

Aktienauswahl unterstützt Gewinne in sieben von zehn Sektoren

- Globale Aktien verzeichnen solide Gewinne, da Technologieaktien ein Comeback feiern
- Auswahl in Kommunikationsdienste, Technologie und Energie führt Gewinne an
- Nichtberücksichtigung von Alphabet leistet größten Beitrag, da Anleger KI-Ausgaben überdrüssig werden

Rückblick: Aktien steigen, da Halbleiter, Energie, Grundstoffe und Gesundheitswesen gesunde Renditen verzeichnen

Globale Aktien im MSCI World Index erzielten im August solide Gewinne. Technologie hatte einen starken Monat: Halbleiter stabilisierten sich nach einem volatilen Juli für den KI-Sektor, die Glorreichen 7 hielten ihr Momentum aufrecht, und Software entwickelte sich überdurchschnittlich, während auch Energie, Grundstoffe und Gesundheitswesen gut abschnitten.

Zinsvolatilität war das vorherrschende Marktthema. Trotz günstiger US-Inflationsdaten blieben die langfristigen Zinsen hartnäckig hoch. Grund dafür waren die unerwartet zurückhaltende Sitzung der Federal Reserve im Juli, anhaltend hohe Energiepreise und die Schuldemissionen von großen Hyperscalern im Technologiesektor. Daraufhin kündigte US-Finanzminister Scott Bessent überraschend eine Ausweitung der Rückkaufgeschäfte für US-Staatsanleihen an, um den Druck auf die langfristigen Zinsen zu mindern. Dieser Schritt verstärkte die Sorgen vor einer „Entwertung“, was einen schwächeren US-Dollar und einen höheren Goldpreis zur Folge hatte und Grundstoffen Auftrieb verlieh. Der Fed-Vorsitzende Kevin Warsh versuchte in seiner Rede in Jackson Hole Ende August, wieder eine restriktivere Haltung zu etablieren. Unterdessen zeigte sich Brent-Rohöl volatil und schloss etwas höher, da es kaum Fortschritte hinsichtlich einer dauerhaften Lösung in der Straße von Hormus gab. Dies trug zu hartnäckig hohen langfristigen Zinsen bei und sorgte für Kursgewinne im Energiesektor.

„Die Renditen von Aktien aus Schwellenländern lagen im Monatsverlauf höher, insbesondere in USD gerechnet

Internationale Aktien aus Industrieländern (gemessen am MSCI EAFE Index) blieben im August sowohl in Landeswährung als auch auf US-Dollar-Basis hinter dem S&P 500 zurück, wobei die Renditen in USD höher lagen, da der Korb aus sechs Fremdwährungen im Bloomberg US Dollar Index (DXY) gegenüber dem US-Dollar insgesamt zulegte. Der Euro hat die größte Währungsgewichtung im DXY und legte im August gegenüber dem USD um 0,76 %

AKTUELLER BERICHT DER PORTFOLIOMANAGER AUGUST 2026

Marketingmaterialien für professionelle Anleger – nicht zur weiteren Verbreitung



Chris Hart
Portfolio Manager



Josh Jones
Portfolio Manager



Sojoun Song
Portfolio Managerin

zu. Die Renditen von Aktien aus Schwellenländern lagen im Monatsverlauf höher, insbesondere in USD gerechnet, da der MSCI EM Currency Index gegenüber dem US-Dollar um 1,74 % zulegen.

Seit Jahresbeginn lagen Aktien aus Schwellen- und Industrieländern sowohl in Landeswährung als auch auf US-Dollar-Basis vor dem S&P 500. Die starke Performance der Schwellenländer seit Jahresbeginn – nahezu doppelt so hoch wie die Gewinne des S&P 500 – ist fast ausschließlich auf zwei Länder zurückzuführen: Taiwan (+63,89 %) und Südkorea (+92,08 %). Auch eine Branche – Halbleiter – dominierte.

Tabelle 1 – Fondsperformance in USD

	August	Drei Monate	Sechs Monate	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Seit Auflegung (Januar 2005)
Global Premium Equities, vor Abzug von Gebühren	2,78 %	8,92 %	7,42 %	24,36 %	22,45 %	14,33 %	11,54 %
MSCI World Index (Nettorendite)	2,58 %	2,36 %	9,82 %	20,37 %	20,11 %	11,21 %	11,42 %

Die oben angegebenen Performance-Zahlen beziehen sich auf die Anteilklasse D USD des Robeco Global Premium Equities UCITS Fonds. Die Performance anderer Anteilklassen kann davon abweichen. Die Performance der einzelnen Jahre 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. Stand aller Daten: 31. August 2026.

Quelle: Robeco, Boston Partners.

Tabelle 2 – Fondsperformance in EUR

	August	Drei Monate	Sechs Monate	Ein Jahr	Drei Jahre	Fünf Jahre	Seit Auflegung (August 2013)
Global Premium Equities, vor Abzug von Gebühren	1,81 %	9,42 %	9,19 %	25,31 %	19,71 %	14,70 %	10,38 %
MSCI World Index (Nettorendite)	1,60 %	2,84 %	11,62 %	21,30 %	17,42 %	11,57 %	9,40 %

Die obigen Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf die Anteilklasse D EUR des Robeco Global Premium Equities UCITS-Fonds. Die Performance anderer Anteilklassen kann davon abweichen. Die Performance der einzelnen Jahre 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. Stand aller Daten: 31. August 2026.

Quelle: Robeco, Boston Partners.

Performance: Fonds überzeugt dank positiver Aktienausswahl in sieben von 10 Sektoren

Der Robeco BP Global Premium übertraf den MSCI World Index im August leicht, da sich die Märkte trotz anhaltender geopolitischer Spannungen, steigender Renditen von US-Staatsanleihen und höherer Energiepreise stabil hielten. Die Aktienausswahl war im Berichtsmonat der einzige Grund für die Outperformance. Die Beiträge bei

der Aktienauswahl waren in sieben der zehn Sektoren positiv, angeführt von Kommunikationsdiensten und Informationstechnologie.

Bei den Kommunikationsdiensten leistete die Nichtberücksichtigung des schwachen Alphabet den größten positiven Beitrag, da Anleger der gestiegenen Investitionsausgaben überdrüssig geworden sind und die Qualität der kürzlich veröffentlichten KI-Modelle kritisch sehen. Das Unternehmen gab im Monatsverlauf um mehr als 5 % nach und war nicht im Portfolio enthalten. Die Fondsposition Walt Disney Company legte im August um 12 % zu, nachdem das Unternehmen für sein drittes Geschäftsquartal über den Erwartungen liegende Ergebnisse gemeldet hatte. In Informationstechnologie stieg die kürzlich aufgebaute Position Zebra Technologies, ein Unternehmen für Barcode-Technologie, um 20 %, da das Unternehmen die Gewinnerwartungen deutlich übertraf und seine Gewinnprognosen für den Rest des Jahres anhebte.

Tabelle 3 – Performancebeiträge

Sektor	Fonds			MSCI World			Abweichung	
	Durchschnittliches Gewicht	Gesamtrendite	Beitrag zum Anlageergebnis	Durchschnittliches Gewicht	Gesamtrendite	Beitrag zum Anlageergebnis	Durchschnittliches Gewicht	Abweichung
Kommunikationsdienste	3,85	6,85	0,25	7,98	-0,05	0,01	-4,13	
Nicht-Basiskonsumgüter	5,46	4,50	0,24	8,87	0,15	0,02	-3,41	
Basiskonsumgüter	8,44	-0,86	-0,07	4,95	-1,16	-0,06	3,49	
Energie	10,85	6,62	0,70	4,12	4,38	0,17	6,72	
Finanzen	27,09	1,97	0,54	16,57	1,24	0,21	10,52	
Gesundheitswesen	15,46	2,06	0,33	9,23	3,74	0,33	6,23	
Industrie	16,41	-0,53	-0,11	11,28	-0,48	-0,04	5,13	
Informationstechnologie	5,48	10,88	0,57	29,52	6,15	1,75	-24,05	
Grundstoffe	5,65	6,51	0,36	3,38	9,73	0,31	2,27	
Immobilien	--	--	--	1,66	-2,02	-0,03	-1,66	
Versorger	1,32	2,29	0,03	2,45	-3,16	-0,08	-1,12	
Gesamt	100,00	2,83	2,83	100,00	2,60	2,60	--	

Die Angaben zu den Positionen des Robeco BP Global Premium Equities Fund und des MSCI World Index beziehen sich auf den Zeitraum vom 31.07.2026 bis zum 31.07.2027. Die Performance beziehen, die keine bargeldnahen Anlagen enthält, in US-Dollar berechnet wird und keine anteilklassenspezifischen Unterschiede berücksichtigt. Die Zahlen unterscheiden. Wenn Sie weitere Informationen zu Ihrer jeweiligen Anteilsklasse wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Ansprechpartner bei Robeco.

Quelle: Robeco, Boston Partners.

Schließlich trieb der anhaltende Konflikt in Iran die Ölpreise im Monatsverlauf nach oben, was bei den Fondspositionen Schlumberger, Galp Energia, ConocoPhillips, Saipem, Cheniere Energy und der kürzlich aufgebauten Position Cactus zu einer starken Performance führte. Die Fondspositionen im Energiesektor legten um fast 7 % zu, verglichen mit lediglich 4 % beim Index.

Die Sektorallokation glich die Vorteile bei der Aktienauswahl teilweise aus. Informationstechnologie war für mehr als 100 % des gesamten negativen Beitrags der Sektorallokation verantwortlich, da der Fonds in diesem Sektor deutlich untergewichtet blieb, während eine Übergewichtung von Industrie, Finanzen und Basiskonsumgütern die Performance ebenfalls geringfügig belastete. Positiv hervorzuheben ist, dass die Sektorallokation in Grundstoffen (Übergewichtung), Energie (Übergewichtung) und Kommunikationsdiensten (Untergewichtung) stark war.

Regional war Nordamerika im Monatsverlauf der wichtigste Performancetreiber, da alle anderen Regionen in geringem Maße negativ beitrugen.

Ausblick: Hervorragende Berichtssaison und starkes makroökonomisches Umfeld sprechen für Aktien – Inflation bleibt im Blick

Zu konstatieren, dass die Berichtssaison für Q2 hervorragend war, wäre möglicherweise noch untertrieben, denn laut FactSet lag das Gewinnwachstum für das Quartal bei bemerkenswerten 52 %, wobei 97 % der Unternehmen im S&P 500 berichtet haben. Dies ist die höchste Wachstumsrate seit Q2 2021, als sich die USA von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten. Außerdem übertrafen 86 % der berichtenden Unternehmen ihre Schätzungen im Durchschnitt um 26,5 %. Das ist die größte Gewinnüberraschung seit Beginn der Erfassung dieser Kennzahl durch FactSet im Jahr 2008.

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

	Global Premium Equities	MSCI World Index
Marktkapitalisierung: gewichteter Durchschnitt	77,0 Mrd. USD	1.059,4 Mrd. USD
Marktkapitalisierung: Median	27,7 Mrd. USD	28,4 Mrd. USD
Dividendenrendite	2,3 %	1,5 %
Kurs-Gewinn-Verhältnis (lfd. Geschäftsjahr)	12,2	17,5
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,3	4,1
Rendite auf den freien Cashflow: Medianwert	6,9 %	4,3 %
Rendite auf das Betriebsvermögen (5 Jahre)	30,2 %	25,9 %
Eigenkapitalrendite (5 Jahre)	13,8 %	13,4 %

Quelle: Robeco, Boston Partners.

Der Energiesektor führte im Quartal die Gewinnsprünge an (+146,3 %) und dürfte dies auch im dritten Quartal tun. Die Schätzungen gehen von einem Gewinnwachstum von 100,7 % aus. Während in anderen Sektoren für Q3 ein moderateres Gewinnwachstum erwartet wird, dürfte der S&P 500 seine Gewinne in Q3 dennoch um robuste 28,2 % steigern. Wenn dies eintritt, dürfte das Kursniveau des Index gut unterstützt bleiben.

Auch das makroökonomische Umfeld ist einigermaßen positiv, da für das US-BIP in Q3 laut GDPNow-Modell der Atlanta Fed ein Wachstum von 4,8 % prognostiziert wird. Das liegt deutlich über der Prognose der von Wolters Kluwer für die Publikation Blue Chip Economic Indicators befragten Fachleute. Der KI-Ausbau war ein wesentlicher Faktor für die Stärke der Wirtschaft und dürfte so bald nicht nachlassen.

Zwei mögliche Wermutstropfen, die das künftige Wachstum – und die Aktienrenditen – beeinträchtigen könnten, sind Inflation und Zinsen. In Bezug auf die Inflation erklärte Fed-Vorsitzender Warsh in seiner Rede vom 28. August beim Jackson Hole Economic Policy Symposium, dass „die Zahlen auf der Seite Preisstabilität unseres Mandats besorgniserregender sind. Das von der Fed bevorzugte Inflationsmaß, die Veränderung des PCE-Preisindex über zwölf Monate, liegt bei 3,7 %, während die Veränderung über sechs Monate 4,1 % beträgt. Auch die vergleichbaren Messgrößen des Verbraucherpreisindex (VPI) sind erhöht, ebenso wie die wesentlichen Kennzahlen sowohl der PCE- als auch der VPI-Inflation. Keine dieser Kennzahlen ist perfekt, aber sie alle erzählen eine ähnliche

Geschichte: Die Inflation liegt über unserem Zielwert von 2 %. Daher sollte der vorherrschende Fokus der Fed derzeit auf den Preisen liegen.“

Die Reaktion des Anleihemarkts auf die Rede erfolgte rasch. Dies spiegelte sich in der veränderten Wahrscheinlichkeit am Terminmarkt für eine Zinserhöhung der Federal Reserve um 25 Basispunkte wider. Zwei weitere Widrigkeiten, die leider inzwischen vertrautes Terrain darstellen, sind Zölle und der Energieengpass in der Straße von Hormus, wobei keines dieser Probleme voraussichtlich bald gelöst wird. Da zudem die Zwischenwahlen näher rücken, sollten Anleger mindestens bis in den September hinein mit einer erhöhten Volatilität am Aktienmarkt rechnen, die nachlassen dürfte, sobald die Kandidaten und Programme feststehen. Die Renditen nach Zwischenwahlen fielen jedoch tendenziell robust aus. Bleibt zu hoffen, dass sich die Geschichte wiederholt!

Wichtiger Hinweis – Ihr Kapital ist gefährdet

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. Die vorliegende Marketingmitteilung ist nur für professionelle Investoren bestimmt. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden sind oder die beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht zum Erhalt dieser Informationen berechtigt sind. 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 Vorteile 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, zu halten 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 Wechselkurschwankungen 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.

Ein Teil des Marketingmaterials könnte den Einsatz von KI-gestützten Instrumenten zur Unterstützung der Bewertung und Überprüfung des Marketingmaterials beinhalten. Diese Instrumente sollen für mehr Konsistenz und Effizienz sorgen. Alle Ergebnisse werden von Menschen überprüft.

Zusätzliche Informationen für Anleger in den USA

Dieses Dokument kann in den USA durch Robeco Institutional Asset Management US Inc. („Robeco US“) vertrieben werden, eine bei der Securities and Exchange Commission (SEC) der USA registrierte Anlageberatungsgesellschaft. Eine solche Registrierung ist nicht als Anerkennung oder Zulassung von Robeco US durch die SEC auszulegen. Robeco Institutional Asset Management B.V. wird als „verbundener Teilnehmer“ betrachtet und einige seiner Angestellten sind „verbundene Personen“ von Robeco US gemäß der relevanten SEC-Anweisungen über keinen Handlungsbedarf. Robeco Institutional Asset Management B.V. wird als „verbundener Teilnehmer“ betrachtet und einige seiner Angestellten sind „verbundene Personen“ von Robeco US gemäß der relevanten SEC-Anweisungen über keinen Handlungsbedarf. In diesen Situationen wird davon ausgegangen, dass diese Personen im Namen von Robeco US handeln. Die SEC-Regelungen sind nur für (potenzielle) Kunden und Investoren von Robeco US anzuwenden. Robeco US ist eine hundertprozentige

Tochtergesellschaft der ORIX Corporation Europe N.V. („ORIX“), einer niederländischen Investmentgesellschaft aus Rotterdam, Niederlande. Robeco US ist in der 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, NY 10169 ansässig.

Zusätzliche Informationen für ausländische Anleger in den USA – Regulation 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

Das vorliegende Dokument wird in Australien durch Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) 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 Hong Kong Limited 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. Dieses Dokument ist nicht zur öffentlichen Verteilung in Australien bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Neuseeland

In Neuseeland ist vorliegendes Dokument nur für Großanleger i. S. v. Satz 3 (2) Anhang 1 des Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) zugänglich. Dieses Dokument ist nicht zur öffentlichen Verteilung in Neuseeland bestimmt.

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 Aufwertsatzes 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 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) in den Vereinigten Arabischen Emiraten

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. (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 Privatanlegenden gemäß Definition durch die DFSA.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Frankreich

Robeco Institutional Asset Management B.V. darf Dienstleistungen in Frankreich 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

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt, wobei der Begriff „professionelle Anleger“ die Bedeutung hat, die ihm in der Securities and Futures Ordinance (Kap. 571) und den darunter erlassenen Gesetzen in Hongkong zugewiesen wird. Dieses Dokument wird von Robeco Hong Kong Limited („Robeco“), einem von der Securities and Futures Commission („SFC“) in Hongkong regulierten Unternehmen, herausgegeben. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht von der SFC überprüft worden. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

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

Es gibt keine Zusicherung für die Berechtigung von Empfängern des Dokuments zum Erwerb der darin enthaltenen Fonds nach den Gesetzen von Südkorea, einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Foreign Exchange Transaction Act und die darin enthaltenen Bestimmungen. Die Fonds sind nicht gemäß dem Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea registriert worden, und die Fonds 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 UND WERDEN KEINE MASSNAHMEN ERGRIFFEN, UM DIE MALAYSISCHEN GESETZE ZUR BEREITSTELLUNG, ZUM ANGEBOT ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF ODER ZUR AUSGABE EINER AUFFORDERUNG ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF ODER ZUM VERKAUF DER ANTEILE IN MALAYSIA ODER AN PERSONEN IN MALAYSIA EINZUHALTEN, DA DER EMITTENT NICHT BEABSICHTIGT, DIE ANTEILE IN MALAYSIA BEREITZUSTELLEN ODER SIE ZUM GEGENSTAND EINES ANGEBOTS ODER EINER AUFFORDERUNG ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF 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 VERFÜGUNG 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 geführten nationalen 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 Privatanlegenden 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 47-14º, Madrid, und ist in Spanien im Handelsregister von Madrid in Band 19.957, Seite 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

Die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Informationen wurden von Robeco Institutional Asset Management B.V. („Robeco“), einem in den Niederlanden registrierten Unternehmen mit der Registrierungsnummer 24123167, bereitgestellt. Robeco ist als zugelassener Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Südafrika unter der Lizenznummer 47602 lizenziert. Der Inhalt dieses Marketingmaterials dient nur zu Informationszwecken und ist nicht als Beratung im Sinne des FAIS Act zu verstehen.

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

Die Fonds sind in Luxemburg domiziliert. 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 für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Taiwan

Die Fonds können außerhalb Taiwans zum Kauf durch in Taiwan ansässige Anleger zur Verfügung gestellt werden, dürfen aber nicht in Taiwan angeboten oder verkauft werden. Der Inhalt des Dokuments ist nicht von einer Aufsichtsbehörde in Taiwan überprüft worden. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

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

Es handelt sich um eine Marketingmitteilung. Diese Informationen werden von Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, eingetragen in England unter der Nummer 15362605, bereitgestellt. Robeco Institutional Asset Management UK Limited ist eine durch die Financial Conduct Authority (FCA – Referenznummer: 1007814) zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft. Sie dienen ausschließlich der Veranschaulichung und stellen keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Anlagen dar. Die Entgegennahme von Zeichnungen und die Ausgabe von Anteilen erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der einschlägigen Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger und anderer ergänzender Informationen für den Fonds. Diese können kostenlos bei Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5NT oder auf unserer Website www.robeco.com angefordert werden. Diese Informationen richten sich nur an professionelle Kunden und sind nicht für den öffentlichen Gebrauch bestimmt.

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.