

Outperformance dank Aktienpositionierung und Anleihenauswahl

- Mehrwert durch Aktienpositionierung
- Strukturelle Wachstumsthemen stützten Renditen
- Märkte für Unternehmensanleihen als stabile Renditequelle

Der Sustainable Income Allocation Fund erzielte im zweiten Quartal eine Rendite von 0,2 % und übertraf damit seine Benchmark. Die Performance wurde durch eine aktive Vermögensallokation, eine disziplinierte Titelauswahl und stabile Märkte für Unternehmensanleihen gestützt, da die Risikobereitschaft zunahm.

Marktrückblick und -entwicklungen

Das zweite Quartal war nicht nur vom Konflikt im Nahen Osten geprägt, sondern auch dadurch, wie schnell die Märkte einen großen geopolitischen Schock verkrafteten. Die Schließung der Straße von Hormus löste anfänglich eine drastische Neubewertung an den globalen Märkten aus, wodurch die Ölpreise, die Inflationserwartungen und die Anleiherenditen stiegen. Im Laufe des Quartals gelangten Anleger aber zunehmend zu der Erkenntnis, dass es sich eher um einen vorübergehenden Versorgungsschock als um den Beginn einer lang anhaltenden Wirtschaftskrise handelte. Diese geänderte Wahrnehmung wurde in diesem Quartal wichtig, als die Märkte aufhörten, auf geopolitische Schlagzeilen zu reagieren, und sich wieder auf die makroökonomischen Faktoren konzentrierten, die die längerfristigen Renditen bestimmen.

Die Auswirkungen waren aber je nach Anlageklasse und Region sehr unterschiedlich. Die Energiemärkte reagierten am heftigsten, als sich die Sorgen über die weltweite Versorgung verschärften, während sich höhere Inflationserwartungen rasch an den Finanzmärkten niederschlugen. Stärker von Energieimporten abhängige Länder erlebten die stärkste Neubewertung, während Anleger andernorts zunehmend strukturelle Stärken statt kurzfristiger geopolitischer Entwicklungen honorierten.

Die Zentralbanken rückten rasch in den Blickpunkt. Im Gegensatz zu früheren geopolitischen Krisen verdeutlichten diese, dass sie weit weniger bereit wären, einen weiteren energiebedingten Inflationsschock abzufedern. Geprägt von den Inflationserfahrungen von 2022 signalisierten die Federal Reserve und die EZB, dass sie Aufwärtssrisiken für die Inflation bei Bedarf mit einer strafferen Geldpolitik begegnen würden. Die Märkte preisten Erwartungen weiterer geldpolitischer Lockerungen rasch aus, da Anleger zu dem Schluss kamen, dass die Zentralbanken auf erneuten Inflationsdruck energisch reagieren würden. Die Ernennung von Kevin Warsh zum Vorsitzenden der Federal Reserve im weiteren Verlauf des Quartals untermauerte dieses Narrativ und verstärkte die Erwartung länger höherer Zinsen in den USA.

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE ZWEITES QUARTAL 2026

Marketingmaterialien für professionelle Anleger – nicht zur weiteren Verbreitung



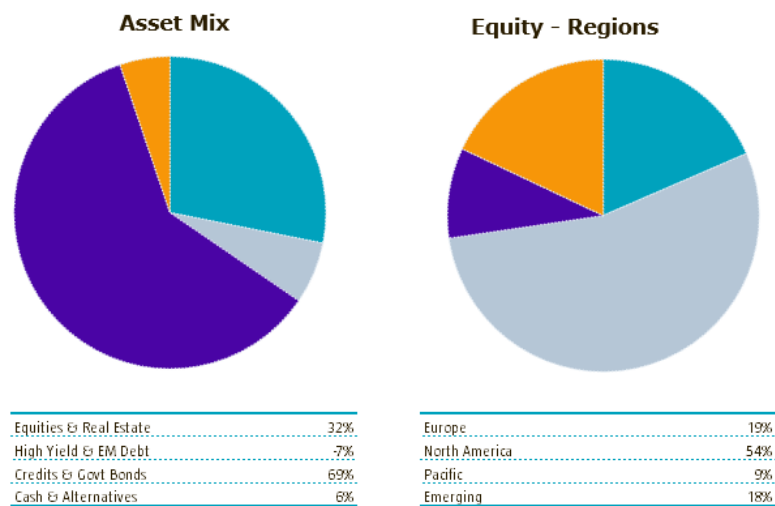
Ernesto Sanichar
Portfoliomanager



Mathieu van Roon
Portfoliomanager

Die Märkte für Staatsanleihen spiegelten diese Neubewertung wider. Die Renditen stiegen in den Industrieländern, wobei sich die Anpassung auf das kurze Ende der Kurve konzentrierte, wo sich die geldpolitischen Erwartungen am direktesten widerspiegeln. Europa und Großbritannien verzeichneten die stärksten Anstiege, da höhere Energiepreise eine größere Inflationsherausforderung für stärker von Energieimporten abhängige Länder darstellen.

Abbildung 1 – Positionierung des Robeco Sustainable Income Allocation – Aufteilung nach Anlageklassen und Regionen, in denen der Fonds in Aktien investiert ist



Quelle: Daten von Robeco, Stand: Ende Juni 2026

Die Devisenmärkte spiegelten diese Entwicklungen weitgehend wider. Der US-Dollar legte zu, da sich die Zinsdifferenzen weiter zu seinen Gunsten verschoben, während Europas größere Energieanfälligkeit die Unterstützung für den Euro trotz des restriktiveren Kurses der EZB begrenzte. Der japanische Yen wertete ebenfalls ab, da die Erwartungen einer fiskalischen Expansion die Unterstützung durch eine straffere Geldpolitik aufhoben. Dagegen zeigten sich viele Währungen von Schwellenländern relativ robust, unterstützt durch attraktive Realrenditen und eine glaubwürdige Zentralbankpolitik.

Gold lieferte vielleicht den deutlichsten Hinweis darauf, dass makroökonomische Kräfte die Geopolitik als dominierenden Markttreiber abgelöst hatten. Anstatt von einer erhöhten Nachfrage nach Absicherung gegen geopolitische Risiken zu profitieren, fiel Gold um rund 17 %, da sich der Gegenwind durch höhere Realzinsen und einen stärkeren US-Dollar als erheblich stärker erwies.

Auch die Aktienmärkte spiegelten diesen geänderten Fokus wider. Nach dem anfänglichen Ausverkauf erholten sich globale Aktien rasch, da Anleger zunehmend darauf vertrauten, dass der Energieschock den Unternehmensgewinnzyklus nicht gefährden würde. Die anhaltende KI-Begeisterung stützte die Risikobereitschaft weiter, obwohl sich die Marktführerschaft über die Hyperscaler im Technologiesektor hinaus auf Halbleiterhersteller, Speicherhersteller und Infrastrukturanbieter ausweitete. Das Anlageargument verlagerte sich zunehmend von der KI-Einführung hin zu den Unternehmen, die den Aufbau der Infrastruktur realisieren, der für die nächste Phase der Umsetzung erforderlich ist. Die regionale Performance spiegelte zunehmend strukturelle Unterschiede wider. US-Aktien profitierten von einem stärkeren Gewinnwachstum und eines größeren KI-Engagements, während Europa wegen seiner höheren Energieabhängigkeit anfänglich hinterhinkte, sich aber mit den sinkenden Ölpreisen wieder erholte.

Letztendlich ging es im zweiten Quartal weniger um den Konflikt selbst als vielmehr um die Fähigkeit des Marktes, zwischen einem befristeten geopolitischen Schock und dessen dauerhaften wirtschaftlichen Folgen zu

unterscheiden. Sobald diese Unterscheidung klar wurde, dominierten Inflation, Geldpolitik und Unternehmensgewinne wieder die Performance über alle globalen Anlageklassen hinweg.

Performance

Der Sustainable Income Allocation Fund erzielte im zweiten Quartal 2026 eine Rendite von 0,2 % und übertraf damit seine Benchmark. Die Performance wurde durch eine Kombination aus aktiver Vermögensallokation, disziplinierter Titelauswahl und stabilen Märkten für Unternehmensanleihen getragen, da sich die Anlegerstimmung nach der Volatilität zu Beginn des Quartals verbesserte. Dank seines diversifizierten, risikobewussten Ansatzes partizipierte der Fonds an steigenden Märkten und blieb gleichzeitig vor Verlusten geschützt.

Aus Sicht der Vermögensallokation profitierte der Fonds davon, über weite Teile des Quartals eine Übergewichtung in Aktien beizubehalten. Als sich das Marktvertrauen erholte, erwies sich diese Positionierung als vorteilhaft, insbesondere die Übergewichtung von Schwellenländeraktien während der Markterholung im April. Zusätzlichen Mehrwert schufen Long-Positionen in Aktienindexoptionen, die Gewinne beim Marktaufschwung sicherten und in Phasen erhöhter Volatilität als effizientes Instrument dienten.

Annualized performance					30/06/2026
	QTD	YTD	1-year	3-year	5-year
Portfolio	4.8%	4.0%	7.8%	7.0%	2.4%
Reference Index	4.5%	3.7%	7.2%	6.3%	2.1%
Relative Performance	0.2%	0.3%	0.6%	0.7%	0.3%
Volatility			5.2%	5.1%	6.2%
Sharpe Ratio			1.13	0.82	0.07

Quelle: Robeco

Robeco

Sustainable Income Allocation vor Abzug von Gebühren, basierend auf dem Bruttoinventarwert. Gezeigt wird die am längsten bestehende Anteilkategorie. Vergleichsindex: 25 % MSCI World AC (EUR) und 75 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate (gegenüber EUR abgesichert). Tatsächlich werden Verwaltungsgebühren und andere Kosten in Rechnung gestellt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Bei Zeiträumen von unter einem Jahr erfolgt keine Annualisierung. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse stellen keine Garantie für den zukünftigen Erfolg dar.

Bei den Anleihen trug die taktische Positionierung durch eine kurze Duration bei US-Staatsanleihen zu Beginn des Quartals positiv bei, was die Sorgen über eine anhaltende Inflation widerspiegelte. Eine Long-Position in britischen Staatsanleihen trug ebenfalls zur Rendite bei, da die Inflationserwartungen infolge gesunkener Ölpreise nachließen. Bei den Währungen realisierte der Fonds Gewinne aus seiner Long-Position in der norwegischen Krone. Diese Position war als Absicherung gegen steigende Ölpreise eröffnet worden und wurde aufgelöst, als die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten nachließen.

Auch die Aktienauswahl wirkte sich positiv aus, wenngleich die Renditen je nach Marktumfeld unterschiedlich ausfielen. Den stärksten Beitrag leisteten Beteiligungen, die von langfristigen strukturellen Wachstumsthemen profitierten, darunter künstliche Intelligenz und Elektrifizierung. Die auf minimale Volatilität ausgelegte Allokation blieb im starken Aktienaufschwung anfangs zurück, erholte sich aber gegen Quartalsende mit zunehmender Marktbreite. Die Strategie profitierte von einer disziplinierten Aktienauswahl und dem Verzicht auf schwächere Titel

mit hohem Beta. Insgesamt glichen die Gewinne aus strukturellen Wachstumsthemen die vereinzelten Schwächen im Portfolio mehr als aus.

Die Märkte für Unternehmensanleihen zeigten sich im gesamten Quartal trotz Phasen geopolitischer Unsicherheit robust. Der Fonds profitierte von einer disziplinierten Emittentenauswahl, einer Übergewichtung europäischer Märkte für Unternehmensanleihen sowie einer Bevorzugung von Banken und BB-Emittenten, wobei das Carry der Hauptrenditetreiber blieb. Die strukturelle Untergewichtung des Portfolios wirkte sich in Teilen des US-Marktes für Unternehmensanleihen im Mai leicht negativ auf die relative Performance aus, wurde aber durch eine positive Sektorallokation und Emittentenauswahl aber mehr als ausgeglichen.

Insgesamt wurde die Outperformance durch die Aktienpositionierung, die Anleihenauswahl und die taktische Vermögensallokation begünstigt. Der Fonds profitierte im Berichtsquartal von höherer Risikobereitschaft, stabilen Unternehmensgewinnen und einer regen Beteiligung am Aktienmarkt und unterstrich damit die Vorteile eines diversifizierten Anlageansatzes.

Ausblick

Die zweite Jahreshälfte beginnt mit Märkten, die sich in einer grundlegend anderen Position als noch vor drei Monaten befinden. Ein Großteil der geopolitischen Risikoprämie hat sich aufgelöst, und Anleger richten ihr Augenmerk wieder auf die makroökonomischen Faktoren, die letztlich die langfristigen Renditen bestimmen. Wachstum, Inflation und Unternehmensgewinne stehen erneut im Mittelpunkt, während sich die Anlagechancen je nach Region und Anlageklasse zunehmend unterscheiden. Die Frage lautet nicht mehr, ob Risiken einzugehen sind, sondern wo die stärksten strukturellen Treiber verbleiben.

Die anhaltende Normalisierung der Energiemärkte ist der erste dieser Treiber. Sofern der Waffenstillstand hält, dürften niedrigere Ölpreise den Inflationsdruck mindern und den Druck von den Zentralbanken nehmen, an den restriktiven Zinserwartungen des zweiten Quartals festzuhalten. Die am stärksten von Energieimporten abhängigen Lädner profitieren am meisten, da niedrigere Energiekosten die Kaufkraft der Haushalte stärken, die Unternehmensmargen verbessern und ein konstruktiveres Umfeld für Anleihen und Aktien schaffen. Vor diesem Hintergrund beurteilen wir europäische Staatsanleihen weiterhin positiv und sehen europäische Aktien gut aufgestellt, um vom nachlassenden Gegenwind im Energiesektor zu profitieren.

Künstliche Intelligenz bleibt der zweite strukturelle Treiber, der die Märkte prägt, obwohl sie nicht mehr nur von Hyperscalern bestimmt wird. Die Marktführerschaft weitet sich entlang der KI-Wertschöpfungskette aus: Investitionen fließen zunehmend in Halbleiterhersteller, Speicherhersteller und Anbieter der Infrastruktur für die nächste Phase der KI-Einführung. Mit zunehmender Marktbreite gewinnt die Auswahl an Bedeutung. Unternehmen mit direktem Bezug zu steigenden KI-Investitionen bleiben für eine Outperformance gut aufgestellt. Dagegen dürften jene, deren Wettbewerbsposition durch leistungsfähigere KI-Agenten bedroht wird, weiter unter Druck bleiben. Dies untermauert unsere positive Haltung gegenüber Aktien, insbesondere in den Schwellenländern, wo Halbleiterhersteller einen immer größeren Anteil an den Indexgewinnen ausmachen. Umfangreiche Finanzierungsrunden für private KI-Unternehmen konkurrieren zwar teils um Anlegerkapital, beeinflussen die Bewertungen börsennotierter Aktien bislang aber kaum merklich.

Die Geldpolitik bleibt der dritte strukturelle Treiber. Obwohl die Nominalrenditen von ihren jüngsten Höchstständen zurückgefallen sind, bleiben die Realrenditen in weiten Teilen der Schwellenländer attraktiv. Anleger honorieren weiterhin Länder, deren Geldpolitik als ausreichend restriktiv wahrgenommen wird, was sowohl Währungen von Schwellenländern als auch Landeswährungsanleihen stützt. Auch der US-Dollar dürfte gut unterstützt bleiben, da weitere Lockerungen der Federal Reserve marktseitig weitgehend ausgepreist sind. Die restriktivere Haltung von Kevin Warsh untermauert die These länger höherer Zinsen, während die robuste US-Wirtschaft den Dollar zusätzlich stützt.

Diese Argumente gelten auch für unsere Untergewichtung in US-Staatsanleihen. Wir glauben, dass die Märkte die Robustheit der US-Wirtschaft weiterhin unterschätzen und überschätzen, wie schnell der Inflationsdruck nachlassen wird. Ein robuster Arbeitsmarkt, anhaltende KI-Kapitalausgaben und eine solide Inlandsnachfrage sorgen dafür, dass die Risikobilanz eher in Richtung höherer als niedrigerer Renditen für Staatsanleihen tendiert.

Angesichts der aktuellen Bewertungen ziehen wir Aktien gegenüber Unternehmensanleihen vor. Die Credit Spreads bleiben nahe an ihren historischen Tiefständen, was ein begrenztes Aufwärtspotenzial bietet und kaum Spielraum für Fehler lässt, falls das Wachstum enttäuscht oder die Inflation wieder anzieht.

Bei Rohstoffen bleiben wir geduldig. Obwohl die langfristigen Anlageargumente für Industriemetalle durch Elektrifizierung, Netzinvestitionen und KI-Infrastruktur intakt bleiben, reicht diese strukturelle Dynamik noch nicht aus, um den aktuellen zyklischen Preisdruck auszugleichen. Gold hat an Attraktivität verloren, da ein stärkerer US-Dollar und ein Umfeld mit längerfristig höheren Zinsen weiterhin die Nachfrage nach Absicherung gegen geopolitische Risiken überwiegen.

Insgesamt deuten diese Themen auf ein selektiveres Anlageumfeld hin. Wir bevorzugen daher weiterhin Aktien gegenüber Unternehmensanleihen, beurteilen die europäische Duration positiv und sehen attraktive Chancen bei Schwellenländeranleihen in Landeswährung. Die Herausforderung besteht nicht mehr darin, ob Risiken einzugehen sind, sondern wo die strukturellen Treiber sie weiterhin rechtfertigen.

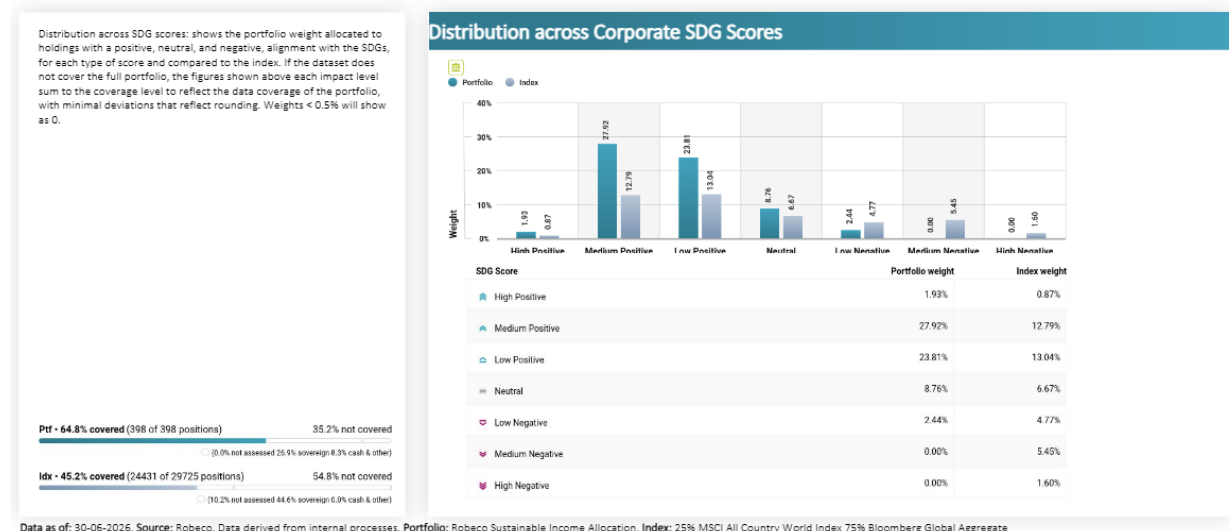
Positionierung des Robeco Sustainable Income Allocation – Die 10 größten Aktien- und Anleihepositionen

Top 10 Holdings - Equities	
Name	% of Portfolio
NVIDIA CORP	1.2%
APPLE INC	1.0%
MICROSOFT CORP	1.0%
ALPHABET INC	0.9%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	0.7%
TSMC	0.5%
JPMORGAN CHASE & CO	0.5%
BROADCOM INC	0.5%
AMAZON.COM INC	0.5%
ELI LILLY & CO	0.5%

Top 10 Holdings - Fixed Income	
Name	% of Portfolio
0.5 US TREASURY 30-JUN-2027	1.3%
3.125 US TREASURY 31-AUG-2029	1.0%
1.625 US TREASURY 15-MAY-2031	0.8%
4.75 AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND 21-APR-2027	0.8%
2.375 US TREASURY 15-NOV-2045	0.8%
3.875 US TREASURY 15-AUG-2044	0.7%
4.625 US TREASURY 15-FEB-2035	0.7%
0.2 JAPANESE GOVERNMENT BOND 20-JUN-2032	0.6%
0.1 JAPANESE GOVERNMENT BOND 20-JUN-2029	0.5%
2.375 US TREASURY 15-FEB-2042	0.5%

Quelle: Robeco. Stand der Daten: Ende Juni 2026

Robeco Sustainable Income Allocation – unternehmerische SDG-Konformität



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 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.

Zusätzliche Informationen für US-Investoren

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 auszuliegen. 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. Angestellte, die als verbundene Personen von Robeco US identifiziert werden, führen Tätigkeiten aus, die direkt oder indirekt mit den Anlageberatungsdienstleistungen verbunden sind, die Robeco US anbietet. 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 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. (Niederlassung DIFC) wird durch die Dubai Financial Services Authority („DFA“) reguliert und pflegt geschäftlichen Umgang ausschließlich mit professionellen Kunden und Kundinnen oder Marktkontrahenten, nicht aber mit Privatanlegenden gemäß Definition durch die DFA.

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, Anlageneignungen 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 Zusage 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 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 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 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 47-14^º, 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

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 berechtigte 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

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 Institutional Asset Management B.V (FRN: 977582) ist eine durch die Financial Conduct Authority zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft.

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.