulden crisis in de eurozone en meer recent de val van Credit Suisse en Silicon Valley Bank, hebben allemaal hun oorsprong in ontwikkelde markten. We zijn er in toenemende mate van overtuigd dat de groeiende welvaart van opkomende markten, in combinatie met verbeterde politieke en institutionele stabiliteit, ook een zichtbaar effect heeft gehad.

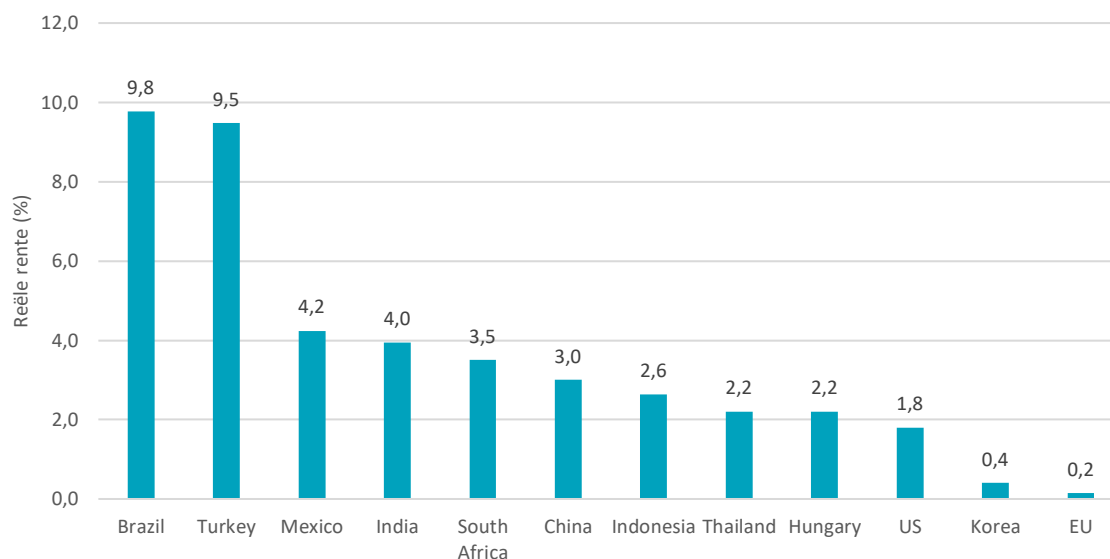
Figuur 7: De volatiliteit is sinds 2022 geconvergeerd



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

Bron: Robeco, MSCI. De grafiek toont de 5-jaars voortschrijdende standaarddeviatie van de MSCI Emerging Market Index en de MSCI World Index per 31 december 2025. Alle cijfers in USD, netto totaalrendement.

Deze internalisering van kapitaal zorgt ervoor dat de opkomende markten stabiel worden, minder afhankelijk zijn van buitenlandse kapitaalstromen en minder vatbaar zijn voor de vroegere boom-bustcycli, wat kan bijdragen aan de convergentie van de volatiliteit. Ook de geloofwaardigheid van het beleid is verbeterd. Centrale banken in opkomende markten reageerden eerder en doortastender op de inflatie na de pandemie dan veel ontwikkelde economieën, met hoge reële rentes zonder politieke tegenwerking, wat de valutastabiliteit ondersteunde.

Figuur 8: Reële rentes blijven hoog in veel opkomende landen

Bron: Trading Economics. Reële beleidsrente berekend op basis van de meest recente CPI-cijfers en rente (december 2025). Schattingen zijn gebaseerd op subjectieve beoordelingen en aannames. Er kan niet gegarandeerd worden dat de ontwikkelingen verlopen zoals verwacht en dat de schattingen accuraat zijn.

Institutionele kracht – ooit een behoorlijk zwak punt in opkomende markten – is nu een relatief voordeel, terwijl de lagere publieke en private schuldenlast van opkomende economieën (zie Figuur 2) deze flexibelere en responsievere benadering voor monetair beleid mogelijk maakt. Bovendien beschermen positieve reële rentes binnenlandse spaarders, verkleinen ze de kans op het ontstaan van zeepbellen op de vermogensmarkten en bevorderen ze mogelijk een efficiëntere allocatie van kapitaal.

Conclusie

Sinds het Robeco Emerging Markets-team in 1994 begon te beleggen in aandelen uit opkomende markten, heeft het meerdere cycli van relatieve outperformance en underperformance meegemaakt. Maar op dit moment zijn de fundamentals van opkomende markten in onze ogen sterker dan ooit tevoren. Toch beleggen we niet in opkomende markten alsof het één enkel uniform blok is dat in zijn geheel op en neer beweegt.

We zien een drastische multipolaire verschuiving: in dit nieuwe tijdperk is het begrijpen van de verschillen tussen opkomende markten essentieel om de volgende grote kansen te vinden. Opkomende markten vormen nu een mozaïek van afzonderlijke economieën, elk met eigen groeimotoren, innovatieverhalen en beleidspaden. Succes vereist nu sterk gedifferentieerde tactieken die zijn afgestemd op specifieke allocaties naar markten en bedrijven, en dat is de kern van onze actieve benadering voor beleggen in aandelen uit opkomende markten.

De cyclus die volgens ons eind 2024 is begonnen, is misschien niet zo spectaculair als de door China gedreven groeiexplosie begin jaren 2000 (zie Figuur 9), maar zou wel duurzamer kunnen zijn. Naar onze mening pleit dit ervoor om een kernpositie in actief beheerde aandelen uit opkomende markten op te bouwen of te vergroten als structurele positie in wereldwijde portefeuilles.

Figuur 9: Een nieuwe cyclus is begonnen



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

Bron: MSCI. Alle cijfers in euro's. Cijfers per eind december 2025. De ratio in bovenstaande grafiek deelt de MSCI Emerging Markets Price Index door de MSCI World Price Index in USD. Wanneer de ratio stijgt, presteren opkomende markten beter dan ontwikkelde markten – en wanneer de ratio daalt, presteren ontwikkelde markten beter dan opkomende markten. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performance sinds oprichting is vanaf de eerste volledige maand. Periodes korter dan een jaar zijn niet geannualiseerd. Vóór aftrek van vergoedingen, op basis van bruto intrinsieke waarde. De gegeven waarden en rendementen zijn vóór aftrek van kosten; de performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over de uitgifte en terugkoop van de units. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen.

Belangrijke informatie – uw kapitaal loopt risico

Deze informatie betreft uitsluitend algemene informatie over Robeco Holding B.V. en/of verbonden en aangesloten entiteiten en dochterondernemingen ("Robeco") en de benadering, strategieën en producten van Robeco. 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. Tenzij anders aangegeven zijn de gegevens en informatie afkomstig van Robeco en zijn deze naar beste weten van Robeco op het moment van publicatie accuraat en bieden ze geen enkele garantie. Elke mening die wordt gegeven, is uitsluitend die van Robeco en is geen feitelijke verklaring. De meningen kunnen veranderen en zijn op geen enkele wijze bedoeld als beleggingsadvies. Dit document is uitsluitend bedoeld om een overzicht te geven van de benadering en strategieën van Robeco. Het is geen vervanging voor een prospectus of ander juridisch document betreffende een specifiek financieel instrument. De opgenomen gegevens, informatie en meningen vormen op geen enkele manier een aanbod, uitnodiging of aanbeveling om te beleggen of te desinvesteren of een verzoek om financiële instrumenten te kopen, verkopen, houden of erop in te schrijven en dienen niet als financieel, juridisch, fiscaal of beleggingsonderzoeksadvies of als een uitnodiging en zijn niet voor andere doeleinden te gebruiken. Alle rechten op de informatie in dit document zijn en blijven voorbehouden aan Robeco. Dit document mag niet worden gekopieerd of gebruikt 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. Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van ICBE's en AIF's.

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.