

## Robeco Circular Economy G USD

Robeco Circular Economy is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die zijn afgestemd op de principes van een circulaire economie. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling in de zin van Artikel 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector, om oplossingen te financieren die bijdragen aan de paradigmaverschuiving naar een circulaire economie. De strategie integreert duurzaamheidscriteria in het aandelenselectieproces en via een themaspecifieke duurzaamheidsbeoordeling. De portefeuille wordt met behulp van een intern ontwikkeld raamwerk samengesteld op basis van een in aanmerking komend beleggingsuniversum van bedrijven met een bedrijfsmodel dat bijdraagt aan de thematische beleggingsdoelstellingen en aan relevante SDG's. Meer informatie hierover is te vinden op [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). Het fonds streeft ernaar een beter rendement te behalen dan de Benchmark.



**Natalie Falkman**  
Fondsmanager sinds 01/04/2022

### Referentie index

MSCI World Index TRN

### Algemene gegevens

Fondstype	Aandelen
Valuta	USD
Totale fondsgrootte	USD 543.738.506
Grootte van de aandelencategorie	USD 28.959
Uitstaande aandelen	262
Datum 1e koers	18/02/2025
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	0,96%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Ja
ex-ante RatioVaR limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

### Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen++
- ESG-integratie
- Stemmen
- ESG-doel

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>  
Voor meer informatie over de methodologie voor het doeluniversum, zie <https://www.robeco.com/si>

### Marktontwikkeling

Augustus was een zwakke maand voor veel technologieaandelen, doordat het volatiele AI-sentiment leidde tot zorgen in zowel software- als infrastructuursegmenten. We delen de zorg dat AI een uitdaging kan vormen voor sommige kant-en-klare software. We denken echter dat AI ook de groei zal versnellen en als onderscheidende factor zal dienen voor bepaalde bedrijven. De heersende marktvisie – bijna alle software wordt behandeld als bedreigd – drukte de aandelenkoers van zelfs de bedrijven die in onze ogen mogelijk profiteren van AI. Een minder verwacht lichtpunt in augustus waren aandelen in de woningmarkt. Hoewel de huizenmarkt over het algemeen zwak blijft, zijn er tekenen dat de bodem is bereikt, met een paar vroege groene scheuten. De toenemende waarschijnlijkheid van lagere rentes heeft ook het sentiment ondersteund. In Europa trok Frankrijk de aandacht om de verkeerde redenen. Het risico van nieuwe verkiezingen woog op de aandelenmarkt van het land.

### Verwachting fondsmanager

Voorafgaand aan de resultaten voor het tweede kwartaal was er hoop dat de industriële sectoren tekenen van vraagherstel zouden vertonen. Veel managementteams van bedrijven leken echter een afwachtende houding aan te nemen, misschien nog steeds geschokt door de golf van verandering na de presidentsverkiezingen. Beleggingsbeslissingen kwamen nog traag op gang en de eerste tekenen van verbetering werden voorzichtig geïnterpreteerd. Als gevolg daarvan waren verwachtingen van groene scheuten in de prognoses voor het tweede halfjaar voorbarig. Vooruitkijkend zullen de basiseffecten op jaarbasis helpen als de cyclische vraag aantrekt. Relatief gezien kunnen sommige cyclische sectoren wat momentum betreft zelfs concurreren met structurele groeisectoren. Aangezien de huidige positionering van beleggers sterk gericht is op veiligere, seculiere groei, zou elk geloofwaardig herstel in cyclische gebieden kunnen profiteren van ondersteunende herpositioneringsstromen. Verder kijkend naar de rest van 2025 blijft het sentiment onder aandelenstrategen voorzichtig, met consensusdoelen voor de index aan het einde van het jaar die nog steeds onder de huidige niveaus liggen. Deze ont koppeling is historisch gezien een contrair signaal, vaak positief voor aandelenmarkten.

### Top 10 grootste belangen

Het fonds houdt relatief gelijke wegingen aan tussen holdings met een hoge overtuiging. Deze benadering maakt exposure naar aantrekkelijke segmenten mogelijk via een gediversifieerde groep bedrijven in plaats van een paar grote posities, terwijl het ook helpt om het aandelenspecifieke risico te verminderen. Dit doet echter niets af aan de hoge active share van het fonds of de sterke overtuiging achter de bottom-up aandelenselectie van het fonds. Hierdoor wisselt de samenstelling van de top 10-belangen van maand tot maand nogal eens. In juli bleef de top 10 ongewijzigd. De handelsactiviteit in augustus was beperkt en er werden geen nieuwe posities ingenomen.

### Transactiekoers

31/08/25	USD	110,53
High Ytd (13/08/25)	USD	112,68
Laagste koers Ytd (07/04/25)	USD	84,84

### Kosten fonds

Beheerkosten	0,75%
Performance fee	Geen
Servicekosten	0,16%

### Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)

Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
Aandelenklasse	G USD

Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV

### Geregistreerd in

Belgie, Luxemburg, Nederland, Singapore, Zwitserland

### Valutabeleid

Het fonds mag een actief valutabeleid voeren om extra rendement te genereren.

### Risicobeleid

Risicobeheer is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces om ervoor te zorgen dat de posities altijd voldoen aan de vooraf vastgestelde richtlijnen.

### Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit, eventueel gemaakte winst blijft behouden, en zodoende komt de totale performance van het fonds tot uitdrukking in de aandelenkoers.

### Fondscodes

ISIN	LU2987889180
Bloomberg	RBCRECG LX

### Top 10 grootste belangen

Belangen	Sector	%
Comfort Systems USA Inc	Utiliteits- & woningbouw	4,52
NVIDIA Corp	Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,32
SPIE SA	Commerciele diensten & benodigd.	3,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,95
Applied Industrial Technologies Inc	Handelsmaatschappijen & distributeurs	2,90
EssilorLuxottica SA	Gezondheidszorgapp. & -producten	2,69
Cavco Industries Inc	Duurzame huishoudelijke apparatuur	2,64
RELX PLC	Zakelijke dienstverlening	2,63
Galenica AG	Zorgverstrekkers & zorgdiensten	2,62
DSM-Firmenich AG	Chemie	2,60
<b>Totaal</b>		<b>31,25</b>

### Top 10/20/30 weging

TOP 10	31,25%
TOP 20	55,08%
TOP 30	74,77%

### Asset allocatie

Asset allocation	
Equity	95,9%
Kas	4,1%

### Sectorverdeling

Het fonds belegt in vier afzonderlijke beleggingsclusters, met de volgende exposure per eind februari: 'herontwerp van productiemiddelen' 33%; 'ontsluitende technologieën' 19%; 'circulair gebruik' 30%; en 'herbruikbare hulpbronnen': 18%. Hierdoor is de portefeuille het meest belegd in de sectoren industrie & dienstverlening, IT, basismaterialen, consument cyclisch, consument defensief en gezondheidszorg.

Sectorverdeling		Deviation reference index
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,1%	0,1%
Commerciële diensten & benodigdh.	8,7%	8,1%
Elektrische apparatuur	7,8%	6,5%
Handelsmaatschappijen & distributeurs	7,4%	6,6%
Machines	6,5%	4,6%
Electronic Equipment, Instruments & Components	6,1%	5,3%
Utiliteits- & woningbouw	5,8%	5,4%
Chemie	5,4%	4,0%
IT-advisie & -diensten	5,2%	3,9%
Bouwproducten	4,1%	3,5%
Software	3,7%	-5,0%
Zakelijke dienstverlening	3,6%	2,7%
Overig	25,6%	-45,6%

### Regioverdeling

De landenallocatie van het fonds is uitsluitend het resultaat van het bottom-upaanandelenselectieproces van bedrijven met exposure naar de verschuiving richting een circulaire economie. Daardoor is het fonds op dit moment overwogen in West-Europa en onderwogen in Noord-Amerika ten opzichte van de MSCI World Index.

Regioverdeling		Deviation reference index
Amerika	61,3%	-14,1%
Europa	31,5%	15,4%
Azië	7,3%	-0,9%
Middle East	0,0%	-0,3%

### Valutaverdeling

Het fonds heeft geen valuta's afgedekt. De valuta-allocatie van het fonds is uitsluitend het resultaat van het bottom-upaanandelenselectieproces. Interne beleggingsrichtlijnen beperken de valuta-afwijkingen ten opzichte van het belegbare universum tot maximaal 10%.

Valutaverdeling		Deviation reference index
Amerikaanse dollar	56,9%	-15,5%
Euro	21,6%	13,0%
Britse pond	7,0%	3,4%
Japanese Yen	4,2%	-1,3%
Taiwanese dollar	2,8%	2,8%
Zwitserse frank	2,5%	0,2%
Zweedse kroon	2,5%	1,7%
Mexico New Peso	2,0%	2,0%
Deense kroon	0,5%	0,0%
Australische dollar	0,0%	-1,7%
Canadese dollar	0,0%	-3,3%
Overig	0,0%	-1,2%

### ESG Important information

De duurzaamheidsinformatie in deze factsheet kan beleggers helpen duurzaamheidsoverwegingen te integreren in hun proces. Deze informatie is alleen voor informatieve doeleinden. De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie mag niet worden gebruikt in relatie tot de bindende elementen van dit fonds. Bij een beslissing om te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen van het fonds zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus is op verzoek kosteloos verkrijgbaar via de Robeco-website.

### Duurzaamheid

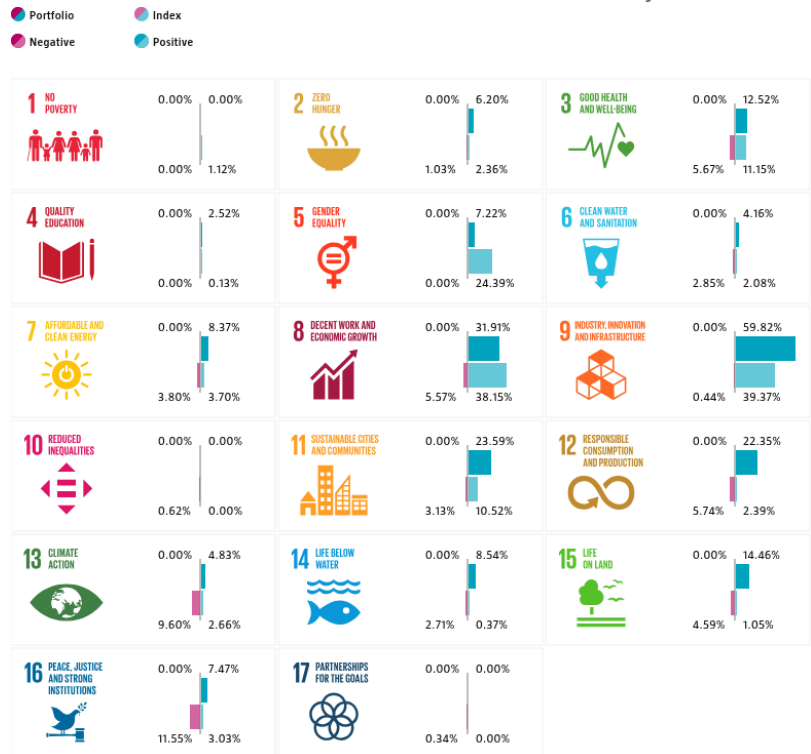
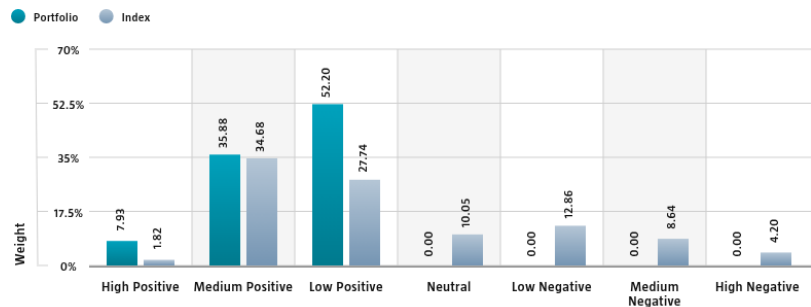
De duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds is het financieren van oplossingen die de transitie van traditionele productie- en consumptiepatronen naar een circulaire economie ondersteunen. Afwijkingen voor een circulaire economie en duurzaamheid worden meegenomen in het beleggingsproces via de definitie van een doeluniversum, uitsluitingen, ESG-integratie en stemmen. Het fonds belegt alleen in bedrijven die significant passen bij het thema volgens Robeco's methodologie voor een thematisch universum. Het fonds belegt niet in issuers die een negatieve impact op de SDG's hebben, internationale normen schenden of die controversiële producten aanbieden. Hiervoor past het fonds een screening toe op basis van het intern ontwikkelde SDG-raamwerk en het uitsluitingsbeleid van Robeco. Om bestaande en potentiële ESG-risico's en -kansen te beoordelen, zijn financieel materiële ESG-factoren geïntegreerd in de fundamentele bottom-up beleggingsanalyse. Daarnaast worden issuers uitgesloten waarvan uit de doorlopende monitoring blijkt dat ze internationale normen schenden. Tot slot maakt het fonds gebruik van zijn rechten als aandeelhouder en gebruikt het zijn stemrecht in overeenstemming met het beleid van Robeco voor stemmen bij volmacht.

Meer informatie vindt u in de duurzaamheidsgerelateerde informatie.

De gebruikte index voor alle duurzaamheidsvisuals is gebaseerd op [Indexnaam].

### SDG Impact Alignment

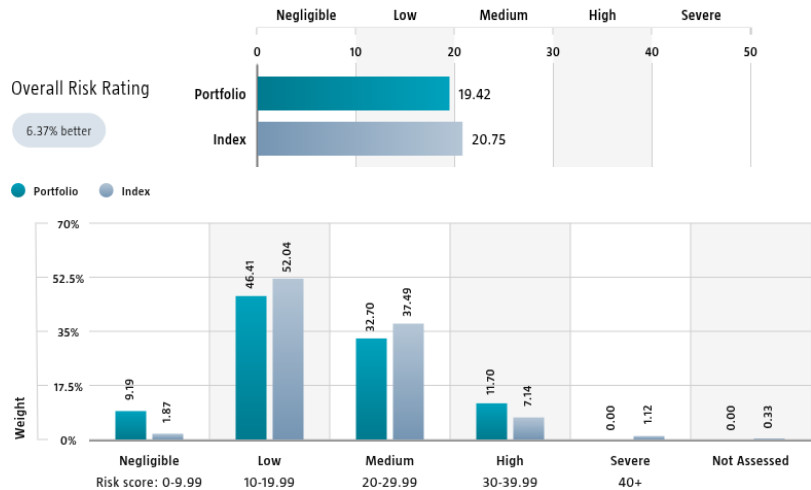
Deze verdeling over SDG-scores toont de portefeuilleweging die is toegekend aan bedrijven met een positieve, negatieve en neutrale impact op de Sustainable Development Goals (SDG) op basis van Robeco's SDG-raamwerk. Het raamwerk beoordeelt in drie stappen de impact van een bedrijf op de relevante SDG's en kent een totale SDG-score toe. Deze score loopt uiteen van een positieve tot negatieve bijdrage, waarbij de impact wordt beoordeeld als 'high', 'medium' of 'low'. Dit resulteert in een schaal van zeven stappen die loopt van -3 tot +3. Ter vergelijking worden naast de scores van de portefeuille ook de indexscores getoond. In de cijfers zijn alleen belangen meegenomen die zijn aangemerkt als bedrijfsobligaties. Het gebruik van de logo's, waaronder het kleurenwiel, en de pictogrammen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's) dient uitsluitend ter verduidelijking en ter illustratie en mag niet worden geïnterpreteerd als een goedkeuring door de VN van deze entiteit, of van de in dit document genoemde producten of diensten. De opvattingen of interpretaties in dit document weerspiegelen dus niet de opvatting of interpretaties van de Verenigde Naties.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Sustainalytics ESG Risk Rating

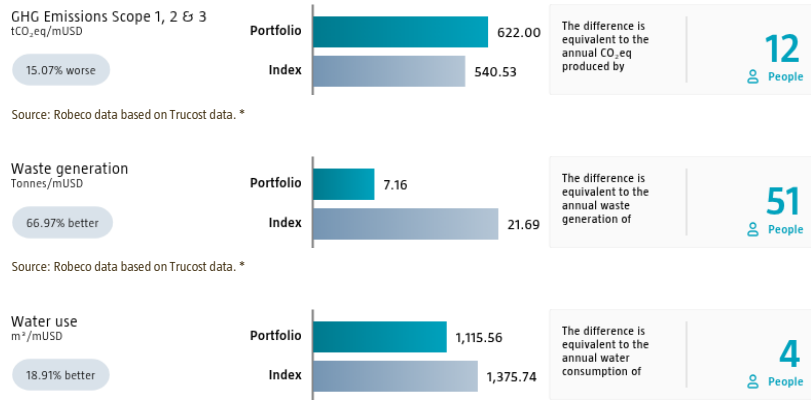
De grafiek ESG Risk Rating van Sustainalytics geeft de ESG-risicorating van de portefeuille weer. Deze wordt berekend door de ESG-risicorating van alle namen in de portefeuille te vermenigvuldigen met de betreffende portefeuilleweging. De grafiek Verdeling over ESG-risiconiveaus van Sustainalytics toont de portefeuilleallocaties onderverdeeld in de vijf ESG-risiconiveaus van Sustainalytics: minimaal (0-10), laag (10-20), gemiddeld (20-30), hoog (30-40) en ernstig (40+), en geeft zo een overzicht van de exposure van de portefeuille naar de verschillende ESG-risiconiveaus. De indexscores worden vergeleken met die van de portefeuille om het relatieve ESG-risiconiveau van de portefeuille ten opzichte van de index te bepalen. In de cijfers zijn alleen belangen in bedrijven meegenomen.



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

### Environmental Footprint

De milieuoetafdruk geeft het totale gebruik van hulpbronnen weer per één miljoen belegde USD in de portefeuille. De voetafdruk van iedere onderzochte onderneming wordt berekend door de gebruikte hulpbronnen te normaliseren ten opzichte van de bedrijfswaarde inclusief cash van die ondernemingen. Wij voegen deze cijfers samen op portefeuilleniveau op basis van een gewogen gemiddelde, waarbij de voetafdruk van ieder beoordeeld portefeuillebelang wordt vermenigvuldigd met de geweging van de positie. Ter vergelijking worden naast de voetafdrukken van de portefeuille ook die van de index getoond. De equivalente factoren die worden gebruikt voor de vergelijking tussen de portefeuille en de index vertegenwoordigen Europese gemiddelden en zijn gebaseerd op bronnen van derden in combinatie met eigen ramingen. De gepresenteerde cijfers zijn dan ook bedoeld ter illustratie en vormen slechts een indicatie. In de cijfers zijn alleen belangen in bedrijven meegenomen.



Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* Source: S&P Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

### Engagement

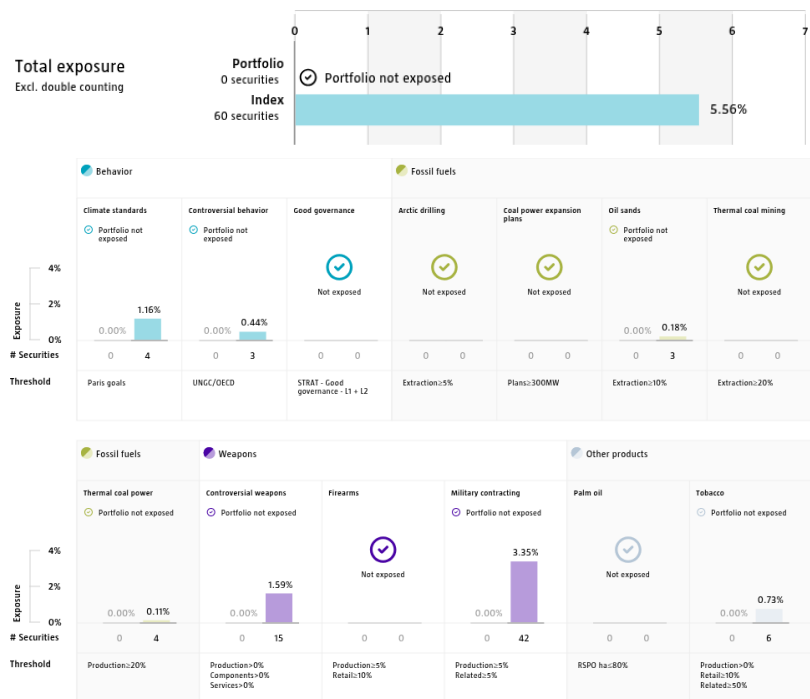
Robeco maakt onderscheid tussen drie soorten engagements. Value Engagement is gericht op langetermijnkwesties die financieel materieel zijn en/of negatieve gevolgen hebben voor de duurzaamheid. De thema's zijn onder te verdelen in Milieu, Maatschappij, Governance of Stemmen. SDG Engagements zijn bedoeld om een duidelijke en meetbare verbetering te bewerkstelligen in de bijdrage van een bedrijf aan de SDG's. Enhanced Engagement wordt in gang gezet bij wangedrag en is gericht op bedrijven die internationale normen ernstig schenden. De rapportage is gebaseerd op alle bedrijven in de portefeuille waarvoor in de afgelopen 12 maanden engagementactiviteiten hebben plaatsgevonden. Bedrijven kunnen onder engagement zijn in meerdere categorieën tegelijk. Hoewel de totale exposure van de portefeuille dubbeltelling uitsluit, is die mogelijk niet gelijk aan de som van de exposure van de afzonderlijke categorieën.

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	10.06%	7	19
Environmental	0.00%	0	0
Social	0.00%	0	0
Governance	2.50%	1	3
Sustainable Development Goals	7.77%	5	14
Voting Related	2.30%	2	2
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### Uitsluitingen

De Uitsluitingsgrafieken tonen de mate waarin Robeco uitsluitingen toepast. Ter referentie wordt de exposure van de index weergegeven naast die van de portefeuille. De drempels zijn gebaseerd op omzet, tenzij anders aangegeven. Voor meer informatie over het uitsluitingsbeleid en welk niveau van toepassing is, verwijzen we u naar het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst op Robeco.com.



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

## Beleggingsbeleid

Robeco Circular Economy is een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in bedrijven die zijn afgestemd op de principes van een circulaire economie. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling in de zin van Artikel 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële sector, om oplossingen te financieren die bijdragen aan de paradigmaverschuiving naar een circulaire economie. De strategie integreert duurzaamheidscriteria in het aandelenselectieproces en via een themaspecifieke duurzaamheidsbeoordeling. De portefeuille wordt met behulp van een intern ontwikkeld raamwerk samengesteld op basis van een in aanmerking komend beleggingsuniversum van bedrijven met een bedrijfsmodel dat bijdraagt aan de thematische beleggingsdoelstellingen en aan relevante SDG's. Meer informatie hierover is te vinden op [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si). Het fonds streeft ernaar een beter rendement te behalen dan de Benchmark.

Het fonds heeft duurzaam beleggen als doelstelling volgens Artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU. Het fonds stimuleert hulpbronefficiënte bedrijfsmodellen voor de productie en het verbruik van consumptiegoederen, afgestemd op de principes van een circulaire economie, door te beleggen in bedrijven die bijdragen aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN: Geen honger, Goede gezondheid en welzijn, Waardig werk en economische groei, Industrie, innovatie en infrastructuur, Duurzame steden en gemeenschappen en Verantwoorde consumptie en productie. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de integratie van E&S (d.w.z. milieu en maatschappelijk) in het beleggingsproces, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, en stemmen bij volmacht.

## CV Fondsmanager

Natalie Falkman is portefeuillemanager van de Robeco Circular Economy-strategie en lid van het Thematic Investing-team. Voordat ze in 2022 in dienst kwam bij Robeco, was ze portefeuillemanager voor Kapitalinvest, een wereldwijd aandelenfonds met een vijfsterrenrating van Morningstar en een AAA-rating van Citywire (Global Blend-categorie), bij Swedbank Robur in Stockholm. Daarvoor werkte ze bij Carnegie (grootste onafhankelijke zakenbank in Scandinavië), eerst als hoofd Emerging Markets Research en daarna bij Nordic Capital Goods Equity Research. Ze begon haar carrière in 2002 als aandelenanalist bij Deutsche Bank in Moskou, gericht op de sectoren nutsbedrijven en transport. Natalie is afgestudeerd in finance aan de Stockholm School of Economics.

## Fiscale behandeling product

Het fonds is gevestigd in Luxemburg en is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetten en -regelgeving. Het fonds is in Luxemburg geen vennootschaps-, inkomsten-, dividend- of vermogenswinstbelasting verschuldigd. Het fonds is wel onderworpen aan een jaarlijkse abonnementsbelasting ('taxe d'abonnement') in Luxemburg. Deze bedraagt 0,05% van de intrinsieke waarde van het fonds. Dit recht op inschrijvingen is opgenomen in de intrinsieke waarde van het fonds. In principe kan het fonds het Luxemburgse verdragsnetwerk gebruiken om een deel van de bronbelasting op inkomsten terug te vragen.

## Afbeeldingen van duurzaamheid

De cijfers in de duurzaamheidsvisuals zijn berekend op subfondsniveau.

## MSCI disclaimer

Bron: MSCI. MSCI geeft geen verklaring of garantie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend, en is op geen enkele wijze aansprakelijk voor eventuele MSCI-gegevens in deze publicatie. De MSCI-gegevens mogen niet worden geherdistribueerd of gebruikt als basis voor andere indices of eventuele effecten of financiële producten. Dit verslag is niet goedgekeurd, bevestigd, nagekeken of geproduceerd door MSCI. De MSCI-gegevens zijn niet bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen (of het niet doen) van bepaalde beleggingen en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd.

## Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstellers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstellers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schade of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over Morningstar, zie [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## Febelfin disclaimer

Het feit dat het subfonds dit label heeft verkregen, betekent niet dat het voldoet aan uw eigen duurzaamheidsdoelstellingen of dat het label in lijn is met de vereisten die voortvloeien uit eventuele toekomstige nationale of Europese regelgeving. Het verkregen label is één jaar geldig en wordt jaarlijks opnieuw geëvalueerd. Ga voor meer informatie over dit label naar [www.towardsustainability.be](http://www.towardsustainability.be).



## Disclaimer

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van ICBE's en AIF's. De jaarlijkse rendementen worden berekend volgens de actuariële methode. Bij het berekenen van de rendementen wordt er geen rekening gehouden met instapkosten en beursbelasting. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het in deze brochure beschreven product maakt deel uit van de subfondsen van Robeco Capital Growth Funds (SICAV), een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht. In België worden de financiële diensten voor Robeco Capital Growth Funds verleend door CACEIS Belgium N.V./SA. De gebruikelijke plaatsingsprovisies en beursbelastingen zijn voor rekening van de belegger. Voor meer informatie over de toepassing van de beursbelasting en de kosten verwijzen we naar de bovenstaande fiscale informatie voor beleggers. De plaatsingsprovisies bedragen maximaal 5%. De prospectussen, de Essentiële Beleggersinformatie, de aanvullende informatie voor beleggers die woonachtig zijn in België en de jaarverslagen zijn beschikbaar bij Robeco Institutional Asset Management B.V. en de financiële dienstverleners. De SICAV is niet verplicht om de benchmark te volgen. De benchmark wordt niet beschreven in het prospectus. Met het woord 'fonds' wordt een SICAV, of een subfund van een SICAV bedoeld. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u 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 uw lokale valuta. De ratings van Morningstar en S&P voor de fondsen in deze brochure worden geleverd door Morningstar en S&P. Alle auteursrechten hiervan liggen bij Morningstar en S&P. Ga voor meer informatie naar [www.morningstar.be](http://www.morningstar.be) en [www.fund-sp.com](http://www.fund-sp.com). Het fonds valt buiten de Spaartegoedenrichtlijn van de EU. De Belgische belasting op beursverrichtingen is niet van toepassing op uitkerende aandelen, maar kan wel gelden voor kapitalisatieaandelen. Neem contact op met uw bank of financiële tussenpersoon voor informatie over de toepassing van de Belgische belasting op beursverrichtingen bij de terugkoop van aandelen in het fonds. Voor Belgische particuliere beleggers kan over de uitkering door het fonds een inkomstenbelasting van 25% worden geheven. Wij raden beleggers aan hun financieel of belastingadviseur te raadplegen alvorens te beleggen in dit fonds.