

# 'All weather'-beleggen

- Waarom waardebeleggen het ook goed kan doen zonder 'waardemarkt'
- Verschillende omgevingen testen met de US Large Cap Equities-strategie
- Generereert een duurzaam rendementspatroon, geschikt voor pensioenregelingen

**Bij Boston Partners is onze gedisciplineerde beleggingsaanpak ontstaan vanuit de behoefte aan portefeuilles die op een betrouwbare manier binnen pensioenregelingen kunnen worden ingezet. Ons doel – vanaf onze oprichting tot nu – is om in wisselende marktomstandigheden een duurzamer rendementspatroon te realiseren, door ons te richten op kenmerken die in verschillende marktomgevingen goed kunnen werken.<sup>1</sup> Zo streven we ernaar ons aan te passen aan verschuivingen in het marktleiderschap tussen waarde en groei, en een balans te vinden tussen profiteren van opwaarts potentieel en neerwaartse bescherming. In dit artikel gebruiken we de Robeco BP US Large Cap Equities-strategie als voorbeeld om te laten zien hoe de benadering van Boston Partners in verschillende marktomstandigheden waarde heeft toegevoegd.**

## Aanpassen aan verschillende stijljregimes

Waarde- en groeiregimes zijn perioden waarin de ene stijl het langdurig beter doet dan de andere. In waarderegimes doen aandelen die als waarde aandelen zijn aangemerkt in indices zoals de Russell 1000 Value Index het relatief beter dan groeiaandelen, vaak omdat beleggers prijsgevoeliger zijn en een verbeterende cycliciteit of cashflow op de korte termijn belonen.

Bij een groeiregime gebeurt het omgekeerde: groeiaandelen doen het beter dan waarde aandelen omdat de markt een hogere premie toekent aan toekomstige winst, innovatie of beleggingen met een hogere rentegevoeligheid, en minder aandacht heeft voor stijgende waarderingen. Zoals we in een recente paper over waardebeleggen hebben besproken,<sup>2</sup> onderstreept de aanzienlijke overlap tussen groei- en waarde-indices dat stijl een classificatieconventie is en geen blijvende economische identiteit, en dat deze voortdurend in ontwikkeling is.

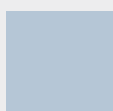
Omdat onze benadering zich richt op kenmerken die op de langere termijn vruchten afwerpen en ons aandelenselectieproces begint met een brede groep aandelen in plaats van een stijlgebonden universum, hebben we laten zien dat we in staat zijn om in verschillende stijljregimes beter te presteren dan de benchmark.

<sup>1</sup> In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van je beleggingen kan fluctueren. Beleggen in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee, waaronder een mogelijk verlies van je belegde vermogen. Beleggers krijgen mogelijk niet het oorspronkelijk ingelegde bedrag terug. Beoordeel je financiële situatie en risicobereidheid zorgvuldig en win indien nodig onafhankelijk advies in.

<sup>2</sup> Waarde herdefiniëren: Van stijlcategorie naar beleggingsdiscipline, maart 2026, beschikbaar op de Robeco-website.

ARTICLE APRIL 2026

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie

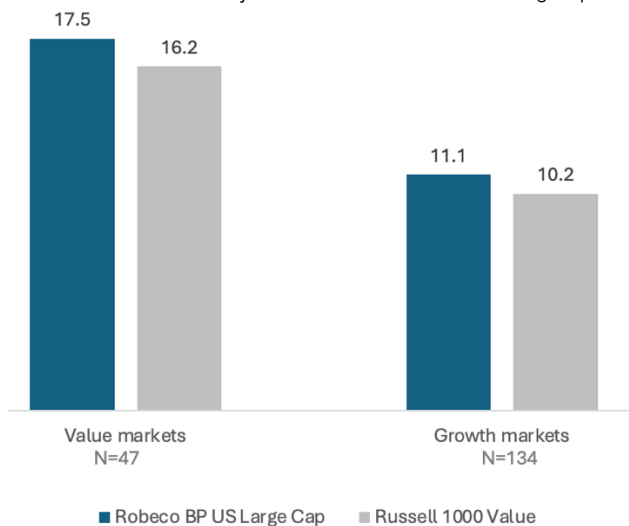


**BostonPartners**

In figuur 1 laat het gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds de introductie van de strategie zien dat deze consistent een outperformance heeft gerealiseerd ten opzichte van de Russell 1000 Value Index. Of de markt nu de voorkeur gaf aan waarde of groei, de strategie deed het gemiddeld meer dan 100 basispunten beter dan de benchmark.

### Figuur 1: Performance in verschillende stijregimes

Gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds introductie (%)



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

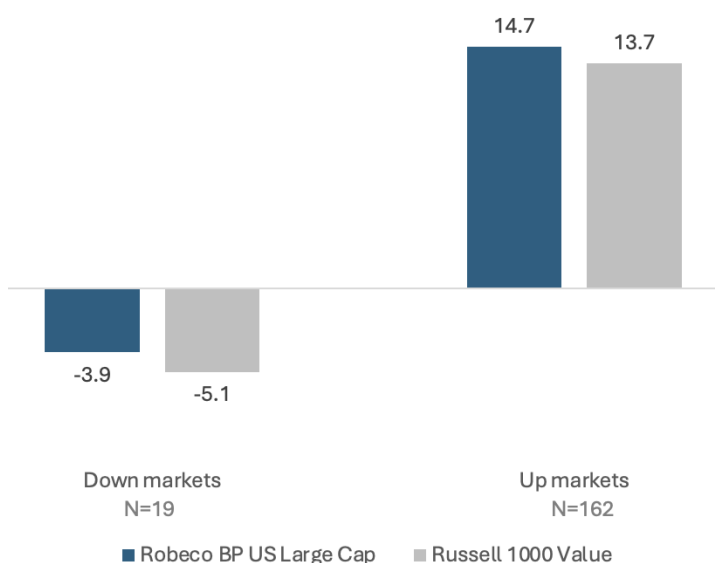
Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds is 03-01-2010.

### Participatie en veerkracht terwijl markten zich ontwikkelen

Stijgende en dalende markten geven een andere dimensie van de beleggingservaring weer dan stijlleiderschap. In plaats van te laten zien of de voorkeur uitgaat naar waarde of groei, geven ze weer of de bredere aandelenmarkt stijgt of daalt. In stijgende markten willen beleggers een strategie die aanzienlijk kan profiteren van kansen aan de bovenkant, in plaats van defensief aan de zijlijn te blijven staan. In dalende markten willen ze veerkracht – het vermogen om kapitaal beter te behouden dan de markt of benchmark en de schade te beperken die het rendement op de lange termijn kan aantasten.

**Figuur 2: Performance in stijgende en dalende markten**

Gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds introductie (%)



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

Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds is 03-01-2010.

Figuur 2 laat zien hoe een 'all weather'-waardeportefeuille naar beide kan streven. Deze is niet alleen samengesteld om te beschermen in moeilijke perioden of om rendement na te jagen wanneer de risicobereidheid groot is. In plaats daarvan streeft deze naar evenwicht tussen participatie en bescherming over een volledige marktcyclus. Dat evenwicht is belangrijk omdat het resultaat op de lange termijn niet alleen wordt bepaald door hoeveel een portefeuille wint in sterke markten, maar ook door hoe goed zij standhoudt wanneer de omstandigheden verslechteren. Een strategie die veel opwaarts potentieel benut en in tijden van neergang minder inlevert, kan in de loop van de tijd een stabielere en duurzamer rendementspatroon creëren.

Voor de Robeco BP Large Cap Equities-strategie weerspiegelt dit evenwicht de onderliggende discipline van het beleggingsproces. De doelstelling is niet een binaire performance die gekoppeld is aan slechts één type markt, maar eerder een herhaalbaar patroon van participatie en bescherming dat beleggers kan ondersteunen in veranderende omgevingen.

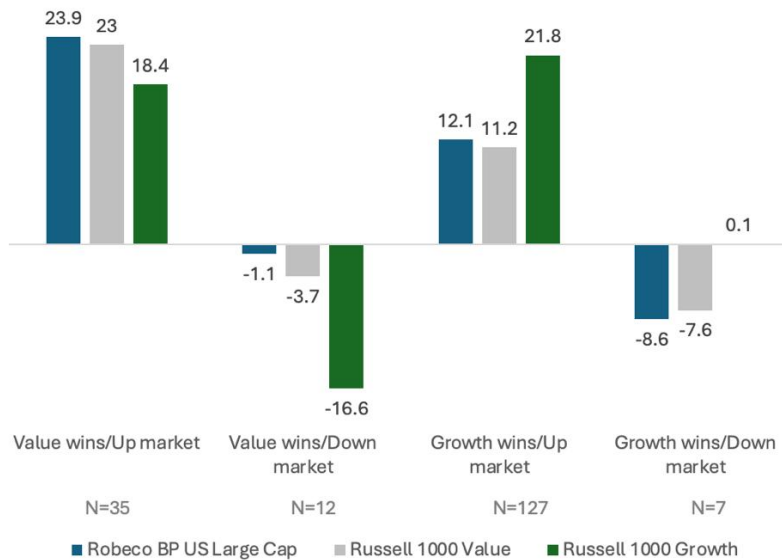
In stijgende markten profiteert het fonds van verbeterd bedrijfsmomentum en stijgen de waarderingen dankzij een verbeterd sentiment en betere vooruitzichten. In dalende markten profiteert het fonds van de fundamentals, omdat de kwaliteit van de belangen helpt de impact te beperken, terwijl bedrijven van mindere kwaliteit vaker in een vrije val terechtkomen. Doordat wordt belegd in bedrijven met lagere koersmultiples, is er bovendien minder sprake van verlies dan bij bedrijven die met piekende prijzen te maken krijgen met een verkoopgolf (bijvoorbeeld in 2022 en begin 2025).

### Een duurzamer rendementspatroon

Een echte test voor een 'all weather'-portefeuille is niet alleen of deze zich kan aanpassen aan verschillende stijregimes of standhoudt in stijgende en dalende markten afzonderlijk, maar of zij een sterke performance kan opleveren voor beleggers in de meer complexe omgevingen waarin stijlleiderschap en marktrichting elkaar beïnvloeden. Dat zijn vaak de momenten die de meest binaire uitkomsten opleveren voor traditionele portefeuilles: waarde kan werken, maar alleen in een dalende markt; groei kan de leiding nemen, maar alleen wanneer de risicobereidheid groot is. Een duurzamere strategie zou minder afhankelijk moeten zijn van één combinatie van stijl en richting.

**Figuur 3: Performance wanneer stijl en marktrichting elkaar kruisen**

Gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds introductie (%)



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

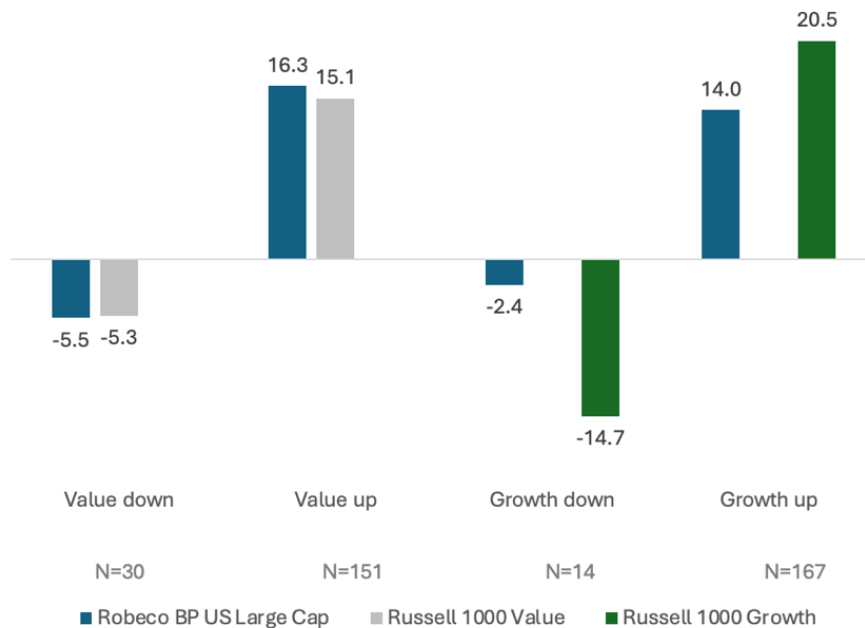
Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds: 03-01-2010.

Zoals figuur 3 laat zien, heeft de Robeco BP US Large Cap Equities-strategie in drie van de vier gemengde omgevingen waarde toegevoegd ten opzichte van de Russell 1000 Value Index: wanneer waarde beter presteerde in stijgende markten, wanneer waarde het goed deed in dalende markten en wanneer groei het goed deed in stijgende markten. Met name in dalende markten waarin waarde het beter deed, realiseerde de strategie gemiddeld een aanzienlijke outperformance over de laatste 12 afgesloten maanden, wat erop wijst dat het proces niet alleen gelijke tred kon houden met het leiderschap van waarde, maar dit zelfs kon overtreffen wanneer de marktomstandigheden moeilijker waren.

In stijgende markten waarin groei het beter deed, presteerde de strategie ook iets beter dan de waarde-index, wat laat zien dat zij niet buitenspel kwam te staan als het marktleiderschap verschoof weg van klassieke waarde aandelen. Alleen in dalende markten waarin groei beter presteerde, een omgeving met een kleine steekproefomvang, bleef het rendement licht achter bij de benchmark.

**Figuur 4: Rendement in stijgende en dalende markten, naar stijleiderschap**

Gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds introductie (%)



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

Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds: 03-01-2010.

Figuur 4 onderstreept hetzelfde punt vanuit een andere invalshoek. Wanneer de Russell 1000 Value Index daalde, daalde de strategie gemiddeld iets meer, maar wanneer waarde steeg, presteerde de strategie meer dan 120 basispunten beter. Wanneer de Russell 1000 Growth Index daalde, hield de strategie zich veel beter staande en deed deze het gemiddeld meer dan 1.200 basispunten beter.

En zelfs wanneer groei steeg, behaalde de strategie nog steeds een goed rendement, hoewel deze, zoals verwacht mag worden voor een waardegerichte strategie, achterbleef bij groei. Gezamenlijk suggereren deze resultaten dat de strategie niet is gedefinieerd door één enkel gunstig klimaat. In plaats daarvan heeft de strategie laten zien dat zij in uiteenlopende omgevingen kan profiteren van kansen, terwijl deze in sommige van de meest uitdagende omgevingen een duidelijk voordeel weet te behouden.

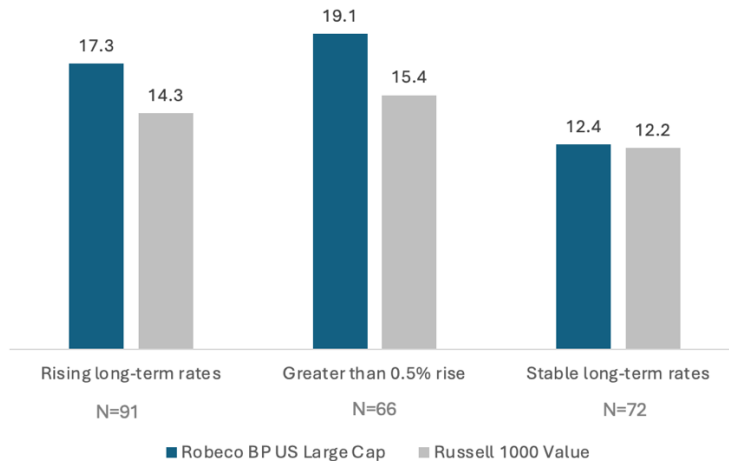
**Gepositioneerd voor de huidige renteomgeving**

Tot slot, met het oog op de toekomst, laat figuur 5 de performance van de Robeco BP US Large Cap Equities-strategie zien in omgevingen met een stijgende of stabiele rente (gemeten aan de hand van de 10-jaarsrente op Amerikaanse Treasuries). Een groot deel van de operationele geschiedenis van de strategie speelde zich af in een periode met een historisch lage en/of dalende rente. Een historisch lage Federal Funds rate – van kracht sinds de wereldwijde financiële crisis in 2008 – werd in de eerste jaren van de strategie aangevuld door meerdere rondes van kwantitatieve verruiming door de Fed, bedoeld om de lange rente te verlagen en de groei te stimuleren.

Een soortgelijk programma werd ingevoerd als reactie op de Covid-pandemie. Deze verlaging van de kapitaalkosten vergrootte de aantrekkingskracht van bedrijven die niet beschikten over de fundamentals die veel valuestrategieën, waaronder de Robeco BP US Large Cap Equities-strategie, vereisen. Dit bleek onder andere uit de opmars van *special purpose acquisition companies* (SPAC's), meme-aandelen en start-ups zonder omzet, waaraan in 2022 abrupt een einde kwam.

**Figuur 5: Performance in omgevingen met stijgende en stabiele rente (10-jaarsrente op Treasuries)**

Gemiddelde voortschrijdende rendement over de afgelopen 12 maanden sinds introductie (%)



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

Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds: 03-01-2010.

Vandaag de dag is de periode van sterk verruimend monetair beleid voorbij, zijn de rentes genormaliseerd en is de inflatiedruk aanzienlijk. Zoals figuur 5 laat zien, presteerde het fonds in perioden met een stabiele lange rentes iets beter en in perioden met een stijgende rente aanzienlijk beter, omdat de hogere kapitaalkosten voor beleggers duidelijker maakten welke bedrijven hun kapitaal goed alloceren en welke niet. In deze omgeving hebben waardebeleggen en aandelselectie een veel gelijk spelveld, gedreven door fundamentals en winst met oog voor de prijs, in plaats van door een markt die wordt gedomineerd door sentiment en *animal spirits*.

#### De kansen kantelen in het voordeel van de belegger

In de bovenstaande illustraties is te zien wat wij bij Boston Partners bedoelen met een duurzamer rendementspatroon. Naar onze mening is het succes van onze benadering dat deze niet afhankelijk is van waardeleiderschap in strikte zin of één enkel marktregime om succesvol te zijn. Door te beleggen in kenmerken die onder wisselende omstandigheden goed kunnen werken, heeft onze strategie een patroon van uitkomsten opgeleverd dat breder, evenwichtiger en uiteindelijk veerkrachtiger is dan een binaire stijllabel suggereert.

In onze ogen is deze 'all-weather'-benadering voordelig voor alle beleggers die op de lange termijn vermogen willen opbouwen. Boston Partners, dat begon als kleine beleggingsonderneming voor waardebeleggen die zich richtte op *defined benefit*-uitkeringen, kon hierdoor uitgroeien tot een wereldwijde specialist in waardebeleggen, die meer dan USD 130 miljard beheert voor klanten in meer dan 40 landen.

**Bijlage: Onze dataset**

Om de performance in verschillende regimes te analyseren, hebben we gekeken naar 180 voortschrijdende 12-maandsrendementen (voortschrijdende periode van een maand) sinds de introductie van de Robeco BP US Large Cap Equities-strategie in januari 2010 tot en met december 2025. Dit was overwegend een gunstige periode voor Amerikaanse aandelen en in het bijzonder voor groeiaandelen. Wel waren er 19 negatieve 12-maandsperiodes in de reeks en 47 markten waarin waarde beter presteerde dan groei. Het gemiddelde rendement voor de strategie, de Russell 1000 Value Index en de Russell 1000 Growth Index in deze perioden worden hieronder weergegeven.

Marktregime	Robeco BP US Large Cap Equities (%)	Russell 1000 Value Index (%)	Russell 1000 Growth Index (%)	Steekproefomvang (voortschrijdende 12-maandsperiodes)
Waardemarkten	17,5	16,2	9,4	47
Groeimarkten	11,1	10,2	20,7	134
Dalende markten	-3,9	-5,1	-10,5	19
Stijgende markten	14,7	13,7	21,1	162
Waarde wint/stijgende markt	23,9	23,0	18,4	35
Value wint/dalende markt	-1,1	-3,7	-16,6	12
Groei wint/stijgende markt	12,1	11,2	21,8	127
Groei wint/dalende markt	-8,6	-7,6	0,1	7
Waarde daalt	-5,5	-5,3		30
Waarde stijgt	16,3	15,1		151
Groei daalt	-2,4		-14,7	14
Groei stijgt	14,0		20,5	167
Stijgende lange rente	17,3	14,3		91
Stijgende lange rente (>0,5%)	19,1	15,4		66
Stabiele lange rente (-0,50 tot +0,50)	12,4	12,2		72

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

Bron: Boston Partners. Cijfers per 31-12-2025. Rendementen zijn vóór aftrek van vergoedingen, inclusief herbelegging van dividenden en andere winsten, en zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollars. De introductiedatum van het fonds: 03-01-2010.

De Russell 1000 Value Index volgt de performance van beursgenoteerde largecaps in de Verenigde Staten met een lage koers-boekwaardeverhouding en lage verwachte groei. De Russell 1000 Growth Index volgt de performance van beursgenoteerde largecaps in de Verenigde Staten met een hogere koers-boekwaardeverhouding en hogere verwachte groei.

## **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 MALEISISCH 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 vrijwarings 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 u 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<sup>o</sup> 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 toezichthoudende instantie in Taiwan. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

#### **Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers**

Het Prospectus is niet goedgekeurd door de Securities and Exchange Commission, die geen verantwoordelijkheid neemt voor de inhoud ervan. Er zal in Thailand geen publiek aanbod worden gedaan om de Aandelen te kopen en het Prospectus is uitsluitend bedoeld om te worden gelezen door de geadresseerde en mag niet worden doorgegeven aan, uitgegeven aan of getoond aan het publiek in het algemeen.

#### **Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers**

Sommige Fondsen waarnaar wordt verwezen in dit marketingmateriaal, zijn geregistreerd bij de UAE Securities and Commodities Authority (de "Authority"). Van alle geregistreerde Fondsen is informatie te vinden op de website van de Authority. De Authority aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de nauwkeurigheid van de informatie in dit materiaal/document, noch voor het niet nakomen van plichten en verantwoordelijkheden door personen die betrokken zijn bij het beleggingsfonds.

#### **Aanvullende informatie voor in het Verenigd Koninkrijk gevestigde beleggers**

Dit is marketingcommunicatie. Deze informatie wordt verstrekt door Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londen EC3M 3BD, geregistreerd in Engeland onder nr. 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited heeft een vergunning van en valt onder toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA – referentienummer: 1007814). Deze communicatie wordt alleen voor informatieve doeleinden verstrekt en vormt geen beleggingsadvies of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere beleggingen. Inschrijvingen worden alleen ontvangen en aandelen uitgegeven op basis van het huidige Prospectus, het relevante Essentiële-informatiedocument en andere aanvullende informatie voor het Fonds. Deze zijn gratis verkrijgbaar bij Northern

Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londen E14 5NT of via onze website [www.robeco.com](http://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