

Robeco Emerging Stars Equities F EUR

Robeco Emerging Stars Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit opkomende landen over de hele wereld. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index. Het fonds selecteert beleggingen op basis van een combinatie van top-downlandenanalyse en bottom-opaandelenselectie. We richten ons op bedrijven met gezonde en solide groeivoorzichten voor het bedrijfsmodel en een redelijke waardering. Het fonds heeft een gerichte, geconcentreerde portefeuille met een klein aantal grotere bets.



Jaap van der Hart, Karnail Sangha
Fondsmanager sinds 02/11/2006

Performance

	Fonds	Index
1 m	0,98%	-0,96%
3 m	10,40%	6,17%
Ytd	14,61%	5,29%
1 jaar	18,27%	10,46%
2 jaar	13,60%	11,64%
3 jaar	9,43%	5,35%
5 jaar	8,62%	5,66%
10 jaar	7,49%	6,45%
Since 11/2006	6,66%	5,24%

Geannualiseerd (voor periodes langer dan een jaar)
Let op: door een verschil in meetperiode tussen het fonds en de index kunnen performance verschillen ontstaan. Zie laatste pagina voor meer info.

Rendement per kalenderjaar

	Fonds	Index
2024	7,65%	14,68%
2023	13,26%	6,11%
2022	-15,16%	-14,85%
2021	8,49%	4,86%
2020	0,82%	8,54%
2022-2024	1,14%	1,19%
2020-2024	2,50%	3,35%

Geannualiseerd (jaar)

Index

MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR)

Algemene gegevens

Morningstar	★★★★★
Fondstype	Aandelen
Valuta	EUR
Totale fondsgrootte	EUR 2.509.754.142
Grootte van de aandelencategorie	EUR 146.165.156
Uitstaande aandelen	632.360
Datum 1e koers	04/07/2012
Einde boekjaar	31/12
Lopende kosten	1,06%
Dagelijks verhandelbaar	Ja
Dividenduitkerend	Nee
Ex-ante tracking error limit	-
Management company	Robeco Institutional Asset Management B.V.

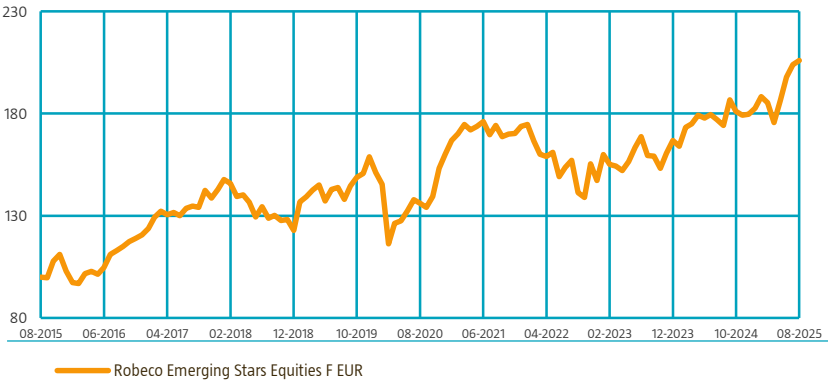
Duurzaamheidsprofiel

- Uitsluitingen
- ESG-integratie
- Stemmen en engagement
- ESG-doel
- Beoogde universum

Ga voor meer informatie over uitsluitingen naar <https://www.robeco.com/exclusions/>

Performance

Geïndexeerde waarde (until 31/08/2025) - Bron: Robeco



Performance

Op basis van de handelskoers behaalde het fonds een resultaat van 0,98%.

In augustus presteerde het fonds beter dan de MSCI EM Index. De outperformance was te danken aan de landenallocatie, terwijl de aandelenselectie neutraler was. De positieve landenallocatie werd gedreven door de overweging in Brazilië en Zuid-Afrika. De onderweging in India en Taiwan leverde ook een positieve bijdrage. De allocatie naar China (onderweging) en Zuid-Korea (overweging) pakte negatief uit. Wat de aandelenselectie betreft deden de Braziliaanse aandelen TIM (telecomoperator) en Itaú Unibanco (private bank) het goed. In China realiseerden Vipshop (online retailer), iQIYI (online videoplatform), PICC P&C (algemene verzekering) en CATL (EV-batterijen) een outperformance. Andere aandelen met een outperformance waren Bank Rakyat (Indonesië), Vinhomes (Vietnamese ontwikkelaar) en Naspers (Zuid-Afrikaanse internetholding). Achterblijvende aandelen in augustus waren de Indiase particuliere banken HDFC Bank en ICICI Bank. In Zuid-Korea bleven Hana Financial (bank), Hyundai Rotem (militaire tanks) en SK Square (holding) achter. Andere achterblijvende aandelen waren Asustek (Taiwanese pc's en AI-servers) en Emaar Development (ontwikkelaar uit de VAE).

Marktontwikkeling

In augustus daalden aandelen uit opkomende markten met 0,96% (EUR), waarmee ze achterbleven bij ontwikkelde markten die 0,33% (EUR) stegen. De wereldwijde aandelenmarkten toonden algehele stabiliteit en bescheiden winsten, gesteund door een veerkrachtige wereldwijde economische activiteit en gecontroleerde inflatie. Voor opkomende markten waren de belangrijkste ontwikkelingen in augustus onder meer een uitstel van de Chinese tarieven met 90 dagen, wat de Chinese aandelenmarkt een impuls gaf. India kreeg te maken met een tariefverhoging tot 50%, omdat het Russische olie bleef kopen, terwijl Brazilië door hetzelfde werd getroffen vanwege oneerlijk handelsbeleid en politieke spanningen. Toch slaagde de Braziliaanse aandelenmarkt erin om deze negatieve ontwikkeling te boven te komen en een outperformance te realiseren in augustus. Andere markten met een goede performance in augustus waren Chili, Colombia, Peru en Zuid-Afrika. Achterblijvende markten in augustus waren India, Zuid-Korea, Polen, Taiwan en Thailand. De zwakkere olieprijs had in augustus ook een negatief effect op de performance van sommige landen in het Midden-Oosten.

Verwachting fondsmanager

De VS blijft een bron van onzekerheid in de huidige wereldeconomie, met stijgende begrotingstekorten na de Big Beautiful Bill en de nog altijd niet opgeloste dreiging van hogere Amerikaanse importtarieven. Komende maand wordt er waarschijnlijk meer duidelijk over de importtarieven, wat kan leiden tot een lagere Amerikaanse vraag naar wereldwijde goederen. Maar aangezien het grootste deel van de winst van bedrijven uit opkomende markten op het binnenland gericht is, denken we dat de VS zelf het zwaarst getroffen wordt. Wereldwijde beleggers zullen waarschijnlijk diversifiëren buiten de VS, wat tot nu toe heeft geresulteerd in een zwakkere Amerikaanse dollar. Met de huidige America First-focus moeten opkomende markten meer vertrouwen op hun eigen binnenlandse beleid en groeimogelijkheden. De waarderingen van aandelen uit opkomende markten zijn zeer aantrekkelijk geworden ten opzichte van ontwikkelde markten, met kortingen van ongeveer 35% op basis van winstmultiples. Tegelijkertijd is de verwachte winstgroei voor dit jaar 12%, ruim boven de 7% die verwacht wordt voor ontwikkelde markten.

Top 10 grootste belangen

TSMC en Samsung zijn twee wereldwijd toonaangevende technologiebedrijven die sterke groeivoorzichten combineren met een aantrekkelijke waardering. De waardering van het Chinese e-commercebedrijf Alibaba blijft aantrekkelijk, terwijl het bedrijf nog steeds goede groeikansen heeft. Naspers is een Zuid-Afrikaanse holding voor Tencent en een aantal andere internetbedrijven in opkomende markten en wordt verhandeld met een grote korting op de onderliggende waarde. De andere bedrijven in de top 10 komen uit verschillende sectoren. Voor allemaal zien we aantrekkelijke waarderingen in combinatie met hoge of beter dan verwachte groeikansen.

Transactiekoers

31/08/25	EUR	231,14
High Ytd (22/08/25)	EUR	232,91
Laagste koers Ytd (08/04/25)	EUR	181,21

Kosten fonds

Beheerkosten	0,80%
Performance fee	15,00%
Servicekosten	0,20%

Juridische status

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (SICAV)	
Uitgiftestructuur	Open-end
ICBE V	Ja
Aandelenklasse	F EUR
Dit fonds is een subfonds van Robeco Capital Growth Funds, SICAV	

Geregistreerd in

Belgie, Finland, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Singapore, Spanje, Zwitserland

Valutabeleid

Het fonds mag een actief valutabeleid voeren om extra rendement te genereren en mag hiervoor valuta-afdekkingstransacties aangaan.

Risicobeleid

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

Dividendbeleid

In principe keert het fonds geen dividend uit, dus zowel de door het fonds gegenereerde inkomsten als de totale performance komen tot uitdrukking in de koers van het aandeel.

Fondscodes

ISIN	LU0792910050
Bloomberg	RGCEMFE LX
WKN	A1161P
Valoren	18786529

Top 10 grootste belangen

Belangen

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Naspers Ltd
Alibaba Group Holding Ltd
Samsung Electronics Co Ltd
Itau Unibanco Holding SA ADR
Contemporary Amperex Technology Co Ltd
Hana Financial Group Inc
Kia Corp
Grupo Financiero Banorte SAB de CV
SK Square Co Ltd
Totaal

Sector	%
Informatie technologie	9,54
Consument cyclisch	5,48
Consument cyclisch	4,91
Informatie technologie	3,88
Financiële dienstverlening	3,55
Industrie en dienstverlening	3,47
Financiële dienstverlening	3,29
Consument cyclisch	3,00
Financiële dienstverlening	2,95
Industrie en dienstverlening	2,88
Totaal	42,96

Top 10/20/30 weging

TOP 10	42,96%
TOP 20	65,46%
TOP 30	83,61%

Statistieken

	3 jaar	5 jaar
Tracking error ex-post (%)	4,69	4,97
Informatieratio	1,08	0,85
Sharpe-ratio	0,47	0,57
Alpha (%)	4,78	3,75
Bèta	1,11	1,12
Standaard deviatie	16,14	14,72
Max. monthly gain (%)	12,65	12,65
Max. monthly loss (%)	-10,74	-10,74

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Hit ratio

	3 jaar	5 jaar
Months Outperformance	22	37
Hit ratio (%)	61,1	61,7
Months Bull market	19	34
Months Outperformance Bull	14	24
Hit ratio Bull (%)	73,7	70,6
Months Bear market	17	26
Months Outperformance Bear	8	13
Hit ratio Bear (%)	47,1	50,0

De hierboven genoemde ratio's zijn gebaseerd op rendementen vóór aftrek van vergoedingen.

Veranderingen

De getoonde resultaten die zijn behaald vóór de introductiedatum van de aandelenklasse zijn gebaseerd op een vergelijkbare aandelenklasse met een hogere kostenstructuur.

Asset allocatie

Asset allocation		
Equity		99,1%
Kas		0,9%

Sectorverdeling

In augustus nam de weging van industrie & dienstverlening toe, terwijl die van IT afnam. Financiële dienstverlening, consument cyclisch en IT bleven de grootste sectoren in het fonds. In deze sectoren zien we de beste kansen voor bedrijven die sterke groeivoorzichten combineren met een aantrekkelijke waardering.

Sectorverdeling			Deviation index	
Financiële dienstverlening		31,7%		8,3%
Consument cyclisch		24,1%		11,4%
Informatie technologie		19,0%		-5,6%
Industrie en dienstverlening		7,9%		1,0%
Communicatiediensten		5,8%		-4,5%
Onroerend goed		5,5%		4,0%
Energie		2,5%		-1,5%
Basismaterialen		1,5%		-4,6%
Nutsbedrijven		1,4%		-1,0%
Consument defensief		0,5%		-3,8%
Farmacie en gezondheidszorg		0,0%		-3,6%

Landenverdeling

In augustus nam de weging van Brazilië en China toe, terwijl die van Taiwan en Zuid-Korea afnam.

Landenverdeling			Deviation index	
China		23,8%		-6,6%
Zuid-Korea		22,1%		11,5%
Taiwan		14,2%		-4,8%
Brazilië		8,7%		4,3%
Zuid-Afrika		6,9%		3,6%
India		6,1%		-10,1%
Mexico		3,0%		1,0%
Griekenland		2,5%		1,8%
Indonesië		2,5%		1,3%
Thailand		2,1%		1,0%
Viet Nam		2,0%		2,0%
United Arab Emirates (U.A.E.)		1,9%		0,3%
Overig		4,3%		-5,2%

Valutaverdeling

Het fonds heeft een short USD-termijncontract versus de EUR afgesloten om te kunnen profiteren van een verdere verzwakking van de Amerikaanse dollar. Toenemende politieke risico's in de VS, samen met een groot tekort op de lopende rekening en een stijgend begrotingstekort als gevolg van expansief beleid, zijn negatieve factoren voor de Amerikaanse dollar.

Valutaverdeling			Deviation index	
Koreaanse won		21,9%		11,3%
Hong Kong Dollar		16,8%		-8,3%
Taiwanese dollar		14,1%		-4,9%
Brasilian Real		8,7%		5,0%
Zuid-Afrikaanse rand		6,9%		3,6%
Chinese renminbi yuan		6,2%		1,9%
Indiase roeppee		6,1%		-10,1%
Euro		5,6%		4,9%
Mexico New Peso		2,9%		0,9%
Indonesische roepia		2,4%		1,2%
Thailand Baht		2,1%		1,0%
Vietnam Dong		2,0%		2,0%
Overig		4,3%		-8,5%

ESG Important information

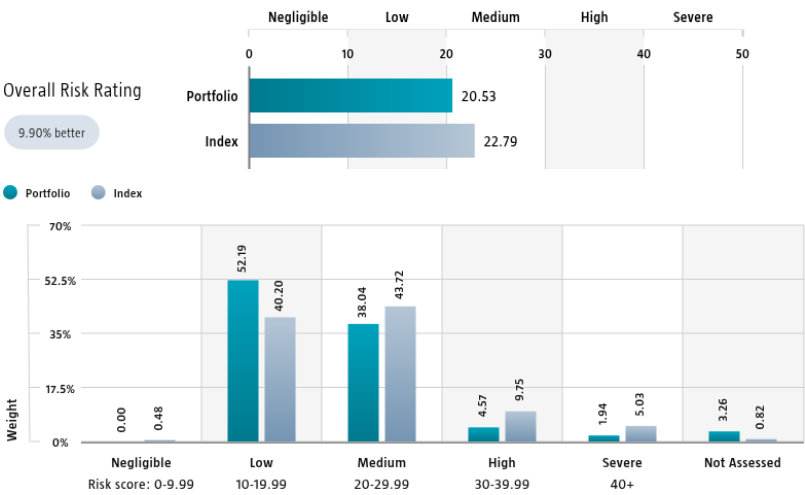
De duurzaamheidsinformatie in deze factsheet kan beleggers helpen duurzaamheidsoverwegingen te integreren in hun proces. Deze informatie is alleen voor informatieve doeleinden. De gerapporteerde duurzaamheidsinformatie mag niet worden gebruikt in relatie tot de bindende elementen van dit fonds. Bij een 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

Het fonds integreert duurzaamheid in het beleggingsproces door middel van uitsluitingen, ESG-integratie, stemmen en engagement. Op basis van het uitsluitingsbeleid van Robeco belegt het fonds niet in issuers die internationale normen schenden of waarbij de activiteiten een negatieve impact hebben op de maatschappij. Om bestaande en potentiële ESG-risico's en -kansen te beoordelen, zijn financieel materiële ESG-factoren geïntegreerd in de bottom-up beleggingsanalyse. Bij de aandelenselectie beperkt het fonds de exposure naar een hoog duurzaamheidsrisico. Daarnaast gaat Robeco de dialoog aan met issuers van aandelen 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].

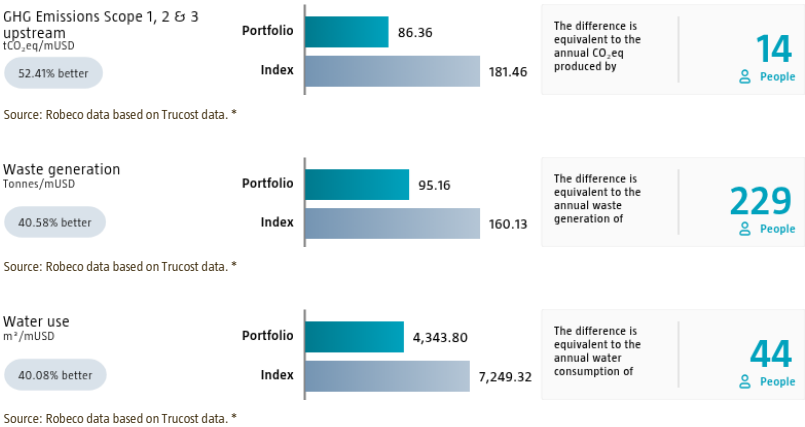
Sustainalytics ESG Risk Rating

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.



Environmental Footprint

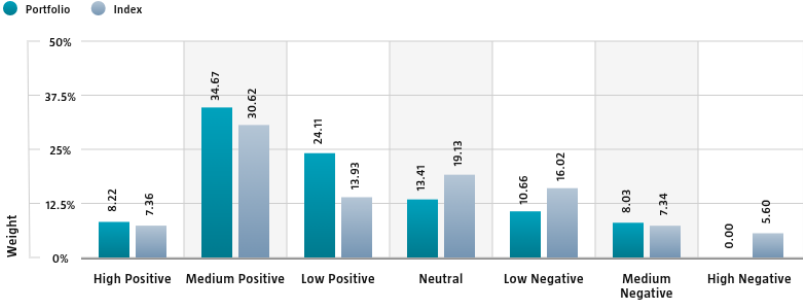
De milieuoetafdruk geeft het totale gebruik van hulpbronnen weer per één miljoen belegde USD in de portefeuille. De voetafdruk van iedere onderzochte onderneming wordt berekend door de gebruikte hulpbronnen te normaliseren ten opzichte van de bedrijfswaarde inclusief cash van die ondernemingen. Wij voegen deze cijfers samen op portefeuilleniveau op basis van een gewogen gemiddelde, waarbij de voetafdruk van ieder beoordeeld portefeuillebelang wordt vermenigvuldigd met de weging 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: 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.

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.



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Engagement

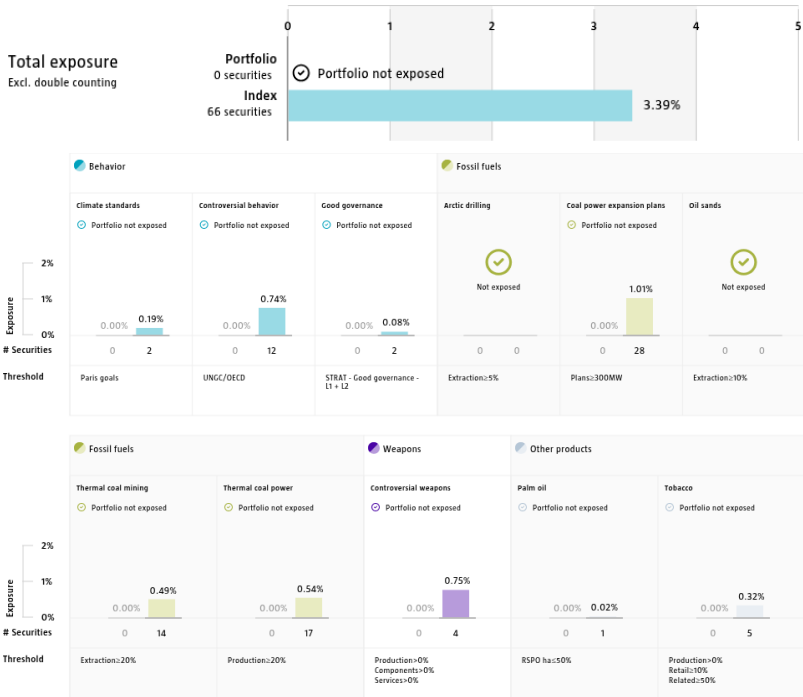
Robeco maakt onderscheid tussen drie soorten engagements. Value Engagement is gericht op langetermijnkwesties die financieel materieel zijn en/of negatieve gevolgen hebben voor de duurzaamheid. De thema's zijn onder te verdelen in Milieu, Maatschappij, Governance of Stemmen. SDG Engagements zijn bedoeld 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 dubbel telling 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)	42.05%	19	68
Environmental	17.73%	7	26
Social	7.36%	3	10
Governance	3.72%	4	17
Sustainable Development Goals	8.35%	3	12
Voting Related	6.82%	3	3
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 uitsluitingenlijst 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 Emerging Stars Equities is een actief beheerd fonds dat belegt in aandelen uit opkomende landen over de hele wereld. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op een fundamentele analyse. Het fonds heeft als doelstelling het behalen van een beter rendement dan de index. Het fonds selecteert beleggingen op basis van een combinatie van top-downlandenanalyse en bottom-upaandelenselectie. We richten ons op bedrijven met gezonde en solide groeivoorzichten voor het bedrijfsmodel en een redelijke waardering. Het fonds heeft een gerichte, geconcentreerde portefeuille met een klein aantal grotere bets.

Het fonds bevordert kenmerken op het gebied van milieu en maatschappij (environmental and social; E&S) volgens Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU, integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces en past Robeco's beleid voor goed ondernemingsbestuur toe. Het fonds hanteert duurzaamheidsindicatoren, waaronder, maar niet beperkt tot, uitsluitingen op basis van normen, activiteiten en regio's, en stemmen bij volmacht.

CV Fondsmanager

Jaap van der Hart is portefeuillemanager van Robeco's high-conviction Emerging Stars-strategie. Door de jaren heen is Jaap verantwoordelijk geweest voor de beleggingen in Zuid-Amerika, Oost-Europa, Zuid-Afrika, Mexico, China en Taiwan. Hij coördineert ook het landenallocatieproces. Hij begon van carrière in de beleggingssector in 1994 op de afdeling Quantitative Research van Robeco en stapte in 2000 over naar het Emerging Markets Equity-team. Jaap studeerde econometrie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij heeft verschillende wetenschappelijke artikelen over aandelenselectie in opkomende markten gepubliceerd. Karnail Sangha is portefeuillemanager in het Emerging Markets Equity-team en richt zich met analytisch onderzoek op India. Hij is mede-portfeuillemanager van de Emerging Stars- en Sustainable Emerging Stars-aandelenstrategieën. Voordat hij in 2000 in dienst kwam bij Robeco, was Karnail Risk Manager/Controller bij Aegon Asset Management, waar hij in 1999 zijn carrière in de beleggingssector begon. Hij studeerde economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en is een CFA®-charterholder. Karnail spreekt ook vloeiend Hindi en Punjabi.

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 informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd of verspreid worden, en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of tijdigheid gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schaden 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.

Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Robeco kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten 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 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. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekoersen en worden berekend op basis van totaalrendement met herbelegging van dividend. 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. Deze is verkrijgbaar via de kantoren van Robeco of via de website www.robeco.nl. De in deze publicatie genoemde ongoing charges is afkomstig uit het laatst verschenen jaarverslag en berekend op basis van het einde kalenderjaar.