

Selektive Gewinne, da Schwellenländer glänzen und Min Vol zu kämpfen hat

- Stabile Performance in Q3
- Vermögensallokation und Währungspositionierung waren positiv
- Titelauswahl bietet ein gemischtes Bild

Der Sustainable Income Allocation Fund erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite von 2,2 % und lag damit im Einklang mit der Benchmark. Die taktische Übergewichtung von Gold und Aktien aus Schwellenländern unterstützte die Performance, während die Ausrichtung auf Aktien mit geringer Volatilität in diesem Quartal nachteilig war.

Marktrückblick und -entwicklungen

Die Aktienmärkte trotzten den geopolitischen Unsicherheiten und erreichten neue Allzeithochs. Die Angst vor einer möglichen Stilllegung der US-Regierungsgeschäfte und die Sektorzölle der Trump-Regierung konnten den Aufschwung vorerst nicht bremsen. Die Zölle blieben zwar ein entscheidendes Thema, doch die Marktreaktion nahm ab, da sich ihre Auswirkungen als weniger gravierend als zunächst befürchtet erwiesen. Die Zölle beeinflussten allerdings weiterhin die Anlegerstimmung und könnten den Aufwärtsdruck für die Inflation in den USA noch weiter erhöhen.

Der US-Markt wurde durch robuste Unternehmensgewinne und die erste Zinssenkung der Federal Reserve in diesem Jahr unterstützt. Das Thema künstliche Intelligenz (KI) blieb ein dominierender Marktfaktor, der für starke Gewinne im Technologiesektor sorgte und die Aktienperformance der „Glorreichen Sieben“ beflügelte. Technologielastrige Indizes wie der Nasdaq Composite profitierten deutlich. Wie bereits fast das gesamte Jahr 2025 wurden die Industrie- von den Schwellenländern überflügelt. Chinesische Aktien erhielten durch unterstützende staatliche Anreize und attraktive Bewertungen Auftrieb, während Halbleiterhersteller – vor allem große Technologieunternehmen in Taiwan und Korea – von der anhaltenden KI-Begeisterung der Anleger profitierten. Indische Aktien blieben hingegen aufgrund schwächerer Erträge und überzogener Bewertungen zurück.

Die erste Zinssenkung der Federal Reserve um 25 Basispunkte im September folgte auf Anzeichen einer Abkühlung des Arbeitsmarktes. Dieser gemäßigte Ansatz unterstützte Aktien. Da die Inflation jedoch „hartnäckig“ blieb, fiel die Reaktion an den Anleihenmärkten gedämpfter aus. Immobilien und Small-Cap-Aktien kam die Erwartung einer gelockerten Politik zugute.

AKTUELLER BERICHT DER PORTFOLIOMANAGER DRITTES QUARTAL 2025

Marketingmaterialien für professionelle Anleger – nicht zur weiteren Verbreitung



Ernesto Sanichar
Portfoliomanager

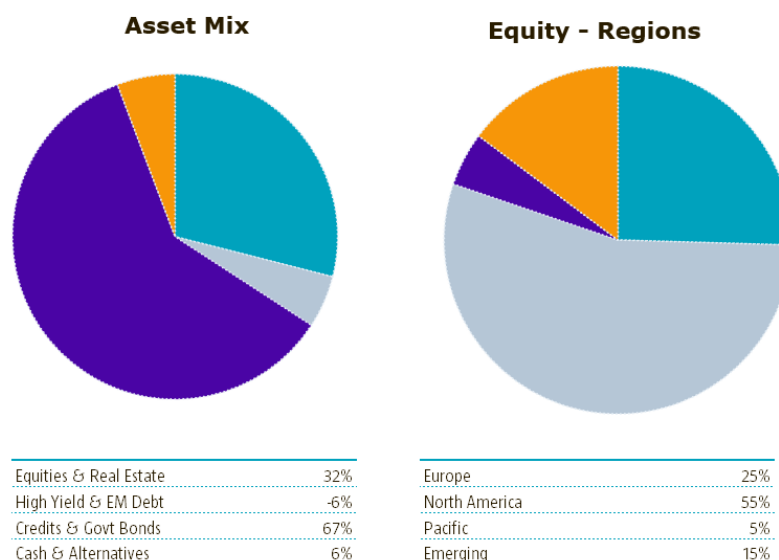


Mathieu van Roon
Portfoliomanager

Die Renditen von US-Staatsanleihen gaben nach der Maßnahme der Fed zunächst nach, doch die Renditen von langfristigeren Staatsanleihen gerieten wegen Bedenken hinsichtlich der Schuldentragfähigkeit erneut unter Druck. Im Vereinigten Königreich kletterten die Renditen 30-jähriger Gilt-Anleihen angesichts der fiskalpolitischen und politischen Unsicherheit auf ein Jahrzehnthoch, während japanische Staatsanleihen nach der Niederlage der Liberaldemokratischen Partei im Oberhaus im Juli und dem Rücktritt von Premierminister Ishiba schwach abschnitten.

Investment-Grade-Anleihen erzielten eine gute Performance, da sich die Spreads aufgrund der starken Nachfrage verengten. Die Risikobereitschaft bot auch ein günstiges Umfeld für High-Yield-Anleihen und Anleihen aus Schwellenländern.

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 September 2025

Aufgrund geopolitischer Spannungen, niedrigerer Zinsen und der Nachfrage der Zentralbanken stieg der Goldpreis auf ein neues Rekordhoch und ist auf dem Weg zur besten jährlichen Performance seit Jahrzehnten. Andernorts gaben die Rohölpreise angesichts der Sorge vor einem Überangebot leicht nach. Bitcoin wurde stabil gehandelt, unterstützt durch starke Zuflüsse in Krypto-ETFs, während die Verabschiedung des GENIUS Act regulatorische Klarheit für Stablecoins brachte und das institutionelle Vertrauen stärkte.

Performance

Der Sustainable Income Allocation Fund legte im Berichtsquartal um 2,2 % zu und lag damit grundsätzlich im Einklang mit der Benchmark. Erfreulicherweise liegt die Rendite seit Jahresbeginn weiterhin deutlich über der Benchmark.

Aus Sicht der Vermögensallokation wirkte sich die Entscheidung, die Übergewichtung von Aktien aus Schwellenländern gegen Ende des Quartals zu erhöhen, positiv auf die Performance aus. Die aktive Währungspositionierung leistete ebenso einen Beitrag, insbesondere die Untergewichtung des US-Dollars. Die Neigung zu europäischen gegenüber US-Investment-Grade-Anleihen war trotz des Rückgangs am vorderen Ende der US-Renditekurve im September ein weiterer positiver Faktor. Die Entscheidung, einen Teil des High-Yield-Engagements abzusichern, wirkte sich jedoch negativ auf die Ergebnisse aus, da sich die Spreads verengten. Ebenso erwies sich die Tendenz zu höherwertigen Anleihen als Gegenwind, da die risikoreicheren Segmente eine stärkere Performance verzeichneten. Bei den Alternativen wirkte sich die Position in Gold außerhalb der Benchmark positiv aus, da Gold angesichts der laufenden geopolitischen Unsicherheiten weiterhin als sicherer Hafen diente.

Annualized performance		30/09/2025			
	QTD	YTD	1-year	3-year	5-year
Portfolio	2.2%	3.6%	3.5%	6.3%	2.6%
Reference Index	2.3%	3.0%	3.7%	6.2%	2.2%
Relative Performance	-0.1%	0.5%	-0.2%	0.1%	0.4%
Volatility			4.7%	5.1%	6.0%
Sharpe Ratio			0.24	0.66	0.18

Quelle: Robeco

Robeco

Sustainable Income Allocation vor Abzug von Gebühren, basierend auf dem Bruttoinventarwert. Gezeigt wird die am längsten bestehende Anteilklasse. 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.

Die Titelauswahl erwies sich in den meisten Portfoliobereichen als schwierig. Die Allokation in Aktien mit minimaler Volatilität bot zu einem früheren Zeitpunkt des Jahres einen Schutz in Abwärtsphasen, aber das geringere Engagement in Technologie- und Large-Cap-Wachstumsaktien hat die relative Rendite in diesem Quartal beeinträchtigt.

Unter den einzelnen Beteiligungen erzielte Check Point Software nach enttäuschenden Ergebnissen und einem langsamer als erwarteten Umsatzwachstum aufgrund verzögerter Vertragsabschlüsse eine unterdurchschnittliche Performance. Die Ergebnisse von Haleon blieben ebenfalls hinter den hohen Erwartungen zurück. Alphabet leistete den größten Beitrag, da die Zuversicht wuchs, dass KI sein Suchgeschäft eher verbessern als bedrohen wird, was durch ein robustes Wachstum der Suchanfragen und die zunehmende Nutzung von KI-Übersichten und der Gemini-App unterstützt wurde.

Generell hatten Beteiligungen im Gesundheitswesen zu kämpfen, wobei Eli Lilly, UnitedHealth und AbbVie allesamt unterdurchschnittlich abschnitten. Eli Lilly geriet unter Druck, nachdem bekannt wurde, dass CVS Novo Nordisk als bevorzugten Lieferanten von Arzneimitteln gegen Adipositas ausgewählt hatte. Das ist eine übliche Entwicklung bei den jährlichen Verhandlungen zwischen Arzneimittelkaufsorganisationen und Pharmaunternehmen, wobei die Marktreaktion heftig ausfiel.

Bei den Anleihen trugen die sich verengenden Spreads weiterhin zu positiven Renditen bei, gestützt durch solide Fundamentaldaten der Unternehmen und starke technische Daten. Auf Sektorebene schnitten die Banken – vor allem nachrangige Euro-Anleihen – besser ab, was die Performance stärkte, da das Portfolio übergewichtet war. Die Untergewichtung in zyklische Konsumgüter beeinträchtigte die Performance. Investment-Grade- (IG) übertrafen im September High-Yield-Anleihen (HY), nachdem sich die Spreads in den niedriger eingestuft Segmenten ausgeweitet hatten, wodurch die Untergewichtung von Wertpapieren mit B- und CCC-Rating sich als vorteilhaft erwies. Die Untergewichtung von Wertpapieren mit A-Rating wirkte sich leicht nachteilig aus, während die gute Titelauswahl die Anleihenperformance insgesamt verbesserte.

Ausblick

Das Thema künstliche Intelligenz (KI) gibt den globalen Aktienmärkten weiterhin deutlichen Rückenwind. Aus regionaler Sicht verlagert sich das Anlegerinteresse auf China, wo Unternehmen wie Alibaba wegen ihrer überzeugenderen Bewertungen als attraktive Alternativen zu KI-Unternehmen aus den USA angesehen werden.

Die Wirtschaftslage in den USA bleibt gemischt. Positiv zu vermerken ist, dass das BIP für das zweite Quartal durch den robusten privaten Verbrauch und die anhaltende Stabilität der Haushalte nach oben korrigiert wurde. Die Einkaufsmanagerindizes des verarbeitenden Gewerbes liegen allerdings weiterhin unter 50, und der Arbeitsmarkt zeigt Anzeichen einer Abkühlung, also womöglich zunehmenden Gegenwind. Die Inflation bleibt hartnäckig und bewegt sich auf einem Niveau, das vor der COVID-19-Pandemie für die Federal Reserve Anlass zu großer Sorge gegeben hätte. Dennoch hat die Fed der Wachstumsunterstützung Priorität eingeräumt und vorsichtige Zinssenkungen vorgenommen, die von den Märkten als entgegenkommend interpretiert wurden. Die Aktien haben sich daraufhin erholt, während die Reaktion der Anleihen eher verhalten ausfiel.

Die Kombination aus stabilem Wachstum, anhaltender Inflation, geldpolitischer Lockerung und dem Potenzial für zusätzliche fiskalpolitische Anreize im nächsten Jahr – vor allem durch OBBA-bezogene Maßnahmen – erhöht die Wahrscheinlichkeit, dass die USA in eine „Hochdruckphase“ eintreten. Rohstoffe, Gold und in gewissem Maße auch Aktien scheinen diese Aussichten widerzuspiegeln. Wichtig ist, dass sich die unterstützende Politik nicht auf die USA beschränkt. Europa hat sich zu höheren Steuerausgaben verpflichtet, Japan wird nach seinem politischen Wandel voraussichtlich wachstumsorientierte Maßnahmen ergreifen, und China baut seine gezielte fiskalpolitische Unterstützung durch Subventionen, vergünstigte Kreditzinsen, Anreize für Eltern und Eintauchprogramme für Verbraucher weiter aus. Weltweit bleiben sowohl die geld- als auch die fiskalpolitischen Bedingungen entgegenkommend, und nur wenige Zentralbanken haben einen strafferen Kurs eingeschlagen.

Die Risiken bleiben allerdings bestehen. Geopolitische Spannungen im Nahen Osten und in Europa könnten die Märkte verunsichern, während die politischen Entwicklungen in Frankreich, die neuen US-Zölle und die Möglichkeit einer Stilllegung der Regierungsgeschäfte große Aufmerksamkeit garantieren. Die Bewertungen geben am ehesten Anlass zur Sorge – bei Aktien, Anleihen und Gold sind sie überzogen. Vorerst leuchtet die Ampel weiterhin eher gelb als rot, da das Wachstum und die Liquidität weiterhin unterstützend wirken. Die bevorstehende Gewinnsaison für das dritte Quartal wird entscheidend sein, um zu beurteilen, ob die Aktienbewertungen nachhaltig sind, auch wenn die aktuellen Korrekturen kaum Warnsignale enthalten.

Deshalb halten wir an einer Übergewichtung von Aktien fest, wobei wir Schwellenländer bevorzugen, wo die Bewertungen attraktiver sind, und gleichzeitig das Engagement in den Industrieländern außerhalb der USA schrittweise erhöhen. Sollten sich die Anzeichen verdichten, dass sich in den USA eine Hochdruckwirtschaft andeutet, würden wir eine weitere Erhöhung des Aktienrisikos in Betracht ziehen. Wir bleiben für Gold optimistisch und halten unsere Short-Positionen in US-Dollar gegenüber dem Yen und dem Euro aufrecht. Diese Engagements sind gut positioniert, um in einem von hohem Druck geprägten US-Umfeld zu profitieren und werden durch den anhaltenden institutionellen Druck unter der Trump-Regierung gestützt. Wir bleiben in High-Yield-Anleihen untergewichtet, die wir als teuer und mit begrenztem Aufwärtspotenzial im Vergleich zu Aktien ansehen, während wir eine neutrale Haltung zu Investment-Grade-Anleihen einnehmen, bei denen die Spreads eng, aber die

technischen Daten weiterhin günstig sind. Bei Staatsanleihen bleiben wir dagegen vorsichtig, da die Märkte für uns zu viele Zinssenkungen der Fed einpreisen.

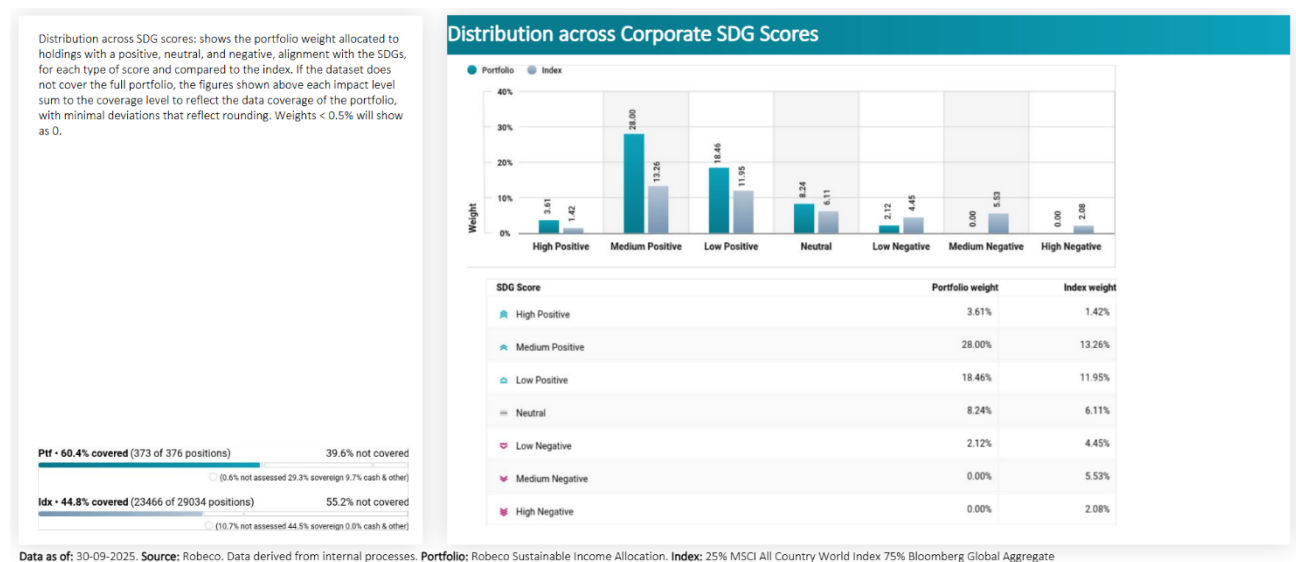
Positionierung des Robeco Sustainable Income Allocation – Die 10 größten Aktien- und Anleihepositionen

Top 10 Holdings - Equities	
Name	% of Portfolio
MICROSOFT CORP	1.3%
APPLE INC	1.1%
NVIDIA CORP	0.9%
JPMORGAN CHASE & CO	0.7%
RELX PLC	0.7%
UNILEVER PLC	0.5%
ALPHABET INC	0.5%
DEUTSCHE TELEKOM AG	0.5%
TSMC LTD	0.4%
NETFLIX INC	0.4%

Top 10 Holdings - Fixed Income	
Name	% of Portfolio
0.8 JAPANESE GOVERNMENT BOND 20-SEP-2033	1.8%
0.5 US TREASURY 30-JUN-2027	1.6%
3.125 US TREASURY 31-AUG-2029	1.0%
0.25 AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND 21 NOV-2025	1.0%
2.9 GERMAN GOVERNMENT BOND 18-JUN-2026	0.8%
1.625 US TREASURY 15-MAY-2031	0.8%
2.375 US TREASURY 15-NOV-2049	0.8%
3.875 US TREASURY 15-AUG-2034	0.7%
4.625 US TREASURY 15-FEB-2035	0.7%
0.2 JAPANESE GOVERNMENT BOND 20-JUN-2032	0.7%

Quelle: Robeco. Datenstand: Ende September 2025

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

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Liechtenstein

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

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Malaysia

Generell ist in Malaysia kein Angebot oder Verkauf der Anteile zulässig, es sei denn, es gilt eine Anerkennungs- oder Prospektbefreiung: ES WURDEN 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 Privatanlegern in Singapur nicht angeboten werden. Der Prospekt für den Fonds ist kein Prospekt im Sinne des SFA. Demzufolge gilt die gesetzliche Haftung gemäß SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht. Die Teilfonds dürfen nur gegenüber Personen beworben werden, die erfahren und versiert genug sind, um die mit einer Geldanlage in solchen Geldanlageplänen verbundenen Risiken zu verstehen, und die bestimmte andere Kriterien nach Paragraph 304 und 305 oder nach anderen anwendbaren Bestimmungen des SFA und der in dessen Rahmen verabschiedeten, subsidiär geltenden Gesetze erfüllen. Sie sollten sorgfältig überlegen, ob eine solche Geldanlage für Sie geeignet ist. Robeco Singapore Private Limited besitzt eine von der MAS erteilte Zulassung für Kapitalmarktdienste im Bereich Fondsmanagement und unterliegt aufgrund dieser Zulassung bestimmten Beschränkungen hinsichtlich ihres Kundenstamms.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Spanien

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, mit der Kennung W0032687F hat ihren Geschäftssitz in Calle Serrano 47-14^º, Madrid, und ist in Spanien im Handelsregister von Madrid in Band 19.957, 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 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

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.