

Industrie & dienstverlening voegt waarde toe, financiële dienstverlening negatief

- Beleggers schudden uitdagingen zoals Fed-onafhankelijkheid en tarievensaga van zich af
- Positieve selectie in industrie & dienstverlening dankzij stijging van 25% voor een belang
- Afwezigheid van nutsbedrijven helpt relatieve winst, maar financiële belangen blijven achter

Terugkijkend: S&P 500 maakt opnieuw sterke rally door dankzij verwachte renteverlaging in september

Amerikaanse aandelen gingen in augustus voor de vierde maand op rij omhoog, met een rendement van 2,03% voor de S&P 500 Index, die onderweg vijf keer een nieuwe recordhoogte bereikte en het totaal daarmee op 20 keer dit jaar bracht. De Equal-Weighted S&P 500 steeg afgelopen maand 2,69%, een teken van verbreding van het rendement. Obligaties stegen ook, waarbij de Bloomberg US Aggregate Bond Index 1,20% won doordat de rente daalde met gemiddeld 22 basispunten voor Treasuries met looptijden variërend van 2 tot 20 jaar. De rente op 2-jaars Treasuries, die het meest gevoelig zijn voor acties van de Federal Reserve, daalde met 34 basispunten, vooruitlopend op een renteverlaging door de Fed in september, terwijl de rente op 30-jaars Treasuries afgelopen maand zelfs met 3 basispunten steeg, waarschijnlijk een weerspiegeling van de aanhoudende zorgen over de inflatie.

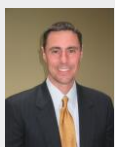
De stemming onder beleggers werd opgewekt door Jerome Powell, voorzitter van de Federal Reserve, doordat hij aan het einde van het jaarlijkse economische symposium van de Fed in Jackson Hole aangaf dat renteverlagingen in het verschiet liggen, een afwijking van eerdere opmerkingen over de intenties van de Fed. Dreigende uitdagingen voor de onafhankelijkheid van de Fed, het voortdurende heen en weer geslinger met tarieven en de mogelijkheid van een shutdown van de overheid werden allemaal grotendeels genegeerd door beleggers. Year-to-date staat de S&P 500 op een winst van 10,78% en de Bloomberg US Aggregate Bond Index op een plus van 4,99%.

“Het rendement van NVIDIA was goed voor 54% van de performance van de technologiesector afgelopen maand en voor 41% van het totale rendement van de S&P 500

De mogelijke hervatting van een verruimingscyclus door de Fed in combinatie met optimisme over een tariefovereenkomst met de EU hielp de sector basismaterialen naar de eerste plek in augustus, op de voet gevolgd door gezondheidszorg, die tot juli de slechtst presterende sector binnen de S&P 500 was. Ondanks de sterke

UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGER AUGUSTUS 2025

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Duilio Ramallo
Portefeuillemanager

performance van de sector in augustus blijft gezondheidszorg year-to-date de achterblijver. De sector nutsbedrijven, die tot en met juli de op een na best presterende sector van de S&P 500 was, eindigde als enige sector in het rood in augustus, door zwakte bij bedrijven die energie leveren aan datacenters voor kunstmatige intelligentie. NRG Energy, dat het afgelopen jaar meer dan verdubbeld was, was het slechtst presterende aandeel in de sector afgelopen maand en daalde met 12,71% door een lager dan verwachte vraag zoals blijkt uit de langlopende energiecontracten van het bedrijf. Year-to-date kroop de sector communicatiediensten voorbij industrie & dienstverlening, geholpen door een rendement van 35,56% voor Netflix en een rendement van 26,37% voor Meta Platforms, waarvan de laatste, door zijn weging binnen de sector, goed was voor 42% van het totale sectorrendement.

Tabel 1 – Fondspersformance

	Augustus	Drie maanden	Zes maanden	Eén jaar	Drie jaar	Vijf jaar	Sinds oprichting (10-2005)
US Premium Equities, vóór aftrek van vergoedingen	3,30%	7,67%	5,22%	8,79%	13,34%	14,57%	9,94%
Russell 3000 Value Index	3,41%	7,68%	4,89%	9,12%	12,64%	12,98%	8,08%

Bovenstaande resultaten gelden voor de fondsklasse D USD van het ICBE-fonds Robeco US Premium Equities. De resultaten van andere fondsklassen kunnen hiervan afwijken. De performance over periodes langer dan één jaar is geannualiseerd. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. In de praktijk worden ook beheervergoedingen en andere kosten in rekening gebracht. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen. Alle cijfers tot 31 augustus 2025.

Bron: Robeco Boston Partners.

Augustus leverde de beste gecombineerde performance voor waarde ten opzichte van groei (+2,21%) op sinds maart, hoewel de sectoren die de outperformance van waarde dreven verschilden per kapitalisatie. Binnen largecaps gaf de sector gezondheidszorg de grootste impuls aan de Russell 1000 Value Index, waar deze 30% bijdroeg aan de outperformance. Binnen midcaps droeg industrie & dienstverlening 44% bij aan de outperformance van de Russell Midcap Value en binnen smallcaps was financiële dienstverlening goed voor 70% van de outperformance van de Russell 2000 Value. Year-to-date staat groei (toevallig) ook 2,21% voor op waarde, gemiddeld over de drie kapitalisaties van de respectievelijke Russell-benchmarks. De grootste winst voor groei ten opzichte van waarde dit jaar is nu te vinden in het midcapsegment, waar de Russell Midcap Growth Index 5,02% voorstaat op de Russell Midcap Value Index. De sector gezondheidszorg is goed voor 37% van deze voorsprong van groei op waarde binnen midcaps.

De factoren lage kwaliteit en kleine omvang presteerden afgelopen maand beter dan hun tegenhangers, terwijl het kwintiel met de hoogste beta van de S&P 500 achterbleef bij het kwintiel met de laagste beta. Smallcapaandelen stegen dankzij de hoop dat een reeks renteverlagingen de financieringskosten van deze bedrijven zou verlagen, aangezien ongeveer 38% van de leningen van kleine bedrijven gekoppeld is aan een variabele rente. Hoge beta had last van het rendement van megacap-techaandelen zoals NVIDIA (met een beta van 2,04), dat afgelopen maand met 2,07% daalde en meer dan 8% van de S&P 500 Index vertegenwoordigt. Year-to-date wijst alleen de factor kleine omvang niet op een hoge risicobereidheid, een thema dat al het hele jaar overheerst.

“Smallcapaandelen stegen dankzij de hoop dat een reeks renteverlagingen de financieringskosten van deze bedrijven zou verlagen

Performance: gemengde maand voor fonds door positieve selectie in industrie & dienstverlening en negatieve in financiële dienstverlening

Robeco BP US Premium Equities bleef in augustus heel iets achter bij de Russell 3000 Value Index, waarbij de aandelenselectie waarde toevoegde en de sectorallocatie negatief bijdroeg aan het relatieve rendement. Wat de aandelenselectie betreft voegde het fonds de meeste waarde toe in de sectoren industrie & dienstverlening en basismaterialen, wat grotendeels teniet werd gedaan door de selectie in de sectoren financiële dienstverlening en consument defensief.

Binnen industrie & dienstverlening ging fabrikant Resideo Technologies aan de leiding met een stijging van 25%. Daarbuiten voegde een verzameling belangen waarde toe in de sector (Uber, CH Robinson Worldwide), terwijl de afwezigheid van namen zoals machinefabrikanten Caterpillar en Deere ook hielp. In basismaterialen presteerde CRH sterk met een stijging van bijna 19%.

Aan de negatieve kant van de aandelenselectie hadden de financiële belangen LPL Financial, Fidelity National Information Services en Shift4 Payments allemaal een glansloze maand, terwijl Keurig Dr Pepper achterbleef binnen consument defensief. De bijdrage van de sectorallocatie was ook gemengd, met een overweging in informatietechnologie die negatief was voor de relatieve performance, terwijl de afwezigheid van nutsbedrijven en een overweging in gezondheidszorg wel goed uitpaktten voor het relatieve rendement.

Tabel 2 – Performance-attributie

	Fonds			Russell 3000 Value			Afwijking			Attributie-analyse		
Sector	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Gemiddelde weging	Totaalrendement	Bijdrage aan rendement	Allocatie-effect	Selectie-effect	Totale effect
Communicatiediensten	4,85	6,59	0,31	7,50	5,01	0,37	-2,65	1,58	-0,06	-0,04	0,08	0,03
Consument cyclisch	5,94	5,87	0,35	8,06	4,94	0,40	-2,12	0,94	-0,05	-0,03	0,05	0,02
Consument defensief	3,82	-3,41	-0,12	7,77	1,40	0,12	-3,95	-4,81	-0,24	0,08	-0,19	-0,10
Energie	3,44	5,47	0,18	5,91	3,73	0,21	-2,47	1,73	-0,03	-0,01	0,06	0,05
Financiële dienstverlening	29,62	2,31	0,66	22,77	3,72	0,84	6,85	-1,41	-0,18	0,02	-0,42	-0,41
Gezondheidszorg	14,72	7,27	1,04	11,49	7,42	0,84	3,23	-0,15	0,20	0,12	-0,02	0,09
Industrie & dienstverlening	13,88	3,84	0,53	13,30	0,94	0,12	0,58	2,89	0,40	-0,01	0,41	0,39
Informatietechnologie	20,93	0,31	0,06	9,88	0,86	0,08	11,05	-0,55	-0,02	-0,29	-0,11	-0,40
Basismaterialen	2,81	15,09	0,41	4,23	6,85	0,29	-1,42	8,24	0,12	-0,05	0,21	0,16
Vastgoed	--	--	--	4,46	3,63	0,16	-4,46	-3,63	-0,16	-0,01	--	-0,01
Nutsbedrijven	--	--	--	4,64	-0,61	-0,02	-4,64	0,61	0,02	0,19	--	0,19
Totaal	100,00	3,43	3,43	100,00	3,41	3,41	--	0,02	0,02	-0,04	0,06	0,02

Cijfers over belangen van Robeco BP US Premium Equities en de Russell 3000 Value Index van 31-07-2025 tot en met 29-08-2025. NB: Alle cijfers in bovenstaande attributietabel verwijzen naar de berekende performance voor de VS, die geen cash bevat, berekend is in Amerikaanse dollars en geen rekening houdt met specifieke verschillen tussen fondsklassen. De attributiecijfers kunnen verschillen per fondsklasse. Voor meer informatie over uw specifieke fondsklasse kunt u contact opnemen met uw accountmanager bij Robeco.

Bron: Robeco Boston Partners.

Tabel 3 – Kenmerken van de portefeuille en de benchmarks vergeleken

	US Premium Equities	Russell 3000 Value Index
Marktkapitalisatie: gewogen gemiddelde	USD 161,8 miljard	USD 254,0 miljard
Marktkapitalisatie: mediaan	USD 37,5 miljard	USD 2,0 miljard
Koers-winstverhouding (BJ0)	16,1x	18,2x
Koers-winstverhouding (BJ1)	14,2x	16,4x
Mediaan free cash flow yield	3,6%	2,3%
Rendement op operationeel vermogen (5 jaar)	56,5%	18,4%
Rendement op eigen vermogen (5 jaar)	14,8%	8,3%

Bron: Robeco Boston Partners.

Vooruitzichten: negen vragen voor beleggers, aangevoerd door verwachte renteverlaging van de Fed en bestuurslidmaatschap

Op weg naar september worden beleggers geconfronteerd met een reeks uitdagingen op het gebied van de markt, de economie en de geopolitiek:

1. Met hoeveel gaat de Fed de rente verlagen?

De Fed funds futures prijzen een kans van 95% in op een verlaging met 25 basispunten. Geen verlaging in september zou een grote verrassing zijn voor zowel de aandelen- als de obligatiemarkt.

2. Is een renteverlaging echt nodig?

Met een werkloosheid van 4,2%, een bbp-groei van 3,3% in het tweede kwartaal en algemene financiële voorwaarden (zoals gemeten door de Fed van Chicago) die 18% ruimer zijn dan het 10-jaarsgemiddelde, vinden veel economen een renteverlaging niet nodig. Bovendien ligt de kern-PCE met 2,9% nog altijd ruim boven de Fed-doelstelling van 2% voor de inflatie. De argumenten voor een verlaging zijn gericht op een vertragende banengroei en een lichte toename van het aantal ontslagen die Powell noemde in zijn toespraak op het Fed-symposium in Jackson Hole.

3. Krijgt de door president Trump gekozen Stephen Miran genoeg stemmen om de termijn van Fed-bestuurslid Adriana Kugler tot 31 januari 2026 af te maken?

Aangezien de Senaat de benoeming van Miran moet goedkeuren en de Republikeinen een meerderheid van 53 tegen 47 hebben in de Senaat, is de kans groot dat Miran wordt goedgekeurd – tenzij vier Republikeinse senatoren bezwaar maken tegen Mirans standpunten, zoals het verkorten van de zittingstermijn van leden van 14 naar 8 jaar, het toestaan dat leden door de voorzitter kunnen worden ontslagen en het toestaan dat gouverneurs van staten leden van de Federal Reserve Bank Board benoemen.

4. Slaagt president Trump erin om Lisa Cook te ontslaan als lid van de Federal Reserve Board of Governors?

Als het claimen van twee woonplaatsen (en misschien een derde) als haar hoofdverblijfplaats bij hypotheekaanvragen hypotheekfraude blijkt te zijn, en dit als gegronde reden wordt aangemerkt, dan heeft president Trump de bevoegdheid om Cook te ontslaan en een opvolger te benoemen. De Senaat is verantwoordelijk voor de bevestiging van de benoeming van Trumps vervanger. De termijn van Cook loopt tot januari 2038.

5. Wie wordt de kandidaat van president Trump om Fed-voorzitter Jerome Powell te vervangen?

Het is onduidelijk, maar de goksite Polymarket meldt de volgende kansen: Fed-bestuurder Christopher Waller op 35%; hij werd door president Trump voorgedragen als Fed-bestuurder tijdens zijn eerste regering; directeur van de Nationale Economische Raad Kevin Hassett op 11%; en voormalig Fed-bestuurder Kevin Warsh op 9%.

6. Kan een shutdown van de overheid op 1 oktober worden voorkomen?

Ja, als het Congres een kredietwet voor het hele jaar of een wet voor doorlopende resoluties aanneemt, al zijn er wel 60 Senaatsstemmen nodig om de eerste aan te nemen. In het Huis van Afgevaardigden, waar de Republikeinen een meerderheid van 220 tegen 213 hebben, is slechts een meerderheid van stemmen nodig om een resolutie aan te nemen. In de Senaat is ook slechts een meerderheid nodig om een wetsvoorstel voor een doorlopende resolutie aan te nemen, maar dat is alleen als een filibuster wordt vermeden. Om een 'schone' kredietwet erdoor te krijgen moeten ten minste acht Democraten in de Senaat het gangpad oversteken. Gezien de partijdigheid in Washington is een wetsvoorstel voor een voortzettingsresolutie waarschijnlijk de meest waarschijnlijke uitkomst.

7. Zullen de opgelegde tarieven als illegaal worden beschouwd?

Hoewel het Amerikaanse Court of Appeals for the Federal Circuit oordeelde dat de tarieven die president Trump oplegde onder de International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) illegaal waren, wordt algemeen verwacht dat de uitspraak bij het Hooggerechtshof terecht zal komen. Van de negen rechters van het Hooggerechtshof werden er zes benoemd door Republikeinse presidenten en drie door Democratische presidenten. De rekensom is dus vrij overtuigend voor die uitkomst. Zelfs als de tarieven als illegaal worden beschouwd onder de IEEPA, kan president Trump ze toch doorzetten onder Sectie 232 van de 1962 Trade Expansion Act of Sectie 301 van de Trade Act van 1974. Hoe dan ook, het lijkt zeer waarschijnlijk dat het grootste deel van de opgelegde tarieven zal worden gehandhaafd.

8. Zijn de concentratieniveaus in de S&P 500 een risico voor de hele markt?

Met bijna 40% is de weging van de tien grootste aandelen in de S&P 500 nog nooit zo groot geweest. Maar historisch gezien is de samenstelling van die top 10 over een periode van tien jaar vaak aanzienlijk veranderd. Zo stonden slechts vijf van de tien grootste aandelen in de S&P 500 aan het einde van 2015 stonden nog in die lijst in augustus 2025: Amazon, Berkshire Hathaway, Apple, JPMorgan en Microsoft. In feite is slechts één aandeel – Microsoft – in de top 10 blijven staan sinds 2000.

9. Blijft september de slechtste maand van het jaar voor aandelenrendementen?

Gezien alle bovenstaande ruis zou het niet ongebruikelijk zijn dat de S&P 500 in september zijn historische patroon volgt. De tijd zal het leren.

Belangrijke informatie

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's) ("Fonds(en)"). Dit marketingdocument is uitsluitend 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 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 materiaal 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 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.

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 of Nieuw-Zeeland gevestigde beleggers

Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) ("RIAM BV"). Robeco Hong Kong Limited hoeft volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners te hebben. Robeco 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. In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië en 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. De 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

De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen. Dit document wordt verspreid door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco valt onder toezicht van de SFC in Hongkong.

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 toezichhouders. 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

De Beheermaatschappij beweert op geen enkele manier dat de ontvangers van het Prospectus in aanmerking komen om de Aandelen 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 Aandelen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Aandelen mag worden aangeboden, verkocht of geleverd, of worden aangeboden of verkocht aan personen voor wederaanbieding of wederverkoop, direct of indirect, in Zuid-Korea of aan inwoners van Zuid-Korea, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving van Zuid-Korea.

Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkenningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V. is geregistreerd bij en valt onder toezicht van de Financial Sector Conduct Authority in Zuid-Afrika.

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 inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichthoudende instantie in Hongkong. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen. Dit document wordt verspreid door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"). Robeco valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission in Hongkong.

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. 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.