

Robeco (LU) Funds III
Société d'investissement à capital variable
6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg
R.C.S. Luxemburg: B 40.490
(het "**Fonds**")

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS VAN HET FONDS

Per aangetekende post

Luxemburg, 28 februari 2020

Geachte belegger,

Hierbij informeren wij, de directie van het Fonds (de "**Directie**"), u als Aandeelhouder in het Fonds over een aantal veranderingen in het prospectus van het Fonds (het "**Prospectus**") voor het Fonds en zijn subfondsen (de "**Subfondsen**").

1. Beschrijving van volledige terugkoop

De volgende bepaling is toegevoegd aan Paragraaf 2.4 "Terugkoop van aandelen" van het Prospectus om de automatische behandeling van de beschreven orders voor terugkoop toe te staan:

"Wanneer een order voor terugkoop wordt ingediend voor een bedrag in contanten dat hoger is dan dat van de rekening van de Aandeelhouder, zal deze order automatisch worden behandeld als een order voor terugkoop van alle Aandelen op de rekening van de Aandeelhouder."

2. Aanpassing van Subparagraaf "Verwateringsaanpassingen/swing pricing"

De Directie heeft besloten om toelichtingen toe te voegen met betrekking tot het mechanisme voor swing pricing naar aanleiding van de publicatie van de veelgestelde vragen door de *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, de Luxemburgse toezichthouder op de financiële markten (de "**CSSF**"), over dit onderwerp.

Voortaan luidt de betreffende Subparagraaf 2.6 "Berekening van de intrinsieke waarde" van het Prospectus als volgt:

"Verwateringsaanpassingen/swing pricing"

*Aandelen zullen worden uitgegeven en teruggekocht op basis van één prijs (in deze paragraaf de "**Prijs**" genoemd). De Intrinsieke Waarde per Aandeel kan op enige Waarderingsdag, afhankelijk van de vraag of een Subfonds op de desbetreffende Waarderingsdag netto in een positie van meer inschrijvingen of van meer terugkopen verkeert, worden aangepast zoals hierna uiteengezet om op de prijs uit te komen. Wanneer er op enige Waarderingsdag niet wordt gehandeld in een Subfonds of een Fondsklasse van een Subfonds, is de Prijs de niet-aangepaste Intrinsieke Waarde per Aandeel.*

De basis waarop de activa van elk Subfonds worden gewaardeerd ten behoeve van de berekening van de Intrinsieke Waarde per Aandeel, is hiervoor uiteengezet. Echter, de werkelijke

kosten van het aankopen of verkopen van activa en beleggingen voor een Subfonds kunnen afwijken van de meest recente beschikbare prijs of, indien van toepassing, intrinsieke waarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de Intrinsieke Waarde per Aandeel. Dit kan het gevolg zijn van fiscale heffingen, wisselkoerskosten, marktimpact, brokerkosten, kosten voor bewaringstransacties en verschillen tussen aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen ("**Spreads**"). Deze kosten (de "**Cashflowkosten**") hebben een negatief effect op de waarde van een Subfonds, dat wordt aangeduid als "verwatering".

Om de verwateringseffecten te verzachten kan de Vennootschap naar eigen goeddunken de Intrinsieke Waarde per Aandeel aanpassen.

De Vennootschap behoudt het recht om te bepalen onder welke omstandigheden zij tot een dergelijke verwateringsaanpassing wil overgaan. [De Vennootschap gaat over tot verwateringsaanpassingen wanneer zij van mening is dat dit noodzakelijk is in het belang van de Aandeelhouders.](#)

De noodzaak tot een verwateringsaanpassing zal afhangen van de omvang van de nieuwe deelnemingen of de terugkopen van Aandelen in het desbetreffende Subfonds. De Vennootschap kan naar eigen inzicht overgaan tot een verwateringsaanpassing indien naar haar oordeel de bestaande Aandeelhouders (in het geval van nieuwe deelnemingen) of de resterende Aandeelhouders (in het geval van terugkopen) anders negatieve gevolgen zouden ondervinden. ~~Er kan met name worden besloten tot een verwateringsaanpassing indien:~~

- ~~(a) — een Subfonds een continu neergaande trend vertoont (dat wil zeggen dat er een netto-uitstroom is in de vorm van terugkopen);~~
- ~~(b) — een Subfonds in verhouding tot zijn omvang geconfronteerd wordt met grote hoeveelheden nieuwe inschrijvingen;~~
- ~~(c) — een Subfonds op enige Waarderingsdag netto een positie van meer inschrijvingen of van meer terugkopen kent;~~
- ~~(d) — in ieder ander geval waarin de Vennootschap van oordeel is dat een verwateringsaanpassing noodzakelijk is in het belang van de Aandeelhouders.~~

[Deze aanpassingen worden gewoonlijk doorgevoerd op een Waarderingsdag als het totale handelsvolume in Aandelen van een Subfonds \(waaronder zowel inschrijvingen als verzoeken tot terugkoop\) een bepaalde drempel overschrijdt.](#)

De verwateringsaanpassing betreft – indien het Subfonds zich netto in een positie van meer inschrijvingen bevindt – een verhoging, en – indien het Subfonds zich netto in een positie van meer terugkopen bevindt – een verlaging van de Intrinsieke Waarde per Aandeel met een bedrag dat naar het oordeel van de Vennootschap passend is om de Cashflowkosten te voldoen. Het resulterende bedrag wordt de Prijs, afgerond tot het aantal cijfers achter de komma dat de Vennootschap passend acht. [De verwateringsaanpassingen kunnen variëren afhankelijk van het type order \(netto-inschrijvingen of nettoterugkoop\), van de onderliggende beleggingscategorieën voor enig Subfonds of van de marktomstandigheden. De verwateringsaanpassingen en het handelingsniveau waarop die van kracht worden, kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd afhankelijk van de marktomstandigheden of enige andere situatie waarbij de Vennootschap van mening is dat dergelijke wijzigingen noodzakelijk zijn in het belang van de Aandeelhouders.](#)

[Aanvullende informatie over de aanpassingen met betrekking tot verwatering/swing pricing is te](#)

[vinden op www.robeco.com/luxembourg/](http://www.robeco.com/luxembourg/).

Om onduidelijkheden te voorkomen worden Aandeelhouders die in dezelfde situatie verkeren, gelijk behandeld.

Wanneer een verwateringsaanpassing plaatsvindt, leidt dat tot een verhoging van de Prijs wanneer het Subfonds zich netto in een positie van meer inschrijvingen bevindt, en tot een verlaging van de Prijs wanneer het Subfonds zich netto in een positie van meer terugkopen bevindt. De prijs van elke Fondsklasse in het Subfonds wordt afzonderlijk berekend, maar verwateringsaanpassingen zijn procentueel gelijkelijk van invloed op de Prijs van iedere Fondsklasse.

~~In de gevallen dat de De verwateringsaanpassing niet wordt doorgevoerd, kan er een negatief effect zijn op het totaalvermogen op basis van kapitaalactiviteit op het niveau van eenhet Subfonds en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van elke afzonderlijke transactie."~~

3. Verduidelijking van de waardering van activa

De beschrijving van Paragraaf 2.6 "Berekening van de intrinsieke waarde" is gewijzigd om de waardering van activa te verduidelijken.

Om precies te zijn, is de beschrijving van de volgende bepaling in het Prospectus als volgt gewijzigd:

"De waarde van de activa van elk Subfonds van de Vennootschap wordt als volgt bepaald:

- (a) overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en/of afgeleide financiële instrumenten die zijn genoteerd aan een Gereguleerde Markt, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare prijs (over het algemeen is dit de ~~laatst beschikbare slotprijs~~ na de vastgestelde Cut-off tijd van het betreffende Subfonds; ~~als er geen slotkoers is na de Cut-off tijd, vindt de waardering plaats op basis van de beschikbare marktkoers na de vastgestelde Cut-off tijd en zo dicht mogelijk bij het tijdstip van de waardering ("snapshot")~~); als er meerdere van zulke markten zijn, op basis van de laatst beschikbare prijs van de belangrijkste markt voor het betreffende effect of de activa. Mocht de laatst beschikbare marktkoers voor een overdraagbaar effect, geldmarktinstrument en/of afgeleid financieel instrument niet representatief zijn voor de actuele marktprijs, dan wordt het betreffende overdraagbare effect, geldmarktinstrument en/of afgeleide financiële instrument gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopprijs, zoals de Vennootschap die redelijkerwijs kan vaststellen;"

4. Verduidelijking van de definitie van Waarderingsdag

De definitie van "Waarderingsdag" is als volgt aangevuld:

"Waarderingsdag

Een Waarderingsdag is een dag **waarop** of **waarvóór** een Subfonds verzoeken tot afhandeling accepteert en per wanneer de Intrinsieke Waarde per Aandeel voor elke Fondsklasse wordt berekend. Indien verzoeken tot afhandeling ingediend moeten zijn vóór de Waarderingsdag waarvoor de order is gedaan, wordt dit vermeld in Bijlage I.

Behoudens verdere restricties voor een Subfonds die zijn beschreven in Bijlage I, is een Waarderingsdag een dag van de week waarop de beurzen of markten, waarop een groot deel van de beleggingen van een Subfonds plaatsvindt, niet zijn gesloten. Wanneer de handel op een dergelijke beurs of markt wordt beperkt of opgeschort, kan de Vennootschap, rekening houdend

met de heersende marktomstandigheden of andere relevante factoren, beslissen dat een bepaalde dag geen Waarderingsdag is. Bovendien kan de dag die direct aan zo'n relevante marktomstandigheid voorafgaat, voor de Subfondsen een niet-waarderingsdag zijn, in het bijzonder wanneer de Cut-off tijd een tijdstip is waarop de betreffende markten reeds gesloten zijn voor handel, waardoor de Subfondsen niet in staat zijn passende maatregelen te nemen in de onderliggende markt(en) om de beleggingen in of de verkoop van Aandelen die op die dag zijn gedaan, te weerspiegelen. Deze aanvullende niet-waarderingsdagen zijn beschikbaar op www.robeco.com/luxembourg.

In afwijking van het bovenstaande, en op voorwaarde dat het geen zaterdag of zondag is, wordt voor elke Fondsklasse op 31 december de Intrinsieke Waarde per Aandeel berekend. Er worden echter geen verzoeken tot afhandeling geaccepteerd.

Ga voor een lijst van verwachte niet-verkoop- en niet-waarderingsdagen naar www.robeco.com/luxembourg."

5. Herstructurering van de paragraaf "Kosten en vergoedingen"

De Directie heeft besloten Paragraaf 3.1 "Kosten en vergoedingen" te herformuleren door alle kosten en vergoedingen ter verduidelijking te herstructureren en samen te voegen in één Paragraaf.

6. Gebruik van de term "gevestigd" in plaats van "statutaire zetel"

Om de band tussen de bedrijven en landen te beschrijven, heeft de Directie besloten om de term "statutaire zetel" in de betreffende factsheets van de Subfondsen en in Bijlage II – Beleggingsrestricties te wijzigen in "gevestigd".

7. Aanpassing van de beleggingsrestricties voor doel-ICBE's en/of andere ICB's

De Directie heeft besloten Subparagraaf VI. e) van Bijlage II - Beleggingsrestricties als volgt te wijzigen:

"Participaties van ICBE's en/of andere ICB's waarin de Vennootschap belegt, kennen mogelijk andere beleggingsrestricties. ~~Wanneer een Subfonds aandelen koopt van Robeco voert een proportioneel due diligence-onderzoek uit om ervoor te zorgen dat de beleggingen in~~ ICBE's ~~en/of andere ICB's, hoeven de onderliggende activa van de betreffende ICBE's of andere ICB's niet met de activa van de beleggende Subfondsen te worden gecombineerd~~ aansluiten bij de beleggingsstrategieën of -restricties die zijn vastgelegd in de beleggingsrestricties van de Vennootschap, de Statuten en het Prospectus.

8. Verhoging van de service fee voor alle Subfondsen

De Directie heeft besloten het model voor service fees te wijzigen door bewaarkosten en andere operationele kosten op te nemen in de service fee. Dit betekent dat de service fee met 4 basispunten wordt verhoogd voor alle andere Fondsklassen dan Klasse Z-aandelen, waarvoor de service fee 0% blijft.

De wijziging van dit nieuwe model is gebaseerd op (1) een grotere behoefte aan meer voorspelbaarheid van de totale kosten voor beleggers door bewaarloon en operationele kosten op te nemen in een vooraf gedefinieerde kostencomponent, en (2) het streven om het model voor service fees meer in overeenstemming te brengen met het marktgemiddelde. De wijziging in het model zal naar verwachting leiden tot voorspelbare total expense ratio's.

Deze wijziging zal van kracht worden per 1 april 2020.

9. Toevoeging van een paragraaf over het voorkomen van witwassen en de financiering van terrorisme

De Directie heeft besloten om aan het Prospectus een nieuwe Paragraaf 2.5 toe te voegen over het voorkomen van witwassen en de financiering van terrorisme. Als gevolg daarvan zijn voormalig Paragraaf 2.5 t/m 2.8 dienovereenkomstig hernummerd.

Tenzij hierboven anders is bepaald, worden de wijzigingen van kracht met ingang van 28 februari 2020.

Aandeelhouders worden erop gewezen dat, zoals staat beschreven in het Prospectus, het Fonds geen terugkoopvergoeding in rekening brengt en dat Aandeelhouders die het niet eens zijn met de bovengenoemde veranderingen hun Aandelen kosteloos (exclusief eventuele taksen) kunnen laten terugkopen.

De gebruikte termen in deze brief hebben dezelfde betekenis als in het Prospectus, tenzij deze brief andere definities geeft.

Graag maken wij u erop attent dat alle wijzigingen die als quotes zijn opgenomen in deze brief, een niet officiële vertaling zijn van de wijzigingen in het Engelstalige Prospectus (februari 2020).

Nadere informatie, de gewijzigde tekst van het beleggingsbeleid en van de andere wijzigingen die zullen worden opgenomen in het herziene prospectus (beschikbaar vanaf februari 2020), het prospectus, de Essentiële Beleggers Informatie (in de Nederlandse en Franse taal) en de laatste periodieke verslagen zijn kosteloos verkrijgbaar bij de statutaire zetel van het Fonds en bij de financiële dienst in België, CACEIS Belgium N.V., Havenlaan 86C Bus 320, 1000 Brussel en zijn bovendien beschikbaar op het internet via www.robeco.be. De netto inventariswaarde wordt bekendgemaakt op de website van BEAMA (www.beama.be/niw).

Hoogachtend,
De Directie van Robeco (LU) Funds III