

Fonds bleibt im 1. Quartal trotz sehr guter Entwicklung im März leicht hinter dem Index zurück

- Aussicht auf Leitzinssenkungen in entwickelten Ländern treibt Aktienkurse weiter nach oben
- Niedriges IT-Engagement und Aktienausswahl im Konsumbereich belasten relatives Quartalsergebnis
- Titelauswahl in den Sektoren Finanzen und Industrie erfolgreich

Rückblick: Globale Aktien erzielen weitere Kursgewinne angesichts solider Konjunkturdaten aus den USA und dem Euroraum

Die weltweiten Aktienmärkte entwickelten sich im ersten Quartal positiv, während in einigen entwickelten Volkswirtschaften – vor allem in den USA – recht solide Konjunkturdaten veröffentlicht wurden. Das Wachstum in der Eurozone überraschte positiv, während die Wirtschaftslage in Großbritannien, in Kanada, Japan und Australien schwach blieb. In den entwickelten Volkswirtschaften verbesserten sich die Aussichten auf Zinssenkungen der Zentralbanken im weiteren Verlauf des Jahres allgemein. Dies verlieh den Aktienmärkten Rückenwind.

In den USA setzten die Aktien ihren Aufwärtstrend im März fort, da die US-Notenbank (Fed) auf ihrer Sitzung am 20. März die Aussicht auf bevorstehende Zinssenkungen bekräftigte. Unterstrichen wurde dies durch die aktualisierte Zusammenfassung der Wirtschaftsprognosen der Fed, einschließlich der Zinsprojektionen, sowie durch die Kommentare des Fed-Vorsitzenden Jerome Powell. Der S&P 500 Index legte im Berichtsmonat um 3,22 % zu, unterstützt von einem leichten Rückgang der Renditen. Dies sorgte bei Anleihen für den ersten monatlichen Wertzuwachs im laufenden Jahr. So gewann der Bloomberg US Aggregate Bond Index um 0,92 % hinzu. Der S&P 500 beendete den Monat auf einem Rekordhoch, seinem 22. in diesem Jahr. Im Quartal legte der S&P 500 um 10,56 % zu. Das ist der beste Jahresauftakt seit 2019 und der zweite Quartalsgewinn in Folge in einer Größenordnung von über 10 %, was seit dem 2. Weltkrieg nur achtmal vorkam.

„In den entwickelten Volkswirtschaften verbesserten sich die Aussichten auf Zinssenkungen der Zentralbanken im weiteren Verlauf des Jahres allgemein. Dies verlieh den Aktienmärkten Rückenwind“

Den zweiten Monat in Folge erzielten alle elf Sektoren, aus denen sich der S&P 500 Index zusammensetzt, im März Zuwächse. An der Spitze stand der Energiesektor, der um 10,60 % zulegte, da sich Rohöl der Sorte WTI im Monatsverlauf um 4,02 % verteuerte und bei 82,41 USD/Barrel schloss. Es war das erste Mal seit November 2023, dass der Ölpreis wieder über 80 USD/Barrel lag. Auch der Benzinpreis stieg im Lauf des Monats von 3,82 USD auf

AKTUELLER BERICHT DER PORTFOLIOMANAGER 1. Q 2024

Marketingmaterialien für professionelle Investoren – nicht zur weiteren Verbreitung



Chris Hart
Portfolio Manager



Josh Jones
Portfolio Manager

3,97 USD pro Gallone. Beeinflusst wurden die Preise durch die Produktionskürzungen der OPEC+-Länder, einer Verringerung der Anzahl von Bohrseln in den USA und russische Angriffe auf die Energieinfrastruktur der Ukraine.

Die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkte der entwickelten Staaten und der Schwellenländer fiel im März uneinheitlich aus. Der MSCI EAFE Index für Aktien aus Industrieländern übertraf den S&P 500 Index sowohl in lokaler Währung als auch in US-Dollar (4,12 % bzw. 3,40 %). Unterdessen blieb der MSCI Emerging Markets Index hinter dem S&P 500 Index zurück (3,06 % in lokaler Währung; 2,52% in US-Dollar).

Tabelle 1 – Fondsperformance in USD

	März	1. Quartal 2024	Sechs Monate	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Seit Auflegung (August 2013)
Global Premium Equities, vor Abzug von Gebühren	5,82 %	8,10 %	18,81 %	20,20 %	9,42 %	11,45 %	9,56 %
MSCI World Index (Nettorendite)	3,21 %	8,88 %	21,31 %	25,11 %	8,60 %	12,07 %	9,98 %

Die obigen Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf die Anteilklasse D USD des Robeco Global Premium Equities UCITS-Fonds. Die Wertentwicklung anderer Anteilklassen kann davon abweichen. Die Wertentwicklung für Zeiträume von mehr als einem Jahr ist annualisiert. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Ergebnisse in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Performance. In der Praxis werden Verwaltungsgebühren und weitere Kosten belastet. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Datenstand: 31. März 2024.

Quellen: Robeco, Boston Partners.

Tabelle 2 – Fondsperformance in EUR

	März	1. Quartal 2024	Sechs Monate	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Seit Auflegung (01-2005)
Global Premium Equities, vor Abzug von Gebühren	6,02 %	10,57 %	16,47 %	20,91 %	12,55 %	12,32 %	9,56 %
MSCI World Index (Nettorendite)	3,42 %	11,37 %	18,92 %	25,86 %	11,71 %	12,95 %	8,77 %

Die obigen Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf die Anteilklasse D EUR des Robeco Global Premium Equities UCITS-Fonds. Die Wertentwicklung anderer Anteilklassen kann davon abweichen. Die Wertentwicklung für Zeiträume von mehr als einem Jahr ist annualisiert. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Ergebnisse in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Performance. In der Praxis werden Verwaltungsgebühren und weitere Kosten belastet. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Datenstand: 31. März 2024.

Quellen: Robeco, Boston Partners.

Während des Quartals blieben beide internationalen Benchmarks hinter dem S&P 500 Index in lokalen Währungen zurück, wobei der MSCI EAFE Index eine Rendite von 10,10 % und der MSCI Emerging Markets Index ein Plus von 4,57 % erzielte. Die Ergebnisse waren in Dollar gerechnet niedriger (EAFE: 5,93 %; EM: 2,44 %), denn der Dollar stieg gegenüber einem Währungskorb aus dem Euro, dem Schweizer Franken, dem japanischen Yen, dem kanadischen Dollar, dem britischen Pfund und der schwedischen Krone um 3,17 % und gegenüber dem MSCI Emerging Markets

Currency Index um 0,94 %. Der MSCI Emerging Markets Index wird weiterhin von Verlusten am Aktienmarkt Chinas belastet, der im Dreimonatszeitraum um 1,71 % in Yuan und um 2,19 % in Dollar zurückging.

Performance: Fonds wegen begrenzten Engagements im IT-Sektor im Rückstand, Industrietitel dagegen im 1. Quartal im Vorteil

Der Global Premium Equities-Fonds blieb im Berichtsquartal hinter seiner Benchmark zurück. Dies ist in erster Linie auf sein begrenztes Engagement im Sektor Informationstechnologie sowie auf die Underperformance seiner Positionen in dem Sektor zurückzuführen. Stark übergewichtete Positionen und eine erfolgreiche Aktienausswahl bei Industrie- und Finanztiteln kamen dagegen dem relativen Ergebnis zugute.

Die Titel mit den größten negativen Beiträgen im Berichtszeitraum waren JD Sports, ein Einzelhändler für Sportbekleidung, und Reckitt Benckiser, ein Unternehmen aus dem Bereich Gesundheit und Hygiene. Der Aktienkurs von JD Sports gab nach, nachdem das Unternehmen seine Prognosen für den Gesamtjahresgewinn vor Steuern gesenkt hatte. Wir beendeten daher unsere Position in dem Titel.

Tabelle 3 – Performancebeiträge

Sektor	Fonds			MSCI World			Abweichung			Attributionsanalyse		
	Durchschnittliches Gewicht	Gesamtrendite	Beitrag zum Anlageergebnis	Durchschnittliches Gewicht	Gesamtrendite	Beitrag zum Anlageergebnis	Durchschnittliches Gewicht	Gesamtrendite	Beitrag zum Anlageergebnis	Allokationseffekt	Auswahleffekt	Gesamteffekt
Kommunikationsdienste	2,74	1,07	0,03	7,41	13,00	0,96	-4,67	-11,94	-0,93	-0,18	-0,34	-0,52
Nicht-Basis-konsumgüter	8,38	1,93	0,01	10,74	6,84	0,73	-2,36	-4,91	-0,72	0,05	-0,53	-0,48
Basis-konsumgüter	9,37	2,80	0,25	6,69	3,50	0,23	2,68	-0,70	0,01	-0,16	-0,08	-0,24
Energie	7,97	5,12	0,43	4,36	10,10	0,41	3,61	-4,99	0,01	0,08	-0,41	-0,33
Finanzen	24,96	13,48	3,32	15,11	10,65	1,58	9,85	2,83	1,74	0,15	0,70	0,86
Gesundheit	9,14	6,62	0,59	12,22	7,66	0,96	-3,08	-1,03	-0,36	0,02	-0,09	-0,07
Industrie	21,07	16,20	3,48	11,04	9,73	1,06	10,02	6,46	2,42	0,11	1,31	1,42
Informationstechnologie	7,57	3,09	0,18	23,76	12,35	2,97	-16,19	-9,26	-2,79	-0,51	-0,75	-1,26
Grundstoffe	5,55	6,51	0,35	3,87	3,44	0,10	1,68	3,07	0,25	-0,08	0,17	0,09
Immobilien	0,10	-2,24	-0,01	2,33	-0,31	-0,02	-2,23	-1,93	0,01	0,21	0,01	0,22
Versorger	3,14	-6,67	-0,30	2,46	1,49	0,02	0,68	-8,16	-0,32	-0,08	-0,28	-0,36
Gesamt	100,00	8,33	8,33	100,00	9,01	9,01	--	-0,67	-0,67	-0,38	-0,29	-0,67

Bestandsdaten für den Robeco BP Global Premium Equities-Fonds und den MSCI World Index im Zeitraum vom 29.03.2023 bis 29.03.2024. Bitte beachten Sie, dass sich alle Zahlen in der obigen Tabelle auf die US-Performance beziehen, die keine bargeldnahen Anlagen enthält, in US-Dollar berechnet wird und keine anteilklassenspezifischen Unterschiede berücksichtigt. Die Zahlen zu den Performancebeiträgen können sich von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterscheiden. Wenn Sie weitere Informationen zu Ihrer jeweiligen Anteilsklasse wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Ansprechpartner bei Robeco.

Quellen: Robeco, Boston Partners.

Unterdessen fielen die Aktien von Reckitt, nachdem ein US-Geschworenengericht den Konsumgüterkonzern Mead Johnson in einem Zivilverfahren zur Zahlung von 60 Mio. US-Dollar verurteilt hatte. Wir haben unsere entsprechende Position im Laufe des Quartals aufgelöst.

Zu den Aktien mit den besten positiven Beiträgen der Strategie gehörten der deutsche Rüstungskonzern Rheinmetall, das japanische Elektronik- und Maschinenbauunternehmen Mitsubishi Heavy Industries und der multinationale Baustoffkonzern CRH. Die Rheinmetall-Aktie stieg nach der Bekanntgabe der Ergebnisse, wonach sich der Auftragseingang im Jahr 2023 in etwa verdoppelt hat und das Management für 2024 einen weiteren Auftragszuwachs von 50 % erwartet.

Die Aufträge bei Mitsubishi Heavy stiegen im Quartal um mehr als 40 %. Maßgeblich dazu beitrug die Nachfrage in den Bereichen Kernkraft sowie Verteidigung und Raumfahrt, was wir als gutes Zeichen hinsichtlich des Wachstums in den kommenden Jahren betrachten. CRH hingegen hat kürzlich ein relativ erfolgreiches Geschäftsjahr mit einem Umsatzwachstum von 7 % und einem EBITDA-Wachstum (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) von 15 % beendet. Das Unternehmen stellt weiterhin eine starke Preissetzungsmacht und Kostenkontrolle unter Beweis.

Alles in allem meinen wir, dass die gesamtwirtschaftlichen Bedingungen in ausgewählten Märkten zumindest stabil – und möglicherweise sogar günstig – sind. Wir glauben, dass ein solches Umfeld Bottom-up-Aktienpickern im weiteren Jahresverlauf weiterhin Möglichkeiten zur Erzielung von Mehrwert bieten sollte.

Tabelle 4 – Eigenschaften des Fonds und der Benchmark-Indizes im Vergleich

	Global Premium Equities	MSCI World Index
Marktkapitalisierung: Gewichteter Durchschnitt	74,6 Mrd. US-Dollar	535,4 Mrd. US-Dollar
Marktkapitalisierung: Median	27,1 Mrd. US-Dollar	19,1 Mrd. US-Dollar
Dividendenrendite	2,9 %	1,8 %
Kurs-Gewinn-Verhältnis (Ifd. Geschäftsjahr)	10,4	17,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	3,3
Rendite auf den freien Cashflow: Medianwert	4,5 %	2,3 %
Rendite auf das Betriebsvermögen (5 Jahre)	20,3 %	25,5 %
Eigenkapitalrendite (5 Jahre)	10,9 %	12,0 %

Quellen: Robeco, Boston Partners.

Ausblick: Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen sinkt, aber Gewinne und US-Wirtschaftswachstum erscheinen positiv

Sowohl die fundamentalen als auch die saisonalen/technischen Rahmenbedingungen für Aktien sind weiterhin ermutigend, zumindest kurz- bis mittelfristig. So dürfte sich das Gewinnwachstum der Unternehmen im S&P 500 Index laut FactSet von 3,4 % im ersten Quartal 2024 auf 17,2 % im vierten Quartal beschleunigen. Was saisonale Muster anbelangt, so war der April seit dem 2. Weltkrieg der zweitbeste Monat des Jahres für den S&P 500, der dann in mehr als 70 % der Fälle einen durchschnittlichen Wertzuwachs von 1,56 % erzielte. Nur im Dezember 2023 waren die Ergebnisse besser.

Technische Betrachtung:

- Seit dem 2. Weltkrieg hat der S&P 500, wenn er fünf Monate in Folge positive Gewinne erzielt hat, in 82,8 % der Fälle in den nächsten sechs Monaten und in 92,9 % der Fälle in den nächsten zwölf Monaten positive Renditen erzielt. Dabei betragen die Zuwächse im Durchschnitt 6,2 % bzw. 12,5 %.
- Wenn die Renditen des S&P 500 im ersten Quartal mehr als 10 % betragen, waren die Renditen für den Rest des Jahres in 95 % der Fälle positiv – mit einem durchschnittlichen Anstieg von 9,8 %.
- In den sieben vorangegangenen Fällen, in denen der S&P 500 Index in Folge Quartalsgewinne von mehr als 10 % aufwies, erzielte der Index in den folgenden 12 Monaten sechsmal weitere Zuwächse in einer durchschnittlichen Größenordnung von +12,27 %.

Neben dem geopolitischen Risiko und dem Inflations-/Zinsrisiko sind die hohen Bewertungen und die optimistische Stimmung der Anleger, die „einzigen“ verbliebenen Auslöser potenzieller Rückschläge für Aktien. Die Titel im S&P 500 Index werden mit einem durchschnittlichen Kurs/Gewinn-Verhältnis von 20,95 gehandelt. Dem steht ein 30-Jahres-Mittel von 16,47 gegenüber. Der BOE-Volatilitätsindex (VIX) liegt bei 13,01 im Vergleich zu seinem 30-jährigen Durchschnitt von 20. Der von der American Association of Individual Investors (AAII) angegebene Bull/Bear-Spread befindet sich auf dem höchsten Stand seit November letzten Jahres. Das Exposure der National Association of Active Investment Managers (NAAIM) gegenüber den US-Aktienmärkten hat den höchsten Stand seit 2021 erreicht. Und mit 0,57 % liegt die Risikoprämie des S&P 500 im untersten Dezil der Werte der letzten 30 Jahre.

Das sieht aus wie das Umfeld für einen alles entscheidenden Kampf zwischen Bullen und Bären!

Wichtige Informationen

Robeco Institutional Asset Management B.V. verfügt über eine Zulassung als Manager von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und alternativen Investmentfonds (AIFs) ("Fonds") der niederländischen Finanzmarktbehörde in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren vorgesehen. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden und Kundinnen sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. Robeco Institutional Asset Management B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) haften nicht für Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments resultieren. Wer diese Informationen nutzt und in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringt, trägt selbst dafür Verantwortung zu prüfen, ob es ihm nach den MiFID II-Bestimmungen gestattet ist, diese Informationen zu erhalten. Soweit diese Informationen als ein annehmbarer und angemessener geringfügiger nicht-monetärer Vorteil gemäß MiFID II anzusehen sind, müssen Nutzer dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringen, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernommen. Das vorliegende Dokument ist ohne weitere Erklärungen nicht als vollständig zu betrachten. Meinungen, Schätzungen und Prognosen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wenn Sie unsicher sind, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. Dieses Dokument soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei weder um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen oder zu verkaufen und/oder bestimmte Anlagestrategien zu verfolgen, noch um Empfehlungen zu rechtlichen, die Buchhaltung oder Steuern betreffenden Fragen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder mit der Öffentlichkeit geteilt werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie vor einer Geldanlage, dass das anfänglich investierte Kapital nicht garantiert ist. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit in ihrem Sitzland angebotenen Produkten oder Dienstleistungen von Robeco verbundenen Risiken vollständig verstehen. Sie sollten zudem ihre eigenen Anlageziele und ihre Risikobereitschaft berücksichtigen. Historische Renditen werden nur zum Zweck der Veranschaulichung angegeben. Der Preis von Fondsanteilen kann fallen oder steigen und die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Falls sich die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Wertentwicklung auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. In den Zahlen zur Wertentwicklung sind im Wertpapierhandel für Kundenportfolios entstehende oder bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Wenn nicht anders angegeben, ist die Performance i) nach Abzug von Gebühren auf der Basis der Transaktionspreise und ii) unter Wiederanlage der Dividenden. Weitere Details finden Sie im Fondsprospekt. Die Performance ist nach Abzug von Verwaltungsgebühren angegeben. Die in diesem Dokument genannten laufenden Gebühren entsprechen denen, die im aktuellen Geschäftsbericht des Fonds zum Ende des letzten Kalenderjahres angegeben sind. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht und ist nicht bestimmt zur Weitergabe an Personen oder Rechtsträger, die Bürger oder Gebietsansässige eines Gebiets, Staates, Landes oder sonstigen Hoheitsgebiets sind, in dem eine solche Weitergabe, Veröffentlichung, Zurverfügungstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstoßen oder zur Entstehung einer Registrierungs- oder Zulassungspflicht für den Fonds oder Robeco Institutional Asset Management B.V. in dem betreffenden Hoheitsgebiet führen würde. Jede Entscheidung, Anteile an einem Fonds zu zeichnen, der in einem bestimmten Hoheitsgebiet angeboten wird, muss allein auf der Grundlage der im Prospekt enthaltenen Informationen getroffen werden, die von den in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen abweichen können. An einer Zeichnung von Fondsanteilen interessierte Personen sollten sich auch über potenziell geltende gesetzliche Erfordernisse und Devisenkontrollbestimmungen sowie Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben. In vorliegendem Dokument etwa enthaltene Fondsinformationen werden in ihrer Gesamtheit durch Verweis auf den Prospekt eingeschränkt, und dieses Dokument sollte stets zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Detaillierte Informationen zu dem Fonds und zu den mit diesem verbundenen Risiken sind im Prospekt enthalten. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt für die Fonds von Robeco können kostenlos von den Robeco-Websites heruntergeladen werden.

Zusätzliche Informationen für US-Investoren

Robeco wird als „verbundener Teilnehmer“ betrachtet und einige ihrer Angestellten sind „verbundene Personen“ von Robeco Institutional Asset Management US Inc. („RIAM US“) gemäß der relevanten SEC-Anweisungen über keinen Handlungsbedarf. Angestellte, die als verbundene Personen von RIAM US identifiziert werden, führen Tätigkeiten aus, die direkt oder indirekt mit den Anlageberatungsdienstleistungen verbunden sind, die RIAM US anbietet. In diesen Situationen wird davon ausgegangen, dass diese Personen im Namen von RIAM US handeln, einem US-amerikanischen, SEC-registrierten Anlageberater. Die SEC-Regelungen sind nur für (potenzielle) Kunden und Investoren von RIAM US anzuwenden. RIAM US ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der ORIX Corporation Europe N.V. und bietet Anlageberatungsdienstleistungen für institutionelle Kunden in den USA an.

Zusätzliche Informationen für US-Offshore-Investoren - Reg S

Die Robeco Capital Growth Funds sind weder nach dem US-amerikanischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften von 1940 („Investment Company Act of 1940“) noch nach dem US-Wertpapiergesetz von 1933 („Securities Act of 1933“) in jeweils aktueller Fassung registriert worden. Anteile an diesen Fonds dürfen in den USA oder US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Eine US-Person ist definiert als (a) eine natürliche Person, die für Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten von Amerika ist; (b) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder ein sonstiger Rechtsträger, die bzw. der nach dem Recht der Vereinigten Staaten gegründet wurde oder organisiert ist; (c) ein Nachlass oder Treuhandvermögen, dessen Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegen, und zwar unabhängig davon, ob diese Einkünfte tatsächlich mit einem Gewerbe oder Unternehmen in den Vereinigten Staaten von Amerika in Zusammenhang stehen. In den USA dürfen diese Unterlagen nur an Personen verteilt werden, die eine „Vertriebsstelle“ oder keine „US-Person“ im Sinne des US Securities Act von 1933 (in der gültigen Fassung) sind.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Australien bzw. Neuseeland

Das vorliegende Dokument wird in Australien durch Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) („RIAM BV“) verteilt, die von der Anforderung befreit ist, eine australische Finanzdienstleistungslizenz nach dem Corporations Act 2001 (Cth) gemäß ASIC Class Order 03/1103 besitzen zu müssen. Robeco wird durch die Securities and Futures Commission gemäß den Gesetzen von Hongkong reguliert, die sich von den Gesetzen von Australien unterscheiden können. Das vorliegende Dokument wird nur an Firmenkunden gemäß der Definition im Corporations Act 2001 (Cth) weitergegeben. Dieses Dokument ist nicht für die direkte oder indirekte Weitergabe oder Verteilung an andere Personenkategorien vorgesehen. In Neuseeland ist vorliegendes Dokument nur für Großanleger i. S. v. Satz 3 (2) Anhang 1 des Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) zugänglich. Es ist nicht für die Weitergabe an die Öffentlichkeit in Australien und Neuseeland vorgesehen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Österreich

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. Österreichischen Aufsichtsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Brasilien

Der Fonds darf nicht der Öffentlichkeit in Brasilien angeboten oder an diese verkauft werden. Deshalb ist der Fonds nicht bei der brasilianischen Wertpapierbehörde (CVM) registriert und wurde bei der vorgenannten Behörde auch nicht zur Zulassung angemeldet. Unterlagen zu dem Fonds sowie die darin enthaltenen Informationen dürfen der Öffentlichkeit in Brasilien nicht zur Verfügung gestellt werden, da das Angebot des Fonds kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in Brasilien darstellt, noch dürfen sie im Zusammenhang mit einem Angebot zur Zeichnung durch die Öffentlichkeit in Brasilien oder zum Verkauf von Wertpapieren an diese verwendet werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Brunei

Der Prospekt bezieht sich auf ein privates kollektives Anlageschema, das nicht den inländischen Bestimmungen der Autoriti Monetari Brunei Darussalam („Behörde“) unterliegt. Der Prospekt ist nur für bestimmte Anlegerklassen bestimmt, wie in Abschnitt 20 der Securities Market Order, 2013 angegeben, und darf deshalb nicht an Privatkunden und -kundinnen verteilt oder von diesen als verlässlich angesehen werden. Die Behörde ist nicht verantwortlich, Prospekte oder andere Dokumente im Zusammenhang mit diesem kollektiven Anlageschema zu prüfen oder zu beglaubigen. Die Behörde hat den Prospekt oder andere damit verbundene Dokumente weder genehmigt noch Schritte zur Prüfung der im Prospekt enthaltenen Informationen eingeleitet und ist dafür nicht verantwortlich. Die Anteile, auf die sich der Prospekt bezieht, können nicht liquide sein oder Beschränkungen hinsichtlich ihres Weiterverkaufs unterliegen. Potenzielle Kaufende der angebotenen Anteile sollten die Anteile selbst mit angemessener Sorgfalt prüfen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Kanada

Keine Wertpapieraufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde in Kanada hat das vorliegende Dokument im Hinblick auf die Vorteile der darin beschriebenen Wertpapiere durchgesehen oder auf irgendeine Weise überprüft, und jede gegenteilige Behauptung ist eine strafbare Handlung. Robeco Institutional Asset Management B.V. stützt sich auf die Ausnahmeregelung für internationale Wertpapierhändler und internationale Berater in Quebec und hat McCarthy Tétrault LLP als Agenten für seine Dienstleistungen in Quebec beauftragt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Republik Chile

Weder Robeco noch die Fonds sind gemäß Gesetz Nr. 18.045, dem (*Ley de Mercado de Valores*) und den dazugehörigen Bestimmungen bei der chilenischen Wertpapieraufsichtsbehörde (*Comisión para el Mercado Financiero*) angemeldet. Außer gegenüber der bestimmten Person, die diese Informationen auf eigene Initiative angefordert hat, stellt das vorliegende Dokument kein Angebot von Anteilen an dem Fonds noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb solcher Anteile in der Republik Chile dar. Es kann deshalb als ein „privates Angebot“ i. S. v. Artikel 4 des *Ley de Mercado de Valores* (ein Angebot, das nicht an die Allgemeinheit oder ein bestimmtes Segment der Allgemeinheit oder eine bestimmte Gruppe innerhalb der Allgemeinheit gerichtet ist) behandelt werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Kolumbien

Das vorliegende Dokument stellt kein öffentliches Angebot in der Republik Kolumbien dar. Der Fonds wird weniger als hundert speziell dafür identifizierten Anlegern angeboten. Der Fonds darf in Kolumbien oder gegenüber in Kolumbien Gebietsansässigen nicht beworben oder vermarktet werden, es sei denn, eine solche Werbung oder Vermarktung erfolgt unter Einhaltung des Dekrets 2555 aus dem Jahr 2010 und anderer Bestimmungen, die auf Werbung für ausländische Fonds in Kolumbien anwendbar sind. Die Verbreitung dieses Prospekts und das Anbieten von Fondsanteilen kann in bestimmten Hoheitsgebieten Beschränkungen unterliegen. Die im vorliegenden Prospekt enthaltenen Informationen dienen nur als allgemeine Orientierung, und es liegt in der Verantwortung jedes Einzelnen, der im Besitz dieses Prospekts ist und Anteile zeichnen möchte, sich über alle anwendbaren Gesetze und Regulierungsbestimmungen aller betreffenden Hoheitsgebiete zu informieren und diese einzuhalten. An einer Zeichnung von Anteilen interessierte Personen sollten sich über anwendbare gesetzliche Erfordernisse, Devisenkontrollbestimmungen und Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz im Dubai International Financial Centre (DIFC), Vereinigte Arabische Emirate

Herausgeber dieses Materials ist Robeco Institutional Asset Management B.V. (Niederlassung DIFC) mit Sitz in: Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, Vereinigte Arabische Emirate. Robeco Institutional Asset Management B.V. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Niederlassung DIFC) wird durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliert und pflegt geschäftlichen Umgang ausschließlich mit professionellen Kunden und Kundinnen oder Marktkontrahenten, nicht aber mit Privatanlegern gemäß Definition durch die DFSA.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Frankreich

Robeco Institutional Asset Management B.V. steht es frei, Dienstleistungen in Frankreich zu erbringen. Robeco France ist eine Tochtergesellschaft von Robeco, deren Geschäft in der Bewerbung und dem Vertrieb der Fonds der Gruppe gegenüber professionellen Anlegern in Frankreich besteht.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Deutschland

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. deutschen Wertpapierhandelsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Hongkong

Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von der Securities and Futures Commission („SFC“) in Hongkong überprüft. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen. Das vorliegende Dokument wird durch Robeco Hong Kong Limited („Robeco“) zur Verfügung gestellt. Robeco wird durch die SFC in Hongkong reguliert.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Indonesien

Der Prospekt stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in Indonesien dar.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Italien

Das vorliegende Dokument ist nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger und professionelle Privatkunden und -kundinnen (wie in Artikel 26 (1) (b) und (d) der Vorschrift Nr. 16190 der Consob vom 29. Oktober 2007 definiert) vorgesehen. Falls das Dokument Vertriebspartnern und von diesen bevollmächtigten Personen zu Werbungs- und Marketingzwecken zur Verfügung gestellt wird, darf es nur zu dem Zweck verwendet werden, für den es erstellt wurde. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Daten und Informationen dürfen nicht für die Kommunikation mit Aufsichtsbehörden verwendet werden. Das vorliegende Dokument enthält keine Informationen, die dazu dienen, Anlageneigungen konkret festzustellen, und es darf und sollte deshalb nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen verwendet werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Japan

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger vorgesehen und wird durch Robeco Japan Company Limited verbreitet, in Japan eingetragen als Financial Instruments Business Operator, [Registrierungsnummer beim Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator) Nr. 2780, Mitglied der Japan Investment Advisors Association].

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Südkorea

Die Verwaltungsgesellschaft gibt keine Zusicherung für die Berechtigung von Empfängern des Prospekts zum Erwerb der darin enthaltenen Anteile nach den Gesetzen von Südkorea, einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Foreign Exchange Transaction Act und die darin enthaltenen Bestimmungen. Die Anteile sind nicht gemäß dem Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea registriert worden, und die Anteile dürfen nicht einer Person zum direkten Wiederanbieten oder Weiterverkauf in Südkorea angeboten, verkauft oder geliefert werden oder an in Südkorea ansässige Personen, außer gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften Südkoreas.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Liechtenstein

Dieses Dokument wird ausschließlich an in Liechtenstein ansässige, ordnungsgemäß zugelassene Finanzintermediäre (wie z. B. Banken, Vermögensverwalter, Versicherungsgesellschaften, Dachfonds usw.) verteilt, die nicht beabsichtigen, auf eigene Rechnung in den/die im Dokument aufgeführten Fonds zu investieren. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Schweiz. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, handelt als Vertreter und Zahlstelle in Liechtenstein. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des bzw. der Fonds können kostenfrei vom Vertreter oder über die Website bezogen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Malaysia

Generell ist in Malaysia kein Angebot oder Verkauf der Anteile zulässig, es sei denn, es gilt eine Anerkennungs- oder Prospektbefreiung: ES WURDEN ODER WERDEN KEINE MASSNAHMEN ERGRIFFEN, UM DIE MALAYSISCHEN GESETZE FÜR DIE VERFÜGBARKEIT, DAS ANGEBOT ZUM ABONNEMENT ODER KAUF ODER DIE EMISSION ZUM ABONNIEREN ODER ZUM KAUF ODER VERKAUF VON ANTEILEN IN MALAYSIA ODER AN PERSONEN IN MALAYSIA EINZUHALTEN, DA DER EMITTENT NICHT BEABSICHTIGT, DIE ANTEILE IN MALAYSIA ANZUBIETEN ODER ZUM GEGENSTAND EINES ANGEBOTS ODER EINER EINLADUNG ZUM ABONNIEREN ODER KAUFEN ZU MACHEN. WEDER DIESES DOKUMENT NOCH EIN DOKUMENT ODER ANDERES MATERIAL IN ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN SOLLTE IN MALAYSIA VERTEILT ODER ZIRKULIERT WERDEN. NIEMAND SOLLTE AKTIEN IN MALAYSIA ZUR VERFÜGBARKEIT STELLEN ODER ZUM KAUF ODER VERKAUF ANBIETEN, ES SEI DENN, DIESE PERSON TRIFFT DIE ERFORDERLICHEN MASSNAHMEN, UM DIE MALAYSISCHEN GESETZE EINZUHALTEN.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Mexiko

Die Fonds wurden und werden nicht in das geführte nationale Wertpapierregister eingetragen oder von der mexikanischen nationalen Bank- und Wertpapieraufsicht geführt und dürfen dementsprechend in Mexiko weder öffentlich angeboten noch öffentlich verkauft werden. Robeco und jeder Underwriter oder Ankäufer können die Fonds in Mexiko im Rahmen einer Privatplatzierung institutionellen und akkreditierten Investoren gemäß Paragraph 8 des mexikanischen Wertpapiermarkt-Gesetzes anbieten und verkaufen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Peru

Die Wertpapieraufsichtsbehörde Superintendencia del Mercado de Valores („SMV“) übt keine Aufsicht über diesen Fonds und damit über seine Geschäftsführung aus. Die Informationen, die der Fonds für seine Anleger bereitstellt, und die anderen für sie erbrachten Leistungen unterliegen der alleinigen Verantwortung des Verwalters. Der Prospekt ist nicht zur Weitergabe an die Öffentlichkeit bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Singapur

Das vorliegende Dokument ist nicht bei der Notenbank von Singapur („MAS“) registriert worden. Dementsprechend dass dieses Dokument nur gegenüber Personen in Singapur in Umlauf gebracht oder direkt bzw. indirekt zur Verfügung gestellt werden, die 1. institutionelle Investoren gemäß Paragraph 304 der SFA, 2. eine relevante Person gemäß Paragraph 305 (1) oder eine Person gemäß Paragraph 305 (2) in Übereinstimmung mit den in Paragraph 305 dargelegten Bedingungen der SFA oder 3. irgendeiner anderen geltenden Regelung der SFA entsprechen und mit deren Bedingungen im Einklang stehen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht von der MAS überprüft worden. Eine Entscheidung, sich an dem Fonds zu beteiligen, sollte erst nach Prüfung der im Prospekt enthaltenen Abschnitte über Anlageüberlegungen, Interessenkonflikte und Risikofaktoren sowie der einschlägigen Verkaufsbeschränkungen in Singapur (diese sind im Abschnitt „Wichtige Informationen für Anleger in Singapur“ enthalten) getroffen werden. Bei Fragen zu den strengen Beschränkungen, die für die Verwendung dieses Dokuments gelten, zum Regulierungsstatus des Fonds, zu geltenden regulatorischen Absicherungen, enthaltenen Risiken und zur Eignung des Fonds im Hinblick auf Ihre Zielsetzungen sollten Anleger sich an ihre professionellen Berater wenden. Anleger sollten beachten, dass für Anleger in Singapur nur die im Anhang des Abschnitts „Wichtige Informationen für Anleger in Singapur“ im Prospekt („Teilfonds“) verfügbar sind. Die Teilfonds sind nach Kapitel 289 des Wertpapiergesetzes von Singapur („Securities and Futures Act of Singapur“ – „SFA“) als beschränkte ausländische Geldanlagepläne gemeldet und nehmen die Befreiung von der Einhaltung von Prospekt-Registrierungspflichten gemäß den in Paragraph 304 und 305 des SFA enthaltenen Ausnahmeregelungen in Anspruch. Die Teilfonds sind nicht durch die Notenbank von Singapur zugelassen oder anerkannt, und Anteile an den Teilfonds dürfen Privatanlegern in Singapur nicht angeboten werden. Der Prospekt für den Fonds ist kein Prospekt im Sinne des SFA. Demzufolge gilt die gesetzliche Haftung gemäß SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht. Die Teilfonds dürfen nur gegenüber Personen beworben werden, die erfahren und versiert genug sind, um die mit einer Geldanlage in solchen Geldanlageplänen verbundenen Risiken zu verstehen, und die bestimmte andere Kriterien nach Paragraph 304 und 305 oder nach anderen anwendbaren Bestimmungen des SFA und der in dessen Rahmen verabschiedeten, subsidiär geltenden Gesetze erfüllen. Sie sollten sorgfältig überlegen, ob eine solche Geldanlage für Sie geeignet ist. Robeco Singapore Private Limited besitzt eine von der MAS erteilte Zulassung für Kapitalmarktdienste im Bereich Fondsmanagement und unterliegt aufgrund dieser Zulassung bestimmten Beschränkungen hinsichtlich ihres Kundenstamms.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Spanien

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, mit der Kennung W0032687F hat ihren Geschäftssitz in Calle Serrano 47-14^o, Madrid, und ist in Spanien im Handelsregister von Madrid in Band 19.957, Sección 190, Absatz 8, Blatt M-351927 und im von der nationalen Börsenaufsichtsbehörde (CNMV) geführten Amtlichen Verzeichnis von Niederlassungen von europäischen Kapitalanlagegesellschaften unter Nummer 24 eingetragen. Die in vorliegendem Dokument erwähnten Investmentfonds oder SICAV werden durch die zuständige Aufsichtsbehörde ihres Ursprungslandes reguliert und sind im von der CNMV geführten Sonderregister ausländischer Institute für gemeinschaftliche Kapitalanlagen, die Anteile in Spanien vermarkten, eingetragen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Südafrika

Robeco Institutional Asset Management B.V. wird von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika reguliert und ist dort registriert.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Schweiz

Das Sitzland des bzw. der Fonds ist Luxemburg. Dieses Dokument wird nur in der Schweiz an entsprechend berechnete Anleger verteilt, wie diese in den Bestimmungen des Schweizer Kollektivanlagengesetzes (KAG) definiert sind. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstraße 218, 8005 Zürich, ACOLIN Fund Services AG, Postanschrift: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, handelt als schweizerischer Vertreter des/der Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Postanschrift: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agierend als Zahlstelle in der Schweiz. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der An- und Verkäufe, die der(die) Fonds während des Finanzjahres getätigt hat(haben), sind auf einfache Anfrage und kostenfrei von der Niederlassung des Schweizer Vertreters, ACOLIN Fund Services AG erhältlich. Die Prospekte werden außerdem auf der Website zur Verfügung gestellt.

Zusätzliche Informationen in Bezug auf mit der Marke RobecoSAM versehene Fonds/Services

Robeco Switzerland Ltd mit der Postanschrift Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Schweiz, ist von der Schweizer Finanzmarktaufsicht FINMA als Anlageverwalter für gemeinsame Anlagen zugelassen. Die Marke RobecoSAM ist eine eingetragene Handelsmarke der Robeco Holding B.V. Die Marke RobecoSAM dient der Vermarktung von Dienstleistungen und Produkten, in welche die Expertise von Robeco im Bereich des nachhaltigen Investierens (SI) einfließt. Die Marke RobecoSAM ist nicht als separate rechtliche Einheit zu verstehen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Taiwan

Der Inhalt des Dokuments ist nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong überprüft worden. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen. Das vorliegende Dokument wird durch Robeco Hong Kong Limited („Robeco“) zur Verfügung gestellt. Robeco wird durch die Securities and Futures Commission in Hongkong reguliert.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Thailand

Der Prospekt wurde nicht von der Securities and Exchange Commission genehmigt und sie übernimmt keine Verantwortung für seinen Inhalt. In Thailand wird kein öffentliches Angebot zum Kauf der Anteile gemacht, und der Prospekt ist nur für den Adressaten bestimmt und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder öffentlich gezeigt werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in den Vereinigten Arabischen Emiraten

Einige der in dieser Marketingunterlage genannten Fonds sind bei der UAE Securities and Commodities Authority (die „Behörde“) registriert. Details zu allen registrierten Fonds sind auf der Website der Behörde zu finden. Die Behörde übernimmt keine Verantwortung für die Genauigkeit der in dieser Unterlage/diesem Dokument enthaltenen Informationen und auch nicht für das Fehlverhalten von in den Investmentfonds involvierten Personen bei der Erfüllung ihrer Pflichten und Verantwortlichkeiten.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz im Vereinigten Königreich

Robeco gilt als von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Uruguay

Der Verkauf des Fonds erfüllt die Voraussetzungen für eine Privatplatzierung gemäß Paragraph 2 des uruguayischen Gesetzes 18.627. Der Fonds darf der Öffentlichkeit in Uruguay nicht angeboten und nicht an diese verkauft werden außer unter Umständen, die kein öffentliches Angebot und keinen öffentlichen Vertrieb gemäß den Gesetzen und Regulierungsbestimmungen von Uruguay darstellen. Der Fonds ist nicht bei der Superintendencia de Servicios Financieros, der Finanzdienstleistungsaufsichtsbehörde der Zentralbank von Uruguay, registriert und wird auch nicht bei dieser registriert werden. Der Fonds entspricht Investmentfonds, bei denen es sich nicht um durch das uruguayische Gesetz 16.774 vom 27. September 1996 in aktueller Fassung regulierte Investmentfonds handelt.