ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES

Opkomende markten dalen door zwakte in techsector en verkoopgolf in Brazilië

- MSCI EM Index 8% omlaag, met verlies van 16% voor Zuid-Korea, door zorgen over AI-uitgaven
- Momentum- en groeiaandelen worstelen, aandelen met hoog dividend en laag risico tonen defensieve kenmerken
- Defensieve portefeuille van stabiele aandelen met aantrekkelijke waardering en dividendrendement

In oktober 2026 behaalde het Emerging Conservative Equities Fund een rendement van 0,83% in EUR. Daarmee presteerde het fonds beter dan zijn primaire benchmark, de MSCI Emerging Markets Index, die een rendement van -6,44% behaalde. Het fonds realiseerde een excess return van 7,27 procentpunt en boekte ondanks de scherpe daling van de benchmark een positief rendement – een sterk resultaat voor zijn conservatieve benadering.

Tabel 1 – Performance van EUR- en USD-fondsklasse (vóór aftrek van vergoedingen)

Rendement (EUR)	*Okt. 2026*	*Year-to-date*	*1 jaar*	*3 jaar*	*Sinds introductie (maart 2011)*	*Volatiliteit sinds introductie*	*Rendement/volatiliteit sinds introductie*
Emerging Conservative Equities	0,83%	27,71%	28,45%	19,26%	8,86%	10,85%	0,82
MSCI Emerging Markets Index	-6,44%	19,36%	17,93%	20,07%	6,17%	14,78%	0,42
MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index (USD optimized)	-1,92%	18,09%	16,16%	13,05%	6,39%	10,82%	0,59

Rendement (USD)	*Okt. 2026*	*Year-to-date*	*1 jaar*	*3 jaar*	*Sinds introductie (september 2012)*	*Volatiliteit sinds introductie*	*Rendement/volatiliteit sinds introductie*
Emerging Conservative Equities	-0,91%	21,38%	24,23%	21,45%	7,25%	12,78%	0,57
MSCI Emerging Markets Index	-8,05%	13,45%	14,05%	22,28%	6,09%	16,97%	0,36
MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index (USD optimized)	-3,61%	12,25%	12,34%	15,12%	4,70%	12,38%	0,38

Bron: Robeco Performance Measurement. Alle cijfers zijn vóór aftrek van vergoedingen. In de praktijk worden er kosten zoals beheervergoedingen en andere kosten in rekening gebracht. Deze hebben een negatief effect op de getoonde rendementen. Deze cijfers zijn

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE **- OKTOBER 2026**

Marketingmateriaal voor professionele beleggers,
niet voor verdere distributie

Vlnr: **Pim van Vliet, Arlette van Ditshuizen, Maarten Polfliet, Jan Sytze Mosselaar, Arnoud Klep**



voorlopig en gebaseerd op de performance van de afgelopen maand. Ze kunnen afwijken van de definitieve performancecijfers. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

1. Marktontwikkelingen

Opkomende markten kenden een bijzonder moeilijke oktobermaand, waarin de MSCI Emerging Markets Index met ongeveer 8% daalde in USD. De correctie werd veroorzaakt door een combinatie van zwakte bij Aziatische technologieaandelen en een scherpe, politiek gedreven verkoopgolf in Brazilië. Zuid-Korea behoorde tot de zwaarst getroffen markten: de MSCI Korea Index verloor 16%. AI-gerelateerde aandelen, met name de fabrikanten van geheugenchips Samsung Electronics en SK hynix, kwamen onder aanzienlijke verkoopdruk te staan. Ondanks de sterke onderliggende vraag naar geheugen met hoge bandbreedte en solide bedrijfsresultaten werden beleggers steeds sceptischer over de houdbaarheid van de enorme uitgaven aan AI-infrastructuur. De correctie breidde zich ook uit naar Taiwanese technologieaandelen, wat de groeiende invloed van de AI-investeringscyclus op aandelenmarkten in opkomende landen onderstreept.

Ook in Brazilië sloeg de markt scherp om na de onverwachte herverkiezing van president Lula da Silva. Beleggers hadden zich gepositioneerd voor een meer marktgerichte regering en een strenger begrotingsbeleid, waardoor de verkiezingsuitslag een grote teleurstelling was. Ook Chinese aandelen verzwakten, terwijl Indonesië een bijzonder scherpe correctie doormaakte door zorgen over zijn classificatie binnen de MSCI-indices. Vanuit factorperspectief werden momentum- en groeiaandelen bijzonder hard geraakt, terwijl aandelen met een hoog dividend en aandelen met een laag risico tijdens de marktturbulentie hun defensieve kwaliteiten lieten zien.

Tabel 2 – Marktdashboard

Marktdashboard	1 maand	Year-to-date	Rendement in USD	1 maand	Year-to-date	Sectorrendement in USD	1 maand	Year-to-date	Factoren (USD)	1 maand	Year-to-date
MSCI Europe EUR	2,1%	12,0%	Mexico	4,6%	10,1%	Energie	0,9%	11,5%	Hoog dividend	-2,4%	19,4%
MSCI World Equal USD	2,0%	10,9%	India	1,2%	-13,9%	Consument defensief	0,8%	-6,5%	MinVol	-3,6%	12,2%
MSCI World EUR	1,0%	16,7%	Maleisië	-2,0%	0,6%	Vastgoed	-0,8%	-3,8%	Value	-4,8%	18,8%
S&P 500 EUR	0,8%	17,3%	Thailand	-2,7%	15,6%	Financiële dienstverlening	-2,8%	6,3%	Gelijkgewogen	-7,3%	-2,0%
MSCI Europe USD	0,4%	6,4%	Zuid-Afrika	-3,8%	-7,8%	Nutsbedrijven	-4,4%	-1,2%	Markt	-8,0%	13,5%
MSCI World Local	-0,8%	11,5%	Saoedi-Arabië	-4,6%	-0,5%	Consument cyclisch	-4,8%	-22,9%	Smallcaps	-8,4%	3,6%
MSCI World USD	-0,8%	10,9%	China	-7,0%	-18,0%	Gezondheidszorg	-5,3%	4,2%	Quality	-9,6%	14,8%
S&P 500 USD	-0,9%	11,8%	Taiwan	-8,4%	56,0%	Communicatiediensten	-5,5%	-24,9%	Groei	-10,2%	8,0%
MSCI EM EUR	-6,4%	19,4%	Brazilië	-12,0%	4,0%	Basismaterialen	-8,0%	-6,3%	Momentum	-13,5%	36,0%
MSCI EM Local	-7,4%	13,9%	Indonesië	-13,8%	-48,2%	Industrie & dienstverlening	-12,3%	-1,8%			
MSCI EM USD	-8,0%	13,5%	Zuid-Korea	-15,6%	66,9%	Informatietechnologie	-12,3%	61,2%			

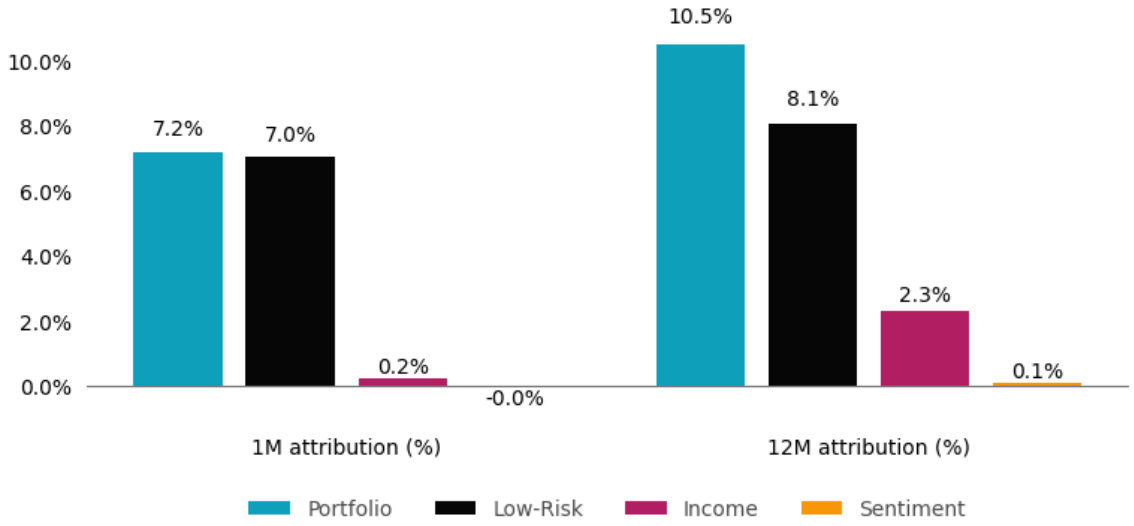
Bron: Robeco, MSCI, Bloomberg.

2. Performance-attributie

De strategie liet haar defensieve kracht zien tijdens een moeilijke maand voor aandelen uit opkomende markten. Het lage risicoprofiel leidde tot een forse outperformance, doordat de portefeuille de scherpe koersdalingen van aandelen als Samsung, SK hynix, MediaTek en Delta Electronics grotendeels wist te vermijden. Waar de MSCI EM Index met 8% daalde in USD en met 6,3% in EUR, wist de strategie een positief rendement te behalen. De belangen in onder meer Infosys, First Financial Holding, HCL Technologies, SinoPac Financial, Taiwan Mobile en Arca Continental behaalden afgelopen maand allemaal een positief rendement. Zoals verwacht leverde de low risk-factor de grootste bijdrage aan de relatieve performance, terwijl ook andere rendementsfactoren, waaronder inkomen en sentiment, waarde toevoegden. De strategie presteerde ook goed ten opzichte van de MSCI EM Minimum Volatility Index, die werd gedrukt door zijn exposure naar verschillende volatiele Taiwanese technologieaandelen, waaronder Delta Electronics, King Slide Works en Chroma ATE.

Ook over de afgelopen 12 maanden presteerde het fonds beter dan de benchmark. Risico leverde de grootste bijdrage, gevolgd door inkomen, terwijl sentiment neutraal bleef. De bijdrage van inkomen vormde een aanvulling op die van de risicofactor en vergrootte de relatieve winst van het fonds.

Figuur 1 – Factorattributie



Bron: Robeco Performance Measurement. De cijfers laten het rendement van de portefeuille ten opzichte van de index zien. Het relatieve rendement van de portefeuille is vóór aftrek van vergoedingen en na aftrek van transactiekosten en is de som van het allocatie-effect en de bijdrage van de aandelenselectie, exclusief cash en overige. Het relatieve rendement van de portefeuille wordt volledig toegeschreven aan de onderliggende Robeco-factoren. Alle aandelen in de portefeuille en de index worden gerangschikt op basis van de Robeco-factoren en gegroepeerd in vijf marktgewogen kwintielen. De factorexposures van de portefeuille betreffen het gemiddelde over afgelopen maand. Het rendement betreft het rendement over de gehele periode.

Tabel 3 – De grootste positieve en negatieve bijdragen

Naam	Effect	Land	Sector	Actieve weging	Rendement	Rendement index
Infosys	0,43%	India	Informatietechnologie	1,65%	20,31%	20,31%
Samsung Electronics	0,36%	Zuid-Korea	Informatietechnologie	-5,19%	-14,99%	-14,99%
MediaTek	0,26%	Taiwan	Informatietechnologie	-1,68%	0,00%	-22,30%
First Financial	0,24%	Taiwan	Financiële dienstverlening	1,20%	12,67%	12,67%
HCL Technologies	0,24%	India	Informatietechnologie	0,99%	17,96%	17,96%

Naam	Effect	Land	Sector	Actieve weging	Rendement	Rendement index
Nan Ya Plastics	-0,06%	Taiwan	Basismaterialen	-0,37%	0,00%	13,12%
Industrial and Commercial Bank of China	-0,07%	China	Financiële dienstverlening	-0,57%	0,00%	4,60%
Fleury	-0,09%	Brazilië	Gezondheidszorg	0,10%	-30,21%	-14,38%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-0,14%	Taiwan	Informatietechnologie	-11,19%	-6,69%	-6,69%
United Microelectronics	-0,34%	Taiwan	Informatietechnologie	1,41%	-29,53%	-29,53%

Bron: Robeco Performance Measurement en MSCI.

3. Positionering

Uit een belegbaar universum van ongeveer 2.000 aandelen uit opkomende markten selecteert Robeco QI Emerging Conservative Equities effecten met een laag risicoprofiel, zoals een lage volatiliteit, een lage marktgevoeligheid en een laag faillissementsrisico. Tegelijkertijd worden deze aandelen gekenmerkt door een aantrekkelijke waardering, een hoog en stabiel dividend, een positief koersmomentum en positieve herzieningen van analisten.

Figuur 2 – Positioneringsmatrix voor sectoren en landen

Positionering	Taiwan	Thailand	Maleisië	Hongarije	Mexico	Verenigde Arabische Emiraten	Saoedi-Arabië	Brazilië	India	China	Zuid-Korea	Totaal
Financiële dienstverlening	3,7	2,3	1,1				-1,1	1,0	-2,4	1,6	-0,4	4,8
Consument defensief	0,5				2,3				1,3	0,3		4,6
Communicatiediensten	3,1	0,8		0,6			0,6		-0,3	-3,2	1,1	2,8
Gezondheidszorg				0,4					1,7	-0,3		1,8
Industrie & dienstverlening			1,0					-0,3	-1,2	3,4	-1,4	1,7
Nutsbedrijven								1,1	-0,4	0,7		1,2
Vastgoed						-0,3						
Energie				1,0		0,9	0,4	-0,8	-0,8	-0,7		-0,5
Consument cyclisch						0,3	0,9		-0,8	-3,2	-0,5	-3,6
Basismaterialen	0,4				-0,5		-0,3	-0,5	-0,6	-1,0		-4,4
Informatietechnologie	-3,5								3,3	-1,1	-7,2	-8,5
Totaal	4,5	2,9	2,4	1,8	1,4	0,7	0,5	0,3	-0,3	-3,5	-8,6	

Bron: Robeco. De cijfers laten de positionering van de portefeuille ten opzichte van de index zien. Alleen de grootste landen zijn weergegeven. De sectortotalen bevatten alle landen. Alleen relatieve posities van >0,25%/<-0,25% zijn gemarkeerd. Exclusief cashposities.

Tabel 4 – Portefeuilleposities

Relatief grote portefeuillewegingen		Relatief kleine portefeuillewegingen	
Financiële dienstverlening (Taiwan)	Gunstige laagrisico- en momentumprofielen ten opzichte van benchmark, dankzij lage volatiliteit en sterk koersmomentum Grote overwegingen zijn Chang Hwa Commercial Bank en ESUN Financial.	Informatietechnologie (Zuid-Korea)	Zwak laagrisicoprofiel, door een hoog faillissementsrisico. Onderwegingen zijn onder meer SK hynix en Samsung Electro Mechanics.
Industrie & dienstverlening (China)	Grote overwegingen zijn onder meer China Merchants Port en SF.	Informatietechnologie (Taiwan)	Vanwege de hoge volatiliteit hebben we een onderweging in onder meer MediaTek en Delta Electronics.
Informatietechnologie (India)	De overweging heeft een gunstig laagrisicoprofiel ten opzichte van de benchmark dankzij de lage volatiliteit.	Communicatiediensten (China)	De onderweging weerspiegelt het zwakke momentum als gevolg van het lage koersmomentum. Onderwegingen zijn onder meer Baidu en Kuaishou Technology.

Bron: Robeco.

Het fonds wordt gekenmerkt door een portefeuille van aandelen met een laag risico, hoge en stabiele dividenden en een koers-winstverhouding die lager is dan die voor de algemene markt. Een vergelijking van verschillende kenmerken van de portefeuille met die van de benchmark, de MSCI Emerging Markets Index, laat een consistent beeld zien, waarbijde strategie goed gepositioneerd blijft voor de modelfactoren.

Gezien deze kenmerken zijn wij ervan overtuigd dat de strategie goed gepositioneerd is om de premies van de modelfactoren in opkomende markten te blijven benutten.

Tabel 5 – Portefeuillekenmerken

september 2026	Portefeuille	MSCI EM	MSCI MinVol		Portefeuille	MSCI EM	MSCI MinVol
Risico: Statistisch en distressrisico				**Actieve positionering**			
Volatiliteit (o.b.v. holdings, 3 jaar)	25,0%	36,1%	30,6%	Aantal effecten	232	1165	291
Beta (o.b.v. holdings, 3 jaar)	0,6	1	0,7	Active share	77,3%	-	69,4%
Distance-to-default	5,9	4,3	5,1	Off-benchmarkposities	20,0%	-	-
				Verwachte omzet	25,0%	-	20,0%
Inkomsten en sentiment				Gerealiseerde omzet	14,0%	8,0%	22,0%
Dividendrendement	3,9%	2,0%	2,6%				
Net payout yield	3,9%	1,8%	2,3%	**Duurzaamheid**			
Koers/winst	13,1	14,5	16,0	ESG-risicorating van Sustainalytics	19,9	20,0	22,6
Koersmomentum (12-1 mnd.)	53,8%	92,5%	63,8%	Uitstoot van broeikasgassen (t CO_2-eq/m USD)	117,4	173,3	146,6
Winstherzieningen (3 mnd., % netto positief)	67,4%	70,2%	60,6%	Positieve SDG-exposure	67,3%	67,2%	60,6%
Marktkapitalisatie				**Samenvatting**			
> USD 10 miljard	70,2%	91,6%	90,6%	Streeft naar een lager absoluut risico dan de markt, vergelijkbaar absoluut risico als de MinVol Index			
USD 2-10 miljard	24,8%	8,4%	9,4%	Meer mogelijkheden met small- en midcaps en hoger dividendrendement dan de markt			
< USD 2 miljard	5,0%	0,0%	0	Actieve portefeuille met lage omzet			

Bron: Robeco, FactSet, MSCI. De cijfers zijn op basis van belangen. Het fonds streeft naar een beter duurzaamheidsprofiel ten opzichte van de benchmark door bepaalde duurzaamheidskenmerken te bevorderen volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU en door en duurzaamheid te integreren in het beleggingsproces. Meer specifiek hebben de bindende elementen volgens het prospectus en de duurzaamheidsinformatie (SFDR-rapportage) betrekking op het toepassen van de Robeco Level 1-uitsluitingenlijst, het streven naar een ESG-risicorating van Sustainalytics die beter is dan de benchmark (de ESG-risicorating van Sustainalytics biedt inzicht in ESG-risico op bedrijfsniveau door de omvang van het onbeheerde ESG-risico van een organisatie te meter; een lagere score wijst op een beter algemeen duurzaamheidsprofiel), en het nastreven naar een betere CO_2- (gemeten naar uitstoot van broeikasgassen), afval- en watervoetafdruk dan de benchmark. De omzetcijfers zijn berekend voor één richting per jaar sinds de oprichting van de portefeuille (alleen op basis van volledige kalenderjaren).

Tabel 6 hieronder toont de grootste over- en onderwegingen van dit moment als resultaat van onze bottom-upaandelenselectie.

De grootste overwegingen van de portefeuille waren SinoPac Financial met 1,83% en Infosys met 1,65%, terwijl Taiwan Semiconductor Manufacturing met -11,19% en Samsung Electronics met -5,19% de grootste onderwegingen waren.

Tabel 6 – Grootste actieve over- en onderwegingen van het fonds

Naam	Sector	Land	Actieve weging
SinoPac Financial	Financiële dienstverlening	Taiwan	1,83%
Infosys	Informatietechnologie	India	1,65%
Realtek Semiconductor	Informatietechnologie	Taiwan	1,44%
United Microelectronics	Informatietechnologie	Taiwan	1,41%
Hon Hai Precision Industry	Informatietechnologie	Taiwan	1,41%
Novatek Microelectronics	Informatietechnologie	Taiwan	1,41%
Bank of China	Financiële dienstverlening	China	1,30%
BB Seguridade Participacoes	Financiële dienstverlening	Brazilië	1,30%
Synnex Technology International	Informatietechnologie	Taiwan	1,28%
First Financial	Financiële dienstverlening	Taiwan	1,20%

Naam	Sector	Land	Actieve weging
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informatietechnologie	Taiwan	-11,19%
Samsung Electronics	Informatietechnologie	Zuid-Korea	-5,19%
Tencent	Communicatiediensten	China	-2,64%
SK hynix	Informatietechnologie	Zuid-Korea	-2,21%
Alibaba	Consument cyclisch	China	-1,87%
MediaTek	Informatietechnologie	Taiwan	-1,68%
Delta Electronics	Informatietechnologie	Taiwan	-0,89%
HDFC Bank	Financiële dienstverlening	India	-0,71%
ASE Technology	Informatietechnologie	Taiwan	-0,61%
Reliance Industries	Energie	India	-0,60%

Bron: Robeco.

Belangrijke informatie – uw kapitaal loopt risico
Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's) ("Fonds(en)"). Dit is marketingcommunicatie die uitsluitend is bedoeld voor professionele beleggers, in de zin van beleggers die gekwalificeerd zijn als professionele klanten, die hebben verzocht behandeld te worden als professionele klanten of gerechtigd zijn dergelijke informatie te ontvangen volgens van toepassing zijnde wetgeving. Robeco Institutional Asset Management B.V. en/of verbonden en aangesloten entiteiten en dochterondernemingen, ("Robeco"), zijn niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiend uit het gebruik van dit document. Gebruikers van deze informatie die beleggingsdiensten aanbieden in de Europese Unie, zijn zelf verantwoordelijk om te beoordelen of zij de informatie mogen ontvangen in overeenstemming met MiFID II-regelgeving. Voor zover deze informatie wordt gekwalificeerd als een redelijk en toepasselijk klein niet-geldelijk voordeel onder MiFID II, zijn gebruikers die beleggingsdiensten bieden in de Europese Unie zelf verantwoordelijk om te voldoen aan de relevante voorschriften voor het bijhouden van gegevens en transparantie. De informatie in dit document is gebaseerd op informatiebronnen die wij betrouwbaar achten en wordt verstrekt zonder enige garanties. Zonder verdere toelichting kan dit document niet worden beschouwd als compleet. Opinies, ramingen en voorspellingen kunnen op elk moment en zonder kennisgeving vooraf worden gewijzigd. In geval van twijfel raden wij aan onafhankelijk advies in te winnen. Dit document is bedoeld om de professionele belegger te voorzien van algemene informatie over de specifieke capaciteiten van Robeco, maar is niet opgesteld door Robeco als beleggingsonderzoek en is geen beleggingsaanbeveling of advies om bepaalde effecten of beleggingsproducten te kopen, te houden of te verkopen of een bepaalde beleggingsstrategie of juridisch, boekhoudkundig of fiscaal advies te volgen. Alle rechten op de informatie in dit document zijn en blijven voorbehouden aan Robeco. Dit document mag niet worden gekopieerd of gedeeld voor openbare doeleinden. Niets uit dit document mag worden gereproduceerd of openbaar worden gemaakt in welke vorm of op welke wijze dan ook, zonder Robeco's voorafgaande schriftelijke toestemming. Beleggen brengt risico's met zich mee. Voordat je gaat beleggen, dien je je te realiseren dat terugbetaling van je inleg niet gegarandeerd is. Beleggers dienen er zeker van te zijn dat zij het risico verbonden aan de producten of diensten die Robeco aanbiedt in hun thuisland volledig begrijpen. Beleggers dienen bovendien hun beleggingsdoelstelling en risicoprofiel te bepalen. Historische rendementen zijn uitsluitend bedoeld ter illustratie. Koersen van deelnemingen kunnen zowel omhoog als omlaag gaan en in het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over het verhandelen van effecten in klantportefeuilles of over de uitgifte en terugkoop van units. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de Fondsen wordt gegeven in het prospectus. De performance is exclusief de beheervergoeding. De in dit document genoemde lopende kosten zijn gebaseerd op het laatst verschenen jaarverslag op basis van het einde van het boekjaar. Dit document is niet gericht aan, of bedoeld voor distributie aan of gebruik door een persoon of entiteit die burger, woonachtig of gevestigd is in een plaats, staat, land of andere jurisdictie, waar de plaatselijk geldende wet- of regelgeving een dergelijk(e) distributie, document, beschikbaarheid of gebruik niet toestaat, of waardoor een Fonds of Robeco Institutional Asset Management B.V. zou worden onderworpen aan een verplichting tot registratie of licentiëring binnen een dergelijke jurisdictie. Een besluit om in te tekenen op belangen in een Fonds dat wordt aangeboden in een bepaalde jurisdictie, dient alleen te worden genomen op basis van informatie aanwezig in het prospectus. Deze informatie kan afwijken van de informatie in dit document. Potentiële inschrijvers op aandelen dienen zelf informatie in te winnen over wettelijke vereisten die eveneens van toepassing zijn, alsook over de geldende regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en belastingen in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben. De Fondsinformatie, indien aanwezig, in dit document is slechts geldig in samenhang met het prospectus en dit document dient te allen tijde in samenhang met het prospectus te worden gelezen. Meer informatie over het Fonds en de bijbehorende risico's wordt gegeven in het prospectus. Het prospectus en het Essentiële-informatiedocument voor de Robeco-fondsen zijn allemaal kosteloos te verkrijgen op de websites van Robeco.

Bij delen van het marketingmateriaal kan gebruik worden gemaakt van AI-tools om de evaluatie en beoordeling van marketingmateriaal te ondersteunen. Deze tools zijn ontworpen voor meer consistentie en efficiëntie. Alle uitkomsten worden beoordeeld door menselijke beoordelaars.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers
Dit document mag in de VS worden verspreid door Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), een beleggingsadviseur die geregistreerd staat bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC). Een dergelijke registratie dient niet te worden opgevat als een goedkeuring van Robeco US door de SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. wordt beschouwd als een "deelnemende gelieerde partij" en sommige medewerkers zijn "verbonden personen" van Robeco US volgens de relevante SEC-richtlijnen voor 'no action'. Medewerkers die zijn geïdentificeerd als verbonden personen van Robeco US verrichten activiteiten die direct of indirect verband houden met de beleggingsadviesdiensten van Robeco US. In dat geval worden deze personen geacht op te treden namens Robeco US. De SEC-regels zijn alleen van toepassing op klanten, potentiële klanten en beleggers van Robeco US. Robeco US is een volledige dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), een Nederlandse beleggingsmaatschappij met hoofdkantoor in Rotterdam, Nederland. Robeco US is gevestigd op 230 Park Avenue, 33e verdieping, New York, NY 10169.
Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers in het buitenland – Reg. S.
Het Robeco Capital Growth Funds is niet geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. Geen van de aandelen mag worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan een 'US person'. Een 'US person' is gedefinieerd als (a) een persoon die een burger of inwoner is van de Verenigde Staten voor de federale inkomstenbelasting; (b) een onderneming, vennootschap of ander lichaam die/dat is opgericht naar Amerikaans recht of is gevestigd in de Verenigde Staten; (c) een vermogen of trust waarvan de inkomsten onderhevig zijn aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht of deze inkomsten effectief betrekking hebben op een Amerikaanse transactie of onderneming. Dit materiaal mag in de Verenigde Staten alleen worden verspreid aan een persoon die een 'distributeur' is of die geen 'US person' is, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).
Aanvullende informatie voor in Australië gevestigde beleggers
Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), dat volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners hoeft te hebben. Robeco Hong Kong Limited valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission en onder de wetgeving van Hongkong. Deze wetgeving kan afwijken van de wetgeving in Australië. Dit document wordt alleen verspreid naar zakelijke klanten zoals gedefinieerd in de Corporations Act van 2001 (Cth). Dit document mag niet worden gedistribueerd of verspreid, hetzij direct of indirect, aan personen die in een andere klasse vallen. Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië.
Aanvullende informatie voor in Nieuw- Zeeland gevestigde beleggers
In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van Schedule 1 van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Nieuw-Zeeland.
Aanvullende informatie voor in Oostenrijk gevestigde beleggers
Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Oostenrijkse Wet toezicht effectenverkeer.
Aanvullende informatie voor in Brazilië gevestigde beleggers
Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht in Brazilië. Derhalve is het Fonds niet geregistreerd en zal het fonds ook niet geregistreerd worden bij de Braziliaanse Securities Commission (CVM) en het fonds is evenmin ingediend bij de voornoemde instelling voor goedkeuring. Documenten die verband houden met het Fonds en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden verstrekt aan het publiek in Brazilië, aangezien het Fonds niet genoteerd is aan een beurs in Brazilië, en evenmin mogen ze worden gebruikt in samenhang met een aanbieding voor inschrijving op of verkoop van effecten aan het publiek in Brazilië.
Aanvullende informatie voor in Brunei gevestigde beleggers
Het Prospectus heeft betrekking op een particuliere collectieve beleggingsregeling die niet onderworpen is aan enige vorm van binnenlandse regulering door de Autoriti Monetari Brunei Darussalam ("Autoriteit"). Het Prospectus is uitsluitend bedoeld voor verspreiding onder specifieke categorieën beleggers, zoals gespecificeerd in paragraaf 20 van de Securities Market Order, 2013, en mag bijgevolg niet worden overhandigd aan, of vertrouwd worden door, een particuliere cliënt. De Autoriteit is niet verantwoordelijk voor het controleren of verifiëren van enig prospectus of andere documenten in verband met deze collectieve beleggingsregeling. De Autoriteit heeft het Prospectus of andere bijbehorende documenten niet goedgekeurd en heeft geen stappen ondernomen om de informatie in het Prospectus te verifiëren, en draagt daarvoor geen enkele verantwoordelijkheid. De deelnemingen waarop het Prospectus betrekking heeft, kunnen illiquide zijn of onderworpen zijn aan beperkingen op hun doorverkoop. Potentiële kopers van de aangeboden deelnemingen dienen daar hun eigen due diligence op uit te voeren.
Aanvullende informatie voor in Canada gevestigde beleggers
Geen beurstoezichthouder of vergelijkbare autoriteit in Canada heeft dit document of de voordelen van de hierin beschreven effecten beoordeeld of op welke manier dan ook goedgekeurd, en elke hiermee strijdige verklaring is een overtreding. Robeco Institutional Asset Management B.V. verlaat zich op de vrijstelling voor internationale dealers en internationale adviseurs in Quebec en heeft McCarthy Tétrault LLP aangesteld als diens agent voor dienstverlening in Quebec.
Aanvullende informatie voor in Chili gevestigde beleggers
Noch Robeco noch de Fondsen zijn geregistreerd bij de *Comisión para el Mercado Financiero* conform wetnummer 18.045, de *Ley de Mercado de Valores* en daaronder vallende regulering. Dit document is niet bedoeld als een aanbod of uitnodiging voor inschrijving voor of de aankoop van aandelen van het Fonds in Chili, behalve aan specifieke personen die op eigen initiatief deze informatie hebben aangevraagd. Het moet derhalve worden behandeld als een 'persoonlijk aanbod' volgens artikel 4 van de Ley de Mercado de Valores (een aanbod dat niet is gericht aan het grote publiek of aan een bepaalde sector of specifieke groep van het publiek).
Aanvullende informatie voor in Colombia gevestigde beleggers
Dit document is niet bedoeld als openbare aanbieding in de Republiek Colombia. De aanbieding van het fonds is gericht op minder dan 100 specifiek geselecteerde beleggers. Het fonds mag niet worden gepromoot en op de markt worden gebracht in Colombia of aan inwoners van Colombia, tenzij genoemde promotie en vermarkting plaatsvinden conform Besluit 2555 uit 2010 en andere toepasselijke wet- en regelgeving in verband met de promotie van buitenlandse fondsen in Colombia. De verspreiding van dit prospectus en de aanbieding van aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan beperkingen onderhevig zijn. De informatie in dit prospectus dient slechts als algemene richtlijn. Het is de verantwoordelijkheid van personen die in het bezit zijn van dit prospectus en die wensen in te schrijven op aandelen om zich op de hoogte te stellen van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zich daaraan te houden. Potentiële inschrijvers op de aandelen dienen zelf informatie in te winnen over mogelijk toepasselijke wettelijke vereisten, regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en geldende belastingvoorschriften in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben.
Aanvullende informatie voor in het Dubai International Financial Centre (DIFC) in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers
Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) gevestigd te Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) valt onder toezicht van de Dubai Financial Services Authority ("DFSA") en doet alleen zaken met professionele klanten of tegenpartijen op de markt, niet met particuliere personen in de zin van de DFSA.
Aanvullende informatie voor in Frankrijk gevestigde beleggers
Robeco Institutional Asset Management B.V. mag in Frankrijk zijn diensten aanbieden. Robeco Frankrijk is een dochteronderneming van Robeco en richt zich op het promoten en distribueren van de fondsen van de groep aan professionele beleggers in Frankrijk.
Aanvullende informatie voor in Duitsland gevestigde beleggers
Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Duitse Wet op de effectenhandel.
Aanvullende informatie voor in Hongkong gevestigde beleggers
Dit document is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in de Securities and Futures Ordinance (Cap 571) en de daarvan afgeleide wetgeving van Hongkong. Dit document wordt verstrekt door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), dat onder toezicht van de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong valt. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de SFC. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

Aanvullende informatie voor in Indonesië gevestigde beleggers
Het Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop, noch een verzoek tot aankoop van effecten in Indonesië.
Aanvullende informatie voor in Italië gevestigde beleggers
Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en particuliere en professionele klanten (zoals beschreven in artikel 26 (1) (b) en (d) in de Consob-Verordening Nr. 16190 van 29 oktober 2007). Indien dit document ter beschikking wordt gesteld aan distributeurs en door hen bevoegde personen voor promotie- en marketingactiviteiten, mag dit document alleen worden gebruikt voor het doel waarvoor het is ontworpen. Het is niet toegestaan de gegevens en informatie in dit document te gebruiken voor de communicatie met toezichthouders. Dit document bevat geen informatie om, concreet, de beleggingstendens te bepalen en daarom kunnen, en mogen, op basis van dit document geen beleggingsbeslissingen worden genomen.
Aanvullende informatie voor in Japan gevestigde beleggers
Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en wordt verspreid door Robeco Japan Company Limited, geregistreerd in Japan als Financial Instruments Business Operator, [de directeur van Kanto Local Financial Bureau (FIBO) registratienummer 2780, lid van Japan Investment Advisors Association].
Aanvullende informatie voor in Zuid-Korea gevestigde beleggers
Er wordt niet beweerd dat de ontvangers van het document in aanmerking komen om de Fondsen te verwerven onder de wetten van Zuid-Korea, waaronder, maar niet beperkt tot, de Foreign Exchange Transaction Act en de voorschriften in het kader daarvan. De Fondsen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Fondsen mag worden aangeboden, verkocht of geleverd, of worden aangeboden of verkocht aan personen voor wederaanbieding of wederverkoop, direct of indirect, in Zuid-Korea of aan inwoners van Zuid-Korea, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving van Zuid-Korea.
Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers
Dit document wordt uitsluitend verspreid naar in Liechtenstein gevestigde, officieel erkende financiële intermediairs (zoals banken, discretionaire portefeuillemanagers, verzekeringsmaatschappijen, paraplufondsen) die niet van plan zijn voor eigen rekening te beleggen in het (de) in het document vermelde Fonds(en). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Zwitserland. Als vertegenwoordiger en betaalkantoor in Liechtenstein fungeert LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarberichten van het (de) Fonds(en) zijn verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger of via de website.
Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers
In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkenningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.
Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers
De fondsen zijn niet geregistreerd en zullen ook niet geregistreerd worden bij de National Registry of Securities of beheerd worden door de Mexicaanse National Banking and Securities Commission, en mag daardoor niet publiekelijk worden aangeboden of verkocht in Mexico. Robeco en een underwriter of inkoper mogen de fondsen in Mexico wel via onderhandse plaatsing aanbieden of verkopen aan institutionele en geaccrediteerde beleggers, conform Artikel 8 van de Mexicaanse wet op de effectenmarkt.
Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers
De Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) houdt geen toezicht op dit Fonds en dus ook niet op het beheer ervan. De informatie die het Fonds aan zijn beleggers verstrekt en de andere diensten die het aan hen verleent, vallen uitsluitend onder de verantwoordelijkheid van de Administrateur. Dit prospectus is niet bedoeld voor openbare verspreiding.
Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers
Dit document is niet geregistreerd bij de Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Dientengevolge mag dit document niet in omloop worden gebracht of direct of indirect worden gedistribueerd aan personen in Singapore anders dan (i) een institutionele belegger in de zin van Hoofdstuk 304 van de SFA, (ii) een relevante persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(1), of enig persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(2), en overeenkomstig de voorwaarden als omschreven in Hoofdstuk 305 van de SFA of (iii) anderszins op grond van en overeenkomstig de voorwaarden van enige andere van toepassing zijnde bepaling van de SFA. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de MAS. Een besluit om deel te nemen in het Fonds dient alleen dan te worden genomen nadat de hoofdstukken over beleggingsoverwegingen, strijdigheid van belangen, risicofactoren en de toepasselijke verkoopbeperkingen van Singapore (zoals omschreven in de paragraaf "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore") in het prospectus zijn gelezen. Raadpleeg een deskundig adviseur indien je twijfelt over de strenge bepalingen die gelden voor het gebruik van dit document, de wettelijke status van het Fonds, toepasselijke wettelijke bescherming, bijbehorende risico's en geschiktheid van het Fonds voor jouw doelstellingen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat alleen de subfondsen genoemd in de bijlage bij het hoofdstuk "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore" van het prospectus ("Subfondsen") beschikbaar zijn voor beleggers in Singapore. De Subfondsen zijn aangemerkt als beperkte buitenlandse programma's onder de Securities and Futures Act, Sectie 289 van Singapore ("SFA") en geven als zodanig recht op vrijwaring van de verplichting tot registratie van het prospectus uit hoofde van de vrijwaringen onder Paragraaf 304 en Paragraaf 305 van de SFA. De Subfondsen zijn niet goedgekeurd of erkend door de MAS en aandelen in de Subfondsen mogen in Singapore niet aan particuliere personen worden aangeboden. Het prospectus van het Fonds is geen prospectus in de zin van de SFA. Derhalve is wettelijke aansprakelijkheid in de zin van de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing. De Subfondsen mogen alleen worden aangeboden aan personen die over voldoende ervaring en kennis beschikken om de risico's te begrijpen die verbonden zijn aan het beleggen in dergelijke programma's, en die voldoen aan bepaalde andere criteria zoals genoemd in Paragraaf 304, Paragraaf 305 of een andere toepasselijke bepaling van de SFA en de daaruit voortvloeiende wetgeving. U dient goed te overwegen of de belegging voor jou geschikt is. Robeco Singapore Private Limited heeft een kapitaalmarktlicentie voor fondsmanagement uitgegeven door de MAS en is op grond van deze licentie onderworpen aan bepaalde klantrestricties.
Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers
Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, met identificatienummer W0032687F en statutair gevestigd te Calle Serrano 47-14º in Madrid, is geregistreerd in het Spaanse Handelsregister in Madrid, in volume 19.957, pagina 190, artikel 8, vel M-351927 en bij de National Securities Market Commission (CNMV) in het Officiële Register voor filialen van Europese bedrijven die beleggingsdiensten aanbieden, met nummer 24. De genoemde beleggingsfondsen of ICBE in dit document zijn gereguleerd door de betreffende autoriteiten in het land van oorsprong en zijn geregistreerd in de Special Registry van de CNMV voor Foreign Collective Investment Institutions die op de markt worden gebracht in Spanje.
Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers
De informatie in dit marketingmateriaal is verstrekt door Robeco Institutional Asset Management B.V ("Robeco"), een in Nederland geregistreerd bedrijf met registratienummer 24123167. Robeco heeft een vergunning als Authorised Financial Services Provider van de Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Zuid-Afrika met licentienummer 47602. De inhoud van dit marketingmateriaal is uitsluitend bedoeld ter informatie en mag niet worden geïnterpreteerd als advies in de zin van de FAIS-wet.
Aanvullende informatie voor in Zwitserland gevestigde beleggers
Het (de) Fonds(en) is (zijn) gevestigd in Luxemburg. Dit document wordt in Zwitserland uitsluitend verspreid naar gekwalificeerde beleggers, zoals gedefinieerd in de Zwitserse Collective Investment Schemes Act (CISA). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, postadres: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, treedt op als de Zwitserse vertegenwoordiger van het (de) Fonds(en). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, postadres: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, treedt op als Zwitsers betaalkantoor. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarverslagen van het (de) Fonds(en), en het overzicht van aan- en verkopen van het (de) Fonds(en) gedurende het boekjaar zijn kosteloos verkrijgbaar bij het kantoor van de Zwitserse vertegenwoordiger ACOLIN Fund Services AG. De prospectussen zijn ook verkrijgbaar via de website.
Aanvullende informatie voor in Taiwan gevestigde beleggers
De Fondsen mogen buiten Taiwan beschikbaar worden gesteld voor aankoop buiten Taiwan door in Taiwan gevestigde beleggers, maar mogen niet in Taiwan worden aangeboden of verkocht. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichthoudende instantie in Taiwan. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.
Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers
Het Prospectus is niet goedgekeurd door de Securities and Exchange Commission, die geen verantwoordelijkheid neemt voor de inhoud ervan. Er zal in Thailand geen publiek aanbod worden gedaan om de Aandelen te kopen en het Prospectus is uitsluitend bedoeld om te worden gelezen door de geadresseerde en mag niet worden doorgegeven aan, uitgegeven aan of getoond aan het publiek in het algemeen.
Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers
Sommige Fondsen waarnaar wordt verwezen in dit marketingmateriaal, zijn geregistreerd bij de UAE Securities and Commodities Authority (de "Authority"). Van alle geregistreerde Fondsen is informatie te vinden op de website van de Authority. De Authority aanvaardt geen aansprakelijk voor de nauwkeurigheid van de informatie in dit materiaal/document, noch voor het niet nakomen van plichten en verantwoordelijkheden door personen die betrokken zijn bij het beleggingsfonds.
Aanvullende informatie voor in het Verenigd Koninkrijk gevestigde beleggers
Dit is marketingcommunicatie. Deze informatie wordt verstrekt door Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londen EC3M 3BD, geregistreerd in Engeland onder nr. 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited heeft een vergunning van en valt onder toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA – referentienummer: 1007814). Deze communicatie wordt alleen voor informatieve doeleinden verstrekt en vormt geen beleggingsadvies of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere beleggingen. Inschrijvingen worden alleen ontvangen en aandelen uitgegeven op basis van het huidige Prospectus, het relevante Essentiële-informatiedocument en andere aanvullende informatie voor het Fonds. Deze zijn gratis verkrijgbaar bij Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londen E14 5NT of via onze website www.robeco.com. Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele klanten en is niet bedoeld voor openbaar gebruik.
Aanvullende informatie voor in Uruguay gevestigde beleggers
De verkoop van het Fonds wordt aangemerkt als een onderhandse plaatsing conform paragraaf 2 van wet 18.627 van Uruguay. Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht aan het publiek in Uruguay, met uitzondering van omstandigheden waarin geen sprake is van openbare aanbieding of verspreiding onder de wet- en regelgeving van Uruguay. Het Fonds is en wordt niet geregistreerd bij de Financial Services Superintendency van de Centrale Bank van Uruguay. Het Fonds komt overeen met beleggingsfondsen die geen beleggingsfondsen zijn in de zin van de herziene wet 16.774 van Uruguay van 27 september 1996.

© Q2/2026 Robeco