

Rotatie binnen Magnificent Seven

- Global Consumer Trends wint in augustus 0,2% in EUR (2,5% in USD)
- Grootste underperformance van Amerikaanse aandelen sinds Grote Financiële Crisis in 2009
- Nieuwe positie toegevoegd in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company

Track record van Robeco Global Consumer Trends (EUR) – 31 augustus 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	0.2%	0.2%	0.0%
Year to date	-0.8%	1.1%	-1.9%
1-year	5.1%	9.5%	-4.4%
3-year (ann.)	12.0%	11.8%	0.1%
10-year (ann.)	11.9%	10.6%	1.2%

Track record van Robeco Global Consumer Trends (USD) – 31 augustus 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	2.5%	2.5%	0.0%
Year to date	12.2%	14.3%	-2.1%
1-year	11.1%	15.8%	-4.7%
3-year (ann.)	17.8%	17.7%	0.1%
10-year (ann.)	12.4%	11.1%	1.2%

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

Bron: Robeco. Vóór aftrek van vergoedingen, op basis van bruto intrinsieke waarde. 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. 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. *MSCI All Country World Index.

De markt

Het thema van de Jackson Hole-conferentie dit jaar was de arbeidsmarkt. De vraag die op tafel lag was of er genoeg barsten in de arbeidsmarkt zijn om een renteverlaging in september te rechtvaardigen, iets wat de markt op dit moment bijna helemaal heeft ingeprijsd. De keerzijde is echter dat de inflatie nog altijd ruim boven de langetermijndoelstelling van 2% ligt en dat de VS dit jaar naar verwachting een tekort van bijna 6% van het bbp zal

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE VAN DE PORTEFEUILLEMANAGERS AUGUSTUS 2025

Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Jack Neele
Portefeuillemanager



Richard Speetjens
Portefeuillemanager

hebben. Om het bedrag te verlagen dat de federale overheid betaalt aan rente op de staatsschuld, heeft president Trump druk uitgeoefend op de Federal Reserve (Fed) om de rente te verlagen. Dit is onlangs geëscaleerd tot het ontslag van Fed-bestuurder Lisa Cook. Deze acties stellen de politieke onafhankelijkheid van de Fed ter discussie en zetten haar geloofwaardigheid op losse schroeven. Dit verlies aan geloofwaardigheid kan de leenkosten in de VS laten stijgen en uiteindelijk ook de activaprijzen en hun waardering ondermijnen.

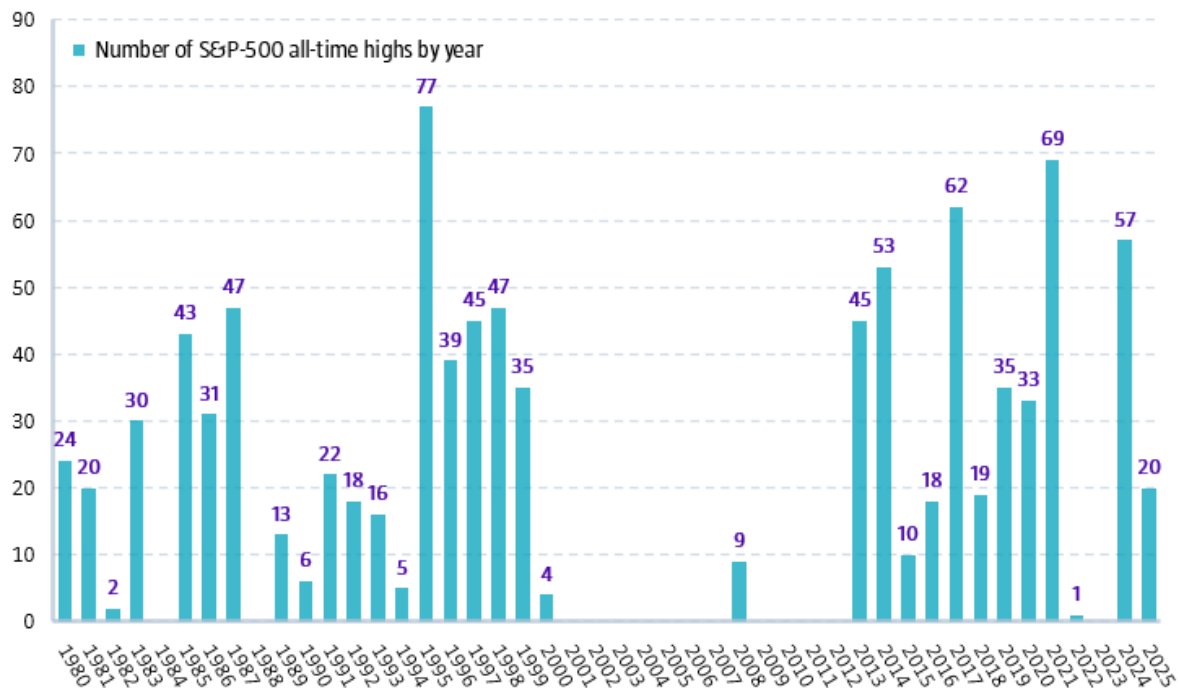
Figuur 1 | Ondanks de druk om de rente te verlagen kruipt de 30-jaarsrente op Amerikaanse Treasuries omhoog



Bron: Bloomberg.

Vreemd genoeg hebben de capriolen van Trump vooralsnog geen invloed op de aandelenmarkten. De S&P 500 Index bereikte zelfs een nieuw record op de voorlaatste dag van de maand. Tot nu toe dit jaar is de index al 20 keer op recordhoogte gesloten en gemiddelden wijzen erop dat er nog meer records zullen volgen in de tweede helft van het jaar.

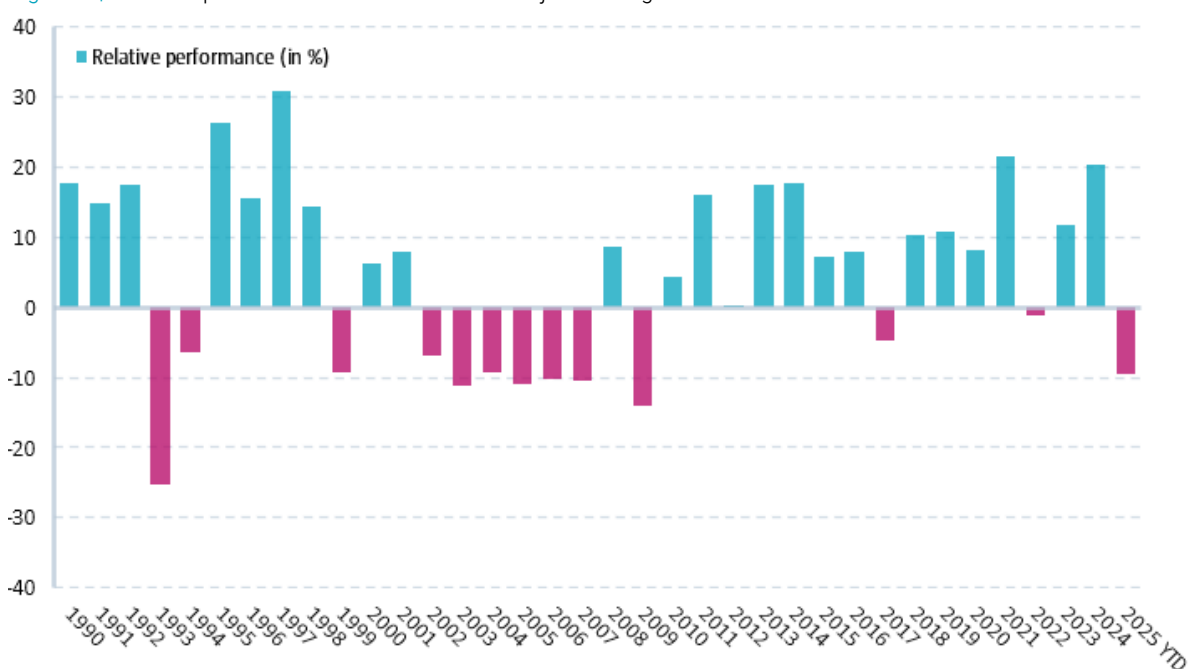
Figuur 2 | De S&P 500 Index heeft in 2025 al 20 keer een nieuw record neergezet



Bron: Baird Research.

Deze records vertellen echter niet het hele verhaal. Ondanks de stijging naar nieuwe pieken zijn Amerikaanse aandelen flink achtergebleven bij hun wereldwijde tegenhangers. Onderstaande grafiek toont de relatieve performance van de S&P 500 Index ten opzichte van de MSCI All Country World ex U.S. Index (beide in USD) en laat zien dat Amerikaanse aandelen op weg zijn naar de grootste underperformance ten opzichte van internationale aandelen sinds 2009. Voeg daar de zwakte van de Amerikaanse dollar aan toe en dan is het rendement op Amerikaanse aandelen voor veel buitenlandse beleggers in hun lokale valuta dit jaar zelfs negatief.

Figuur 3 | De underperformance van de S&P 500 dit jaar is de grootste sinds de Grote Financiële Crisis in 2009



Bron: Bloomberg.

Sinds de volatiliteit in april zijn de aandelenmarkten elke maand gestegen. De S&P 500 Index steeg in augustus met nog eens 1,9% en bracht daarmee het rendement year-to-date op 9,8%. De NASDAQ Composite Index, met veel technologienamen, steeg met 1,6%, aangevoerd door zwaargewichten door Apple en Alphabet, doordat de achterblijvers binnen de Magnificent Seven stegen, terwijl winnaars van dit jaar last hadden van winstnemingen. De Amerikaanse dollar daalde voor de zevende keer in acht maanden en kwam weer uit op 1,17 ten opzichte van de euro. De Euro Stoxx Index van grote Europese bedrijven steeg ook licht (+1,0%), terwijl in Japan de Topix Index zijn outperformance voortzette en met 4,5% steeg. Aandelen uit opkomende markten bleven ook stijgen, nu voor de achtste maand op rij, wat het rendement (in USD) year-to-date op 17,0% bracht, terwijl Chinese aandelen het hoogste niveau sinds 2015 bereikten!

Robeco Global Consumer Trends presteerde afgelopen maand in lijn met de index met een rendement van 0,2% (+2,5% in USD) vergeleken met een stijging van de MSCI AC World Index van 0,2% (+2,5% in USD). De strategie staat year-to-date op een rendement van -0,8% in EUR (+12,2% in USD), slechter dan de MSCI AC World Index van 1,1% in EUR (+14,3% in USD).

Wijzigingen in de portefeuille

We hebben afgelopen maand slechts een paar wijzigingen aangebracht in de portefeuille. We hebben onze positie in Beiersdorf verkocht, omdat het bedrijf futloze resultaten bekendmaakte en aangaf dat de margestijgingen in het boekjaar lager zouden uitvallen dan verwacht. We hebben een nieuwe positie toegevoegd in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, afgekort TSMC. TSMC is de grootste halfgeleiderfabrikant ter wereld en heeft een dominant aandeel in geavanceerde chipfabricage. Het strategische belang ervan wordt versterkt door de rol die het speelt bij het aandrijven van kritieke technologieën, van smartphones en elektrische voertuigen tot AI-datacenters en krachtige computertoepassingen.

Verder hebben we winst genomen op Netflix na een uitmuntende winst year-to-date en hebben we onze positie in O'Reilly Automotive verkleind, omdat de door de tarieven veroorzaakte prijsstijgingen tot uiting zijn gekomen in de waardering, die nu ongeveer 33x de winst over de komende 12 maanden bedraagt.

Terugblik op de performance

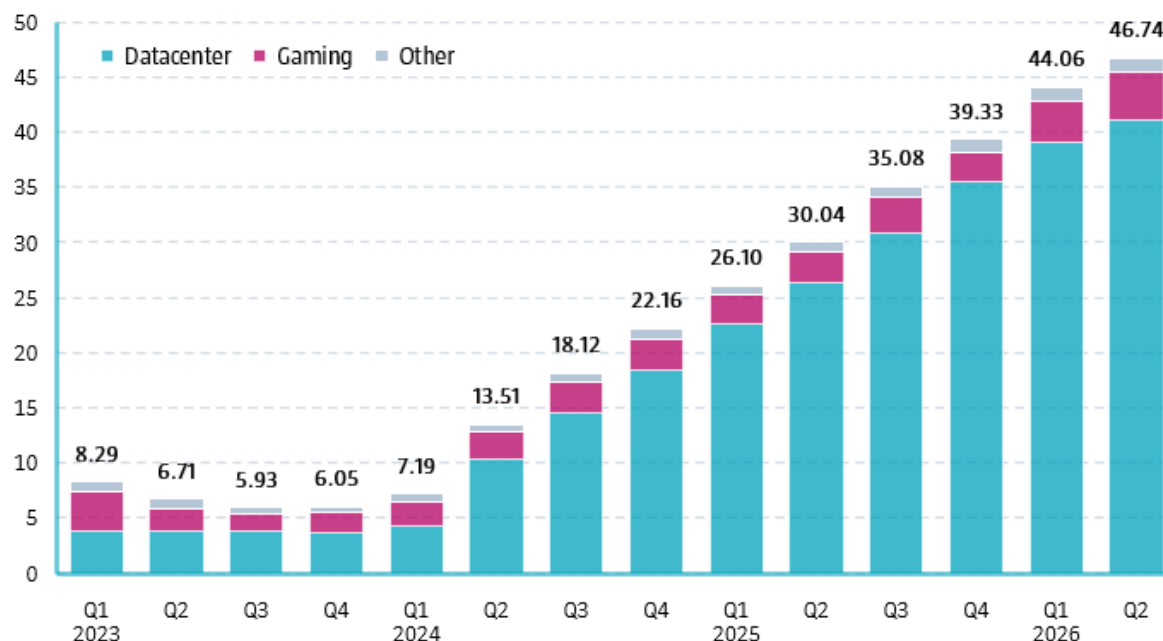
Onze exposure naar digitale transformatie van consumptie presteerde in augustus onder de markt, hoewel dit thema year-to-date een zeer positieve bijdrage blijft leveren. Die achterblijvende performance werd volledig gecompenseerd door een positieve bijdrage van zowel 'groei van de middenklasse' als 'gezondheid & welzijn'

Tabel 1 | De winnaars en verliezers

Positieve bijdrage	Negatieve bijdrage
IDEXX Laboratories	Coinbase
Sea	Meta Platforms
Galderma	Alcon

Binnen het thema **digitale transformatie van consumptie** daalden het aandeel van GPU-chipmaker NVIDIA met 2%, ook al rapporteerde het bedrijf sterke financiële resultaten over het tweede kwartaal van boekjaar 2026. De omzet steeg naar een kwartaalrecord van USD 46,7 miljard – een stijging van 6% ten opzichte van het vorige kwartaal en 56% op jaarbasis. Het belangrijke datacentersegment droeg USD 41,1 miljard bij en Blackwell, de nieuwste GPU-microarchitectuur (Graphics Processing Unit), zag de omzet daardoor met 17% stijgen. De brutomarges bedroegen 72,7% en zullen naar verwachting verder stijgen naarmate Blackwell zich uitbreidt.

Figuur 4 | De omzet van NVIDIA is sinds het eerste kwartaal van 2024 meer dan verdubbeld



Bron: NVIDIA, Bloomberg.

CEO Jensen Huang benadrukte verder dat NVIDIA USD 24,3 miljard heeft uitgekeerd aan aandeelhouders in de eerste helft van boekjaar 2026 en nog USD 14,7 miljard over heeft in zijn terugkoopprogramma. Op 26 augustus keurde de raad van bestuur nog eens USD 60 miljard goed voor de terugkoop van aandelen.

Afgelopen maand toonden de aandelenmarkten echter de eerste tekenen van rotatie. Onder de Magnificent Seven stegen de achterblijvers van dit jaar, zoals Apple en Alphabet, terwijl beleggers winst namen op de winnaars, met name Microsoft (-5%) en Meta Platforms (-4%). Het aandeel Alphabet steeg met 11% en bereikte een nieuw record, doordat het bedrijf een aantal nieuwe initiatieven aankondigde om AI in te bedden in zijn kerndiensten en de betrokkenheid van gebruikers (en advertentie-inkomsten) te stimuleren. Ondanks een maandwinst van 12% staan het aandeel Apple nog steeds negatief voor het hele jaar. De rotatie weg van AI-winnaars was gunstig voor het aandeel Apple, die was achtergebleven door een vermeend gebrek aan een AI-strategie.

Onze defensieve belangen binnen **gezondheidszorg en welzijn** deden het beter dan de markt als geheel. Het aandeel Idexx Laboratories, eigenaar van diergeneeskundige laboratoria, steeg maar liefst 21%, doordat de omzet en winst van het bedrijf over het tweede kwartaal de verwachtingen overtroffen. De sterke resultaten leidden tot een verhoging van de omzetprognose voor het hele jaar van USD 4,205 miljard naar USD 4,28 miljard en een verhoging van de verwachte winst per aandeel tussen USD 12,40 en USD 12,76. Idexx realiseerde een omzetgroei van 11% in het tweede kwartaal (9% organische groei), aangevoerd door de huisdierendivisie dankzij de plaatsing van een recordaantal instrumenten in een kwartaal. Vooral de IDEXX inVue Dx Analyser is populair, omdat deze diergeneeskundige klinieken geautomatiseerde, real-time bloedanalyses biedt zonder de noodzaak van het traditionele prepareren van objectglasjes. Dit vermindert de verwerkingstijd en het aantal fouten aanzienlijk, waardoor dierenartsen binnen 10 minuten een diagnose kunnen stellen.

Figuur 5 | Aandeel Idexx Laboratories volledig hersteld van de keiharde daling in 2022



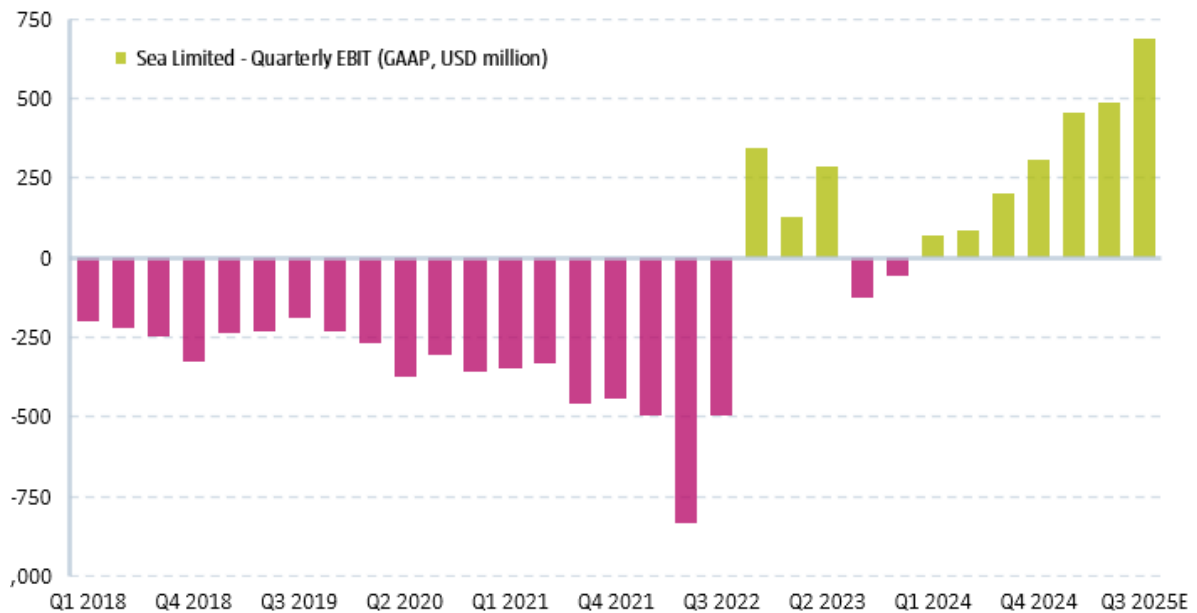
Bron: Bloomberg.

Galderma en Alcon, twee Zwitserse belangen binnen het thema 'gezondheid en welzijn', zetten hun tegengestelde trajecten voort. Het aandeel Galderma steeg nog eens 9,5% en staat nu year-to-date op een winst van 39%, doordat de markt voor injecteerbare esthetica verder aantrekt, terwijl zijn eczeemmedicijn Nemluvio ook sneller groeit dan verwacht. Aan de andere kant bleef het aandeel van oogverzorgingsbedrijf Alcon het moeilijk hebben met een verlies van nog eens 11%, de zesde negatieve maand in de afgelopen zeven maanden. Hoewel de groei naar verwachting zal verbeteren in de tweede helft van 2025, verlaagde het bedrijf de omzet- en winstverwachting voor het tweede kwartaal op rij.

Ons thema **opkomst van de middenklasse** deed het ook beter dan de algemene markt, dankzij de aanhoudend sterke resultaten van de activiteiten met exposure naar opkomende markten. Sea Ltd. uit Singapore zag zijn aandelenkoers aanzienlijk stijgen na het rapporteren van de sterkste omzetgroei sinds begin 2022, waarmee de verwachtingen van Wall Street ruimschoots werden overtroffen. Het bedrijf, eigenaar van e-commerceplatform Shopee, boekte een omzetstijging van 38% op jaarbasis naar USD 5,3 miljard, aanzienlijk meer dan de verwachting van analisten van iets minder dan USD 5 miljard. De e-commerceverkoop van Shopee stegen met 34% naar USD 3,8 miljard, terwijl SeaMoney, de digitale betalingstak, en Garena, de gamingdivisie, ook sterke prestaties lieten zien met een omzetgroei van respectievelijk 70% en 28%. De aangepaste EBITDA steeg met 85% naar USD 829,2 miljoen, een bewijs van de focus op winstgevendheid.

CEO Forrest Li benadrukte de toewijding van het bedrijf aan zowel groei als winstgevendheid op de lange termijn en merkte op dat Sea nu gepositioneerd is om expansie na te streven en tegelijkertijd de marges te verbeteren. Beleggers reageerden positief en de aandelen van Sea die in de VS genoteerd staan, stegen met 19%, waardoor de winst year-to-date maar liefst 76% bedraagt.

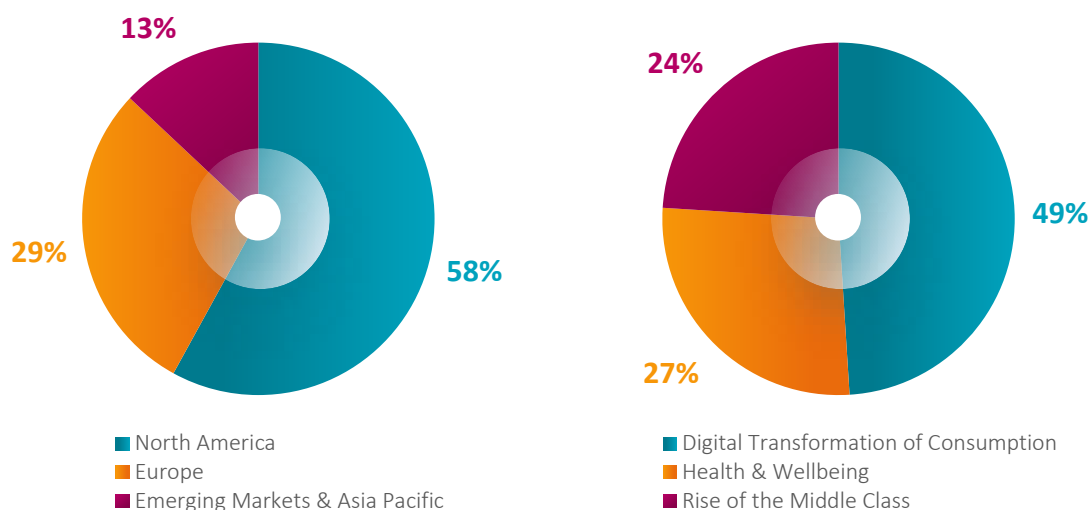
Figuur 6 | Sea Limited blijft verrassen met winstgevendheid en ligt op koers om USD 2,5 miljard aan EBIT te genereren in 2025



Bron: Bloomberg.

Chinese aandelen blijven wereldwijd tot de leiders behoren. Nu de Shanghai Composite het hoogste niveau in meer dan tien jaar heeft bereikt, wijzen de lokale A-aandelen op een positieve verandering met betrekking tot de binnenlandse economie, voordat de werkelijke macrocijfers dit beeld valideren. Naast de lokaal genoteerde aandelen profiteren ook de in Hongkong genoteerde aandelen. Het aandeel Tencent zette zijn sterke recente performance voort, met een stijging van nog eens 8% naar een plus van meer dan 40% tot nu toe in 2025. Helaas doet EV-fabrikant BYD niet mee aan de uitbundigheid, doordat hevige concurrentie en margedruk het aandeel tegenhouden. Het aandeel BYD daalde 1% in augustus.

Figuur 7 | Overzicht regio's en trends – 31 augustus 2025



Bron: Robeco. Dit is het huidige overzicht op de hierboven vermelde datum en is geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen. Het noemen van deze regio's of trends betekent niet automatisch dat de beleggingen daarin winstgevend zijn of waren.

Tabel 2 | Top 10 wegingen – 31 augustus 2025

Onderneming	Trend	Weging
1 NVIDIA	Informatietechnologie	7,1%
2 Microsoft	Informatietechnologie	5,3%
3 Netflix	Communicatiediensten	5,1%
4 Meta Platforms	Communicatiediensten	4,8%
5 Amazon.com	Consument cyclisch	3,9%
6 Mastercard	Financiële dienstverlening	3,3%
7 Uber Technologies	Industrie & dienstverlening	3,1%
8 Tencent Holdings	Communicatiediensten	3,0%
9 Galderma Group	Gezondheidszorg	2,9%
10 Alphabet	Communicatiediensten	2,8%
Totaal		41,4%

Bron: Robeco. Bovenstaande cijfers kunnen afwijken van die in de maandelijkse factsheets doordat de bronnen niet hetzelfde zijn. De ondernemingen in deze tabel dienen enkel ter illustratie van de beleggingsstrategie op de vermelde datum. Er kan niet worden gegarandeerd dat de strategie/het fonds de ondernemingen in de toekomst in overweging zal nemen. Over de toekomstige ontwikkeling van de ondernemingen kan geen uitspraak worden gedaan.

Vooruitzichten

Gezien de onzekere macro-economische en geopolitieke omgeving lijkt onze stijl gericht op hoogwaardige groei zeer geschikt voor het huidige beleggingsklimaat. We geloven nog steeds dat langetermijnbeleggers zich moeten richten op hoogwaardige bedrijven met waardevolle immateriële activa, hoge marges en een superieur rendement op kapitaal. Bedrijven met deze eigenschappen genereren historisch gezien een bovengemiddeld rendement en bieden neerwaartse bescherming. Daarnaast genereren zulke bedrijven doorgaans ook een gezonde omzet- en winstgroei en daarom verwachten we een aantrekkelijk langetermijnrendement.

Daarnaast vinden we de hoge waarderingen van deze bedrijven gerechtvaardigd, gezien de kwaliteit van hun bedrijfsmodellen, de hoge winstgroei en de duurzaamheid van hun franchise.

Algemeen

- Robeco Global Consumer Trends is een longonlyaandelenfonds onder de paraplu van het in Luxemburg genoteerde Robeco Capital Growth Fund. Het fonds heeft EUR- en USD-fondsklassen.
- Het beheerde vermogen van de strategie bedraagt EUR 5,2/USD 6,1 miljard en is afkomstig van particuliere en institutionele klanten en klanten via banken.
- Winnaar van de Lipper Fund Award elk jaar gedurende de periode 2013-2020. Het fonds heeft voor de meeste van zijn fondsklassen een 'Bronze' rating van Morningstar.

Beleggingsteam

Groeibeglegger Jack Neele (26 jaar ervaring) begon in 2007 als fondsmanager en kreeg in 2010 versterking van Richard Speetjens (25 jaar ervaring). Technologieanalist Daniel Ernst (30 jaar ervaring) is sinds november 2020 lid van het Global Consumer Thematic-team van Robeco, en analist voor de consumentensectoren Sam Brasser is dat sinds juni 2021 (5 jaar ervaring). In november 2024 heeft Teun Evers zich bij het team gevoegd als analist.

Beleggingsfilosofie

- Onze missie is de komende tien jaar te profiteren van de stijgende consumentenbestedingen door te focussen op langlopende trends. Het fonds richt zich op dit moment op drie trends: 'de digitale transformatie van consumptie', 'de opkomst van de middenklasse' en 'gezondheid en welzijn'.
- We combineren onze top-downallocatie in deze consumententrends met aandelenkeuze binnen deze trends. Daarbij baseren we onze keuze op zowel fundamenteel als kwantitatief onderzoek.

Langetermijntrends

Digitale transformatie van consumptie

- De digitale transformatie van consumptie verandert het wereldwijde consumentengedrag door een versnelde verschuiving naar mobiele, platformgebaseerde en AI-verrijkte ervaringen, waardoor bedrijven als Amazon, Spotify en NVIDIA onevenredig veel waarde kunnen halen uit digitale ecosystemen die in ontwikkeling zijn.



Opkomst van de middenklasse

- De toenemende welvaart zal zorgen voor een sterke groei van lokale consumentenbestedingen in opkomende markten, terwijl geopolitieke druk en risico's in toeleveringsketens de lokale consumentenbestedingen een impuls geven in ontwikkelde markten. Bedrijven als Tencent, Mercadolibre en Costco zijn klaar om hiervan te profiteren.



Gezondheid en welzijn

- Nu consumenten steeds meer prioriteit geven aan lichamelijk en geestelijk welzijn – versneld door bewustzijn na de pandemie en ondersteund door innovatie in gezondheidszorg en levensstijlproducten – zijn bedrijven die gepositioneerd zijn op het snijvlak van wetenschap, personalisatie en toegankelijkheid klaar om op de lange termijn een outperformance te realiseren. Voorbeelden zijn EssilorLuxottica, IDEXX Laboratories en Galderma.



Belangrijke informatie

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.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers

Dit document mag in de VS worden verspreid door Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), een beleggingsadviseur die geregistreerd staat bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC). Een dergelijke registratie dient niet te worden opgevat als een goedkeuring van Robeco US door de SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. wordt beschouwd als een "deelnemende gelieerde partij" en sommige medewerkers zijn "verbonden personen" van Robeco US volgens de relevante SEC-richtlijnen voor 'no action'. Medewerkers die zijn geïdentificeerd als verbonden personen van Robeco US verrichten activiteiten die direct of indirect verband houden met de beleggingsadviesdiensten van Robeco US. In dat geval worden deze personen geacht op te treden namens Robeco US. De SEC-regels zijn alleen van toepassing op klanten, potentiële klanten en beleggers van Robeco US. Robeco US is een volledige dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), een Nederlandse

beleggingsmaatschappij met hoofdkantoor in Rotterdam, Nederland. Robeco US is gevestigd op 230 Park Avenue, 33e verdieping, New York, NY 10169.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers in het buitenland – Reg. S.

Het Robeco Capital Growth Funds is niet geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. Geen van de aandelen mag worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan een 'US person'. Een 'US person' is gedefinieerd als (a) een persoon die een burger of inwoner is van de Verenigde Staten voor de federale inkomstenbelasting; (b) een onderneming, vennootschap of ander lichaam die/dat is opgericht naar Amerikaans recht of is gevestigd in de Verenigde Staten; (c) een vermogen of trust waarvan de inkomsten onderhevig zijn aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht of deze inkomsten effectief betrekking hebben op een Amerikaanse transactie of onderneming. Dit materiaal mag in de Verenigde Staten alleen worden verspreid aan een persoon die een 'distributeur' is of die geen 'US person' is, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).

Aanvullende informatie voor in Australië gevestigde beleggers

Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), dat volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners hoeft te hebben. Robeco Hong Kong Limited valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission en onder de wetgeving van Hongkong. Deze wetgeving kan afwijken van de wetgeving in Australië. Dit document wordt alleen verspreid naar zakelijke klanten zoals gedefinieerd in de Corporations Act van 2001 (Cth). Dit document mag niet worden gedistribueerd of verspreid, hetzij direct of indirect, aan personen die in een andere klasse vallen. Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië.

Aanvullende informatie voor in Nieuw- Zeeland gevestigde beleggers

In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van Schedule 1 van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Nieuw-Zeeland.

Aanvullende informatie voor in Oostenrijk gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Oostenrijkse Wet toezicht effectenverkeer.

Aanvullende informatie voor in Brazilië gevestigde beleggers

Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht in Brazilië. Derhalve is het Fonds niet geregistreerd en zal het fonds ook niet geregistreerd worden bij de Braziliaanse Securities Commission (CVM) en het fonds is evenmin ingediend bij de voornoemde instelling voor goedkeuring. Documenten die verband houden met het Fonds en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden verstrekt aan het publiek in Brazilië, aangezien het Fonds niet genoteerd is aan een beurs in Brazilië, en evenmin mogen ze worden gebruikt in samenhang met een aanbieding voor inschrijving op of verkoop van effecten aan het publiek in Brazilië.

Aanvullende informatie voor in Brunei gevestigde beleggers

Het Prospectus heeft betrekking op een particuliere collectieve beleggingsregeling die niet onderworpen is aan enige vorm van binnenlandse regulering door de Autoriti Monetari Brunei Darussalam ("Autoriteit"). Het Prospectus is uitsluitend bedoeld voor verspreiding onder specifieke categorieën beleggers, zoals gespecificeerd in paragraaf 20 van de Securities Market Order, 2013, en mag bijgevolg niet worden overhandigd aan, of vertrouwd worden door, een particuliere cliënt. De Autoriteit is niet verantwoordelijk voor het controleren of verifiëren van enig prospectus of andere documenten in verband met deze collectieve beleggingsregeling. De Autoriteit heeft het Prospectus of andere bijbehorende documenten niet goedgekeurd en heeft geen stappen ondernomen om de informatie in het Prospectus te verifiëren, en draagt daarvoor geen enkele verantwoordelijkheid. De deelnemingen waarop het Prospectus betrekking heeft, kunnen illiquide zijn of onderworpen zijn aan beperkingen op hun doorverkoop. Potentiële kopers van de aangeboden deelnemingen dienen daar hun eigen due diligence op uit te voeren.

Aanvullende informatie voor in Canada gevestigde beleggers

Geen beurstoezichthouder of vergelijkbare autoriteit in Canada heeft dit document of de voordelen van de hierin beschreven effecten beoordeeld of op welke manier dan ook goedgekeurd, en elke hiermee strijdige verklaring is een overtreding. Robeco Institutional Asset Management B.V. verlaat zich op de vrijstelling voor internationale dealers en internationale adviseurs in Quebec en heeft McCarthy Tétrault LLP aangesteld als diens agent voor dienstverlening in Quebec.

Aanvullende informatie voor in Chili gevestigde beleggers

Noch Robeco noch de Fondsen zijn geregistreerd bij de *Comisión para el Mercado Financiero* conform wetnummer 18.045, de *Ley de Mercado de Valores* en daaronder vallende regulering. Dit document is niet bedoeld als een aanbod of uitnodiging voor inschrijving voor of de aankoop van aandelen van het Fonds in Chili, behalve aan specifieke personen die op eigen initiatief deze informatie hebben aangevraagd. Het moet derhalve worden behandeld als een 'persoonlijk aanbod' volgens artikel 4 van de *Ley de Mercado de Valores* (een aanbod dat niet is gericht aan het grote publiek of aan een bepaalde sector of specifieke groep van het publiek).

Aanvullende informatie voor in Colombia gevestigde beleggers

Dit document is niet bedoeld als openbare aanbieding in de Republiek Colombia. De aanbieding van het fonds is gericht op minder dan 100 specifiek geselecteerde beleggers. Het fonds mag niet worden gepromoot en op de markt worden gebracht in Colombia of aan inwoners van Colombia, tenzij genoemde promotie en vermarkting plaatsvinden conform Besluit 2555 uit 2010 en andere toepasselijke wet- en regelgeving in verband met de promotie van buitenlandse fondsen in Colombia. De verspreiding van dit prospectus en de

aanbieding van aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan beperkingen onderhevig zijn. De informatie in dit prospectus dient slechts als algemene richtlijn. Het is de verantwoordelijkheid van personen die in het bezit zijn van dit prospectus en die wensen in te schrijven op aandelen om zich op de hoogte te stellen van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zich daaraan te houden. Potentiële inschrijvers op de aandelen dienen zelf informatie in te winnen over mogelijk toepasselijke wettelijke vereisten, regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en geldende belastingvoorschriften in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben.

Aanvullende informatie voor in het Dubai International Financial Centre (DIFC) in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) gevestigd te Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) valt onder toezicht van de Dubai Financial Services Authority ("DFSA") en doet alleen zaken met professionele klanten of tegenpartijen op de markt, niet met particuliere personen in de zin van de DFSA.

Aanvullende informatie voor in Frankrijk gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V. mag in Frankrijk zijn diensten aanbieden. Robeco Frankrijk is een dochteronderneming van Robeco en richt zich op het promoten en distribueren van de fondsen van de groep aan professionele beleggers in Frankrijk.

Aanvullende informatie voor in Duitsland gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Duitse Wet op de effectenhandel.

Aanvullende informatie voor in Hongkong gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in de Securities and Futures Ordinance (Cap 571) en de daarvan afgeleide wetgeving van Hongkong. Dit document wordt verstrekt door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), dat onder toezicht van de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong valt. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de SFC. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

Aanvullende informatie voor in Indonesië gevestigde beleggers

Het Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop, noch een verzoek tot aankoop van effecten in Indonesië.

Aanvullende informatie voor in Italië gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en particuliere en professionele klanten (zoals beschreven in artikel 26 (1) (b) en (d) in de Consob-Verordening Nr. 16190 van 29 oktober 2007). Indien dit document ter beschikking wordt gesteld aan distributeurs en door hen bevoegde personen voor promotie- en marketingactiviteiten, mag dit document alleen worden gebruikt voor het doel waarvoor het is ontworpen. Het is niet toegestaan de gegevens en informatie in dit document te gebruiken voor de communicatie met toezichthouders. Dit document bevat geen informatie om, concreet, de beleggingstendens te bepalen en daarom kunnen, en mogen, op basis van dit document geen beleggingsbeslissingen worden genomen.

Aanvullende informatie voor in Japan gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en wordt verspreid door Robeco Japan Company Limited, geregistreerd in Japan als Financial Instruments Business Operator, [de directeur van Kanto Local Financial Bureau (FIBO) registratienummer 2780, lid van Japan Investment Advisors Association].

Aanvullende informatie voor in Zuid-Korea gevestigde beleggers

Er wordt niet beweerd dat de ontvangers van het document in aanmerking komen om de Fondsen te verwerven onder de wetten van Zuid-Korea, waaronder, maar niet beperkt tot, de Foreign Exchange Transaction Act en de voorschriften in het kader daarvan. De Fondsen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Fondsen mag worden aangeboden, verkocht of geleverd, of worden aangeboden of verkocht aan personen voor wederaanbieding of wederverkoop, direct of indirect, in Zuid-Korea of aan inwoners van Zuid-Korea, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving van Zuid-Korea.

Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

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

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

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

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 Fondsen mogen buiten Taiwan beschikbaar worden gesteld voor aankoop buiten Taiwan door in Taiwan gevestigde beleggers, maar mogen niet in Taiwan worden aangeboden of verkocht. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichhoudende instantie in Taiwan. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers

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

Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Sommige Fondsen waarnaar wordt verwezen in dit marketingmateriaal, zijn geregistreerd bij de UAE Securities and Commodities Authority (de "Authority"). Van alle geregistreerde Fondsen is informatie te vinden op de website van de Authority. De Authority aanvaardt geen 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. Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele klanten en is niet bedoeld voor openbaar gebruik.

Aanvullende informatie voor in Uruguay gevestigde beleggers

De verkoop van het Fonds wordt aangemerkt als een onderhandse plaatsing conform paragraaf 2 van wet 18.627 van Uruguay. Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht aan het publiek in Uruguay, met uitzondering van omstandigheden waarin geen sprake is van openbare aanbieding of verspreiding onder de wet- en regelgeving van Uruguay. Het Fonds is en wordt niet geregistreerd bij de Financial Services Superintendency van de Centrale Bank van Uruguay. Het Fonds komt overeen met beleggingsfondsen die geen beleggingsfondsen zijn in de zin van de herziene wet 16.774 van Uruguay van 27 september 1996.

© Q3/2025 Robeco