

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和8年6月30日

【発行者名】 ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
(Robeco Capital Growth Funds)

【代表者の役職氏名】 取締役
J・H・ファン・デン・アッカー (J.H. van den Akker)
取締役
P・F・ファン・デル・ウォルプ (P.F. Van der Worp)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、セニンガーベルグ L-2633、トレーヴ通り 6
(6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 大西 信治
弁護士 尾登 亮介

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 大西 信治
弁護士 尾登 亮介
弁護士 鋤崎 有里
弁護士 佐々木 晴香

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03(6212)8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
Robeco Capital Growth Funds
- Robeco Global Engagement Equities

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
上限見込額は以下のとおりである。
ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
- クラスYH米ドル投資証券：14億7,810万米ドル（約2,370億7,246万円）
- クラスYH円ヘッジ投資証券：1,377億円
(注1) クラスYH米ドル投資証券の上限見込額は、便宜上、クラスYH米ドル投資証券の2026年4月末日現在の1口当たり純資産価格(147.81米ドル)に1,000万口を乗じて算出された金額である。
(注2) クラスYH円ヘッジ投資証券の上限見込額は、便宜上、クラスYH円ヘッジ投資証券の2026年4月末日現在の1口当たり純資産価格(68.85円)に20億口を乗じて算出された金額である。
(注3) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2026年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=160.39円)による。以下同じ。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

（1）【外国投資法人の名称】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

(Robeco Capital Growth Funds

- Robeco Global Engagement Equities)

(以下、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズを「本投資法人」または「ファンド」、ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズを「サブ・ファンド」という。)

(注)本書で使用されている用語の定義については、別紙Bを参照のこと。

（2）【外国投資証券の形態等】

サブ・ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

- クラスYH米ドル投資証券

- クラスYH円ヘッジ投資証券

(注)サブ・ファンドにはクラスYH米ドル投資証券およびクラスYH円ヘッジ投資証券以外の投資証券も存在するが、以下、「投資証券」というときは、上記のクラスYH米ドル投資証券およびクラスYH円ヘッジ投資証券を指すものとする。

本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

（3）【発行（売出）数（日本国内募集分）】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

- クラスYH米ドル投資証券：1,000万口

- クラスYH円ヘッジ投資証券：20億口

（4）【発行（売出）価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

- クラスYH米ドル投資証券：14億7,810万米ドル（約2,370億7,246万円）

- クラスYH円ヘッジ投資証券：1,377億円

(注1)クラスYH米ドル投資証券の上限見込額は、便宜上、クラスYH米ドル投資証券の2026年4月末日現在の1口当たり純資産価格（147.81米ドル）に1,000万口を乗じて算出された金額である。

(注2)クラスYH円ヘッジ投資証券の上限見込額は、便宜上、クラスYH円ヘッジ投資証券の2026年4月末日現在の1口当たり純資産価格（68.85円）に20億口を乗じて算出された金額である。

(注3)サブ・ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、サブ・ファンドは米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

(注4)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また日本円への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった日本円表示がなされている場合もある。

(5) 【発行(売出)価格】

評価日に算出される投資証券1口当たり純資産価格

(注)発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(6) 【申込手数料】

該当事項なし。

(7) 【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社(以下に定義する。)が定める。詳細については下記「(10) 申込取扱場所」に照会のこと。

(8) 【申込期間】

2026年7月16日(木曜日)から2027年6月30日(水曜日)まで

原則として、評価日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社(以下に定義する。)の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、関連する評価日(同日を含まない。)から2決済日以内に保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社において申込みを受け付けられない場合がある。

(注)申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

(9) 【申込証拠金】

なし

(10) 【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 丸の内永楽ビルディング
電話番号 03-5293-3100

ホームページ・アドレス <https://www.ubs-sumitrust.com/>

(以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。)

(注)上記日本における販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日(以下「約定日」という。)から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)

申込金額は、関連する評価日(同日を含まない。)から2決済日以内に、日本における販売会社によって、保管受託銀行のファンド口座に払い込まれる。

(12) 【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 丸の内永楽ビルディング

(13) 【引受け等の概要】

日本における販売会社は、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー(以下「管理会社」という。)との間の日本における投資証券の販売および買戻しに関する2026年6月29日付投資証券販売・買戻契約に基づき投資証券の募集を行う。

日本における販売会社は、直接または他の販売・買戻し取扱会社(以下「販売取扱会社」という。)を通じて間接に受けた投資証券の購入請求および買戻請求をサブ・ファンドへ取り次ぐ。

(注)販売取扱会社とは、販売会社と投資証券の取次業務に係る契約を締結し、投資者からの投資証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払い等に係る事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および/または取次登録金融機関をいう。

管理会社はUBS SUMI TRUSTを日本におけるサブ・ファンドの代行協会員に指定している。

(注)代行協会員とは、外国投資証券の発行者と契約を締結し、1口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を販売取扱会社に送付する等の業務を行う、日本証券業協会の協会員をいう。

(14)【手取金の使途】

下記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針」記載の有価証券の取得。

(15)【その他】

申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。

このため、日本における販売会社または日本における販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資者に交付し、投資者は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を日本における販売会社または販売取扱会社に提出する。申込金額(発行価格および申込手数料)は、原則として円貨で支払われるものとし、表示通貨と円貨との換算は、各申込みにおける約定日の東京外国為替市場における為替相場に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するものとする。

日本以外の地域における発行

本募集に並行して、ヨーロッパ、一定の南アメリカの市場および一定のアジアの市場を中心とした海外(アメリカ合衆国を除く。)でアメリカ合衆国民および同国居住者以外の者に対して投資証券の販売が行われる。

第2【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第3【外国投資法人債券(短期外債を除く。)】

該当事項なし。

第4【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年12月末日に 終了する 会計年度末	2022年12月末日に 終了する 会計年度末	2023年12月末日に 終了する 会計年度末	2024年12月末日に 終了する 会計年度末	2025年12月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	53,270,643.00	- 369,040,293.00	336,960,825.00	134,082,458.00	175,254,288.00
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	53,270,643.00	- 369,040,293.00	336,960,825.00	134,082,458.00	175,254,288.00
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	53,270,643.00	- 369,040,293.00	336,960,825.00	134,082,458.00	175,254,288.00
(d) 出資総額 ⁽²⁾	1,429,121,792.27	1,288,895,636.55	1,345,834,925.81	1,372,188,340.90	989,672,461.92
(e) 発行済投資口総数 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	5,370,288.65口 - 口	6,290,683.39口 - 口	5,072,526.32口 - 口	4,286,304.50口 - 口	2,264,448.85口 - 口
(f) 純資産額	1,429,121,792.27	1,288,895,636.55	1,345,834,925.81	1,372,188,340.90	989,672,461.92
(g) 資産総額	1,433,698,235.00	1,302,431,863.00	1,354,306,767.00	1,387,022,543.00	992,768,379.00
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	104.34 -	82.39 -	104.23 -	120.65 -	135.72 -
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	- 0.05 -	1.00 -	1.26 -	1.32 -	1.77 -
(j) 分配総額	-	-	-	-	-
(k) 1口当たり分配金額 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	- -	- -	- -	- -	- -
(l) 自己資本比率	96.60%	97.24%	97.80%	98.59%	97.85%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	4.31% -%	- 21.03% -%	26.45% -%	15.78% -%	12.48% -%

(1) 営業収益には投資収益および実現および未実現利益（損益）を含めている。以下同じ。

(2) サブ・ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下同じ。

(3) 自己資本利益率は、当該会計年度の1口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。

(4) 「主要な経営指標等の推移(e)発行済投資口総数、(h)1口当たり純資産価格、(i)1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、(k)1口当たり分配金額および(m)自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

(注) 各取引に使用された1口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある（財務書類に対する注記1参照）。以下同じ。

(注) ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズのクラスYH円ヘッジ投資証券は、2026年1月20日に運用を開始した。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人(「本投資法人」) の名称	ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ (Robeco Capital Growth Funds)		
法的形態	商事会社に関する1915年8月10日法(改正済)(以下「1915年法」という。)および投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)(以下「2010年法」という。)パートの規定に従い設立された変動資本を有する投資法人(SICAV)形態によるオープン・エンド型投資ファンド		
設立日	1997年5月2日		
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号	B 58 959		
会計年度	1月1日から12月31日		
定時投資主総会	年次投資主総会は、ルクセンブルグ法に基づき、ルクセンブルグにおいて、取締役会が決定した日時(ただし、本投資法人の前の会計年度末から6か月以内)に開催される。		
定款			
	当初公告	1997年6月6日	官報(以下「メモリアル」という。)で公告された。
	修正	2012年6月28日	修正日
		2012年8月3日	修正がメモリアルで公告された。
		2018年11月9日	修正日
		2018年11月29日	修正が会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et Associations)(以下「RESA」という。)で公告された。
		2018年12月3日	修正の効力発生日
		2021年12月20日	修正日
		2022年1月1日	修正の効力発生日
		2022年1月6日	修正がRESAで公告された。
管理会社	ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー(Robeco Institutional Asset Management B. V.)		

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズは、ルクセンブルグにおいて、変動資本を有する投資法人である無制限の期間存続するオープン・エンド型の投資会社として設立され、それぞれの純資産価額に基づく価格で請求に応じてその投資証券を発行および買い戻す。

本投資法人は、アンブレラ型である。それぞれ異なる投資方針に対応する証券ポートフォリオならびにその他の資産および負債で表象される複数のサブ・ファンドから構成される。取締役会は、各サブ・ファンド内に異なる投資証券クラスを発行する権限を有する。

本投資法人の取締役は、各サブ・ファンドの投資方針を決定する。以下に詳述するように、取締役会は、当該方針の執行を管理会社に委託している。

各サブ・ファンドの投資証券は、関連するサブ・ファンドまたはクラスの1口当たり純資産価格に基づく価格で発行され、下記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第2 手続等 1 申込(販売)手続等 海外における販売手続等 投資証券の発行」に記載されることにより決定される申込手数料が賦課される。請求に応じて、投資証券は、関連するサブ・ファンドまたはクラスの1口当たり純

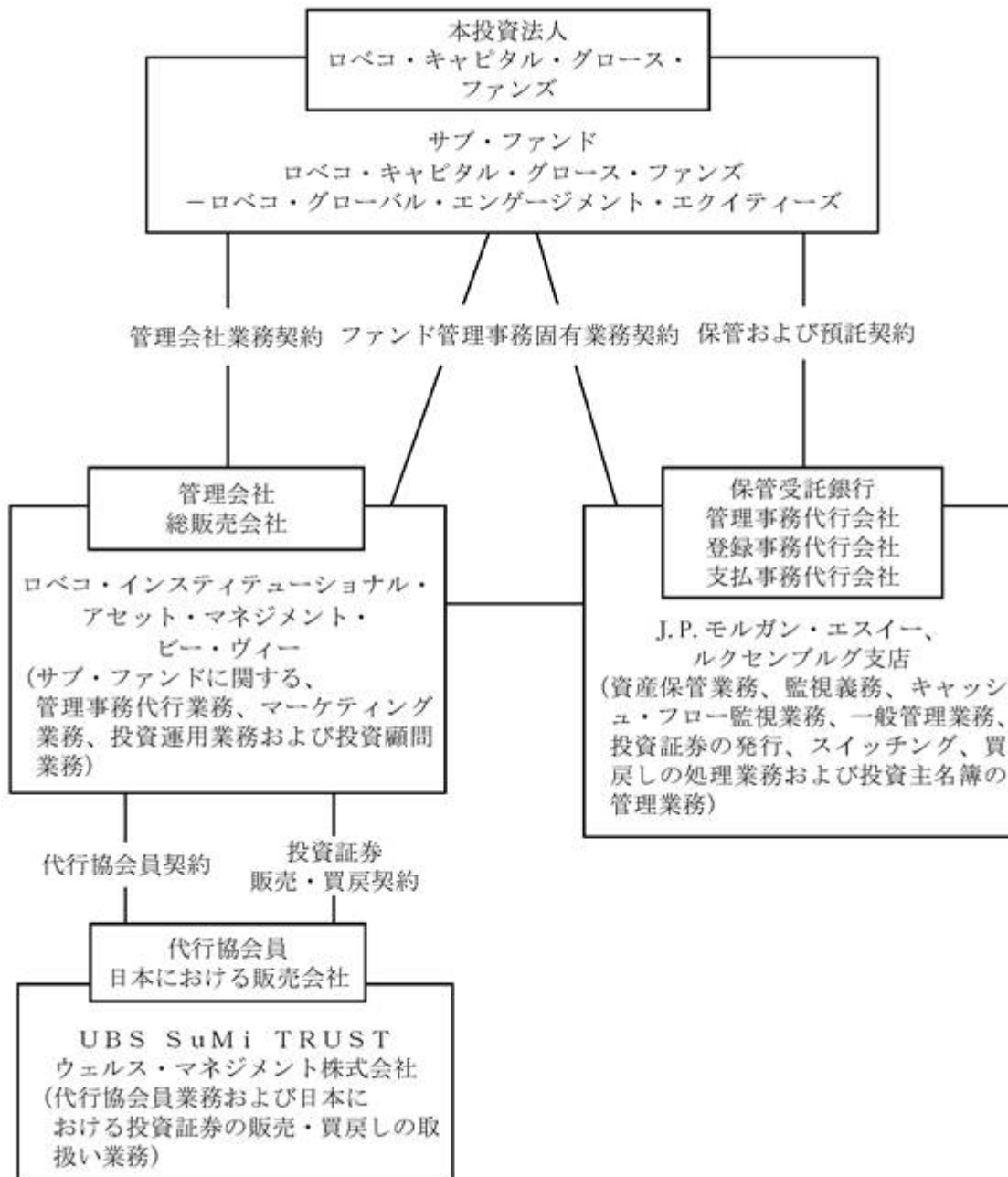
資産価格に基づく価格で買い戻される。投資証券は、記名式のみで発行される。最新の申込価格および買戻価格は、本投資法人の登記上の事務所において入手可能である。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人は、全体として一つの法主体を構成しているが、一つのサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する投資者の権利および当該サブ・ファンドの設定、運営または解散に関連して生じた請求についての債権者の権利を充足するためにのみ利用できる。投資主間等の関係を目的とした場合、各サブ・ファンドは、個別の主体とみなされる。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ (Robeco Capital Growth Funds)	外国投資法人	1997年5月2日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、本投資法人の終了等について規定している。
ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー (Robeco Institutional Asset Management B. V.)	管理会社 総販売会社	2021年1月1日付で本投資法人との間で管理会社業務契約（注1）（随時改訂済。）を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店 (J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行	2018年2月6日付で本投資法人との間で保管および預託契約（注2）（随時改訂済。）を締結。資産の保管業務、監視業務およびキャッシュ・フロー監視業務について規定している。
	管理事務代行会社 登録事務代行会社 支払事務代行会社	2018年2月6日付で本投資法人および管理会社との間でファンド管理事務固有業務契約（注3）（随時改訂済。）を締結。一般管理業務、投資証券の発行、スイッチング、買戻しの処理業務および投資主名簿の管理業務について規定している。
UBS SUMI TRUSTウェルズ・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2026年6月18日付で管理会社との間で代行協会員契約（注4）を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2026年6月29日付で管理会社との間で投資証券販売・買戻契約（注5）を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

（注1）管理会社業務契約とは、本投資法人により任命され、ルクセンブルグの法律に従い管理会社として行為し、本投資法人に対し、ポートフォリオの管理業務を行う他、当該契約に詳述される業務を提供することを約する契約である。

（注2）保管および預託契約とは、本投資法人が任命した保管受託銀行が、資産の保管業務等を行うことを約する契約である。

（注3）ファンド管理事務固有業務契約とは、本投資法人および管理会社によって任命された管理事務代行会社が、一般管理業務、投資証券の発行、スイッチング、買戻しの処理業務および投資主名簿の管理業務等を行うことを約する契約である。

（注4）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員が投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表ならびに適用ある日本の法令・規則および/または日本証券業協会の規則の規定に基づき必要とされる運用報告書等の書類の交付等を行うことを約する契約をいう。

（注5）投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を日本における販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4)【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

(イ) 外国投資法人の機関の内容

本投資法人の機関は、投資主総会と取締役会により構成される。

(a) 投資主総会

本投資法人の投資主の定期的に行われる総会は、本投資法人の投資主全体を代表する。総会は、本投資法人の運営に関する行為を命令し、実施し、または承認するための最大限の権限を有する。

その決議は、投資主が保有する投資証券のサブ・ファンドとは関係なく、本投資法人のすべての投資主を拘束する。ただし、いずれかのサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の保有者の権利が他のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の保有者の権利に関係して影響を受ける変更は、関連する各サブ・ファンドまたは投資証券クラスに関する前述の定足数および決議要件にさらに従うものとする。

年次投資主総会は、ルクセンブルグにおける本投資法人の登記上の事務所または総会通知に規定されるルクセンブルグ大公国のその他の場所において、取締役会が定める日時で、ただし、本投資法人の前会計年度の終了後遅くとも6か月以内に、ルクセンブルグ法に基づき開催される。

その他の投資主総会は、各総会通知に記載される場所および時間に開催される。投資証券クラスに関する総会は、当該投資証券クラスのみに関連する事項を決定するために開催される場合がある。

適用ある場合、本投資法人の投資主総会の開催には法律が要求する定足数を満たさなければならない。

各投資証券は、いずれのサブ・ファンドについてもサブ・ファンド内の1口当たり純資産価格とは無関係に、投資主総会で1議決権を有する。投資証券の端数は、議決権を有しない。

法律が許可する場合、取締役会は、本定款または本投資法人に対する投資主の義務を記載する文書(申込書を含む。)に基づく義務を履行していない投資主の議決権を停止することができる。一または複数の投資主の議決権が直前の文に従って停止された場合も、当該投資主は、招集されるものとし、総会に出席することができるが、当該投資主の投資証券は、定足数および決議要件が充足されているか否かの決定には考慮されない。すべての総会について、出席者のリストが保管されるものとする。

投資主は、書面またはファクシミリ、または法律が許可する委任を証明することができる他の電磁的方法により、その代理人として他の者を任命することにより投資主総会で、行為することができる。かかる委任状は、明確に無効とされない限り、再招集された総会において引き続き有効となる。取締役会は、投資主がテレビ会議または当該投資主を特定することができる他の通信手段により投資主総会に参加できることを決定する場合がある。当該手段は、投資主に当該投資主総会で有効に行為することを認めなければならない、その議事は当該投資主に継続的に転送されなければならない。

無券面投資証券の保有者は、総会への参加を認められるためには、総会の日少なくとも5営業日前までに自らの証券口座が維持されている機関によって発行された証明書を提供する義務を有する。

法律に別段の要件があるか、本書に別段の規定がある場合を除き、正当に招集された投資主総会の決議は、投票数の単純多数決をもって可決される。投票は、総会に出席したが、投資主が投票に参加していないか、棄権したか、または白紙投票もしくは無効投票を行った投資主の投資証券に関連する票を含まないものとする。

特定の投資主総会に関して取締役会により許可される場合にはその範囲において、各投資主は、郵送またはファクシミリ(または取締役会により随時許可されるその他の方法)によって本投資法人の登記上の事務所または招集通知に定める住所に送付される議決権行使書面により投票することができる。投資主は、本投資法人が提供し、少なくとも(i)関連する投資主の氏名、住所または登記所の事務所、()関連する投資主が保有する投資証券の総数および該当する場合、関連する投資主が保

有する各投資証券クラスの投資証券数、() 総会の場所および日時、() 総会の議題、ならびに(v) 総会の決議に付される議案を含む議決権行使書面のみを使用することができる。本投資法人は、議決権行使書面のうち当該議決権行使書面に関連する投資主総会の前までに受領したもののみを考慮する。

ルクセンブルグの法令で許可され、かつこれらに規定される条件で、投資主総会の通知は、当該総会に適用される定足数および過半数が、総会前の一定の日時(以下「基準日」という。)における発行済残存投資証券に従って決定されることを規定することができるが、投資主総会に出席し、保有する投資証券に付帯する議決権を行使するための投資主の権利は、当該投資主が基準日において保有する投資証券を参照することにより決定される。

これについて無券面投資証券の場合(発行されている場合に限る。)、投資主総会に出席し、当該投資証券に付帯する議決権を行使する当該投資証券の保有者の権利は、当該保有者がルクセンブルグの法令が定める日時において保有する投資証券を参照することにより決定される。取締役会は、投資主総会に出席するために投資主が満たすべきその他すべての条件を定めることができる。

投資主総会は、ルクセンブルグ法に従い、投資主名簿の投資主の住所に宛てて各投資主に対して投資主総会前に送付された議題を記載した通知に基づき、取締役会の請求または本投資法人の資本金の10分の1以上に相当する投資主の書面請求により開催される。ルクセンブルグ法に要求される場合、招集通知は、ルクセンブルグのルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシエーションおよびルクセンブルグの新聞にも公告されるものとする。通知は、取締役会が決定する他の新聞またはウェブサイトにて公告される場合もある。

すべての投資証券が記名式であり、かつ、法律により公告が要求されない場合、投資主に対する通知は、書留郵便または適用法において定められる方法により送付することができる。法律が許可する場合、招集通知は、投資主が承諾したその他の連絡方法により、当該投資主に送付することができる。代替的な連絡方法とは、電子メール、普通郵便、クーリエサービスまたは法律により定める条件を満たすその他の方法とする。

代替的な招集方法として電子メールを承諾した投資主は、総会の日15日前までに本投資法人に対してその電子メールアドレスを提供するものとする。

本投資法人に対して自らの電子メールアドレスを通知しなかった投資主は、書留郵便、普通郵便およびクーリエサービス以外の招集方法を拒否したものとみなされる。

投資主は、その住所または電子メールアドレスを変更し、または代替的な招集方法に関する同意を取り消すことができる。ただし、当該投資主による取消または当該投資主の新たな連絡先は、総会の日15日前までに本投資法人によって受領されることを条件とする。取締役会は、当該新たな住所または電子メールアドレスに宛てて書留郵便または電子メール(場合に応じる。)を送付することにより、当該新たな連絡先の確認を求める権限を有する。投資主が自らの新たな連絡先の受領・受信確認を怠った場合、取締役会は、その後の通知について、従前の連絡先に送付する権限を有するものとする。

取締役会は、投資主総会への投資主の招集のために最も適切な方法を自由に決定し、各場合に応じてこれを定めることができる。取締役会は、同一の総会について、電子メールアドレスを適時に提供した投資主については電子メールにより、その他の投資主には郵便またはクーリエサービスにより、投資主を投資主総会に招集することができる。

(b) 取締役会

本投資法人は、3名(本投資法人の投資主であることを要しない。)以上の構成員からなる取締役会により運営される。

取締役は、6年を超えない期間の間または後継者が選任され適格となるまで、年次総会で投資主により選任されるものとするが、取締役は、投資主が採択する決議により、いつでも、理由の有無を問わず、解任され、および/または、更迭することができる。

総会で選任された取締役に、死亡、引退その他の理由により欠員が生じた場合、総会により選任された残りの取締役は、多数決により、次の投資主総会までかかる欠員を補充するため取締役に選任することができる。

取締役会は、互選により議長を選出し、互選により1名以上の副議長を選出することができる。さらに、取締役会は、秘書役を選出することができ、当該秘書役は取締役である必要はなく、取締役会および投資主総会の議事録の維持を行う。

取締役会は、議長または議長が選任されていない場合には、取締役2名の請求により、会議の招集通知に記載される場所で開催される。

議長(もしあれば)は、すべての投資主総会および取締役会の議長を務めるが、議長が選任されていない場合または議長が不在の場合、投資主または取締役会は、当該会議の出席者の過半数の投票により他の取締役(および、投資主総会の場合、他の者)を臨時の議長に選任することができる。

取締役会は、ジェネラル・マネジャー、およびアシスタント・ジェネラル・マネジャー、アシスタント・セクレタリーまたは本投資法人の運営および業務のために必要とみなされるその他の役員を含む本投資法人の役員を随時、任命することができる。取締役会は、適宜、かかる任命を撤回することができる。かかる役員は、本投資法人の取締役または投資主である必要はない。本定款に異なる定めがない限り、任命された役員は取締役会から与えられた権利および義務を有するものとする。

書面による取締役会通知は、緊急の場合(この場合、会議通知に当該状況の内容を記載する。)を除き、当該会議のために設定された時間の少なくとも3日前までに全取締役に送付される。かかる通知は、各取締役による書面による同意、ファクシミリまたは各取締役の同意を証明することができるその他の電子的通信手段による同意により免除することができる。取締役会の決議により、従前に採択された日程に記載される日時および場所において開催される個々の会議については、別段の通知を要しない。

取締役は、書面またはファクシミリ、または法律が許可する委任を証明することができる他の電磁的方法により、その代理人として他の者を任命することにより取締役会で、行為することができる。取締役会は、電話会議、テレビ会議または当該投資主を特定することができる他の通信手段により取締役会に参加することもできる。当該手段は、取締役に当該取締役会で有効に行為することを認めなければならない、その議事は当該取締役に継続的に転送されなければならない。

取締役は、適式に招集された取締役会においてのみ行為することができる。取締役は、取締役会の決議により特に許可される場合を除き、個々の行為によって本投資法人を拘束することはできない。当該連絡手段を通じて遠隔地で開催される会議は、本投資法人の登記上の事務所で開催されたものとみなされる。

取締役会は、出席した取締役またはその代理人の少なくとも半数が取締役会に出席する場合に限り、有効に審議し、行為することができる。決議は、当該会議に出席した取締役またはその代理人の議決権の過半数により採択される。会議において決議に関する賛成票および反対票が同数の場合、議長(もしあれば)は、決定票を有するものとする。

決議は、全取締役が署名した持ち廻り決議によって採択されることもできる。

取締役会は、一または複数の委員会を設立することができる。当該委員会の構成および権限、選任の条件、解任、報酬およびその構成員の任期ならびにその手続規則については、取締役会が決定する。取締役会は、当該委員会の業務について監督する責任を負うものとする。

取締役会は、本投資法人の日々の運営および業務を行う権限および会社の方針ならびに目的を推進するための行為を遂行する権限を、本投資法人の役員またはその他の契約当事者に委任することができる。

議事録は、取締役会の議長または議長が選任されていない場合もしくは議長が不在の場合には、かかる会議の議長を務める臨時の議長もしくは取締役2名により署名が付されなければならない。

司法手続またはその他において作成するかかる議事録の写しまたは抄本には、議長（もしあれば）、臨時の議長、秘書役または取締役2名により署名が付される。

(ロ) 外国投資法人の内部管理の組織、人員および手続き

(a) 本投資法人

本投資法人は、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィーを管理会社とする、2010年法に定義されるUCITS（譲渡可能証券を投資対象とする集団投資事業）に該当するSICAV（変動資本投資会社）である。本投資法人には従業員はおらず、取締役会のみが設置されている。現在、取締役会は5名の取締役で構成されている。取締役の詳細については、下記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第1 外国投資法人の追加情報 2 役員の状況」を参照のこと。

(b) 管理会社

本投資法人の取締役会は、すべてのサブ・ファンドに関して、本投資法人の取締役会の監督の下、管理事務代行業務、マーケティング業務、投資運用業務および投資顧問業務を日次ベースで提供する責任を有する本投資法人の管理会社として、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー（以下「RIAM」という。）を任命している。管理会社は、随時、その欧州支店の一つまたは複数を通じてポートフォリオ運用活動を行う場合があるが、その場合、当該支店は関連するサブ・ファンドの日々の運営を全面的に担当するものではない。

管理会社は、J.P.モルガン・エスイー（ルクセンブルグ支店）に対して管理事務、登録および名義書換事務代行の職務を委託している。

管理会社は、1974年5月21日にオランダ法に基づく非公開有限責任会社としてロトルスコ・ビー・ヴィー（Rotrusco B.V.）の名称で設立され、オランダにおいてオランダ金融市場庁（Autoriteit Financiële Markten）（以下「AFM」という。）により、UCITS指令に基づくオルタナティブ投資ファンドの運用者およびUCITSの管理会社として認可されている。さらに、RIAMは、AFMにより、裁量によるポートフォリオ運用、投資助言の提供、ならびに金融商品の注文の受領および伝達を行う認可を受けている。RIAMは、2010年法およびUCITS指令に基づく業務提供の自由に基づき、クロス・ボーダーベースで本投資法人の管理会社として行為している。管理会社は、関連事業体の一つである。

2026年6月10日現在、管理会社の取締役会は、以下の者で構成される。

- K・ファン・バールトワイク（K. van Baardwijk）
- M・C・W・デン・ホルンダー（M.C.W. den Hollander）
- M・プリンス（M. Prins）

2026年6月10日現在、管理会社のエグゼクティブ・コミッティーは、以下の者で構成される。

- K・ファン・バールトワイク（K. van Baardwijk）
- M・C・W・デン・ホルンダー（M.C.W. den Hollander）
- T・リフトフト（T. Ligtoet）
- J・ゴットマース（J. Gottmers）
- R・C・フォンク（R.C. Vonk）
- S・ファン・デン・アッカー＝マルテンス（S. van den Akker - Martens）
- A・N・K・エザー（A.N.K. Eser）

2026年6月10日現在、管理会社の監査役会は、以下の者で構成される。

- S・バレンドレヒト＝ロイアース(S. Barendregt - Rooiers)
- S・H・コヤナギ(S.H. Koyanagi)
- M・F・スレンデブルック(M.F. Slendebroek)
- M・A・A・C・タルボット(M.A.A.C. Talbot)
- I・J・M・ルルヴィンク(I.J.M. Lurvink)

管理会社の払込済資本金は、2026年1月8日現在、40,950.00ユーロである。

管理会社は、本投資法人が投資制限を遵守することを確保し、本投資法人の戦略および投資方針の実施状況を監視する。

管理会社は、取締役に対して定期的に報告書を送付し、本投資法人による投資制限の積極的違反があった場合には遅滞なく各ボード・メンバーに知らせるものとする。

管理会社は、業務提供会社から定期的な報告書を受領する。

管理会社に関する追加情報(管理会社の投資主からの苦情取扱手続、利益相反に関する規則、議決権方針等(ただし、これらに限られない。))は、管理会社の登記上の事務所において入手可能であり、ウェブサイト<https://www.robeco.com/en/riam>にも掲載される。

(c) 法定監査人

本投資法人は、2010年法に定める職務を履行する承認された法定監査人("réviseur d'entreprises agréé")を任命するものとする。

承認された法定監査人は、年次投資主総会により選任されるものとし、後任の監査人が年次投資主総会により選任されていることを条件として、次の年次総会の日を終結時までとし、かつ、その後任の監査人が選任される時まで監査人を務めるものとする。在任中の承認された法定監査人は、適用あるルクセンブルグ法に基づき、投資主により更迭される場合がある。

(d) 外国投資法人による関係法人に対する管理体制

(イ) 保管受託銀行

下記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第4 関係法人の状況 2 その他の関係法人の概況(2) 関係業務の概要」を参照のこと。

(ロ) 管理事務代行会社、登録事務代行会社、支払事務代行会社

下記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第4 関係法人の状況 2 その他の関係法人の概況(2) 関係業務の概要」を参照のこと。

運用体制

本投資法人の取締役会は、すべてのサブ・ファンドに関して、本投資法人の取締役会の監督の下、管理事務代行業務、マーケティング業務、投資運用業務および投資顧問業務を日次ベースで提供する責任を有する本投資法人の管理会社として、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィーを任命している。管理会社は、随時、その欧州支店の一つまたは複数を通じてポートフォリオ運用活動を行う場合があるが、その場合、当該支店は関連するサブ・ファンドの日々の運営を全面的に担当するものではない。

管理会社は、J.P.モルガン・エスイー(ルクセンブルグ支店)に対して管理事務、登録および名義書換事務代行の職務を委託している。

管理会社は、本投資法人が投資制限を遵守することを確保し、本投資法人の戦略および投資方針の実施状況を監視する。

管理会社は、取締役に対して定期的に報告書を送付し、本投資法人による投資制限の積極的違反があった場合には遅滞なく各ボード・メンバーに知らせるものとする。

リスク管理に関しては、下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」を参照のこと。

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2026年4月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。なお、発行可能投資口総口数には原則として制限がない。

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2021年12月末日に終了する 会計年度末	1,429,122	229,217	クラスYH米ドル 投資証券	5,370,288.65
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	-
2022年12月末日に終了する 会計年度末	1,288,896	206,726	クラスYH米ドル 投資証券	6,290,683.39
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	-
2023年12月末日に終了する 会計年度末	1,345,835	215,858	クラスYH米ドル 投資証券	5,072,526.32
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	-
2024年12月末日に終了する 会計年度末	1,372,188	220,085	クラスYH米ドル 投資証券	4,286,304.50
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	-
2025年12月末日に終了する 会計年度末	989,672	158,734	クラスYH米ドル 投資証券	2,264,448.85
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	-
2026年4月末日(注)	1,432,570	229,770	クラスYH米ドル 投資証券	3,073,807.45
			クラスYH円ヘッ ジ投資証券	459.00

(注) 2026年4月末日の値は未監査のため、後日、修正される可能性がある。

(6)【主要な投資主の状況】

2026年4月末現在、サブ・ファンドの投資主のうち、保有比率上位5位(すべて法人)は以下のとおりである。投資主の名称および住所/所在地は、ルクセンブルグにおける銀行秘密保持法により開示できない。

(ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

投資主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
プライベート・バンク	スイス	707,083,684.87	49.4	1,432,570,288.69
プライベート・バンク	ルクセンブルグ	279,721,792.52	19.5	1,432,570,288.69
プライベート・バンク	英国	153,598,124.58	10.7	1,432,570,288.69
年金基金	フィンランド	95,046,040.29	6.6	1,432,570,288.69
プライベート・バンク	シンガポール	56,489,480.42	3.9	1,432,570,288.69

(注) サブ・ファンドは複数の投資証券クラスを発行しており、各投資証券クラスは異なる通貨建てであるため、クラスごとに1口当たりの価額が異なる。そのため、保有口数の所有価額を記載するとともに、所有比率は、サブ・ファンドの運用資産総額に占める各保有口数の所有価額の割合により記載している。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

投資方針

投資目的

サブ・ファンドの目的は、投資元本の長期的な成長を提供すると同時に、一定のESG（すなわち、環境的、社会的およびコーポレート・ガバナンス的）特性を促進し、サステナビリティ・リスクを投資プロセスに組み込むことである。サブ・ファンドの主な目的の一つに、3年から5年の間に、国際連合の持続可能な開発目標（UNSDGs）に対する企業の貢献度を明確かつ測定可能な形で改善することがある。サブ・ファンドは、投資対象企業に対し積極的にエンゲージメントを行い、投資先企業との積極的な対話を行うことを通じてこれらの企業のUNSDGsの履行状況を改善するよう促すことを目的としている。

投資戦略

サブ・ファンドは、その総資産の少なくとも3分の2を、主に成熟経済圏（先進国市場）で事業を行う世界中の企業の株式にエクスポージャーを取る。サブ・ファンドは、少数の大型銘柄に重点的に投資する集中型のポートフォリオを構築している。

サブ・ファンドは、企業がどのようにUNSDGsに貢献するのかを明示的に考慮する。UNSDGsへの貢献とは、個々の企業が、UNSDGsの17の目標の達成に貢献する製品およびサービスをどのように提供し、ならびに/またはこれらの目標に貢献する取引慣行をどのように促進するかをいう。サブ・ファンドは、投資対象企業に対し積極的にエンゲージメントを行い、当該企業にUNSDGsの履行状況を改善するよう促すために積極的な対話を行う。ただし、サブ・ファンドは、投資対象企業の経営に大きな影響を与えることができるようにすることを目的として発行済株式の大部分を取得することを企図しない。

サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付規則（EU）2019/2088第8条に規定される環境的および/または社会的特性を促進する。サブ・ファンドは、経済的結果のために努力すると同時に、別紙Cでさらに説明される環境的、社会的およびガバナンス的的特性を考慮する。

投資戦略は、株式選定プロセスの一環として、テーマ毎のサステナビリティ評価を通じて、サステナビリティ基準を組み込んでいる。ポートフォリオは、適格な投資ユニバースおよびSDGへの貢献をマッピングし、測定するために社内で開発されたSDGの枠組に基づき構築される。詳細は、ウェブサイト（<https://www.robeco.com/en-int/sustainable-investing/sdgs>）から取得することができる。

サブ・ファンドはアクティブに運用される。投資方針はベンチマークによる制約を受けないが、サブ・ファンドはベンチマークを比較目的で利用する。サブ・ファンドは、ベンチマークにおける発行体、国およびセクターの比重から大幅に逸脱することができる。

ベンチマークは、サブ・ファンドが促進する環境的、社会的およびガバナンス的的特性と整合しない、広範な市場加重指数である。

金融商品および投資制限

サブ・ファンドの投資目標を達成するために、投資制限を十分に考慮し、かつ、適用法令が認める範囲において、サブ・ファンドは、株式、転換社債、債券およびデリバティブに投資できる。

サブ・ファンドは、財務上の目的で、また、不利な市況において、短期金融商品、預金（当座預金を除く。）その他の適格な流動資産に投資することが許容されている。

サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として付随的な流動資産（当座預金口座において保有される現金等の当座の銀行預金）を保有することができる。非常に不利な市況において、投資主の利益を考慮して正当化される場合、サブ・ファンドは、上記の付随的な流動資産その他の流動性のある金融商品への投資に関する制限を一時的に超過することができる。

上場デリバティブおよび店頭デリバティブが認められており、これには先物、スワップ、オプション、通貨先渡および/またはこれらの組み合わせを含むが、これらに限られない。サブ・ファンドは、ヘッジや効率的なポートフォリオ運用のためだけではなく投資目的のためにもデリバティブを利用できる一方、かかる目的のためにデリバティブを多用することは目的としていない。

通貨

サブ・ファンドは、その資産の建て通貨の為替変動の影響を受ける。サブ・ファンドの運用にあたっては、国別配分や銘柄選定の決定を行う際、通貨リターンの見通しを勘案する。

典型的な投資者プロフィール

サブ・ファンドは、投資プロセスにおいてESGの考慮事項を必須要素として組み込みつつ、最適なリターンを追求する投資者に適している。また、明確な投資目標の達成を目指す、十分な知識および/または経験を有する投資者にも適している。サブ・ファンドは、元本保証を行わない。投資者は、価格変動を受け入れることが可能である必要がある。サブ・ファンドは、最低5年から7年間資金を投資に回す余裕のある投資者に適している。サブ・ファンドは、投資元本の成長がならびに/または収益および/もしくはポートフォリオの分散という投資目標に対応可能である。

かかる情報は、参考のためにのみ提供されているものであって、投資者は、投資判断を行う前に、自身のリスク許容レベル、財務状況、投資目的等を含むが、これらに限られない自身の状況につき考慮すべきである。疑問がある場合、投資者は、専門家の助言を求めるべきである。

サブ・ファンドのリスク・プロフィール

企業の株式への投資には、為替リスクおよび価格変動リスク等のリスク（例えば、譲渡性のある証券や株式市場に連動するリスク）を伴うことがある。サブ・ファンドの投資対象は、市場変動にさらされている。よって、サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はない。サブ・ファンドの投資証券の価格が取得時の価格を下回らないということについても保証はない。

サステナビリティ・リスクの特性は、異なるサステナビリティ・リスクの源泉に分けることができ、最も低いリスクから最も高いリスクに及ぶカテゴリーを用いて表現される。リスク分類は、ポートフォリオのリターンに対するサステナビリティ・リスクの確率およびサステナビリティ・リスクによる潜在的な悪影響の両方に関連する。当該分類は、ポートフォリオにのみ関連するものであり、いずれのベンチマークとも比較されない。

ロベコは、企業のサステナビリティ・リスクと政府のサステナビリティ・リスクを区別する。企業の場合、総合リスク分類、環境リスクの分類、社会リスクの分類およびガバナンス・リスクの分類がある。これらの分類は、サステナビリティ・リスクの評価を専門とする第三者により提供される、さまざまな環境的、社会的およびガバナンス的（ESG）問題に基づくものである。かかる分類は、1年間の期間中のESG事由の確率およびこれによる潜在的な影響の指標を提供する。

企業リスク	最低	最高
サステナビリティ・		
リスク		
(全般)		
環境リスク		

社会リスク

ガバナンス・リスク

ロベコは、気候リスクを専門とする第三者により提供される気候リスク指標を用いる。気候移行リスクの潜在的影響は、1.5度の脱炭素経路に基づき予測されている。これは、今後80年間の潜在的な脱炭素化コストを反映するものである（最も負担が重い時期は今後約15年で到来すると推定される。）。リターンへのかかる影響は、サブ・ファンドの市場リスクの特性と比較され、リスク分類に変換される。

企業リスク

最低

最高

気候移行リスク

気候変動は、投資対象にマイナスの経済的影響を与える可能性のある異常気象につながる。気候リスクを専門とする第三者により提供される気候リスク・モデルに基づき、ポートフォリオが最も脆弱である物理リスクが評価される。このサブ・ファンドの主な物理的リスクは（１）沿岸洪水、（２）異常高温および（３）極端な降水である。

気候リスク・モデルは複雑であり、また、仮定およびデータの入手可能性を理由とする高い不確実性を伴う。その結果、手法の変更がリスク分類の変化につながる可能性がある。気候リスク・モデルは、企業の潜在的な脱炭素化コストを評価する。企業の方針および抱負に焦点を当てる「ESG」スコアとは対照的に、企業の積極的な方針および抱負は考慮されない。

サブ・ファンドのリスクに関する留意事項

投資者は、上記のリスクに加えて、サブ・ファンドが投資戦略の一環としてデリバティブを利用でき、かかる投資対象は本質的に変動しやすく、市場が予想に反して変動した場合、サブ・ファンドが潜在的な追加リスクおよび費用にさらされる可能性があることに注意すべきである。このような市況では、一定の条件において、投資者がごくわずかなリターンしか得られないか、まったくリターンを得られないことがあり、当該投資につき損失を被ることさえある。

投資リスクは、定量的技法により測定される。デリバティブ活用の投資リスクは、かかる定量的技法にも組み込まれる。エクスポージャー算出方法、デリバティブ活用による最大レバレッジまたはレバレッジ予想水準、およびかかる計算の基準についての簡潔な説明等の詳細情報については、下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」の項を参照のこと。

基準通貨

米ドル

通貨ヘッジ付投資証券クラス(H)の種類

ポートフォリオ・ヘッジ

発行日

2021年7月6日

投資証券クラス	管理報酬	業務報酬	成功報酬
クラスYH米ドル	0.47%	0.12%	該当なし
クラスYH円ヘッジ	0.47%	0.12%	該当なし

当該投資証券クラスのすべての変種に適用される管理報酬上限。

全ての報酬および費用についての詳細な記述は下記「4 手数料等及び税金」を参照のこと。

金融デリバティブ商品、効率的ポートフォリオ運用技法および商品

本投資法人は、2010年法および監督官庁の規制に定められる条件に基づき、かつ、同法および当該規制により定められる制限内で、(i) 適格資産に対する金融デリバティブならびに() 譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する技法および商品を活用できる。本投資法人は、ヘッジ目的および投資目的で、効率的ポートフォリオ運用のためにデリバティブを活用する。

利用条件および適用される制限は、あらゆる状況において2010年法に定められる規定を遵守しなければならない。

いかなる状況においても、このような運用により本投資法人およびそのサブ・ファンドがその投資方針および投資制限から逸脱するようなことはない。

譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する技法および商品(証券貸付および(リバース・)レポ契約を含むが、これらに限られない。)は、以下に詳述されるとおり効率的ポートフォリオ運用を目的として、各サブ・ファンドが利用できる。

「証券貸付、(リバース・)レポ契約およびエクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)の比率」の項に別段の定めがない限り、サブ・ファンドは、リバース・レポ取引、証券貸付およびエクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)を継続的に利用できる。

証券貸付は、借り手が証券の利用に対して支払う手数料または現金担保の再投資を通じて、パフォーマンスを向上させるために利用される。サブ・ファンドの証券貸付の最大の水準は75%に設定されており、この水準に達するのは、例外的な市場の状況においてのみであることが予想される。

リバース・レポ契約は、以下に記載されるとおり、現金ポジションを担保とし、取引相手方のエクスポージャーを軽減するために利用される。

疑義を避けるために付言すると、証券貸付またはリバース・レポ取引に対する予想されるエクスポージャーがサブ・ファンド間で異なる可能性がある場合であっても、当該取引の利用目的は、関連するすべてのサブ・ファンドにおいて同一である。証券貸付およびリバース・レポ取引の対象となるサブ・ファンドの純資産の割合は、サブ・ファンドの純資産総額、原市場の需要および原市場の季節的傾向などの要因(ただし、これらに限られない。)に依存する。市場からの需要がほとんどない、または全くない期間においては、証券貸付取引および/またはリバース・レポ取引の対象となるサブ・ファンドの純資産の割合はより低くなる可能性がある一方で、需要が高まる期間もあり、その場合は純資産の割合がより高くなる。

レポ契約は、例外的な状況において、突発的な買戻しに応じるために低金利で流動性を確保するために利用されることがある。売戻条件付買入取引、買戻条件付売却取引およびマージン・レンディング取引は利用されない。

証券貸付、(リバース・)レポ契約およびエクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)

本投資法人に適用される法令によって認められる最大限の範囲で、および当該法令に規定される制限の範囲内で、特に(i) 2010年法の特定の定義に関連する2008年2月8日付大公国規則第11条、() 譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する特定の技法および商品を利用する場合は、集団投資事業に適用される規則に関連するCS SF 通達08/356、ならびに() ETFおよびその他のUCITSの銘柄に関するESMAガイドライン2014/937に関連するCS SF 通達14/592(かかる規則は随時修正されるか、または、置き換えられる場合がある。)の規定において、証券貸付取引による収益は、証券貸付取引のリターンに基づき、証券貸付代理人に適用される報酬(すなわち、証券貸付代理人が保持する証券貸付取引の収益に対する割合)のためのものを除いてサブ・ファンドの利益のためのものとなる。当該報酬は、(A) 0.5%以下のリターンを創出する貸付の場合は証券貸付取引から生じる収益の25%(すなわち、関連するサブ・ファンドが、証券貸付活動から生じる総収入の

75%を保持する。)、および(B)0.5%を上回るリターンを創出する貸付の場合は証券貸付取引から生じる収益の10%(すなわち、関連するサブ・ファンドが総収入の90%を保持する。)に相当する。プログラムの運営に係るすべての運営コスト/手数料は、証券貸付代理人の報酬から支払われる。これには、証券貸付活動によって生じるすべての直接および間接的なコスト/手数料が含まれる。証券貸付代理人は、証券貸付活動および証券貸付に関連する担保管理活動に関連する運営支援、専門知識およびリスク管理を提供することに対して報酬を受け取る。

証券貸付代理人は、現金担保を受領する場合、取引相手方のエクスポージャーを軽減するためにリバース・レポ取引を実行し、当該取引の結果としての収益は、リターンに基づいて、証券貸付代理人に適用される報酬(すなわち、証券貸付代理人が保持するリバース・レポ取引の収益に対する割合)のためのものを除いてサブ・ファンドの利益/コストのためのものとなる。当該報酬は、(A)リターンが0.5%以下の場合は当該取引の収益の25%(すなわち、関連するサブ・ファンドが、リバース・レポ取引から生じる総収入の75%を保持する。)、および(B)リターンが0.5%を上回る場合は当該取引からの収益の10%(すなわち、関連するサブ・ファンドが総収入の90%を保持する。)に相当する。

管理会社は、エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)に投資する可能性がある。エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)からの純収入は、取引相手方または仲介業者に対して支払われる手数料がないため、関連するサブ・ファンドの勘定に限定される。保有されるエクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)に帰属する経費は、スプレッドに含まれる。

管理会社は、本投資法人のために、関連するサブ・ファンドの現金ポジションに関してレポ取引/リバース・レポ取引を行う。管理会社は、第三者(当該第三者は、保管受託銀行に關係する場合がある。)を任命し、当該取引を実施する可能性がある。レポ取引/リバース・レポ取引からの純収入は、合理的な運用コストおよび手数料を控除した上で、関連するサブ・ファンドの勘定に限定される。本投資法人の年次報告書は、レポ取引/リバース・レポ取引から生じる収入の詳細および発生した直接および間接的な運用コストおよび手数料の詳細を記載するものとする。

管理会社は、エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)に投資する可能性がある。エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)からのリターンは、関連するサブ・ファンドの勘定に限定される。

証券貸付取引/レポ契約/エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)の取引相手方は、下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」に記載のとおり評価される。

証券貸付取引/レポ契約/エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)に関連する最大レバレッジおよび予想レバレッジ比率は下記の表に記載される。証券貸付取引/レポ契約は、本投資法人の投資方針に従った本投資法人の運用に影響を与えてはならない。

関連する契約に基づく不履行が生じた場合、担保権が行使される可能性がある。担保は、関連する契約がこれを規定している場合、相殺権の対象となる可能性がある。

証券貸付および(リバース・)レポ契約に連動する特定のリスク

上記技法および商品の利用には、特定のリスクが含まれ、その一部を(下記「3 投資リスク a. リスク要因」に記載される一般情報に加えて)以下に記載するが、かかる利用により入手することを意図した目的が達成されるという保証はない。

証券貸付取引および/または(リバース・)レポ契約の利用は、債務不履行(および特に取引相手方の債務不履行)が生じた場合に、サブ・ファンドの運用成績に悪影響を及ぼす可能性がある。管理会社を実施するリスク管理プロセスは(下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制」に記載のとおり)当該リスクの低減を目的としている。

証券貸付、(リバース)買戻契約およびエクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)の比率

サブ・ファンド名	レポ契約		リバース・レポ契約		証券貸付		エクイティ・スワップ (TRSおよびCFDを含む。)	
	予想比率	最大比率	予想比率	最大比率	予想比率	最大比率	予想比率	最大比率
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	0%	10%	0-5%	15%	10%	49%	該当なし	該当なし

金融デリバティブ商品

本投資法人は、本投資法人に適用される法令によって認められる最大限の範囲で、および当該法令に規定される制限の範囲内で、特に(i)2010年法の特定の定義に関連する2008年2月8日付大公国規則第11条、()譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する特定の技法および商品を利用する場合は、集団投資事業に適用される規則に関連するCS SF 通達08/356、ならびに()ETFおよびその他のUCITSの銘柄に関するESMAガイドラインに関連するCS SF 通達14/592(かかる規則は随時修正されるか、または、置き換えられる場合がある。)の規定において、追加資本もしくは利益を生み出すか、または費用もしくはリスクを軽減させるために上記「2 投資方針 (1) 投資方針」に詳述されるとおり金融デリバティブ取引を締結することができる。

デリバティブ取引および当該取引に基づき交換された担保は、原則として、それぞれISDAマスター契約(または同等の書類)およびクレジット・サポート別紙(または同等の書類)に準拠する。国際スワップ・デリバティブ協会(以下「ISDA」という。)は、かかる取引につき標準化した書面を作成している。

デリバティブ取引の取引相手方は、下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」に記載のとおり評価される。

本投資法人が投資目的でインデックスに関連する金融デリバティブ商品に投資する場合、インデックスおよびそのリバランスの頻度に関する情報は、インデックス・スポンサーのウェブサイトを通じ参照する形で上記「2 投資方針 (1) 投資方針」において事前に開示される。

サブ・ファンドが、原資産が金融インデックスである金融デリバティブ商品に投資する場合、サブ・ファンドの投資方針を考慮して、当該インデックスのリバランス頻度により、サブ・ファンドのポートフォリオのリバランスを求められるべきでなく、サブ・ファンドに追加費用が生じないことを想定している。

管理会社は、本投資法人のために金融デリバティブ取引を取り扱う。デリバティブ取引から生じた結果(プラスかマイナスかを問わない。)は、本投資法人の勘定に限定され、本投資法人の監査済報告書に詳述される。

金融デリバティブ取引の取引相手方が、ETFおよびその他のUCITSの銘柄に関するESMAガイドライン(ESMA/2014/937 EN)の第38 d項に記載の裁量権を有する場合、取引相手方は、関連するサブ・ファンドに関するポートフォリオ・マネージャーとしてCS SFに承認されなければならないことに留意されたい。

利益相反

本投資法人と管理会社との間の管理会社業務委託契約および場合に応じて、管理会社とポートフォリオ・マネージャー(もしあれば)との間のポートフォリオ管理契約に基づき、管理会社およびポートフォリオ・マネージャー(もしあれば)は、その業務の提供に関して生じる可能性があるあらゆる利益相反を本投資法人に対して書面で開示する義務を負う。管理会社およびポートフォリオ・マネージャー(もしあれば)は、前述にかかわらず、自身が適切とみなす可能性がある他の者たちに対する管理会社として行為する自由があり、英文目論見書のいかなる規定も、管理会社またはポートフォリ

オ・マネージャー(もしあれば)が金融、銀行、商業、顧問およびその他の取引(金融デリバティブ取引を含むが、これらに限られない。)を、自身の勘定または法令で認められるその他の者の勘定であるかにかかわらず締結または実行することを妨げない。

より具体的には、スワップ(エクイティ・スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップおよびインデックス・スワップを含むが、これらに限られない。)、先物およびオプションなど(ただし、これらに限られない。)の金融デリバティブの利用に関して、管理会社は、かかる取引に関して生じる可能性があるあらゆる利益相反を本投資法人に対して書面で開示する義務を負う。

証券貸付取引および(リバース・)レボ契約に関して、証券貸付代理人は、貸し手と、代理人もしくは証券貸付代理人に直接もしくは間接的に関係する者との間、または証券貸付代理人と証券貸付代理人の他の顧客との間で生じる利益相反を特定し、防止し、かつ、管理するための利益相反に関する方針を維持している。利益相反に関する方針の最新情報は、以下のウェブサイトリンクから入手することができる。<http://www.jporganchase.com/>

本投資法人の関連事業体に対する証券の貸付は意図されていない。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、特定のクレジット・エクスポージャーを得るために、クレジット・デフォルト・スワップに基づくプロテクションを購入するため、またはクレジット・デフォルト・スワップに基づくプロテクションを売却するために利用することができる。クレジット・デフォルト・スワップは、一取引相手方(プロテクションの買い手)が参照発行体のクレジット・イベント発生後の当該プロテクションの売り手による不確定な支払いの見返りに定期的な手数料を支払う相対金融契約である。プロテクションの買い手は、クレジット・イベントが発生した際に参照発行体が発行する特定の債務を額面(またはその他の指定の参照価格もしくは行使価格)で売却するか、または市場価格と当該参照価格もしくは行使価格との差額に基づき現金決済しなければならない。締結されるクレジット・デフォルト・スワップは、かかる基準に基づき日々値洗いされる。クレジット・イベントとは、通常、破産、債務超過、破産管財人の管理下となること、重大な悪影響を及ぼす債務再編、または支払債務の債務不履行をいう。

CDSバスケット型スワップ(CDSバスケット型スワップの一種であるアイトラックス(i T r a x x)およびアイボックス(I B O X X)等)は、一連の証券またはデリバティブ商品を参照するバスケット型スワップである。サブ・ファンズは、CDSバスケット型スワップおよびCDSにプロテクションの買い手および売り手として投資できる。CDSバスケット型スワップの主な利点は、高度に分散投資されたクレジットのバスケットに対して低い売買手数料で直ちにエクスポージャーを獲得でき、例えば現存するシングル・ネームのクレジット・デフォルト・スワップまたは現物債券の信用ヘッジとして利用できることである。

金利スワップ

本投資法人は、金利スワップを利用できる。金利スワップは、二者間での契約で、設定された元本額に基づく一連の将来の利払いを別の利払いと交換することである。金利スワップは、多くの場合、固定額の支払いと金利に連動して変動する支払いを交換する。取引相手方は、一般に、金利の変動に対するエクスポージャーを限定もしくは管理するためか、またはスワップなしで手に入れられるであろう金利よりもわずかに低い金利を獲得するために金利スワップを利用する。締結される金利スワップは、これに基づき日々値洗いされる。

エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)

本投資法人は、エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)を利用することができる。エクイティ・スワップは、企業に対するショート・エクスポージャーの獲得など、デリバティブを通

じてのみ達成可能なリターンを高めるための投資戦略の構成要素を実行するために利用される。また、エクイティ・スワップは、コスト効率の高いロング・エクスポージャーの獲得など、ポートフォリオを効率的に管理するためにも利用されることがある。デリバティブを通じてショート・ポジションを取るサブ・ファンドは、かかるポジションから生じる債務をカバーするために、常に十分な流動性資産を保有しなければならない。サブ・ファンドは、取引相手方に対して当初証拠金および/または変動証拠金を差し入れることを要求される場合がある。その結果、サブ・ファンドは、自身に適用される証拠金要件を満たすため、資産の一部を現金またはその他の流動性資産として保有する必要がある場合がある。これは、サブ・ファンドの運用成績にプラスまたはマイナスの影響を与えることがある。

先物、オプションおよび先渡し

本投資法人は、通貨、証券、指数、インフレおよび金利に関するオプション、先物および先渡し契約を利用する場合がある。

先物：先物取引は、高いリスクを伴うことがある。当初証拠金の額は、先物契約の価値に比べて少額であるため、取引は「レバレッジ」される。比較的小さな市場変動であっても、それに比例して大きな影響が生じ、本投資法人にとって有利にも不利にも働く場合がある。損失を一定額に抑えることを目的とした一定の注文の実施は、市場の状況によりその注文を執行することが不可能となる場合があるため、有効とならない場合がある。

オプション：オプション取引もまた、高いリスクを伴うことがある。オプションの売却（「売建て」または「付与」）は、一般的にオプションの購入よりもはるかに大きなリスクを伴う。オプションの売り手が受け取るプレミアムは固定されているものの、原資産価格がオプションの行使価格を上回るにつれて、売り手はプレミアムの金額を大幅に上回る損失を被ることがある。原資産価格が上昇し続けるにつれて、損失が増大し続けることになる。原資産価格の上昇には上限がないため、本投資法人は理論上、無限の損失を被る可能性がある。

また、売り手は、買い手がオプションを行使するリスクにもさらされ、現金でオプションを決済するか、原資産を取得するもしくは引き渡す義務を負う。オプションが、原資産において対応するポジションまたは別のオプションの先物を保有する売り手によって「カバー」されている場合、リスクが低減されることがある。

特定のデリバティブの利用に関する詳細

利用される上場および店頭デリバティブは、先物、オプション、スワップ（エクイティ・スワップ、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。））、インデックス・スワップおよびCDSバスケット型スワップを含むが、これらに限られない。）を含むが、これらに限られない。

TBA商品は、原資産であるモーゲージ・バック証券（以下「MBS」という。）に対する契約であり、将来合意した日付で受渡しを行うMBSの売買を行う契約である。TBA取引では、買い手および売り手は、通常取引パラメーター（代理人、クーポン、決済日、額面金額、および価格等）を決定するが、買い手は、一般に決済の2日前までは実際にどの資産プールが受け渡されるのかを知らない。

金融デリバティブ商品に連動する特定のリスク

金融デリバティブの利用には、一定のリスクを伴い、その一部は(下記「3 投資リスク a. リスク要因」に通常記載される情報に加えて)以下に記載され、また、かかる利用により獲得することが図られる目的が達成される保証はない。

通常、金融デリバティブ取引は、本投資法人の関連するサブ・ファンドの運用成績全般を向上させるために締結されるが、債務不履行(および特に取引相手方の債務不履行)が関連するサブ・ファンドの運用成績に悪影響を及ぼす可能性がある。管理会社により実施されるリスク管理プロセス(上記に説明される。)は、かかるリスクの低減を目的としている。

証券貸付、レボ契約および金融デリバティブ取引の担保管理

サブ・ファンドが受領した担保は、特に流動性、評価、発行体の信用度、相関性および分散に関して適用ある規制基準を遵守していなければならない。

サブ・ファンドが、効率的なポートフォリオの運用および店頭金融デリバティブ取引の取引相手方から、特定の発行体に対する、その純資産価額の20%を上限とするエクスポージャーを有する担保バスケットを受領した場合は、発行体の集中に関し十分な分散基準が遵守されているとみなされる。サブ・ファンドが様々な取引相手方に対するエクスポージャーを有する場合、単一の発行体に対するエクスポージャーの上限である20%を算出するため、異なる担保バスケットは合算されるものとする。適用ある規制で認められる場合、かつ適用除外される場合、サブ・ファンドは、EU加盟国、その一もしくは複数の地方自治体、OECD加盟国、または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する異なる譲渡性のある証券および短期金融商品で全額担保することができる。この場合、サブ・ファンドは少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領するが、どの一銘柄の証券についてもサブ・ファンドの純資産価額の30%を上回らないものとする。

これらのいずれかの取引に関連してサブ・ファンドが受領した非現金担保は、売却、再投資または担保設定されない。

場合により、これらのいずれかの取引に関連してサブ・ファンドが受領した現金担保は、サブ・ファンドの投資目的に沿った方法で、(a)純資産額を毎日算出し、AAAまたは同等の格付けを付与された、欧州マネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するCESRガイドライン(Re-CESR/10-049)に定義される短期マネー・マーケット・ファンドが発行する投資証券または受益証券、(b)登記上の事務所がEU加盟国内にある信用機関への短期預金か、登記上の事務所が第三国にある場合、(ただし、ルクセンブルグの規制当局が共同体法に規定される規則と同等とみなす健全性規則に従っていることを条件とする。)、(c)EU加盟国、スイス、カナダ、日本もしくは米国、またはその地方自治体、またはEU、地域もしくは世界規模の国際機関および事業体が発行または保証している高格付の債券、ならびに(d)リバース・レボ契約取引(ただし、かかる取引が健全性監督の対象である信用機関とのものであり、本投資法人が、発生主義で全額現金でいつでも回収できることを条件とする。)に再投資することができる。かかる再投資は、特にレバレッジ効果を生じる場合、本投資法人のグローバル・エクスポージャーの算出に際して考慮される。

証券貸付取引から受領する現金は、取引相手方のエクスポージャーを引き下げるために短期のリバース・レボ取引を通じて担保化される。

かかる取引に関連して受領した担保は、CS SF 通達08/356に規定される基準を満たしていなければならない。以下の担保を含む。

- () EU加盟国、OECD加盟国、その地方自治体または共同体、地域もしくは世界規模の国際機関および組織により発行または保証される債券
- () EU加盟国またはOECD加盟国に所在する発行体が発行する投資適格社債
- () 純資産額を毎日算出し、AAA格または同等の格付けを付与された短期金融市場UCIが発行する投資証券または受益証券

- () 主に下記(v)および()に記載の債券/株式に投資するUCITSが発行する投資証券または受益証券
- () EU加盟国、OECD加盟国、香港またはシンガポールの証券取引所で値付けされる主要なインデックス・エクイティ証券
- () EU加盟国の規制市場またはOECD加盟国の証券取引市場で許可されているか、取引されている株式(主要なインデックスに当該株式が含まれていることを条件とする。)
- () 現金、または
- () 担保は、借り手またはそのいずれかの法主体が発行する証券を構成しない。担保は取引相手方の運用成績との相関性が高くない。

証券貸付取引およびリバース・レポ契約に関して、サブ・ファンドに関する標準的なアプローチでは、担保をトライ・パーティー代理人が受領し、特定の場合(例えば、特定の国債等)では、当該担保を相互に受領することができる。このように相互に受領する場合、その大部分がレポ契約に適用され、当該担保は、証券貸付代理人および/または管理事務代行会社により管理、監視および評価される。

相互受領の場合に受領した担保は、保管受託銀行(または保管受託銀行を代理する副保管受託銀行)の分別管理口座でサブ・ファンド毎に保管される。担保は、トライ・パーティー口座で所有権の移転によって受領され、関連するサブ・ファンドのために適用法および保管契約に基づく保管受託銀行の保管義務に従い保管受託銀行(または保管受託銀行を代理する副保管受託銀行)により保有される。担保は、トライ・パーティー代理人によって評価され、トライ・パーティー代理人は、証券貸付取引の二当事者間の仲介機関として行為する。この場合、トライ・パーティー代理人は、担保の管理、値洗いおよび担保の交換に責任を有する。証券貸付ポジションおよび担保は、本投資法人の資産と類似の方法および頻度で日々値洗いされ、証券貸付代理人により監視される。

担保に対するマージン(または「ヘアカット」)は、貸出中の証券(または現金)および受領した担保(株式、債券または現金)の資産タイプ、発行体の種類(政府または会社)、通貨ミスマッチ、さらに貸出中の証券および受領した担保の相関性に左右される。通常の場合において、証券貸付取引の保証として受領する担保は、一般的に、貸し出された証券の市場価格の102%から110%の間で変動する。マージンは、現行の市況を反映するために、通知なく変更される可能性がある。担保に対するマージンの適切性と同様に、受領した担保と担保に対するマージンの適切性は、貸付代理人およびトライ・パーティー担保管理者によって日々評価される。担保につきその他の再評価は実施されない。

適格担保	担保に対するマージン
現金	100%*
国債および財務省証券	102%以上
国際機関債および地方債	102%以上
その他の債券	102%以上
株式	102%以上

* 金融デリバティブ取引に起因するエクスポージャーは、主に現金によって担保されている。MTA(最低引渡担保額)により、実際の担保比率は低くなる可能性がある。

サブ・ファンドは、証券貸付取引において担保として現金を受領することもある。証券貸付取引から受領する現金担保は、ヘアカットを反映するマージン・グリッドに従う。担保として提供される現金は、再投資することができる。

レポ(リバース・レポ)契約取引に対する保証として受領した担保は、関連するレポ(リバース・レポ)契約に基づく未払(未収)金額の最低90%とする。

金融デリバティブ取引に関して、管理会社は、取引および担保の管理、値洗いならびに担保の交換に責任を有する。取引および担保は、日々値洗いされる。

事後取引またはマーケット・タイミング

事後取引(以下「事後取引」という。)とは、関連する評価日の締切時間後に申込注文、転換注文または買戻注文を受領し、当該注文を当該評価日に適用される純資産価額に基づく価格で実行することである。

マーケット・タイミング(以下「マーケット・タイミング」という。)とは、市場間の時間差および/または投資信託の純資産価額の決定方法における不完全性もしくは欠陥を利用し、投資者が短期間に本投資法人の投資証券の申込みおよび買戻しまたは転換を機会的に行うことによるアービトラージ手法(裁定取引)である。

本投資法人およびその投資者を事後取引およびマーケット・タイミングの慣行から保護するために、以下の回避方法が採用される。

1. ルクセンブルグの締切時間後の申込み、転換または買戻しは認めない。
2. 純資産価額は締切時間後に算出される。(以下「フォワード・プライシング」という。)

ルクセンブルグの締切時間前に受領した注文に関して、ルクセンブルグの締切時間後に販売会社から受領した申込み、転換または買戻しは、管理会社との間で随時合意する合理的な時間内に登録事務代行会社へ送信されている場合には、認められる。

本投資法人の監査人は、毎年、締切時間に関する遵守規則を再考する。本投資法人は、本投資法人およびその投資者の利益を保護するため、マーケット・タイミング行為につき、サブ・ファンドに係る取引状況を監視する。本投資法人は、マーケット・タイミングに関わる慣行を認めておらず、本投資法人は、投資者からのこうした申込みおよび転換注文を拒否する権利を留保する。

(2)【投資対象】

上記「(1)投資方針」を参照のこと。

(3)【分配方針】

本投資法人の純利益およびキャピタル・ゲインの充当に関する一般的な方針は以下のとおりである。

1. **累積投資証券クラス**（以下、総称してまたは個別に「キャピタル・グロース・クラス」という。）の場合

収益は自動的に再投資され、関連するサブ・ファンドに追加され、これは純資産総額の価値の増加につながる。クラスY H米ドル投資証券およびクラスY H円ヘッジ投資証券は、キャピタル・グロース・クラスに分類される。

2. **分配投資証券クラス**（以下、総称してまたは個別に「分配クラス」という。）の場合

会計年度終了後、本投資法人は、分配クラスに帰属する投資純利益および純キャピタル・ゲインからどの程度の分配を行うかということについて提言することができる。年次投資主総会において分配の支払いが決定される。本投資法人は、ルクセンブルグ法に従い中間分配金の支払いを決定することができる。

3. **概要**

本投資法人は、その裁量で分配クラスに帰属する元本から分配金を支払うことができる。

元本からの分配金支払いは、投資者の投資元本の一部払戻し、またはかかる投資元本に帰属するキャピタル・ゲインの引出しとなる。分配金の支払いは、いずれも関連する分配クラスの投資証券1口当たり純資産価格を直ちに減少させる可能性がある。

通貨ヘッジ投資証券クラスの分配金額および純資産価額は、通貨ヘッジ投資証券クラスの参照通貨およびサブ・ファンドの参照通貨の金利差により悪影響を受けることがあり、これにより元本から支払う分配金額が増加し、他の投資証券クラスよりも元本の取崩しが増える可能性がある。

法により規定される通り、当該分配金の支払いにより本投資法人の純資産価額が法定最低金額を下回ってはならないという義務以外の制限を受けることなく、本投資法人は分配金の支払いを決定することができる。

同様に、本投資法人は、中間分配金を支払うことができ、投資証券に対する分配の支払いを決定することができる。

分配金が支払われる場合、登録投資主に対する現金分配の支払いは登録事務代行会社に届け出た住所の投資主に対して関連する投資証券クラスの通貨で実施される。

分配金の通知（支払事務代行会社の名称を含む。）およびロベコ・キャピタル・グロース・ファンズに関するその他すべての財務情報の通知は<https://www.robeco.com/en/riam>にて公表され、本投資法人が随時決定する新聞に掲載される。5年以内に受領されなかった分配金は失効し、ルクセンブルグ法に従い本投資法人の利益となる。

(4)【投資制限】

本投資法人の定款に基づき、取締役会は広範な投資権限を有する。前述の投資方針の実施に関連して、取締役会は、以下の投資制限を決定している。

本項に関連して、以下の用語は以下の意味を有する。

定義：

「EU」	欧州連合
「適格国」	あらゆるEU加盟国または東西ヨーロッパ、アジア、アフリカ、オーストラリア、南北アメリカおよびオセアニアのその他の国々
「EU加盟国」	2010年法に定義されるEU加盟国をいう。
「短期金融商品」	流動性があり随時その価値が正確に決定される短期金融市場で一般的に取引されている商品をいう。

「規制市場」	指令2004 / 39 / E C 第4.1.14条または指令2004 / 39 / E C を改正し、もしくはこれに取って代わるその他の指令に規定される市場および適格国において規制を受け、定期的に運営され、公認されており、かつ、一般に公開されているその他の市場。
「第三国」	E U加盟国以外の国
「譲渡性のある証券」	- 投資証券および投資証券と同等のその他の有価証券 - 債券およびその他の債務証券 - 申込みまたは交換により譲渡性のある証券を取得する権利を持つその他の流通証券
「UCITS」	指令2009 / 65 / E E C (随時改正される。) に基づき認められた譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
「その他のUCI」	指令2009 / 65 / E E C (随時改正される。) の第 1 条 (2) の第 1 項および第 2 項に規定される投資信託

I . (1) 本投資法人は、各サブ・ファンドに代わり、以下に投資できる。

- a) 規制市場で承認されているかまたは取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- b) 発行後間もない譲渡性のある証券および短期金融商品。ただし、発行条件に規制市場への正式な上場申請を行う旨の規定を含み、かかる承認が発行後一年以内に得られることが確保されている場合。
- c) UCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券(EU加盟国に所在するかどうかを問わない。)。ただし、以下の場合に限る。
 - かかるその他のUCIは、EU加盟国の法律、またはCS SFが欧州共同体法に規定されているものと同等とみなす監督に服していること、および当局間の連携が十分に確保されていることを規定する国の法律に基づき授權されている場合。
 - その他のUCIの受益者保護の水準がUCITSの受益者に提供される保護と同等であり、特に資産分別管理、借入れ、貸付け、ならびに譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が指令2009 / 65 / E E C の要件と同等である場合。
 - 当該その他のUCIの事業が半期および年次の報告書によって報告されており、対象期間中の資産および負債、収益および運用の評価が可能である場合。
 - 取得を予定しているUCITSまたはその他のUCIの資産につき、その設立文書により、合計で10%を超えて他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資することができない場合。
- d) 払戻しが要求された場合に可能であるか、引き出す権利のある満期12か月以下の信用機関への預金。ただし、当該信用機関がEU加盟国内で設立されていること、または当該信用機関が第三国内で設立されている場合には、当該機関が欧州共同体法に定めるものと同等であるとルクセンブルグ当局が判断する健全性規則に服していることを条件とする。
- e) 規制市場で取引される金融デリバティブ商品(同等の現金決済商品を含む。)、および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「店頭デリバティブ」という。)。ただし、以下の場合に限る。

- 原資産が、サブ・ファンドがその投資目的に基づき投資することが可能である、本第I(1)項記載の商品、金融インデックス、金利、外国為替レートまたは通貨から構成されている場合。
 - 当該店頭デリバティブ取引の取引相手方が、健全性監督に服する機関であり、かつ、CS SFが承認しているカテゴリーに属している場合。
 - 当該店頭デリバティブが、信頼性が高く、かつ、実証可能な日次ベースの評価の対象であること、かつ、本投資法人の判断で反対取引によりいつでもその時価で売却、現金化または解約することができる場合。
- f) 規制市場で取引され、かつ「定義」に記載される短期金融商品以外の短期金融商品。ただし、当該商品の銘柄または発行体が投資家保護および貯蓄保護を目的として規制され、当該商品が以下に記載の場合に限る。
- EU加盟国の中央機関、地域機関もしくは地方機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、第三国もしくは一もしくは複数の連邦構成地域(連邦国家の場合)または一もしくは複数のEU加盟国が加盟する公的国際機関が発行または保証している場合。
 - その有価証券が規制市場で取引されている事業体が発行している場合。
 - 欧州共同体法が定める基準に従った健全性監督に服する機関、または少なくとも欧州共同体法に定めるものと同様に厳格であるとルクセンブルグ当局が判断する健全性規則に服し、かつ、これを遵守している機関が発行または保証している場合。
 - ルクセンブルグ監督当局が承認した部類に属するその他の機関が発行している場合。ただし、かかる金融商品への投資は、上記3項目に定めるものと同様の投資家保護に服しており、かつ、当該発行体が、資本金および準備金が合計で最低1,000万ユーロに相当する会社であり、かつ、指令78/660/EEC(注:当該指令は無効となり、指令2013/34/EUに置き換えられている。)に基づき年次決算を作成、公表する会社であること、一または数社の上場企業が含まれる企業グループ内で、当該グループの資金調達を専業としている事業体であること、または銀行の流動性と信枠を利用することができる証券化ビークルの資金調達を専業としている事業体である場合。
- (2) さらに、本投資法人は、いずれのサブ・ファンドについてもその純資産の10%を上限として、上記(1)に記載以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資できる。
- 本投資法人は付随的に流動資産を保有することができる。
- a) (i) 本投資法人は、いずれのサブ・ファンドについてもその純資産の10%を超えて同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品へ投資しない。
 - () 本投資法人は、いずれのサブ・ファンドについてもその純資産の20%を超えて、同一機関の預金に投資しない。店頭デリバティブ取引の取引相手方に対するサブ・ファンドのリスクエクスポージャーは、上記Id)項に記載の信用機関が取引相手方である場合は、その純資産の10%、またはそれ以外の場合は、その純資産の5%を超えてはならない。
- b) さらに、本投資法人が、サブ・ファンドに代わり、発行体の譲渡性のある証券および短期金融商品に対して個別に当該サブ・ファンドの純資産の5%を超える投資を保有する場合、当該投資全体の合計が当該サブ・ファンドの純資産総額の40%を超えてはならない。

かかる制限は、健全性監督に服する金融機関の預金および当該金融機関との店頭デリバティブ取引には適用されない。

第 a) 項に規定の個々の制限にかかわらず、本投資法人は、サブ・ファンド毎にその資産の20%を超えて単一の事業体に対して投資することとなる場合、以下を組み入れられない。

- 当該事業体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資
- 当該事業体への預金、および/または
- 当該事業体が行う店頭デリバティブ取引から派生するエクスポージャー

c) 上記第 a) (i) 項に規定の10%の制限は、EU加盟国、その地方自治体、他の適格国または一もしくは複数のEU加盟国が所属する公的国際機関により発行または保証されている譲渡性のある証券または短期金融商品については、最大35%まで引き上げられる。

d) 第 a) (i) 項に規定の10%の制限は、指令2009 / 65 / E C および指令2014 / 59 / E U を改正する、カバード債の発行およびカバード債の公的監督に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会指令 (E U) 2019 / 2162 第 3 条 第 1 項に定義されるカバード債ならびにEU加盟国に登記上の事務所を有し、法律に基づき債券保有者保護を目的とした特別な公的監督に服する信用機関が2022年7月8日より前に発行した特定の債券の場合、25%まで引き上げられる。特に、2022年7月8日より前にかかる債券の発行により生じた金額は、法律に従い、当該債券が有効に存続している期間中、当該債券に付随する請求の支払いが可能であり、発行体の破産時には、元本の払戻しおよび発生済利息の支払いに優先的に使用される資産に投資されなければならない。

サブ・ファンドがその純資産の5%を超えて、本項に記載される単一の発行体が発行した債券に投資している場合、当該投資の総額が当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えてはならない。

e) 第 c) 項および第 d) 項に記載の譲渡性のある証券および短期金融商品は、第 b) 項の40%の制限の計算に含めない。

第 a) 項、第 b) 項、第 c) 項および第 d) 項に規定の制限は、合算されず、よって同一発行体が発行した譲渡性のある証券もしくは短期金融商品、または同一発行体との間で実施される預金もしくはデリバティブ商品への投資は、いかなる場合にも合計でサブ・ファンドの純資産の35%を超えない。

指令83 / 349 / E E C または国際的に認められた会計規則に基づき定義される連結財務諸表を作成する目的で同一グループとされる企業は、本第 項に規定の制限を算出する目的上、単一の事業体とみなされる。

本投資法人は、累計でサブ・ファンドの純資産の20%を上限として、同一グループ内の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資できる。

f) 上記規定にかかわらず、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を上限として、リスク分散の原則に従い、EU加盟国、その地方自治体もしくは地方の機関、または他のOECD加盟国もしくは、シンガポール、ブラジル、インド、インドネシア、ロシア、南アフリカ、または一もしくは複数のEU加盟国が参加している公的国際機関が発行または保証している譲渡性のある証券および短期金融商品に投資できる。ただし、当該サブ・ファンドは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならない、かつ単一銘柄の有価証券が当該サブ・ファンドの純資産の30%を超えない場合に限る。

- a) サブ・ファンドの投資方針の目的が十分に分散投資され、参照している市場の適切なベンチマークとなっており、適切な方法で公表され、かつ関連するサブ・ファンドの投資方針に開示されている特定の株式または債券指数の構成銘柄を複製することである場合、第V項に規定の制限に反することなく、第 項に規定の制限は、最大で投資証券および/または同一発行体が発行する債務証券に対する投資につき20%まで引き上げることができる。
- b) 第a)項に規定の制限は、例外的な市況により正当であると認められる場合、特に規制市場において、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品が大勢を占める場合には、35%に引き上げられる。かかる上限までの投資は、一発行体にのみ認められる。

- V . a) 本投資法人は、発行体の経営に重大な影響を及ぼすことを可能とする議決権付の投資証券を取得できない。
- b) 本投資法人は、以下の上限を超えて取得できない。
- 同一発行体の議決権のない投資証券の10%
 - 同一発行体の債務証券の10%
 - 同一発行体の短期金融商品の10%

取得時点で債務証券もしくは短期金融商品の総額または発行済当該商品の純額が算出できない場合、上記2番目および3番目の項目に基づく上限は、取得時には考慮されない。

- c) 第V項の規定は、EU加盟国もしくはその地方自治体もしくはその他の適格国により発行もしくは保証されているか、または一もしくは複数のEU加盟国が参加している公的国際機関が発行している譲渡性のある証券および短期金融商品には適用されない。

また、本投資法人が、EU内の第三国に設立された主に当該国に設立された発行体の有価証券にその資産を投資する会社の資本に対して保有する投資証券についても、当該国の法律に基づき、かかる保有が本投資法人が当該国の発行体の有価証券への投資が可能な唯一の方法である場合、本第V項の規定も免除される。ただし、EU内の第三国の当該会社の投資方針が、第 項、第V項および第 a)項、b)項、c)項およびd)項に規定の制限を遵守していなければならない。

- a) 本投資法人は、第I(1)c)項に記載のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得できる。ただし、別途「2 投資方針 (1)投資方針」に記載のサブ・ファンドの詳細に明記されている場合でない限り、サブ・ファンドの純資産の10%を超えてUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資しないことを条件とする。
- b) 本投資法人が投資するUCITSまたはその他のUCIが保有する投資先証券(underlying investments)は、上記 項で規定される投資制限の目的上、考慮される必要がない。
- c) 本投資法人、管理会社またはポートフォリオ・マネージャーが、管理会社または管理会社と共通の管理もしくは支配によるか、もしくは資本もしくは議決権の10%を上回る直接もしくは間接的な持分により関連があるその他の会社または関連事業体のその他の事業体により直接または権限の委譲により経営されるUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資している場合、管理会社またはその他の会社は、本投資法人のかかるUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券への投資勘定に対して、管理報酬、販売手数料または買戻手数料を賦課できない。

- d) 本投資法人は、同一のUCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%を超えて取得できない。かかる制限は、取得時点で発行済みの当該受益証券の総額が算出できない場合には、取得時点において考慮されない。複数のコンパートメントのあるUCITSまたはその他のUCIの場合、かかる制限は関連するUCITSまたはその他のUCIが発行したすべての受益証券を参照して、すべてのコンパートメントを合算して適用する。
- e) 本投資法人が投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券は、異なる投資制限を有する場合がある。ロベコは、UCITSまたはその他のUCIへの投資が、本投資法人の投資制限、定款および英文目論見書に定める投資戦略または投資制限に適合することを確保するために、相応のデュー・ディリジェンスを実施する。

本投資法人は、各サブ・ファンドにつき、デリバティブ商品に関連するグローバル・エクスポージャーが関連するサブ・ファンドの純資産を上回らないことを確保する。

かかるエクスポージャーは、原資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向予測およびボジションの現金化が可能な時期を考慮して算出される。これは以下の項にも適用される。

本投資法人が、金融デリバティブ商品に投資する場合、原資産に対するエクスポージャーは、合計で、上記第 項に規定の投資制限を超えてはならない。本投資法人が指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、かかる投資は第 項に規定の制限には合算される必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを組み込んでいる場合、本 項の要件を満たすには、後者の制限を考慮しなければならない。

- a) 本投資法人は、サブ・ファンドの勘定で当該サブ・ファンドの純資産の10%を超える額を借り入れてはならず、かかる借入れは銀行からのものでありかつ一時的なものに限定される。ただし、本投資法人はバック・ツー・バック・ローンにより外貨を取得できる。
- b) 本投資法人は、第三者に対してローンを提供したり、第三者のために保証人として行為できない。かかる制限は、本投資法人が第 I (1) c) 項、 e) 項および f) 項に記載の全額支払われていない譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品を取得することを妨げない。
- c) 本投資法人は、譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品の空売りを行わない。
- d) 本投資法人は、その業務を直接推進するために不可欠な動産または不動産に限り取得できる。
- e) 本投資法人は、貴金属またはそれらを表章する証書のいずれも取得できない。間接的な投資エクスポージャーは、本項目に概説される認められた投資対象を通じて認められる。
- a) 本投資法人は、譲渡性のある証券または短期金融商品に付属する当該資産の一部である引受権を行使した際、本章に規定の制限を遵守する必要はない。リスク分散の原則の遵守を確保する一方で、設定後間もないサブ・ファンドの場合は、その設定日から6か月間は第 項、第 項および第 a) 項、 b) 項および c) 項を適用しない。
- b) 第 a) 項に記載の上限を本投資法人の支配の及ばない理由または引受権の行使を理由に超過した場合、本投資法人は、投資主の利益を適切に考慮し、かかる状況の修復を売買取引の最重要目的としなければならない。
- c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であり、かかるコンパートメントの資産が当該コンパートメントの投資者および当該コンパートメントの設定、運営または解散に関連して生じた請求の債権者に対してのみ留保される場合は、各コンパートメントは、第 項、第 項および第 項に規定のリスク分散規則の適用目的上、別個の発行体とみなされる。

X. 2010年法により規定される条件に基づきかつその制限内で、本投資法人は、ルクセンブルグの法令により認められる最大限まで、()フィーダーUCITS(以下「フィーダーUCITS」という。)、またはマスターUCITS(以下「マスターUCITS」という。)のいずれかとしての資格を有するサブ・ファンドを設定するか、()既存のサブ・ファンドをフィーダーUCITSまたはマスターUCITSに転換するか、または()そのいずれかのフィーダーUCITSのマスターUCITSを変更することができる。

フィーダーUCITSは、別のマスターUCITSの受益証券にその資産の少なくとも85%を投資しなければならない。フィーダーUCITSは、その資産の15%を上限として以下の一または複数を保有することができる。

- 上記第 項に従い付随的な流動資産

- 金融デリバティブ商品であり、ヘッジ目的に限定して利用されるもの。

下記「3 投資リスク b. 投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」を遵守するため、フィーダーUCITSは、前項2番目の項目に基づくその直接エクスポージャーを以下のいずれかと合算することで、金融デリバティブ商品に関連するグローバル・エクスポージャーを算出するものとする。

- フィーダーUCITSのマスターUCITSに対する投資に比例したマスターUCITSの金融デリバティブ商品に対する実質エクスポージャー、または

- フィーダーUCITSのマスターUCITSに対する投資に比例したマスターUCITSの約款または定款に規定されているマスターUCITSの金融デリバティブ商品に対する潜在的な最大グローバル・エクスポージャー

疑義を避けるために付言すると、本項では、上記の投資制限は適用されないことに留意されたい。

サブ・ファンド(以下「投資を行うファンド」という。)は、本投資法人が商事会社に関する1915年法の会社による自己株式の購入、取得および/または保有に関する要件に従うことなく、一または複数のサブ・ファンド(以下、それぞれを「ターゲット・ファンド」という。)が発行する有価証券を購入、取得および/または保有することができるが、以下の条件に従う場合に限る。

- a) ターゲット・ファンドに投資している投資を行うファンドに当該ターゲット・ファンドがさらに投資していない。
- b) 取得予定のターゲット・ファンドの資産の10%を超えて、その投資方針に従い、UCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資できない。
- c) 投資を行うファンドは、単独のターゲット・ファンドの受益証券にその純資産の20%を超えて投資できない。
- d) ターゲット・ファンドの投資証券に付属する議決権(もしあれば)が、関連する投資を行うファンドにより保有されている限り、かつ会計に係る適切な処理および定時報告書の適時作成を侵害せずに停止される。
- e) これらの有価証券が投資を行うファンドに保有されている限り、2010年法により課される純資産の最低金額を確認する目的において、当該有価証券の価額は本投資法人の純資産の算出につき考慮されない。
- f) 必要とされる範囲において、ターゲット・ファンドに投資している投資を行うファンドの段階およびかかるターゲット・ファンドにおける段階で重複して管理報酬/販売手数料または買戻手数料は請求されない。

疑義を避けるために付言すると、本項では、上記の投資制限は、特に第 項につき適用されないことに留意されたい。

3【投資リスク】

a．リスク要因

投資証券に投資を行おうとする者は、サブ・ファンドへの投資が大きな財務リスクを伴うことを了知すべきである。投資証券の価格は、サブ・ファンドの投資資産の価格の変動に応じて上昇または下落する。このため、投資を行おうとする者は、投資証券の購入を決定する前に英文目論見書の全ての情報を慎重に検討すべきである。特に、いずれの場合においても、サブ・ファンドの投資方針に加えて、以下の重大かつ関連あるリスクを検討すべきである。

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの投資目的により、異なる種類、または異なる資産クラスの証券（株式、債券、短期金融商品、デリバティブ）を保有することがある。異なる投資資産には、異なる種類の投資リスクがある。さらに、サブ・ファンドは、サブ・ファンドが保有する証券に応じて、異なる種類のリスクを有する。

以下は、サブ・ファンドに適用されうる様々な投資リスクの概要である。投資方針により、サブ・ファンドは、下記のリスクを含む特定のリスクにさらされることがある。サブ・ファンドは、必ずしも下記のリスク全てにさらされるとは限らない。サブ・ファンドの特定のリスクは、上記「2 投資方針（1）投資方針」において開示されている。財務リスクを管理し、軽減するために取られる措置は、本項には記載されていないが、下記「b．投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」において検討される。

投資を行おうとする者は、英文目論見書全体を読み、サブ・ファンドへの投資を決定する前に、自身の法務、税務および財務アドバイザーに相談すべきである。

a) 一般的投資リスク

投資資産の価格は変動する。過去の実績は、将来の運用成果を保証するものではない。投資証券の価額は、金融市場の動向に依存し、上昇および下落の両方向に変動する。投資主は、投資資産の価格が最終的に投資額を下回るか、または、無価値になるリスクを負う。一般的な投資リスクは、数種類のリスクに区分される。

市場リスク

投資証券の価値は、市場変動全般の影響を受けるほか、とりわけ個々の金融商品の価格変動の影響を受けやすい。さらに投資者は、投資資産の価額が、政治、経済または市場の状況の変化および個々の企業の状況変化により変動する可能性があることを認識すべきである。したがって、サブ・ファンドの投資目的が達成されるという保証はない。また、サブ・ファンドの投資証券の価値が取得時の価値を下回らないという保証もない。

集中リスク

投資方針に基づき、サブ・ファンドは、（主に）同一のセクター、地域または市場で事業を行う発行体による金融商品に投資する場合がある。その場合、サブ・ファンドの投資ポートフォリオが集中しているため、当該発行体に影響を及ぼす事象が、集中度の低い投資ポートフォリオの場合よりも、サブ・ファンドの資産に大きな影響を及ぼす可能性がある。

為替リスク

サブ・ファンドの有価証券ポートフォリオの全部または一部は、サブ・ファンドの基本通貨以外の通貨建ての譲渡性のある証券、短期金融商品、UCITS（欧州投資信託）またはその他のUCI（投資会社）およびその他の適格金融商品に投資される場合がある。その結果、為替レートの変動は、サブ・ファンドの投資成果にマイナスおよびプラスの両方の影響を及ぼす可能性がある。

積極的な為替方針の一環として、通貨エクスポージャーはヘッジされる場合があるが、投資者は、投資証券の投資先となる通貨のエクスポージャーが、当該サブ・ファンドの基本通貨に対して完全にまたは効果的にヘッジできる保証はないことに留意すべきである。また、投資者は、アクティブな為替方針の実施により、特定の状況下では、当該投資証券クラスの投資主に対する利益が大幅に減少する可能性があり（例えば、当該サブ・ファンドが投資している金融商品の通貨に対して基本通貨が下落した場合等）、その結果、保有投資証券の価値が減少する可能性があることに留意すべきである。

インフレリスク

インフレ（貨幣価値の低下）の結果、各サブ・ファンドの実際の投資収益が減少する可能性がある。

確定利付証券に関連するリスク

金利リスク

確定利付証券への投資には、金利リスクが伴う。一般に、債券の価格は、金利低下時に上昇し、金利上昇時に下落する。

信用リスク

確定利付証券への投資には、信用リスクが伴う。格付けの低い、または格付けのない証券は、通常、格付けの高い証券よりも高い利回りを提供する。これは、これらの証券が持つ信用力の低さおよびデフォルトリスクの増大を補うためである。格付けの低い、または格付けのない証券は、一般的に、主に金利水準の変動に反応する格付けの高い証券よりも、短期的な企業および市場の動向をより強く反映する傾向がある。格付けが低い、または格付けのない証券への投資者は少なく、最適なタイミングで証券を売買することが困難になる場合がある。また、債券発行体が元本および/または利子の支払義務を履行できないリスクも存在する。

「投資適格」債券および商品には、「投資適格」未滿の格付けを受けるリスク、および/またはより低い信用格付けを持つ債券/商品に格下げされるリスクがある。これらの債券の価格は、かかる格下げの場合、悪影響を受ける。

信用格付リスク

格付機関が付与する信用格付けには制限が課せられ、証券および/または発行体の信用度を常に保証するとは限らない。

早期償還リスク

サブ・ファンドが早期償還する場合、当該サブ・ファンドは、投資主に対して、サブ・ファンドの資産を按分して分配しなければならない。当該売却または分配時に、サブ・ファンドが保有する一定の投資資産が、当該投資資産の当初費用を下回り、投資主にとって多大な損失となる可能性がある。さらに、サブ・ファンドに関する設立費用のうち未償却分は、当該時点でサブ・ファンドの資本から差し引かれる。

サブ・ファンドが解散される条件は、下記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営
1 資産管理等の概要(5) その他() 解散および合併」に記載される。

コモディティ・リスク

サブ・ファンドが投資する有価証券の価値は、非常に変動しやすいコモディティの価格の変動の影響を受ける場合がある。コモディティその他の原材料は、政治、経済、天候およびテロに関連する事象ならびにエネルギーおよび輸送コストの変動によって、しばしば不相応な程に影響を受ける。企業、業界、国または地域の財務状況がコモディティまたは原材料の価格と関連している場合、その証券の価値は当該価格の動向の影響を受けることがある。

REITに関するリスク

REITの有価証券は、保有不動産の価値変動およびその他の要因の影響を受ける可能性があり、その価格は上昇および下落する傾向がある。REITのパフォーマンスは、保有する不動産の種類および立地、ならびにそれらの管理の質に依存する。長期の空室、他物件との競争激化、賃料の不払いまたは管理の不備により、賃貸収入が減少する場合がある。REITのパフォーマンスは、不動産の購入および改修のための資金調達能力およびキャッシュ・フロー管理能力にも左右される。REITは通常、限られた数のプロジェクトまたは特定の市場セグメントに投資されるため、より幅広く分散された投資に比べて、単一のプロジェクトまたは市場セグメントに影響を及ぼす悪材料の影響を受けやすい。

b) カウンターパーティー・リスク

サブ・ファンドの取引相手方は、サブ・ファンドに対する義務を履行しないことがある。

店頭(OTC)取引

一般に、OTC市場における取引は、組織化された取引所で締結される取引と比較して、規制および監督が緩い。こうしたOTC取引の例としては、現金預金、先渡為替取引および直物為替取引、オプション、クレジット・デフォルト・スワップ、エクイティ・スワップ等が挙げられる。さらに、取引決済機関の履行保証など、一部の組織化された取引所の参加者に提供される保護措置の多くは、OTC契約については利用不可能なことがある。このため、OTC契約を締結するサブ・ファンドは、直接の取引相手方が取引に基づく義務を履行しないリスクおよびサブ・ファンドが損失を被るリスクにさらされる。

店頭デリバティブについて、本投資法人は、契約条件をめぐる紛争(それが誠実なものであるか否かを問わない。)または取引相手方の支払不能、破産その他の信用もしくは流動性の問題により、取引相手方が契約条件に従って取引を決済しないか、または決済を遅延させるリスクを負う可能性がある。カウンターパーティー・リスクは、一般的に、担保の譲渡または差入れによって軽減される。ただし、担保の価値は変動する可能性があり、保有する担保の価値がサブ・ファンドに対する債務額を十分にカバーする保証はない。

サブ・ファンドは、中央清算機関として機能する清算機関を通じて清算される店頭デリバティブを締結することができる。中央清算は、相互に清算される店頭デリバティブと比較して、カウンターパーティー・リスクを低減し、流動性を高めることを目的としているが、これらのリスクを完全に排除するものではない。中央清算機関(CCP)が決済する店頭デリバティブについて、サブ・ファンドは、CCPの決済ブローカーに証拠金を差し入れなければならない。この証拠金は、決済ブローカーによってその後、CCPに譲渡される。その結果、サブ・ファンドは、CCPの決済メンバーのカウンターパーティー・リスクに一時的にさらされる。CCPによる決済メンバーへの証拠金の返還

において、サブ・ファンドは、決済メンバーがサブ・ファンドに証拠金を返還するまで、再度、決済メンバーのカウンターパーティー・リスクに一時的にさらされる。

サブ・ファンドがオープン・ポジションを有する決済ブローカーが債務不履行に陥った場合、または証拠金が特定されず、当該サブ・ファンドに正しく報告されない場合、特に決済ブローカーが中央清算機関に開設したオムニバス口座に証拠金が保管されている場合には、サブ・ファンドが当初証拠金および変動証拠金を失うリスクがある。決済ブローカーが支払不能に陥った場合、サブ・ファンドは、そのポジションを別の決済ブローカーに移転または「移管」できない可能性がある。

上場デリバティブ(ETD)

先物およびオプション等の上場デリバティブについては、サブ・ファンドが様々な取引所の直接のメンバーではない場合、決済業務は、決済メンバーである第三者から提供されなければならない。この決済メンバーは、証拠金の差入れを決済機関から要求され、決済メンバーは、その後、サブ・ファンドに証拠金の差入れを要求する。リスク・プレミアムおよび複数顧客間の証拠金ネットティングにより、決済機関に決済メンバーが差し入れる実際の証拠金は、サブ・ファンドが差し入れる証拠金を大幅に下回る場合があり、サブ・ファンドは、決済メンバーに対する残存カウンターパーティー・クレジット・リスクを負う可能性がある。

決済リスク

サブ・ファンドにとって、取引相手方による金融商品の支払いまたは受渡しが不正確である場合、適時に行われない場合または履行されない場合は、取引システムを通じた決済が(適時に)発生しないか、または予想に反する可能性がある。

保管受託銀行リスク

サブ・ファンドのポートフォリオ内の金融商品は、定評がある銀行(以下「保管受託銀行」という。)またはその正当に任命された副保管受託銀行に保管される。各サブ・ファンドは、保管受託銀行または保管受託銀行が任命した副保管受託銀行の清算、債務超過、破産、過失または詐欺行為の結果、保管された資産が失われるリスクを負う。

c) 流動性リスク

資産流動性リスク

サブ・ファンドが投資する金融商品の実際の売買価格は、当該金融商品の流動性に一部依拠する。サブ・ファンドのために構築されたポジションが、需給要因を背景とした市場の流動性不足により、合理的価格で適時に清算できない可能性があり、その結果、投資証券の購入および発行が停止または制限されることがある。

また、金融デリバティブ取引は、流動性リスクにさらされる。OTCポジションの双方性により、これらの取引の流動性は保証できない。OTC市場のオペレーションは、OTC市場を通じたサブ・ファンドの投資に影響を与えることがある。

本投資法人が取引を実施する取引相手方は、随時、一定の商品についてマーケット・メイクまたは値付けを停止することがある。このような場合、本投資法人はオープン・ポジションについて、希望する取引を締結すること、または相殺取引を締結することができないことがあり、本投資法人のパフォーマンスに悪影響を与える可能性がある。

本投資法人は、短期/一時的資金提供(必要な場合)を目的として、かつ、ルクセンブルグの法令上認められる範囲内で、保管受託銀行に設定した当座貸越を利用することができる。当座貸越による借入れは、本投資法人および保管受託銀行間で相互に合意する料率による金利を課せられ、各サブ・ファンドのポートフォリオの原資産を担保とする。

大量買戻リスク

本投資法人はオープン・エンド型ファンドであるため、各サブ・ファンドは、理論上、各評価日に大量買戻しに直面する可能性がある。かかる場合、投資資産は、買戻しを請求している投資主に対する返済義務を遵守するため、短期間に売却されなければならない。これは、サブ・ファンドの運用成果に悪影響を及ぼし、投資証券の購入および発行を停止または制限することになる可能性がある。

購入および発行の停止または制限のリスク

特定の場合、例えば、本章に記載されるリスクが発生する場合、投資証券の発行および購入が停止または制限されることがある。投資主は、当該期間中、投資証券の売買を常時行えるとは限らないリスクを負う。

d) サステナビリティ・リスク

管理会社は、従来の財務的リスク要因と併せて、サブ・ファンドにとって重要なリスクとなり得るサステナビリティ要因を、投資およびポートフォリオ構築プロセスに体系的に組み込んでいる。これは、独自のサステナビリティ調査および外部リソースを用いたESGスコアリング手法を通じて行われ、当該手法はポートフォリオ構築プロセスに組み込まれている。

サステナビリティ・リスク統合のためのプロセスおよび統制は、リスク管理部門が維持し、リスク管理委員会（RMC）が統括する、指定の「サステナビリティ・リスク方針」に組み込まれている。サステナビリティ・リスク方針は3つの柱に基づいている。サブ・ファンドが推進する環境のもしくは社会的特性、またはサブ・ファンドのサステナブル投資目的を用いて、関連する重要なサステナビリティ・リスクのトピックを特定および評価する。これらの特性または投資目的に基づき、サステナビリティ・リスクのモニタリングが行われる。気候変動リスクがサブ・ファンドのポートフォリオに及ぼす可能性のある重要な影響を評価するため、感応度分析およびシナリオ分析が頻繁に実施される。

サステナビリティ・リスクがリターンに与える影響

管理会社が管理するポートフォリオ内の投資の財務状況は、投資対象のユニバースによっては、重要なサステナビリティ関連リスクにより悪化する可能性がある。サステナビリティ・リスクは、環境、社会およびガバナンス（以下「ESG」という。）要因を用いて説明することができる。

- 環境リスクは、企業または政府が自然の管理者としてどのように機能しているかを反映する。このカテゴリーの基礎的要因の例としては、大気汚染・水質汚染、生物多様性、森林破壊、エネルギー効率、廃棄物管理および水不足等が挙げられる。
- 社会リスクとは、企業または政府が、一般市民、従業員、サプライヤーおよび事業を展開する地域社会との関係をどのように管理しているかを反映するものである。その例としては、顧客満足度、データ保護およびプライバシー、ジェンダーおよびダイバーシティ、従業員のエンゲージメント、地域社会との関係、人権および労働基準等が挙げられる。
- ガバナンス・リスクは、企業または政府のリーダーシップに関わるものである。これには、取締役会の構成、監査委員会の体制、贈収賄、役員報酬、ロビー活動、政治献金、利益相反および内部通報制度等の要素が含まれる。

これらの要素のいずれかが適切に管理されていない場合、投資価値に影響を及ぼす可能性のあるサステナビリティ・リスクが発生する。各要素に対するサステナビリティ・リスクの分類は、サブ・ファンド毎に記載されている。

気候リスクとは、気候変動によるリターンへの潜在的な影響を指す。気候リスクは、気候移行リスクおよび気候物理的リスクに区分される。

気候移行リスクとは、社会および産業が温室効果ガスへの依存度および気候への影響を低減させる取り組みを進める中で、戦略、政策または投資が変化することから生じる内在的なリスクを指す。企業が排出量を削減するために負担する可能性のあるコストには、より環境に配慮した活動への移行コスト、または炭素税の直接的なコストが含まれる。また、カーボンニュートラル経済への移行に伴う技術的機会から得られる利益もある。これは、市場の需要に基づいて発生し得る収益の増加によるものである。リスクおよび機会を総合的に勘案した結果は、気候移行リスクの総体を反映する。各サブ・ファンド毎に、移行リスクのリスク分類が示される。

気候物理的リスクとは、異常気象によるリターンへの潜在的な影響を指す。これらの気象事象は、急性リスクまたは慢性リスクに分類される。慢性リスクとは、海面上昇または慢性的な熱波を引き起こす可能性のある、気候パターンの長期的な変化(例:持続的な気温上昇)を指す。これらは主に、労働生産性/労働力の低下、または生産プロセスの効率変化を通じて現れる。急性物理的リスクは、熱帯低気圧等の稀な自然災害が特定の時間間隔で発生することによって生じる。ロベコ内では、これを合計10の物理的リスクシナリオに区分している。各サブ・ファンド毎に、最も脆弱な3つの気象シナリオを記載している。異常気象シナリオについては、以下の表に記載する。

種類	気候ハザード	説明
急性	熱帯低気圧	熱帯低気圧は通常、強風および洪水による甚大な被害をもたらす。
	沿岸洪水	海面上昇は、沿岸部の洪水被害における主要な気候要因である。その影響は、深刻な資産被害および長期にわたる事業の中断として現れる可能性がある。
	河川洪水	河川洪水のモデルの要旨は、沿岸洪水のモデルと非常に似ている。地域の洪水対策が考慮され、浸水による資産被害および事業の中断を推定するために、同じ水深被害関数が用いられる。
	河川の低水位	電力生産セクター、特に大量の水に依存する火力発電所および水力発電所における水不足。
	山火事	山火事は、干ばつ、高温、蒸発および強風といった気象条件によって発生・拡大しやすくなり、その発火原因としては人間活動が主な要因となっている。
慢性	異常高温	異常高温は、平均気温が長期的に上昇することを反映するものであり、企業の生産性および損害費用の両方に影響を及ぼす可能性がある。
	異常低温	異常低温は、一部の資産において逆の影響を及ぼす。北半球の多くの地域では大幅な気温上昇が予測されるため、異常低温の発生頻度は低下し、これに伴う費用も減少する。
	豪雨	これは、降水量の増加が企業のキャッシュ・フローに及ぼす影響である。
	大雪	これは、大雪による生産性の変化が及ぼす影響によって左右される要因である。
	強風	強風とは、極端に強い風が本投資法人のキャッシュ・フローに及ぼす影響である。

e) 特定の金融商品の利用に関連するリスク

モーゲージ・バックおよびアセット・バック証券

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の価額および信用力は、ローン、リースまたはその他の債権によって保証される当該証券に係る原資産の価額および信用力に依存する。これらの証券は、他の債務証券より大きな信用リスク、流動性リスクおよび金利リスクを負う。モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券は、延長リスクおよび期限前償還リスクならびに原資産に関する支払義務が履行されないリスクにさらされることがある。モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の発行体は、原資産の担保権を行使する能力が限定されることがあり、証券の信用力を補強するために提供される信用補完(もしあれば)は、債務不履行の際には投資者を保護するには不十分なことがある。

転換社債および偶発転換社債

サブ・ファンドは、転換社債、ハイブリッド債券および偶発転換社債等の転換リスクを有する債券に投資することがある。これらの商品は、特定の仕組みにより債券と株式資本の両方の特徴を備えている。株式に似た特徴として、損失のパーティシペーション(債券の全額の元本削減を含む。)ならびに事業実績および/または一定の自己資本比率に連動する利払いが含まれることがある。債券に似た特徴として、固定満期日または発行毎に指定されるコール日が含まれることがある。

転換社債の保有者は、将来の特定の日において、当該転換社債を債券の発行体である企業の株式に転換することができる。転換社債は、転換まで非転換確定利付証券と同一の一般的特徴を有し、転換社債の市場価格は、金利上昇時に下落し、金利低下時に上昇する傾向がある。しかしながら、転換社債は一般に、同格付けの非転換確定利付証券より低い利子または配当の利回りを提供する一方で、関連するサブ・ファンドが、原資産となる株式の市場価格の上昇から利益を得られるようにする。したがって、転換社債の価格は、通常、原株式の価格の変化に伴い変化する。このため、投資者は、普通社債への投資より大きなボラティリティに備えるべきである。

偶発転換社債(CoCo債)は通常、金融機関により発行され、当該発行体の規制上の自己資本要件に算入することができる。偶発転換社債は、当該商品のドキュメンテーションに記載される通り、事前に設定されるトリガー条項に基づき転換される。トリガーは通常、発行体の特定の規制上の自己資本の水準に連動するが、事前に設定されるトリガー事由によりまたは規制当局により発生することもある。トリガー事由が発生した後、偶発転換社債の評価は当該商品の要項で定める損失吸収メカニズムに基づいて行われる。損失吸収メカニズムの手法により、全てまたは一部の株式転換または元本削減が認められる場合がある。元本の削減は一部または全額で行われることがあり、一時的または恒久的のいずれかになることがある。

偶発転換社債には、事前に評価することがさらに困難な特定のリスクを伴う。したがって、転換の前後の偶発転換社債の動向を管理会社またはサブ・ファンドのポートフォリオ・マネージャーが評価することは難しい。このような特定のリスクは、以下を含むが、これらに限られない。

トリガー・リスク: 転換または元本削減の可能性は、トリガー・レベルおよび発行体の当該時の自己資本比率に左右される。自己資本比率の水準は通常、数か月遅れで四半期毎または半年毎に公表される。トリガー事由は個々の偶発転換社債間で異なり、規制当局により転換のトリガー事由が発生することもある。トリガー事由が発生すると、サブ・ファンドは商品への投資額を失うか、または当初投資額を大幅に下回る価値で現金、株式またはその他の証券を受け取らなければならないことがある。

利払い停止リスク：一定の偶発転換社債の発行体は、随時、理由を問わず、またその期間を問わず、利払いの停止を決定することができる。停止済の利払いはその後行われない。

キャピタル・ストラクチャー・インバージョン・リスク：全額もしくは一部の元本削減または株式への転換の場合において、偶発転換社債保有者は、株式保有者より前にまたは株式保有者と同時に元本を損失することがある。

コール延長リスク：偶発転換社債は通常、永久商品として発行されているため、偶発転換社債保有者は償還を一切受けられない可能性がある。商品のコールは特定の条件に従い、管轄監督当局の事前承認を要する。偶発転換社債は、発行体に適用される特定の健全性および財政上の法律を考慮した上で発行される。法制度の変更により評価に悪影響が及ぶおそれがあり、発行体が商品を償還するオプションを得ることがある。

未知のリスク：偶発転換社債の仕組みは革新的で、検証されていない。その結果、未知のリスクが発生することがある。

評価および元本削減リスク：利払い停止、元本（全額または一部）の削減および永久債としての性質等の偶発転換社債の特定の性質は、一般的な債券に比べて、リスク・モデルにおいて正確に把握することが難しい。各コール日において、偶発転換社債の満期が延長され、結果的に利回りが変わる可能性がある。元本削減リスクには元本額の全額または一部の削減が含まれる。元本が一部削減された後の分配金は、削減後の元本に基づいて支払われる。転換後に、発行体の普通株式の取引が停止され、ポジションの評価が困難になることがある。

業種集中リスク：偶発転換社債が金融機関により発行されているため、偶発転換社債への投資により、業種集中リスクが増す場合がある。

流動性リスク：株式への転換の場合、普通株式の評価額が下落すると、発行体の普通株式の取引が停止されることがある。転換後に、管理会社または関連するサブ・ファンドのポートフォリオ・マネージャーは、当該サブ・ファンドの投資方針により株式保有が認められないため、これらの新規株式を売却せざるを得ないことがある。このような事由により、他の発行体が発行する偶発転換社債に影響が波及し、これらの商品の流動性に悪影響が及ぶことがある。

ハイブリッド債は、多くの場合企業が発行する超劣後債であるが、規制上の自己資本要件（Tier 2 資本等）の一環として金融機関が発行することもある。ハイブリッド債の特徴は、当該商品の要項に定められ、銘柄毎に異なることがある。ハイブリッド債に伴うリスクを事前に評価することは難しい。ハイブリッド債の転換リスクは、以下のリスクにより発生する。

利払い遅延リスク：当該商品の要項に基づき、ハイブリッド債の発行体はいつでも利払いの遅延を決定することができる。代替的な利息の支払履行メカニズムが適用される場合があり、これにより発行体は株式を分配して利息の支払義務を履行することが可能となる。

コール延長リスク：ハイブリッド債は長期債として発行され、証券を償還するオプションを発行体に与える特定のコール日が設定されている。金融機関が規制上の自己資本要件の一部として発行する場合、当該商品を償還するインセンティブはなく、当該商品のコールは特定の条件に従い、かつ、管轄当局の事前承認を求められる。法制度の変更により価値に悪影響が及び、発行体に当該商品を償還するオプションを与えることがある。

未知のリスク：ハイブリッド債は発行体に適用される特定の法律を考慮した証券である。ここには、財政上の要件に加え、発行体が金融機関である場合には健全性の規制要件も含まれる。

評価リスク：コールできるというハイブリッド債の特性により、利回りの算出にどの計算日を利用するかが定かではない。各コール日においてハイブリッド債の償還が延長される可能性があり、結果的に利回りが変わる可能性がある。

業種集中リスク：特定の業種（金融機関、公益事業、エネルギー、情報通信等）がハイブリッド債を発行することが多いため、ハイブリッド債への投資により業種集中リスクが増す。

流動性リスク：当該商品について分配が見送られたという発表等の発行体に固有の事由が、ハイブリッド債の流動性に影響を及ぼすことがある。代替的な利息支払メカニズムが適用され、これによりハイブリッド債保有者に株式を分配する場合、普通株式の価値が損なわれる可能性がある。管理会社または関連するサブ・ファンドのポートフォリオ・マネージャーは、関連するサブ・ファンドの投資方針により株式保有が認められないために、これらの株式のポジションを売却せざるを得ないことがある。

自主的排出削減証明および認証排出削減証明

カーボン・オフセット・シェア・クラスへの投資に伴う温室効果ガス（GHG）排出量を相殺するため、管理会社は、自主的排出削減（VER）証明および認証排出削減（CER）証明を購入するプロジェクトを選定する。こうしたプロジェクトを選定した後、その品質が当初の予想を下回る場合ならびに／またはVERおよびCERの品質に関する市場のベストプラクティスに合致しない場合がある。

さらに、投資者は、発行に関連するプロジェクトに影響を及ぼす例外的な事象（自然災害、詐欺、政治的リスク等）が発生した場合、プロジェクトが後日取り下げられる可能性があり、その結果、カーボン・オフセットの仕組みに影響を及ぼす可能性がある点に留意する必要がある。このような予期せぬ事象について、管理会社は一切の責任を負わず、プロジェクト選定時に十分なリスク軽減措置およびデュー・ディリジェンスが実施されるようにする。

ディストレスト証券

一部のサブ・ファンドは、ディストレスト証券に投資する場合がある。当該証券は、発行体が長期間にわたり利息および元本の支払いを履行し、または募集書類のその他の条件を維持する能力に関して、著しく投機的な性質を有するとみなされるため、当該サブ・ファンドに追加的なリスクをもたらす可能性がある。こうした証券は一定の信用力および保護的特性を有する場合があるものの、これらの特性は、大きな不確実性または不利な経済状況に対する重大なリスク・エクスポージャーによって打ち消される。

ディストレスト証券は、相応に高いリターンの可能性を秘めているものの、特にリスクの高い投資となる可能性が高い。経営難にある企業への投資に内在するリスクの一つとして、当該発行体の実態に関する情報を入手することがしばしば困難であることが挙げられる。したがって、サブ・ファンド

は投資額全額を失う可能性があり、当初の投資額を下回る価値の現金または有価証券の受領を余儀なくされる場合および/または投資資金の回収までに長期間を要する場合がある。このような状況下では、サブ・ファンドの投資から生じるリターンが、投資主が負うリスクに見合う十分なリターンを提供できない可能性がある。

f) 金融デリバティブ商品の使用に関するリスク

金融デリバティブ商品の価値(または価格)は、当該商品の標準契約または特注契約で定義された1つ以上の原資産に依存する。金融デリバティブ商品は、本セクションで言及される様々なリスクにさらされる。

ベースス・リスク

金融デリバティブ商品は、ベースス・リスクを伴う可能性がある。企業がヘッジまたは投資目的で先物またはオプションを活用できるかどうかは、ヘッジ対象となるかまたはエクスポージャーの取得を意図する商品もしくは市場の価値と、先物またはオプション契約の価値との相関の度合いに依存する。先物契約またはオプションの原資産となる商品は、ヘッジ対象となるかまたはエクスポージャーの取得を意図する商品または市場とは異なる場合が多いため、相関リスクは重大なものとなり得る。先物およびオプションの利用には、原商品の価値の変動が、先物契約またはオプションの価値に完全に反映されないリスクが伴う。

レバレッジ・リスク

金融デリバティブ商品は、レバレッジ効果があり、市場の変動に対するサブ・ファンドの感応度を上昇させる。金融デリバティブ商品に組み込まれたレバレッジ効果によって、当該投資により、ボラティリティが上昇するか、短期間でサブ・ファンドの資産の全額を喪失することがある。

ショート・シンセティック・ポジションによりもたらされるリスク

サブ・ファンドは、デリバティブの原資産に対してシンセティック・ショート・ポジションを構築するために金融デリバティブを用いることがある。当該投資資産の価格が上昇する場合、サブ・ファンドの価格はマイナスの影響を受ける。原資産の市場動向によっては、ショート・ポジションにより、サブ・ファンドは理論上無制限の損失にさらされることがある。

一定のクラスのヘッジ取引リスク

本投資法人のサブ・ファンドには、基準通貨およびクラス・レベルの為替ヘッジ等によって区別される複数の投資証券クラスが存在する。このため、投資者は、ヘッジ付クラスのレベルで実施されるヘッジ取引の結果、あるクラスの純資産価額が別のクラスに対して不利に推移する可能性があるリスクにさらされる。

カウンターパーティーおよび担保リスク

金融デリバティブに関して、投資者は、担保の不正確な値付け、市場の動向の悪化、担保の発行体の信用格付けの悪化、または担保が取引される市場の非流動性が理由であるか否かにかかわらず、取引相手方の不履行の場合、受領した担保の利回りが取引相手方のエクスポージャーを下回るリスクがあることに特に留意しなくてはならない。設定された現金担保の回収が遅延する可能性があること、または担保の換金が困難であることにより、買戻請求、証券購入、またはより一般的には、再投資を行うための本投資法人の能力が制限される場合がある。

トータル・リターン・スワップに関するリスク

有価証券の現物保有を伴わないトータル・リターン・スワップについては、全額資金拠出型（または非資金拠出型）のトータル・リターン・スワップを利用した合成レプリケーションにより、実行が困難であり、現物レプリケーションでは多額のコストがかかりアクセスも困難な投資戦略へのエクスポージャーを得る手段を提供されることがある。しかし、合成レプリケーションにはカウンターパーティー・リスクが伴う。サブ・ファンドが店頭デリバティブ取引を行う場合、一般的なカウンターパーティー・リスクに加えて、取引相手方が債務不履行に陥るか、またはその義務を完全に履行できないリスクがある。本投資法人およびそのいずれかのサブ・ファンドが純額ベースでトータル・リターン・スワップを締結する場合、2つのキャッシュ・フローは相殺され、本投資法人またはサブ・ファンドは、状況に応じて、2つの支払額の純額のみを受領しまたは支払うことになる。

純額ベースで締結されるトータル・リターン・スワップは、投資資産、その他の原資産または元本の現物引渡しを伴わない。その結果、トータル・リターン・スワップにおける損失リスクは、参照投資資産、指数または投資バスケットのトータル・リターン率と、固定または変動の支払額との差額の純額に限定されるものと考えられる。トータル・リターン・スワップの相手方が債務不履行に陥った場合、通常の場合では、本投資法人または関連サブ・ファンドの損失リスクは、本投資法人またはサブ・ファンドが契約上受け取る権利を有する支払いのトータル・リターンの純額となる。

g) 効率的なポートフォリオ運用手法の利用に関連するリスク

証券貸付

サブ・ファンドは、金融商品貸付取引の場合、受領者が貸し付けられた金融商品を合意された日に返却する義務を履行できないか、要求された追加担保を提供できないリスクを負う。

投資者は、証券貸付取引に関して、サブ・ファンドが貸し付けた証券の借主がこれらを返還できない場合、不正確な値付け、市場の動向の悪化、担保の発行体の信用格付の悪化または担保が取引される市場の非流動性が理由であるか否かにかかわらず、受領された担保が貸し出された証券の価額未満で換金されるリスクがあることに特に留意しなければならない。現金担保の再投資の場合、当該再投資は、(i) 相応のリスクならびに損失およびボラティリティのリスクを伴うレバレッジを設定し、() サブ・ファンドの目的に一致しないマーケット・エクスポージャーをもたらすか、() 返還すべき担保の額を下回る金額しか確保できない場合がある。貸付証券の返還の遅延により、証券売却に基づく引渡義務を履行するためのサブ・ファンドの能力が制限されることがある。

このリスクに加え、法的文書の解釈または不整合、法制度の不確実性ならびに法律の承認および/または成立が一般的に困難であるという法的リスクが存在する。

サブ・ファンドが貸し出した金融商品は、信頼できる銀行またはその正式に任命された副保管受託銀行に保管される。銀行または銀行に任命された副保管受託銀行の清算、支払不能、破産、過失または不正行為の結果として、保管された資産が失われるリスクが常に存在する。

レボ契約およびリバースレボ契約

レボ契約およびリバースレボ契約に関して、投資者は、サブ・ファンドの証券（またはリバースレボ取引の場合は現金）が預託された取引相手方の不履行の場合、取引商品の不正確な値付け、市場の動向の悪化、または担保が取引される市場の非流動性が理由であるか否かにかかわらず、受領された担保の価値が預託された証券または現金の価値を下回るリスクがあることに特に留意すべきである。担保の換金および/または清算が困難なため、サブ・ファンドがその義務を履行し、または投資目的を達成する能力が制限される可能性がある。

このリスクに加え、法的文書の解釈または不整合、法制度の不確実性ならびに法律の承認および/または成立が一般的に困難であるという法的リスクが存在する。

カウンターパーティーが預託した金融商品(現金)は、信頼できる銀行またはその正式に任命された副保管受託銀行に保管される。銀行または銀行に任命された副保管受託銀行の清算、支払不能、破産、過失または不正行為の結果として、保管された資産が失われるリスクが常に存在する。

h) 特定の国、地域またはセクターに関連するリスク

サブ・ファンドは、様々な国・地域に所在する発行体の株式、債券およびその他の市場性のある債務証券および商品に投資することができる。各国の経済は、国内総生産または国民総生産、インフレ率、資本再投資、資源自己調達率および国際収支に関して、相互に有利または不利な相違を有する場合がある。発行体の報告、会計および監査基準は、重要な点で国毎に大幅に異なる場合があり、証券または他の資産へ投資した投資者が利用可能な各国の情報は少ない。国有化、収用または没収課税、通貨封鎖、政治体制の変更、政府規制、政治もしくは社会的な不安定または外交関係の動向は、ある国の経済または当該国のサブ・ファンドの投資資産に悪影響を及ぼす可能性がある。収用、国有化またはその他の没収の場合、サブ・ファンドは関係する国における全投資資産を失う可能性がある。さらに、事業組織、破産および債務超過について定める各国の法律は、サブ・ファンド等の証券保有者に対し限定的な保護しか提供しない場合がある。この文脈において、以下の地域・国には特に注意が払われている。(1) 新興市場および発展途上市場、(2) 中国市場および(3) インド市場。

中小型株に関連するリスク

サブ・ファンドは、中小型企業の有価証券に投資する場合がある。中小型企業は事業規模が小さく、成長段階にある企業である場合がある。これらの有価証券への投資により、サブ・ファンドは、株価のボラティリティが高いこと、公表されている情報が少ないこと、当該証券の市場における流動性が低いこと、および景気循環の変動に対する脆弱性が高いこと等のリスクにさらされる可能性がある。また、これらの中小型企業は、上場廃止となるケースがより多く、上場廃止までの期間も短い傾向にある。サブ・ファンドの投資先が上場廃止となった場合、サブ・ファンドに悪影響が及ぶ可能性がある。

新興市場および発展途上市場のリスク

新興市場および発展途上市場においては、法制度、司法制度および規制上のインフラが依然として発展途上にあり、現地の市場参加者およびその海外の取引相手方の双方にとって法的な不確実性が存在する場合がある。一部の市場は、投資者にとってより高いリスクを伴う場合があるため、投資者は、投資を行う前に関連するリスクを理解し、投資に大幅な損失が生じるリスクを踏まえてもなお、当該投資が自身のポートフォリオの一部として適切であると判断した上で投資すべきである。

投資者は、一部のサブ・ファンドが投資を予定しているアフリカ諸国、フロンティア諸国、新興国および東欧諸国において生じ得る社会的、政治的および経済的な不安定性が、これらのサブ・ファンドの投資資産の価値および流動性に影響を及ぼす可能性があることを認識すべきである。さらに、一部の国への投資は為替リスクにさらされる場合がある。これらの国の通貨は、しばしば通貨価値の下落局面または度重なる切下げを経験してきたためである。また、新興国市場への投資は、より高いボラティリティにさらされる場合がある。

より具体的には、アフリカ市場、フロンティア市場、新興国市場または新興工業国に投資するサブ・ファンドに投資する場合、投資者は以下のリスクに留意すべきである。

- ・ 経済的および/または政治的な不安定性により、法令、税制および規制の変更、または法令・規制・規制・市場の改革の撤回が生じる可能性がある。また、資産が十分な補償を受けることなく強制的に取得される可能性がある。
- ・ 法令および立法行為の解釈および適用は、特に税務に関する事項について、しばしば矛盾し、不確実な場合がある。

- ・ 会計制度および監査制度が国際基準と一致していない場合がある。
- ・ 証券の保管ならびに資産の登録における保管制度および決済制度が十分に発達しておらず、また、登録機関が必ずしも有効な政府監督の対象となっていない場合がある。
- ・ 証券の売却代金を他の通貨に換金でき、または一部の市場から送金できることが保証されない。さらに、一部の市場の通貨は他の通貨に対して価値が下落する可能性があり、その結果、投資価値に悪影響が及ぶ場合がある。
- ・ 一部の国の証券市場は、より発展した市場に見られる流動性、効率性、規制および監督体制を欠いており、流動性の不足が資産の価値または処分の容易性に悪影響を及ぼす場合がある。
- ・ 一部の市場においては、カウンターパーティー・リスクに対するエクスポージャーを回避することができる安全なDVP決済の仕組みが存在しない場合がある。この場合、証券の受領前に購入代金を支払うこと、または売却代金の受領前に証券の引渡しを行うことが必要となる場合がある。

現在、ロシア、アフリカ、フロンティア諸国、新興諸国およびその他の東欧諸国における一部の市場は、投資制限上の規制市場に該当しないため、当該市場で取引される証券への投資には、上記「2 投資方針 (4) 投資制限」.(2)に定める10%の上限が適用される。

モスクワ取引所MICEX - RTSは、規制市場とみなすことができる。したがって、ロシアの市場に上場されまたは取引される証券に通常適用される10%の上限は、モスクワ取引所MICEX - RTSに上場されまたは取引される証券への投資には適用されない。ただし、新興市場および発展途上市場への投資に関するリスク警告は、ロシアにおけるすべての投資に引き続き妥当する。

本英文目論見書の日付現在の政治情勢および市場環境を踏まえ、本投資法人はロシアへの投資を予定していない。ロシアへの投資環境が許容可能な水準に回復した場合には(かつ、投資者の利益に資すると判断される場合には)、管理会社またはポートフォリオ・マネージャーは、ロシアおよびロシアの発行体に対するエクスポージャーの取得を行う場合がある。

中国の国内証券市場に関連するリスク

一部のサブ・ファンドは、中国の国内証券市場に直接または間接的に投資する場合がある。これらの証券には、中国A株が含まれる。中国A株とは、中華人民共和国(以下「中国」という。)で設立され、中国の証券取引所に上場している企業が発行する株式であり、中国の法定通貨で取引され、国内(中国)の投資家による投資、QFIIライセンス保有者による投資およびストックコネクト・プログラム(一部の中国A株に限る。)(以下「ストックコネクト」という。)を通じた投資が可能なのである。上記の「新興市場および発展途上市場のリスク」の項で言及されるリスクのほか、中国A株への投資には以下の追加的なリスクが伴う。

人民元の通貨および為替リスク

中国人民元(以下「RMB」という。)は、オンショア人民元(以下「CNY」という。)とオフショア人民元(以下「CNH」という。)という2つの異なる市場で取引されている。CNYは、外貨バスケットを参照する管理変動相場制に移行している。CNYは自由兌換が可能でない一方、CNHは中国国外で自由兌換可能であるため、両通貨は異なるレートで取引される。投資者は、CNHとCNY間の人民元換算が、中国政府による為替管理および一定の制限の対象となる管理対象プロセスであることに留意すべきである。

人民元ヘッジ型投資証券クラスは、CNH市場に参加しており、これにより投資家は中国本土外でCNHを自由に取引することができる。人民元ヘッジ型投資証券クラスについては、CNHを中国本土内のCNY市場に送金する必要はない。ただし、人民元以外の通貨を基準通貨とする投資家は、外国為替リスクにさらされ、また、人民元が当該投資家の基準通貨に対して下落しないという保証はな

い。人民元の下落および/または人民元の通貨換算が発生した場合、投資者のサブ・ファンドへの投資価値に悪影響を及ぼす可能性がある。例外的な状況下では、人民元に適用される為替管理および制限により、人民元建ての買戻代金および/または分配金の支払いが遅延することがある。

課税リスク

中国法人所得税法の一般的な課税規定に基づき、税務上の非居住者である企業は、実効的な経営および支配により、または中国国内に税務上の施設を有することにより、中国の税務上の居住者とみなされないことを条件として、中国を源泉とする利子所得、配当およびキャピタル・ゲインについて、10%の源泉徴収所得税(以下「WHT」という。)が課される。QFIライセンス保有者は、中国の税務上の居住者とみなされず、また中国国内に税務上の施設を有しないよう管理および運営される予定であるが、この点について保証することはできない。

国税函[2009]第47号に基づき、QFIが得る中国源泉の配当所得には、原則として10%の税率で中国のWHTが課され、当該配当金の支払者による源泉徴収が義務付けられている。当該WHTが、中国との間で締結された適用ある租税条約に基づき減免の対象となる場合、QFIは税金の還付を申請することができる。

さらに、財税[2014]第79号(以下「79号通知」という。)に基づき、2014年11月17日以降にQFIがA株の取引により実現したキャピタル・ゲインは、中国法人所得税(CIT)が暫定的に免除される一方、2014年11月17日より前にQFIが中国株式投資の処分により実現した利益については、中国法人所得税法に基づき中国CITが課される。79号通知に基づく免税措置は、中国国内に事業所、事業拠点もしくは恒久的施設(以下「PE」という。)を有しないQFI、または中国国内にPEを有するものの、中国株式投資の処分により生じた利益が当該PEと実質的に関連性のないQFIに適用される。財税[2016]第36号(以下「36号通知」という。)および財税[2016]第70号(以下「70号通知」という。)によれば、QFIが中国国内における中国証券の取引により実現したキャピタル・ゲインについては、付加価値税(VAT)が免除される。

ただし、79号通知および70号通知のいずれも、これらの暫定的な免除措置の有効期限を明記しておらず、したがって、いずれも中国当局により、予告の有無にかかわらず終了される可能性がある。これらの暫定的な免除措置が失効または撤回された場合、QFIは、現行の中国税制に基づき、中国A株に関するキャピタル・ゲインについて、中国のWHTおよびVATの課税対象となる。

2022年7月1日に施行された現行の中国印紙税法に基づき、QFIは、A株の売却に関して0.1%の税率で中国の印紙税(以下「中国印紙税」という。)を課される。A株の購入については、現時点では中国印紙税は課されない。

中国の税法、税規制および税務慣行は絶えず変化しており、遡及的に変更される場合がある。関連するサブ・ファンドが設定する税金引当金は、中国A株への間接および直接投資から生じるキャピタル・ゲインに係る最終的な中国の納税義務を充足するには、過大または不十分となる可能性がある。当該引当金に過不足が生じている期間中、当該過不足は、サブ・ファンドのパフォーマンス、ひいては純資産価額に影響を及ぼす可能性がある。その結果、投資者は、中国A株への間接および直接投資によるキャピタル・ゲインに対する課税の最終的な取扱い、税金引当金の水準、ならびに当該投資者がサブ・ファンドの投資証券の申込みおよび/または買戻しを行った時期によって、有利または不利な立場に置かれる可能性がある。

中国株式投資(中国A株を含む。)の取引から生じる利益は、中国の法人所得税および付加価値税が暫定的に免除される。ただし、香港および海外の投資家(サブ・ファンドなど)は、配当金および/または無償割当株式に対して10%の税率で課税され、当該税金は、当該上場会社により源泉徴収され、関連当局に納付される。その結果、中国A株に投資するサブ・ファンドが悪影響を受ける可能性がある。

Q F Iプログラムを通じた投資

サブ・ファンドは、Q F Iの地位を通じて中国に直接投資することができ、以下のリスクにさらされる。

流動性リスク

Q F Iプログラムを通じた投資は、中国政府により課される制限の対象となり、かかる制限は、関連するサブ・ファンドの流動性およびパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。現行規制上、Q F I保有者は、ロックアップ期間、事前の承認またはその他の国外送金制限の対象ではなくなっているが、Q F I中国保管機関により、各送金および国外送金について真正性およびコンプライアンスの審査が行われる。関連する規則および規制が変更されないという保証はなく、また、ロックアップ期間またはその他の国外送金制限が将来課されないという保証もない。国外送金に関する制限が課された場合、または各規則および規制の不遵守を理由としてQ F I中国保管機関による国外送金の拒否があった場合、国外送金手続が遅延する。その結果、サブ・ファンドが買戻請求に応じる能力に影響を及ぼす可能性がある。

規制リスク

中国における投資を規制する現行のQ F I規則は比較的新しいものであり、その適用は関連する中国当局による解釈次第となるおそれがある。サブ・ファンドが関連する投資を行う能力、またはその投資目的および戦略を完全に実施もしくは追求する能力は、中国における適用ある法律、規則および規制(投資制限、最低保有期間、ならびに元本および利益の国外送金に関する要件を含む。)に左右される。これらは変更される可能性があり、遡及的な効力を有する可能性がある。かかる変更の結果、関連するサブ・ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。

Q F Iの地位の承認が取り消され/終了し、またはその他無効となった場合、サブ・ファンドは保有証券の処分を求められる可能性があり、および/または当該証券の取引およびサブ・ファンドの資産の国外送金が禁止される可能性があるため、サブ・ファンドは多額の損失を被る可能性がある。

投資枠リスク

Q F I制度上、Q F I保有者は投資枠制限の対象とはならないものの、将来、関連する規則または規制が変更されたり、投資枠制限が課されたりするかは不透明である。投資枠制限が課された場合、サブ・ファンドが投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼす。この制限により、サブ・ファンドが追加の申込みを受理できなくなる可能性がある。

保管リスクおよび中国ブローカーリスク

投資者は、Q F I 中国保管機関における関係するサブ・ファンドの現金口座に預け入れられた現金は、分別管理されるものではなく、預金者としてのサブ・ファンドに対するQ F I 中国保管機関の債務となることに留意すべきである。

当該現金は、Q F I 中国保管機関の他の顧客に属する現金と混蔵される。Q F I 中国保管機関が破産または清算された場合、関係するサブ・ファンドは、当該現金口座に預け入れられた現金について所有権を有さず、サブ・ファンドは債務不履行状態にあるQ F I 中国保管機関の無担保債権者となる。当該サブ・ファンドは、当該債権の回収において困難に直面し、および/または遅延を被る可能性があり、また、全額を回収できない、または全く回収できない可能性があり、その場合、サブ・ファンドは損失を被ることになる。

サブ・ファンドは、取引の執行もしくは決済または資金もしくは証券の移転において、関連するブローカーまたはQ F I 中国保管機関の作為または不作為により損失を被る可能性がある。中国の適用法令に従い、保管受託銀行は、Q F I 中国保管機関がサブ・ファンドの資産を適切に保管するための適正な手続を備えるよう手配する。

取引の執行もしくは決済または資金もしくは証券の移転において、関連するブローカーまたはQ F I 中国保管機関のいずれかが債務不履行に陥り、またはその義務を履行する資格を失った場合、サブ・ファンドは、その資産の回収において遅延を被り、また多額の損失を被る可能性があり、ひいては、当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。

ストックコネクトを通じた投資

サブ・ファンドは、投資家が適格な中国A株に直接アクセスできるようにすることを目的として、上海・香港ストックコネクトおよび深セン・香港ストックコネクト（以下「ストックコネクト」という。）を通じて投資を行うことがある。ストックコネクトを通じた投資は、以下のリスクにさらされる可能性がある。

規制環境

ストックコネクトを通じた証券取引の主要な原則では、該当する証券のホームマーケットの法律、規則および規制が、当該証券に投資する投資者に適用される。したがって、ストックコネクトを通じて中国A株に投資する関連サブ・ファンドに関しては、中国がホームマーケットとなる。そのため、関連サブ・ファンドは、ストックコネクトに関する中国の法律、規則および規制を遵守しなければならない。当該法律、規則および規制に違反した場合、上海証券取引所（S S E）および深セン証券取引所（S Z S E）は調査を行う権限を有し、香港証券取引所（S E H K）の参加者に対し、サブ・ファンドに関する情報の提供および調査への協力を求めることがある。上記に加え、ストックコネクトを介した取引においては、特定の香港の法的小および規制上の要件が引き続き適用される。

投資枠制限

ストックコネクトには投資枠制限が課されており、これにより、関連するサブ・ファンドが適時に中国A株に投資する能力が制限される場合がある。その結果、サブ・ファンドの中国A株市場へのアクセス能力（ひいては投資戦略の遂行能力）に悪影響を及ぼすことになる。

法的リスク/実質的所有権に関するリスク

中国A株の保管は3層構造となっており、関連するサブ・ファンドの（副）保管受託銀行は、香港の中央証券保管機関である香港中央結算有限公司（以下「HK S C C」という。）が管理する香港中央清算決済システム（以下「C C A S S」という。）内の口座において、ストックコネクト株式を保

有する。そして、HKSCCは、チャイナクリア(ChinaClear)におけるHKSCC名義のノミニー口座を通じて、ストックコネクト株式を保有する。HKSCCは、ストックコネクト株式の名義人であり、実質的所有者ではないため、関連するサブ・ファンドの権利を行使するために法的措置を講じ、または訴訟手続を開始する義務を負わない。投資者は、ストックコネクト株式が、HKSCCの債権者への分配に供されるHKSCCの一般資産の一部とはみなされないことに留意すべきである。

取引日の制限

取引日が異なることにより、ストックコネクトは、中国本土市場と香港市場の両方が取引のために営業しており、かつ、両市場の銀行が対応する決済日に営業している日にのみ営業する。中国本土市場が取引のために営業しているが香港市場が休場である日には、関連するサブ・ファンドは中国A株の価格変動リスクにさらされる可能性がある。

取引停止のリスク

SEHK、SZSEおよびSSEは、秩序ある公正な市場を確保し、リスクを慎重に管理するために必要な場合に取引を停止する権利を留保しており、このことは、関連するサブ・ファンドの中国市場へのアクセス能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

取引制限

中国の規制上、投資家が株式を売却する前に、当該口座に十分な数の株式が存在していなければならない。これを満たさない場合、SSEおよびSZSEは、当該売却注文を拒否する。この要件により、サブ・ファンドは、株式を適時に売却できない可能性がある。さらに、株式がストックコネクトを通じた取引対象銘柄の範囲から除外される可能性がある。このことは、関連するサブ・ファンドの投資ポートフォリオまたは戦略に悪影響を及ぼす可能性がある。

清算および決済リスク

サブ・ファンドがストックコネクトを通じて投資を行う能力は、HKSCCによるその義務の履行状況に依存し、HKSCCによる義務の不履行または履行の遅延は、決済の不履行または中国A株の損失につながる可能性がある。万一、チャイナクリアが債務不履行に陥った場合、HKSCCの責任は、清算参加者がチャイナクリアに対する請求を行う際の支援に限定される。HKSCCは、利用可能な法的手段またはチャイナクリアの清算を通じて、チャイナクリアから未決済の株式および金銭の回収を誠実に図る。この場合において、サブ・ファンドは、回収プロセスにおいて遅延を被り、またはチャイナクリアから損失を全額回収できない可能性がある。

オペレーショナル・リスク

また、ストックコネクトを通じた投資は、関連する市場参加者の業務システムが機能することを前提としているため、関連する取引所および/または清算機関が指定する一定の情報技術能力、リスク管理その他の要件を満たすという点において、オペレーショナル・リスクにさらされることにも留意すべきである。

投資者は、当該システムが適切に機能し、または両市場の変化および発展に引き続き適応し続けるという保証がないことを認識しておく必要がある。関連システムが適切に機能しなくなった場合、ストックコネクト・プログラムを通じた取引が中断される可能性がある。かかる運営上の障害により、サブ・ファンドの中国A株市場へのアクセス能力(ひいては投資戦略の遂行能力)に悪影響を及ぼす可能性がある。

課税リスク

上海・香港ストックコネクト・プログラムを通じて外国投資家がA株(中国の「土地・不動産を多く所有する」企業を含む。)の取引により実現したキャピタル・ゲインについては、財税[2014]第81号(以下「81号通知」という。)および36号通知に基づき、中国のWHTおよびVATが暫定的に免除される。

中国國務院の承認を得て、国家税務総局(以下「STA」という。)、財政部(以下「MOF」という。)および中国証券監督管理委員会(以下「CSRC」という。)は、2016年11月5日、深セン・香港ストックコネクトに係る中国における税務上の取扱いを明確化するため、財税[2016]第127号(以下「127号通知」という。)を共同で公布した。127号通知によれば、香港市場の投資家(企業および個人を含む。)は、深セン・香港ストックコネクトを通じたA株の取引から生じるキャピタル・ゲインについて、WHTおよびVATを暫定的に免除される。

ただし、81号通知および127号通知のいずれも、これらの暫定的な免除措置の有効期限を明記しておらず、したがって、いずれも中国当局により、予告の有無にかかわらず終了される可能性がある。これらの暫定的な免除措置が失効または撤回された場合、サブ・ファンドは、中国の現行税制上、中国A株に係るキャピタル・ゲインについて中国のWHTおよびVATを課される。

香港市場の投資家(企業および個人を含む。)は、ストックコネクトを通じてA株から受け取る配当金について、10%の税率でWHTを課される。当該配当金の受取人がこれより低い条約税率の適用を受ける資格を有する場合、当該受取人は、当該配当金の支払者を管轄する税務局に税金の還付を申請することができる。中国A株への投資から生じる配当金は、中国VATの課税対象外である。

香港市場の投資家は、ストックコネクトを通じてA株を売却する場合、0.1%の税率で中国印紙税を課される。A株の購入については、現在、中国印紙税の課税対象外である。

ストックコネクトを通じて中国A株に投資するサブ・ファンドについて、中国A株の取引に関連する取引手数料および印紙税の支払いに加え、関連当局により未だ決定されていない、株式譲渡から生じる所得に関連する新たなポートフォリオ手数料および税金を課される可能性を排除できない。

小型株および中型株のA株に関連するリスク

関連するサブ・ファンドは、主にSZSEを通じて、小型および中型企業の株式に投資することができる。これらの小型・中型企業は通常、新興企業であり事業規模も小さいため、こうした投資はサブ・ファンドに多額の損失をもたらす可能性がある。したがって、かかる投資は、株価のより高いボラティリティおよび流動性の変動にさらされる場合があり、リスクおよび売買回転率も高くなる場合がある。また、これらの小型・中型企業は上場廃止がより頻繁に、かつ迅速に行われる可能性がある。サブ・ファンドが投資する企業が上場廃止となった場合、サブ・ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。

中国銀行間債券市場のリスク

中国の債券市場は、銀行間債券市場と取引所上場債券市場で構成されている。中国銀行間債券市場(以下「CIBM」という。)は、外国投資家が外国アクセス制度および/またはボンドコネクト・プログラムを通じて投資することができる店頭市場である。

サブ・ファンドがCIBMで取引を行う限りにおいて、当該サブ・ファンドは、決済手続および取引相手方の債務不履行に関連するリスクにもさらされる可能性がある。サブ・ファンドと取引を行った取引相手方は、関連する証券の引渡または代金の支払いによる取引決済の義務を履行しない可能性がある。

CIBMは、規制リスクにもさらされる。

ボンドコネクトを通じた投資

一部のサブ・ファンドは、ボンドコネクトを通じてC I B Mに投資する場合がある。「ボンドコネクト」とは、中国本土と香港との間の債券取引リンクを指し、これにより外国機関投資家は、C I B Mで取引される中国国内債券およびその他の債務証券に投資することができる。ボンドコネクトは、外国機関投資家に対し、C I B Mへのよりスムーズなアクセスを提供する。中国本土の現行規制に基づき、適格な外国人投資家は、「ボンドコネクト」の北向取引(以下「北向取引リンク」という。)を通じて、C I B Mで流通する債券への投資が認められる。北向取引リンクには投資枠は設けられない。

「新興市場および発展途上市場のリスク」の項で言及されたリスクに加え、ボンドコネクトを通じて行われる投資には、以下のリスクも伴う可能性がある。

法的リスク/実質的所有者リスク

中国本土の現行規制に基づき、香港金融管理局により認可されたオフショア保管機関(現在は中央マネーマーケッツ・ユニット(以下「CMU」という。))は、中国人民銀行により認可されたオンショア保管機関(中央国債登記結算有限責任公司および上海清算所)におけるオムニバス名義口座を開設しなければならない。ボンドコネクトのルートを通じて購入された債券はすべて、保管機関によって中国本土内で保有され、CMUの名義で登録される。CMUは実質的所有者ではなく、名義上の所有者として当該債券を保有する。CMUは、ボンドコネクト証券に投資する投資家に代わって中国において権利を行使するために、法的措置を講じ、または訴訟手続を開始する義務を負わないため、この構造はサブ・ファンドに法的リスクをもたらす可能性がある。投資者は、ボンドコネクト証券が、CMUの債権者への分配に供されるCMU一般資産の一部とはみなされないことに留意すべきである。

ボンドコネクトを通じた投資については、関連する届出、中国人民銀行への登録および口座開設を、オンショア決済代理人、オフショア保管代理人、登録代理人またはその他の第三者(場合に応じる。)を通じて行わなければならない。したがって、サブ・ファンドは、当該第三者による債務不履行、過誤または不作為のリスクにさらされる。

これらの中国の取引相手方の法的構造は未検証であるため、取引相手方の債務不履行がどのように処理されるかは不明確である。法的所有権が存在しない場合、これらの取引相手方のいずれかによる債務不履行は、その形態を問わず、サブ・ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。

市場および流動性リスク

市場のボラティリティ、および取引量の低さに起因する潜在的な流動性不足により、当該市場で取引される債券の価格が大幅に変動する可能性がある。したがって、当該市場に投資するサブ・ファンドは、流動性リスクおよびボラティリティ・リスクにさらされ、中国債券の取引において損失を被る可能性がある。中国債券の価格における買呼値と売呼値の間のスプレッドは大きくなる可能性があるため、関連するサブ・ファンドは、多額の取引費用および換金費用を負担することになり、また、当該投資対象を売却する際に損失を被る可能性もある。

取引日の制限

ボンドコネクトを通じてC I B Mに投資することにより、サブ・ファンドは、注文執行および/または決済システムに内在する遅延のリスクにさらされる可能性がある。ボンドコネクトを通じた取引は、中国および香港の両市場(および銀行)が、対応する執行日および決済日に営業している日のみ行うことができる。したがって、サブ・ファンドは、希望する時期および価格で売買できない場合がある。

オペレーショナル・リスク

ボンドコネクトを通じたC I B Mへの投資は、最近開発された取引プラットフォームおよび運用システムの利用を伴う。これらのプラットフォームおよびシステムは新規性が高いため、運用上の問題が発生する可能性がある。これらのシステムおよびプラットフォームについて、サブ・ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある変更がなされないという保証はない。

規制リスク

ボンドコネクトを通じた投資に適用される現行の規制は比較的新しいものであり、遡及的に適用される可能性のある変更が行われる場合がある。現在、ボンドコネクトを通じた投資にはいかなる投資枠も適用されない。将来的に投資枠が課されないという保証はない。

また、投資者は、中国本土の関連当局がC I B Mにおける口座開設または取引を停止した場合、サブ・ファンドのC I B Mへの投資能力に悪影響を及ぼすことに留意すべきである。そのような場合、サブ・ファンドが投資目的を達成する能力に悪影響が及ぶことになる。

投資家補償ファンドによる保護の対象外

ボンドコネクトを通じた投資は、香港の投資家補償基金および中国の中国証券投資家保護基金の対象外となる。したがって、サブ・ファンドは、ボンドコネクトを通じて取引を行う際に利用するブローカーの債務不履行リスクにさらされる。

都市投資債券に関連するリスク

都市投資債券は、地方政府資金調達ピークル(以下「L G F V」という。)によって発行されるものであり、通常、地方政府または中国政府による保証は付されていない。L G F Vが都市投資債券の元本または利子の支払いを履行しなかった場合、関連するサブ・ファンドは多額の損失を被る可能性があり、当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。

課税リスク

中国本土の税務当局からは、適格な外国機関投資家がボンドコネクトを通じてC I B Mで中国の債券を取引した際に生じるキャピタル・ゲインに対する所得税の取扱いについて、具体的な書面によるガイダンスは出されていない。中国税務当局からの口頭でのコメントによれば、外国投資家が中国の債券への投資から実現した利益は中国国外源泉所得であり、したがって中国のW H Tの対象とはならないはずである。しかしながら、その解釈を裏付ける中国税務当局による書面による税務規定は存在しない。実務上、中国税務当局は、ボンドコネクトを通じた債券取引により中国の税務上の非居住者である企業が実現したキャピタル・ゲインに対する10%のW H Tの徴収を、厳格には執行していない。

36号通知によれば、中国国内における証券の取引から生じるキャピタル・ゲインには、現行の法令に基づき特に免除されない限り、6%の税率でV A Tが課される。36号通知および70号通知に基づき、C I B Mにおける中国債券の取引から外国機関投資家が得るキャピタル・ゲインについては、V A Tの免除が適用される。

国務院の所管財務局が発行する国債、および/または国務院が承認した地方政府債から受け取る利子は、現行の中国法人所得税法および付加価値税法/各規制に基づき、中国法人所得税(以下「C I T」という。)およびV A Tが免除される。

中国の税務上の居住者である企業が発行する非政府債券(社債を含む。)から受け取る利子については、10%のW H T、6%のV A T、および納付すべきV A Tの最大12%に達する可能性のあるその他の地方付加税が課される。2021年9月1日より、M O FおよびS T Aが共同で公布した国家税務総局公告[2021]第26号および公告[2021]第28号に基づき、外国法人は中国におけるサービス提供について、上記の地方付加税が免除される可能性がある。2018年11月7日、M O FおよびS T Aは、財税

[2018]第108号(以下「108号通知」という。)を共同で公布した。同通知では、外国機関投資家(中国国内に事業所または拠点を有しないもの)に対し、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に中国本土の債券市場から得た債券利子所得について、WHTおよびVATを暫定的に免除すると規定している。この外国機関投資家が受け取る債券利子所得に対するWHTおよびVATの免除措置は、財税[2021]第34号(以下「34号通知」という。)に基づき、2025年12月31日までさらに延長された。かかる暫定的な免税措置が引き続き適用されること、かかる措置が遡及的に廃止されない、または当該税金が再度課されないこと、ならびに将来、ボンドコネクトに関連する新たな税規制および税務慣行が導入されないことについて、保証はない。

i) オペレーショナル・リスク

本投資法人が用いるオペレーショナル・インフラストラクチャーには、プロセス、システム、スタッフおよび外部事由などを理由とした潜在的損失に関する固有リスクがある。

j) その他のリスク

評価リスク

サブ・ファンドの資産には、評価リスクがある。これは、資産に誤った価格がつけられる財務リスクを伴う。評価リスクは、不正確なデータまたは財務モデリングから発生することがある。

デリバティブについて、認められている評価手法が複数存在すること、およびデリバティブが原資産となる証券、金利および指数と完全には連動しないことにより、評価リスクが生じる可能性がある。多くのデリバティブ、特に店頭取引デリバティブは、複雑で、しばしば主観的に評価され、評価は、評価対象の取引の取引相手方として行為することがある限られた数の市場専門家によってのみ行われる場合があり、このため、当該評価の独立性が毀損される可能性がある。不正確な評価の結果、取引相手方への現金支払いの要求額が増額するか、またはサブ・ファンドの価額が失われる可能性がある。

税務リスク

サブ・ファンドの存続中、遡及力の有無にかかわらず、適用される税制が変更され、申込時の税務上の取扱いが変更される可能性がある。

一部のサブ・ファンドは、源泉徴収税およびその他の税金(キャピタル・ゲイン税および取引税を含むが、これらに限られない。)を課される。税金に関する法令は変更される可能性があり、当該変更が遡及的に適用される場合もある。一部の法域における課税当局による税法の解釈および適用は、他の国々の税法と比較して、一貫性および透明性が低いことがある。サブ・ファンドは、法的には受ける権利を有する租税上の軽減措置を、実務上は受けられない場合がある。

サブ・ファンドの重要な税務的側面は、「課税上の取扱い」の項に記載されている。本投資法人は、投資前にサブ・ファンドの投資に関連する税務面への影響について助言を得るため、自身の税務顧問に相談することを(潜在的)投資主に明示的に推奨する。

ピラー2に関するリスク

ファンドまたはサブ・ファンドが単一の投資者、または2名以上の関連する投資者によって保有される場合、ある投資者がピラー2グループの一員である場合、最終親会社がファンドまたはサブ・ファンドを項目別連結している場合(または規模、重要性または当該事業体が売却目的で保有されていることを理由に連結していない場合)、または会計上当該ファンドまたはサブ・ファンドに対して持分法を適用している場合、および特定のその他の条件が満たされる場合、ファンドは、これらの規則を実施するルクセンブルグ法(2023年12月22日付ルクセンブルグ法)に基づき、ピラー2の追加課税の対象となる場合がある。

投資者は、関連するGloBE情報申告書(OECDピラー2モデルルール第8.1条に定義され、かつ、投資者に適用される管轄区域の法制度において実施されているもの)が、ファンドが罰則またはピラー2の追加税の対象となることを防ぐよう設計された方法で提出されることを約束する。当該投資者は、投資者のファンドへの参加に関連するファンドのピラー2義務を管理会社が履行できるよう、適切な証拠および必要な情報を管理会社に提供する。

ファンドをピラー2の追加課税の適用対象とする投資者は、さらに、ファンドが支払うべき関連するピラー2の追加税、利息および罰金ならびにコンプライアンス費用を補償することを約束する。管理会社は、ファンドが支払うべきピラー2の追加税、関連する利息および罰金ならびにコンプライアンス費用について、いかなる責任も負わない。投資者がその持分を(一部)買い戻した場合、ファンドは支払われるべきピラー2の追加税(関連する利息および罰金ならびにコンプライアンス費用を含む。)の補償額を控除することができる。

投資者がファンドをピラー2の適用対象とする場合、管理会社は、その裁量により、当該投資者に対し、その持分の譲渡(全部または一部)を要求するか、または当該投資者にその持分の買い戻し(全部または一部)を行わせることを要求する場合がある。

投資者がピラー2グループの一員であり、当該ピラー2グループに係るピラー2上のポジションについて計算を行う必要がある場合、投資者は、ファンドが、財務諸表その他の一般的な定期報告書を通じて提供される情報以外の追加情報を提供することはできないことを了承する。

アウトソーシング・リスク

アウトソーシング行為のリスクは、第三者が、既存の合意が存在するにもかかわらずその義務を遵守しないことである。

モデル・リスク

一部のサブ・ファンドは、投資決定を下すためにモデルを用いる。モデル・リスクとは、モデルがその設計どおりに機能しない場合に生じるリスクをいう。モデル・リスクは、不正確なデータ、モデルのプログラミング上の誤り、技術的なエラーまたはモデルの結果の誤解釈により顕在化する場合がある。投資プロセスまたはその他のプロセスにおいてモデルを利用するサブ・ファンドは、モデル・リスクにさらされる。

FATCA関連リスク

本投資法人は、ルクセンブルグの規則に基づく義務を遵守しなくてはならず、当該規則が有効な間、義務を履行し、FATCA加算税の源泉徴収の賦課を回避するよう努力するが、本投資法人がこれを達成し、および/または当該FATCA上の義務を履行できる保証はない。FATCA制度の結果、本投資法人からFATCA加算税が源泉徴収されることとなった場合、投資主が保有する投資証券の価格は重大な損失を被る。

投資を行おうとする者は、英文目論見書全体を精読し、サブ・ファンドへの投資を決定する前に、自身の法務、税務および財務顧問に相談すべきである。さらに、投資者は、サブ・ファンドがデリバティブ商品を使用することに留意すべきである。これらの商品は、レバレッジ効果を持ち、市場の動きに対するサブ・ファンドの感応度を上昇させる。各サブ・ファンドのグローバル・エクスポージャーの情報については、「3.投資リスク b.投資リスクに対する管理体制 リスク管理プロセス」を参照のこと。

b. 投資リスクに対する管理体制

リスク管理プロセス

管理会社は、本投資法人のために、ポジションの財務リスクおよびそれが各サブ・ファンドの全体的リスク特性に及ぼす影響を監視および測定することを可能にするリスク管理プロセスを用いる。管理会社は、本投資法人のために、適用ある場合、OTCデリバティブ商品の価格の正確かつ独立した査定のためのプロセスを用いる。

独立したリスク管理チームは、管理会社のための財務リスク管理の遂行に責任を有する。財務リスク管理の視点から、市場リスク、カウンターパーティー・リスク、流動性リスクおよびサステナビリティ・リスクの4つの主要なリスク分類が識別される。これらは本書において個別に取り扱われる。

カウンターパーティー・リスク

カウンターパーティー・リスクについては、外部信用格付および市場が織り込んでいるデフォルト確率(クレジット・スプレッド)に焦点をおいて、取引相手方の選択に関する手続きが設定される。カウンターパーティー・エクスポージャーおよび集中投資制限は、頻繁に算出され監視される。加えて、カウンターパーティー・リスクは、適切な担保を確保することにより軽減される。

OTCデリバティブ取引の取引相手方は、受諾されるために、短期および長期の格付けを行う外部リソースならびにクレジット・スプレッドに基づく信用度ならびに、当該取引相手方の親会社(もしあれば)が発行する保証に基づき査定される。かかる取引相手方が受諾されるための最低受諾水準は、特定の場合または状況を除き、取引相手方はA3またはそれ以上の長期平均格付およびP-1に相当する短期平均格付を有していなくてはならない。新たな取引相手方を評価する際、外部格付に加えて、ソフト指標も検証される。取引相手方の選択に適用される既定の法的地位または地理的基準はないが、これらの要素は、選択過程で通常考慮される。

デリバティブの取引相手方の信用度は、デリバティブが各取引相手方との間で締結されるか否かを決定する。本投資法人は、この種の取引に特化し、上記の受諾基準を忠実に守る取引相手方との間でのみ新規の金融デリバティブ取引を締結する。さらに、金融デリバティブの使用は、本投資法人の投資目的、投資方針およびリスク特性に合致しなければならない。これらの内部指針は、本投資法人によって、顧客の最善の利益のために決定され、事前の通知なく変更される可能性がある。

証券貸付取引/レポ契約の取引相手方は、信用度(外部リソースに基づき査定される。)ならびにクレジット・スプレッド、健全性の状況ならびに当該取引相手方の親会社または貸付代理人が提供する保証の入手可能性に基づき査定される。これらの内部指針は、本投資法人によって、顧客の最善の利益のために決定され、事前の通知なく変更される可能性がある。

サブ・ファンドは金融デリバティブ商品から発生する、取引相手方に対する資産の引渡しはサブ・ファンドによって行われる場合はいつでも、即座に資産を引き渡すか、引渡しに間に合うように資産を取得することができなければならない。サブ・ファンドは金融デリバティブ商品から発生する、取引相手方に対する支払いがサブ・ファンドによって行われる場合はいつでも、当該債務を返済するため、現金を保有するか、または十分な流動性を有していなければならない。サブ・ファンドがその支払義務を履行できるように、サブ・ファンドの資産に十分な流動性を確保するため、保証方針が実施されている。

流動性リスク

管理会社は、資産の流動性リスクと資金の流動性リスクとの間に存在するダイナミクスを反映させた流動性リスクの枠組みを有している。

資産の流動性リスクは、取引の規模を理由に市場の買呼値および/または許容できる取引コストの水準で取引を適時に執行できないときに発生する。または、さらに極端な場合として一切行えないときに発生する。資産の流動性リスクには取引の規模、取引の時間および取引コストが作用する。資産の流動性リスクは各サブ・ファンドにおいて、許容できる取引コストに対して一定の時間内にどの程度までポートフォリオを売却できるかを算出することにより評価される。

資金の流動性リスクは、顧客の買戻しの請求またはその他の債務をポートフォリオの価値に大きな影響を与えることなく充足できないときに発生する。資金の流動性リスクが発生するのは資産の流動性リスクが存在する場合に限られる。資金の流動性リスクは複数の買戻しのシナリオを適用することにより推計され、デリバティブ・ポジションからの担保または証拠金請求に起因して発生する資金拠出義務も算入する。

資産の流動性リスクおよび資金の流動性リスクの両方が、通常時およびストレス状況下において推計される。UCITSおよびAIFの流動性ストレス・テストに関するESMAガイドライン(最終ガイドラインが2020年7月16日に公表された。ESMA34-39-897EN)およびオープン・エンド型UCIの流動性リスク管理に関するIOSCOの勧告に関するCSSF通達19/733に従い、流動性リスク管理の枠組みには、定期的実施される流動性ストレス・テストが組み込まれている。流動性ストレス・テストは、資産側および資金拠出側で別々に適用される。サブ・ファンドの流動性に対する全般的な影響を判断するために、結果は合算される。

流動性カバレッジ比率は、サブ・ファンドの資産が資金拠出義務を履行する能力を測定するために用いられる。流動性カバレッジ比率が定められた閾値を下回るサブ・ファンドは、関連するリスク委員会で審議され、必要であると判断されれば適切な措置を講じる。

流動性リスク管理の枠組みは、サブ・ファンドのライフサイクルの全段階において適用される。

サステナビリティ・リスク

管理会社は、従来の財務的リスク要因と併せて、サブ・ファンドにとって重要なリスクとなり得るサステナビリティ要因を、投資およびポートフォリオ構築プロセスに体系的に組み込んでいる。これは、独自のサステナビリティ調査および外部リソースを用いたESGスコアリング手法を通じて行われ、当該手法はポートフォリオ構築プロセスに組み込まれている。

サステナビリティ・リスク統合のためのプロセスおよび統制は、リスク管理部門が維持し、リスク管理委員会(RMC)が統括する、指定の「サステナビリティ・リスク方針」に組み込まれている。サステナビリティ・リスク方針は3つの柱に基づいている。サブ・ファンドが推進する環境的もしくは社会的特性、またはサブ・ファンドのサステナブル投資目的を用いて、関連する重要なサステナビリティ・リスクのトピックを特定および評価する。これらの特性または投資目的に基づき、サステナビリティ・リスクのモニタリングが行われる。気候変動リスクがサブ・ファンドのポートフォリオに及ぼす可能性のある重要な影響を評価するため、感応度分析およびシナリオ分析が頻繁に実施される。

サステナビリティ・リスクがリターンに与える可能性のある影響の評価

管理会社が管理するポートフォリオ内の投資の財務状況は、投資対象のユニバースによっては、重要なサステナビリティ関連リスクにより悪化する可能性がある。

管理会社が管理するポートフォリオ内にサブ・ファンドが所有している証券の財務状況は、これらの企業がさらされる地質リスクまたは環境リスクにより悪化する可能性があり、かかる投資対象の市場価格に影響を及ぼす可能性がある（気候物理的リスクという。）。さらに、管理会社が管理するポートフォリオ内の投資の財務状況は、政府規制の増加または消費者の行動の変化により悪化する可能性があり、かかる投資対象の市場価格に影響を及ぼす可能性がある（気候移行リスクという。）。)

気候変動の影響に対する軽減策を怠ったことにより、サブ・ファンドの原資産に潜在的に悪影響を及ぼす可能性がある。また、サブ・ファンドは、関連する市場における自然災害の後に流動性リスクが発生し、買戻しを行うことになる可能性がある。

サブ・ファンドの気候リスクシナリオ分析は、気候移行シナリオの潜在的影響の定量的評価として実施される。また、サブ・ファンドの持続可能な投資目的（すなわち、炭素削減）は、ポートフォリオの市場価格への影響を低減する可能性があり、また、サブ・ファンドは、気候移行リスクもしくは気候物理的リスク全般および/または環境経営が不十分な発行体に起因する市場リスクによる影響を受けにくい可能性がある。

市場リスク

リスク管理は、サブ・ファンドの市場リスクを制限することを目的とする。管理会社が適用する社内リスク管理方法は、トラッキング・エラー、ベンチマークに対する相対ボラティリティおよび絶対ボラティリティに注力する。適切な場合、サブ・ファンドが市場リスクにさらされる範囲は、これらのリスク測定値に対する制限によって限定される。デリバティブ・ポジションは、各商品の裏付資産の価額に対する経済的エクスポージャーを考慮することにより、市場リスクの計算に含まれる。市場リスク制限の使用は、ポートフォリオの一部になり得るデリバティブによってもたらされる経済的エクスポージャーに非明示的に上限を設ける。サブ・ファンドの市場リスクが適切なベンチマークと比較して計測される場合、可能な場合に、サブ・ファンドは広く用いられる指数をベンチマークとして使用する。上記のリスク測定に加えて、ストレス・シナリオの結果が分析および監視される。（ベンチマークに対する）絶対的および相対的なストレス・テストの結果の双方が測定され監視される。さらに、ベンチマークに対する集中投資制限（国やセクター等）が適用されることがある。

下記の「グローバル・エクスポージャーの算出方法およびレバレッジ」と題する表は、内部市場リスク測定に続き、異なるサブ・ファンドについて、グローバル・エクスポージャー（即ち、コミットメント・アプローチ、レラティブVaRまたはアブソルートVaR）の計算に使用される方法の概要を示している。

グローバル・エクスポージャーの算出にコミットメント・アプローチを使用するサブ・ファンドについては、金融デリバティブ商品のポジションは、裏付資産の同等ポジションに転換される。トータル・コミットメントは、ネットिंगおよびヘッジの影響の可能性を考慮した後、個々のコミットメントの絶対価値の総計として数値化される。グローバル・エクスポージャーの算出にコミットメント・アプローチを使用するサブ・ファンドについては、サブ・ファンドのグローバル・エクスポージャーは、サブ・ファンドの純資産の10%まで借入れを実施する可能性を含めて、サブ・ファンドの純資産の210%まで引き上げることができる。

VaRアプローチを使用するサブ・ファンドについては、想定元本の総額によるアプローチを使用することによってレバレッジの予想水準および最大予想水準が計算される。想定元本の総額によるアプローチを使用するレバレッジ水準は、サブ・ファンドが締結するすべての金融デリバティブ商品

(投資目的および/またはヘッジ目的で使用される金融デリバティブ商品を含む。)の想定元本の総額およびサブ・ファンドのNAV間の割合として表示される。

グローバル・エクスポージャーの算出方法およびレバレッジ

サブ・ファンドの名称	グローバル・エクスポージャーの算出方法
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	コミットメント・アプローチ

*レバレッジの予想最大水準は、本戦略が投資方針を実施するため広範に金融デリバティブ(先物、スワップおよび為替先物取引を含む。)を使用する事実に起因する。監視は、レバレッジが過度な集中投資リスクに到ることがないように実施される。

c . 投資リスクの変更

提出日現在、上記投資リスクに関して重要な変更はない。

d . 重要事象等

本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

海外における申込手数料は、以下を上限とする。

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ

- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
- クラスYH米ドル投資証券：申込価額の5%（税抜き）
- クラスYH円ヘッジ投資証券：申込価額の5%（税抜き）

b. 日本国内における申込手数料

日本において申込手数料は徴収されない。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

海外において買戻し手数料は徴収されない。

b. 日本国内における買戻し手数料

日本において買戻し手数料は徴収されない。

(3)【管理報酬等】

管理報酬

複数のサブ・ファンドおよびクラスが、本投資法人の運営に関連するすべての費用を反映し管理会社に支払われる年次管理報酬を負担する。

各サブ・ファンドおよびクラスに関して支払われ得る管理報酬の最大料率は、上記「2 投資方針 (1) 投資方針」に記載される。

サブ・ファンドが、RIAMの関連会社が運用するUCITSまたはその他のUCIに投資する場合、管理報酬の二重請求は回避され、または払い戻される。サブ・ファンドが、RIAMと関連のないUCITSまたはその他のUCIに投資する場合、投資先のUCITSまたはその他のUCIの投資証券または受益証券の価格に反映されている報酬にかかわらず、上記「2 投資方針 (1) 投資方針」に記載された報酬が請求されることがある。

管理会社は、請求に応じて、割戻し(リベート)を投資者に直接支払うことがある。割戻し(リベート)は、関係する投資者に帰属する報酬または費用を削減する役割を果たす。こうした割戻し(リベート)の形式での割引は、以下の条件を満たす場合に認められる。

- ・管理会社の報酬から支払われるものであり、したがって本投資法人の資産に追加的な負担を課すものでなく、かつ、
- ・管理会社が定めた客観的な基準(投資の規模、性質、時期またはコミットメント等)に基づき付与されること。

管理会社は、本投資法人の販売のために仲介プラットフォームまたは自社プラットフォームを利用することができる。仲介プラットフォームまたは自社プラットフォームは、本投資法人の投資証券を自ら販売するものではなく、管理会社と販売業者とを結びつけるものである。また、これらの仲介プラットフォームまたは自社プラットフォームは、当該販売業者に代わって注文を受領および伝達し、当該販売業者に支払われる販売手数料を算定する。管理会社は、これらのサービスの対価として、当該仲介プラットフォームまたは自社プラットフォームに手数料を支払うことがある。当該手数料は管理会社が負担するものであり、本投資法人の資産に追加の負担を課すものではない。

業務報酬

さらに、本投資法人または様々なサブ・ファンドもしくはクラスは、管理会社が本投資法人に提供する様々なサービスの対価として管理会社に支払われる年次固定業務報酬を負担する。この業務報酬には、上記「管理報酬」及び下記「(4)その他の手数料等」に記載する管理報酬およびファンド費用は含まれない。業務報酬は、所在地事務および上場代行会社、管理事務代行会社、登録事務代行会社、監査人、法律および税務顧問に対する報酬、取締役の報酬および合理的な立替費用（管理会社またはそのいずれかの関連会社の従業員ではない取締役に対するもの）、本投資法人に関するすべての英文目論見書、覚書、報告書その他必要書類の作成、印刷および配布にかかる費用、本投資法人の行政当局および証券取引所への登録に伴う手数料および費用、価格の公表費用および運営費用、ならびに投資主総会開催費用等のその他すべての費用を反映することを目的とする。将来のサブ・ファンドの設定費用、議決権行使費用、保管受託銀行および保管機関の報酬は、業務報酬に含まれる。

管理会社は、かかる費用のうち、上記「2 投資方針 (1) 投資方針」において各投資証券クラスのために指定される料率を上回る超過分を負担する。逆に、各投資証券クラスが負担すべきかかる報酬の料率（上記「2 投資方針 (1) 投資方針」に記載される。）が、該当するサブ・ファンドの該当するクラスにおいて実際に発生した費用を上回る場合、管理会社は、その差額を留保する権利を有する。

年次業務報酬は、10億ユーロまでの運用資産につき、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスの月平均純資産価額（終値ベース）の年率0.26%を上限として支払われる。サブ・ファンドの各投資証券クラスに適用される関連する業務報酬は、上記「2 投資方針 (1) 投資方針」に記載される。サブ・ファンドの投資証券クラスの資産が10億ユーロを上回る場合、かかる金額を超えた資産に対して、関連するサブ・ファンドの投資証券クラスの業務報酬につき0.02%の割引が適用され、50億ユーロを上回る資産に対しては、さらに0.02%の割引が適用される。ただし、年次業務報酬料率は特定の投資証券クラスに対して0.01%を下回ることはない。あるクラスにおいて年次業務報酬の支払いが0.00%と規定されている場合、関連するクラスが負担する年次業務報酬で賄われる費用はロベコが負担する。

業務報酬の現行料率の上記の上限料率までの引上げについては、影響を受ける投資主に対して1か月以上前に通知を行なった場合に限り実施される。

成功報酬

該当なし。

販売会社報酬

該当なし。

代行協会員報酬

代行協会員は、代行協会員契約に基づき代行協会員によって提供される業務の対価として、当該月末の日本で販売された投資証券に帰属するサブ・ファンドの純資産総額の年率0.1%（年額200,000米ドルを上限とする。）を、管理会社より、四半期毎に後払いで代行協会員手数料として受領する権利を有する。

(4)【その他の手数料等】

投資前に徴収される手数料

これらは、投資主の投資額から控除される。

申込手数料

申込手数料には、以下の手数料の合計額が含まれる。

- 販売代行会社が申込手数料の適用を決定できる。当該手数料は、投資証券の購入前に登録事務代行会社により投資主の投資額から控除される。販売代行会社が適用できる申込手数料の上限は、株式サブ・ファンドで5%である。ただし、機関投資家のみが購入可能な投資証券については、申込手数料の上限は0.50%とする。かかる比率は、申込金総額に対する比率である。投資主は現行の申込手数料の詳細について、自身の販売代行会社に問い合わせることができる。
- 本投資法人自身は、現在、申込手数料を賦課していない。ただし、すべてのサブ・ファンドについて、本投資法人が、既存投資主の最善の利益のために、特定の期間において、当該サブ・ファンドの特定の(またはすべての)投資証券クラスにつき、申込金額の3%を上限とした追加申込チャージの徴収を決定することがある。かかる追加申込チャージは、当該サブ・ファンドの直接の利益、および既存投資主には間接的に生じる利益となる。投資者は、本投資法人が実際にかかる追加申込チャージを賦課するかどうかに関する最新情報につき、最新のKIDおよびwww.robeco.comを参照すべきである。

第三者による追加手数料

投資主は、すべての投資証券クラス(優先投資証券クラスおよび機関投資家向け投資証券クラスを含む。)において、個別の注文に加えて追加のサービスに対する追加手数料が販売代行会社、銀行、株式ブローカー、販売会社または口座システムから投資主に対して請求される場合があることに留意すべきである。本投資法人は、投資主から販売代行会社、銀行、株式ブローカー、販売会社または口座システムへの直接の支払いを管理することはできず、したがって、いかなる方法でもこれを制限することはできない。したがって、投資者は、当該追加手数料の水準について、関連する取引先へ確認すべきである。

投資後に徴収される手数料

これらは、投資主の転換額または買戻代金から控除される。

転換手数料

本投資法人自身は、転換手数料を賦課していない。

ただし、販売代行会社の利益のために、転換総額の1%を上限として、登録事務代行会社が転換手数料を控除する場合がある。したがって、投資者は、当該追加手数料の水準について、関連する取引先へ確認すべきである。

第三者による追加手数料

投資主は、すべての投資証券クラス(優先投資証券クラスおよび機関投資家向け投資証券クラスを含む。)において、個別の注文に加えて追加のサービスに対する追加手数料が販売代行会社、銀行、株式ブローカー、販売会社または口座システムから投資主に対して請求される場合があることに留意すべきである。本投資法人は、投資主から販売代行会社、銀行、株式ブローカー、販売会社または口座システムへの直接の支払いを管理することはできず、したがって、いかなる方法でもこれを制限することはできない。したがって、投資主は、当該追加手数料の水準について、関連する取引先へ確認すべきである。

投資証券クラスの1年間の報酬および費用

これらの報酬および費用は、投資証券クラスのNAVから控除され、同一の投資証券クラスの投資主に対して一律で適用される。これらは、以下に記載するファンド費用または別途記載がある場合を除き、管理会社に支払われる。支払額はNAVの額によって変動し、ポートフォリオの取引コストは含まれない。各投資証券クラスが負担する報酬および費用には、付加価値税(VAT)およびその他の適用ある税金が課される場合がある。

ファンド費用

本投資法人、そのサブ・ファンドおよびクラスは、直接的に以下の費用を支払う。当該費用には、以下が含まれるが、これらに限られない。

- a) 本投資法人の資産に関連する取引、銀行業務および仲介業務に関する通常の手数料(利息、税金、政府の課徴金、手数料および賦課金を含む。)またはこれらに関連して生じた費用(法律助言等の債務再編に関連する費用等)。これらの費用は、投資証券クラスのヘッジやその他の取引関連費用に関連する場合もある。
- b) 下記「(5) 課税上の取扱い」に記載の「年次税」および投資に関連する税金(源泉徴収税等)および取引に関連する税金(印紙税等)

カーボン・オフセット費用

該当なし

ブローカー業務

ブローカーは、注文執行に対する取引手数料を請求する。本投資法人は、一部のサブ・ファンドについて取引手数料における追加項目のための支払いを行うことができる。これが投資リサーチのための手数料である。かかる手数料は、包括業務契約またはコミッション・シェアリング・アレンジメントを通じて請求される。本投資法人はこの用途について監査済財務書類で説明する。

コミッション・シェアリング・アレンジメントでは、リサーチ費用は執行費用と分離される。よって、投資リサーチに対する手数料は、ブローカーの勘定内で本投資法人の残金となる。本投資法人は、投資リサーチを提供するが注文執行は得意でないかまたは執行業務を行っていない別のブローカーに対して当該手数料(の一部)を送金することがある。本投資法人は、これにより最良の投資リサーチを提供するブローカーに支払いが行われると考える。注文執行を投資リサーチと分離することで、どちらの分野でも最良のブローカーを選択することが可能となる。

包括業務契約では、執行手数料および投資リサーチは、同一ブローカーから提供され、支払いは分離されずに実施される。

これらの取決めの利用については、監査済財務書類に詳述される。

その他の情報

定期的に生じるすべての費用はまず本投資法人の投資収益から支払われ、続いてキャピタル・ゲイン、最終的に本投資法人の資産から支払われる。

管理報酬および業務報酬の両者の年間手数料は、純資産価額に対する比率で表示され「2. 投資方針(1) 投資方針」に記載される。当該手数料は、当該期間の平均純資産価額を基準に毎月支払われ、投資証券価格に反映される。各比率を上回る費用および当該報酬で賄われない費用は、管理会社が負担する。

(5) 【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- (1) 投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドのクラスYH米ドル投資証券およびクラスYH円ヘッジ投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- (3) 日本の個人投資主についてのファンドの分配金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2048年1月1日以後は20.15%(所得税15.15%、住民税5%)の税率となる。)。日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの分配金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人投資主については、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる(2048年1月1日以後は15.15%の税率となる。))。
- (5) 日本の個人投資主が、投資証券を買戻請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記(3)における分配金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益(譲渡価額(みなし配当額を除く。))から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2048年1月1日以後は20.15%(所得税15.15%、住民税5%)の税率となる。)。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人投資主についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の投資主は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンドの投資証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ルクセンブルグ

投資者は、本投資法人のサブ・ファンドに投資する前に、生じ得る税効果およびその他の効果について自己の専門アドバイザーに相談すべきである。

A. 本投資法人に対する課税

本投資法人が支払うべきルクセンブルグの所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税はない。

本投資法人は、ルクセンブルグにおける富裕税を課されない。

本投資法人の投資証券の発行に際してルクセンブルグにおいて支払うべき印紙税、資本税またはその他の税金はない。

原則として、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて、各四半期末に計算され、かつ、支払われるべき、本投資法人の純資産の年率0.05%（機関投資家向け投資証券クラスの場合は年率0.01%）の割合の年次税（taxe d'abonnement）を支払う義務を負う。他のUCIにおいて保有される受益証券により表章される資産の価額は、当該受益証券にすでに年次税が課されていることを条件として、この税金の免除の適用を受ける。さらに、2021年1月1日より、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年6月18日付規則（EU）2020/852第3条に定義される持続可能な経済活動に投資するUCIについて、化石ガスおよび/または原子力エネルギー関連活動に投資されている純資産部分を除き、段階的な税率引下げが導入された（以下、かかる対象活動を「適格活動」という。）。一定の条件を満たすことを条件とし、かつ、ポートフォリオにおける適格活動の割合に応じて、それぞれ0.04%、0.03%、0.02%および0.01%の軽減税率が適用される。軽減税率は、規則（EU）2020/852に従って開示される場所に従い、サブ・ファンドの純資産のうち適格活動に投資されている部分のみに適用される。軽減税率の適用を受けるための実務上の要件については、現在明確化が進められている。

本投資法人が受領した投資による所得には、発生国における還付不可の源泉徴収税が課される場合がある。

さらに、本投資法人は、発生国における本投資法人の資産の実現または未実現のキャピタル・ゲインに対して税金を課される場合がある。本投資法人は、ルクセンブルグが締結した二重課税防止条約の適用を受けることがあり、当該条約は、源泉徴収税の免除または源泉徴収税率の引下げを規定している場合がある。また、本投資法人は、証券の売却および/または購入に係る有価証券取引税を課される場合があり、本投資法人の投資証券が販売される国における年次税も課される場合がある。

本投資法人が行う分配には、ルクセンブルグにおける源泉徴収税は課されない。

この情報は、現行のルクセンブルグの法律、規則および慣行に基づくものであり、これらの変更による影響を受ける。

本投資法人が適用を受けることができるルクセンブルグの租税条約は限られているため、本投資法人が投資により受領する配当および利息には、それらの発生国における源泉徴収税（本投資法人自体は所得税を免除されるため、通常、かかる源泉徴収税は還付不可とされる。）が課される場合がある。ただし、最近の欧州連合の判例法によれば、かかる還付不可の税金額は減じられることがある。

B. 投資主に対する課税

ルクセンブルグ居住者としての個人

個人のポートフォリオで（事業用資産としてではなく）投資証券を保有する、ルクセンブルグ居住者としての個人投資者による投資証券の売却で実現したキャピタル・ゲインには、通常、ルクセンブルグの所得税は課されない。ただし、以下の場合を除く。

i) 投資証券が、その申込みまたは購入がなされてから6か月以内に売却された場合。

) 個人のポートフォリオで保有される投資証券が、投資証券の大量保有に該当する場合。売り手が、単独でまたはその配偶者および未成年の子とともに、処分日の前5年間のいずれかの時点

で、直接的または間接的に本投資法人の投資口資本の10%超を保有するか、または保有していた場合、投資証券の大量保有とみなされる。

本投資法人が行う分配には、ルクセンブルグの所得税が課される。ルクセンブルグの個人所得税は、累進所得税率に従って賦課され、連帯付加税の分だけ増額される。

ルクセンブルグ居住者としての法人

ルクセンブルグ居住者としての法人投資者は、投資証券の処分により実現したキャピタル・ゲインおよび本投資法人から受領した分配金に対し、(ルクセンブルグ市に登記上の事務所を有する事業体の場合、2020年において)24.94%の割合で法人税を課される。

特別税制の適用を受けるルクセンブルグ居住者としての法人投資者(例えば、(i)2010年法に服するUCI、()専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済)に服する専門投資信託、()リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(改正済)に服するリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(一般法人税を課されることを選択しなかった場合に限る。)、または()ファミリー・ウェルス・マネジメント会社に関する2007年5月11日法(改正済)に服するファミリー・ウェルス・マネジメント会社等)は、ルクセンブルグにおける所得税を免除されるが、その代わりに年間の年次税を課されるため、投資証券から生じた所得および投資証券の実現益にルクセンブルグの所得税は課されない。

投資証券は、ルクセンブルグ居住者としての法人投資者の課税対象となる純資産の一部を構成するものとする。ただし、投資証券の保有者が以下のいずれかに該当する場合を除く。(i)2010年法に服するUCI、()証券化に関する2004年3月22日法(改正済)に準拠するピークル、()リスク・キャピタルに投資する投資会社に関する2004年6月15日法(改正済)に準拠する投資会社、()専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済)に服する専門投資信託、(v)リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(改正済)に服するリザーブド・オルタナティブ投資ファンド、または()ファミリー・ウェルス・マネジメント会社に関する2007年5月11日法(改正済)に服するファミリー・ウェルス・マネジメント会社。課税対象となる純資産には、毎年0.5%の割合で税金が課される。0.05%の軽減税率は、純資産のうち5億ユーロを超える部分について適用される。

非ルクセンブルグ居住者

投資証券が帰属する、ルクセンブルグに居住していない個人、または、投資証券が帰属する、ルクセンブルグに恒久的施設を有しない共同事業体は、投資証券の処分により実現したキャピタル・ゲインおよび本投資法人から受領した分配金に対してルクセンブルグの税金を課されず、投資証券に富裕税は課されない。

C. 自動的情報交換

共通報告基準

経済協力開発機構(以下「OECD」という。)は、世界的規模で包括的多国間自動的情報交換(以下「AEOI」という。)を実現するために共通報告基準(以下「CRS」という。)を策定した。2014年12月9日、EU加盟国間でCRSを導入するために、課税分野における情報の強制的自動交換に関する通達2011/16/EUを改正する理事会指令2014/107/EU(以下「欧州CRS通達」という。)が採択された。

欧州CRS通達は、課税分野における金融口座情報の自動的交換に関する2015年12月18日法によりルクセンブルグ法に導入された(以下「CRS法」という。)。CRS法により、ルクセンブルグの金融機関は、金融資産の保有者を特定し、かつ、かかる保有者がルクセンブルグが税務情報共有協定を締結している国の課税上の居住者に該当するか否かを明らかにするよう義務付けられる。その上で、ルクセンブルグの金融機関は、ルクセンブルグの税務当局に対し、金融口座の保有者(一定の事

業体およびその支配下にある者を含む。)の金融口座情報を報告し、ルクセンブルグの税務当局は、その後、管轄権を有する外国の税務当局に対し、毎年かかる情報を自動的に引き渡す。

したがって、本投資法人は、当該口座がCRS法に基づきCRSにおける報告対象口座とみなされる場合には、金融口座の保有者(一定の事業体およびその支配下にある者を含む。)のCRSにおける地位を把握し、かつ、ある投資主およびその口座に関する情報をルクセンブルグの税務当局に報告するために、かかる保有者の身元および課税上の居住地に関する情報を提供しようとする投資者に要求することがある。以下の事項に留意されたい。(i)本投資法人がCRS法に規定される個人データの取扱いにつき責任を負うこと、()個人データはCRS法の目的のためにのみ使用されること、()個人データはルクセンブルグの税務当局に伝達される場合があること、()CRSに関連する質問に回答することは義務であり、したがって、回答しない場合には、他のCRS導入国に税務上居住していることが示唆される事項に基づきルクセンブルグの税務当局に対し情報の報告を行うよう本投資法人が要求されることになる結果がもたらされる可能性があること、ならびに(v)投資者は、ルクセンブルグの税務当局に伝達されたデータへのアクセス権およびかかるデータを訂正する権利を有すること。

CRS法に基づき、情報交換は、毎年9月30日までに、前暦年に関する情報について行われる。欧州CRS通達に基づき、AEOIは、毎年9月30日までに、EU加盟国の現地の税務当局に対し、前暦年に関するデータについて行われなければならない。

また、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的に情報交換を行うためにOECDの多国間管轄当局合意(以下「多国間合意」という。)に署名した。多国間合意は、非EU加盟国間でCRSを導入することを目的としたものである。多国間合意では、各国間で合意することが求められる。

本投資法人は、提供済みのまたは未提供の情報がCRS法における要件を満たしていない場合、投資証券の申込みを拒否することができる。

投資者は、本投資法人に投資する(または引き続き投資する)ことにより、以下の事項を確認したとみなされる。

- (i)本投資法人(またはその代理人)は、ルクセンブルグの税務当局に対し当該投資者に関する一定の秘密情報(当該投資者の氏名・名称、住所、納税者番号(もしあれば)、社会保障番号(もしあれば)および当該投資者による投資に関する一定の情報を含むが、これらに限られない。)を開示することを求められる可能性があること。
- ()ルクセンブルグの税務当局が、同様にCRSを導入しているEU域内またはEU域外のその他の国の管轄税務当局との間で上記の情報を自動的に交換することを求められる可能性があること。
- ()本投資法人(またはその代理人)は、適用法により許容される限度で、ルクセンブルグの税務当局において登録を行う際に当該当局から本投資法人(またはその代理人)に対し追加の照会があった場合に、当該当局に対し一定の秘密情報を開示するよう求められたことがあり、今後とも求められる可能性があること。
- ()本投資法人が、当該投資者に対し、本投資法人がルクセンブルグの税務当局への開示を求められる追加の情報および/または文書を提供するよう求める可能性があること。
- (v)投資者が要請された情報および/または文書を提供しなかった場合、そのことが本投資法人による不遵守を実際に招くか否か、または本投資法人もしくはその投資者に関連する法制度もしくは政府間制度に基づく源泉徴収税が課されるリスクを実際に招くか否かにかかわらず、本投資法人は、適用法、適用規則および定款により許容される限度で、かつ、本投資法人が関連する法的要件を遵守し、合理的根拠に基づき誠実に行為する限りにおいて、一切の措置を講じ、および/またはあらゆる救済(強制買戻しもしくは当該投資者の登録抹消を含むが、これらに限られない。)を、自己の裁量で求めることができること。

()かかる措置または救済の影響を受けたいずれの投資家も、本投資法人(またはその代理人)に対して、CRSまたはその関連法を遵守するために本投資法人によりまたは本投資法人を代理して講じられた措置または求められた救済に起因する損害賠償または責任(その形態を問わない。)を求めることはできないこと。

投資家は、CRSの導入に関して生じ得る税務上の効果およびその他の効果について自己の専門アドバイザーに相談すべきである。

外国口座税務コンプライアンス法(以下「FATCA」という。)

雇用促進対策法(以下「HIRE法」という。)は、2010年3月に米国において立法化された。HIRE法には、一般的にFATCAとして知られる規定が含まれている。FATCAの意図は、米国における脱税の防止を目的として、米国所得税の課税対象となっており、かつ、米国外に資産を保有している投資家の詳細が、米国外の金融機関(以下「FFI」という。)から米国の内国歳入庁(以下「IRS」という。)に対し年に一度報告されるようにすることである。この要請に従わなかったFFIの米国を源泉とする一定の所得には、30%の源泉徴収税が課税される。この制度は、2014年7月1日以降段階的に有効となった。

ルクセンブルグ金融機関による遵守を可能とするため、ルクセンブルグは、2014年3月28日に、所得および資本に対する租税に関する二重課税の回避および脱税の防止に関するルクセンブルグおよび米国間の条約(2009年5月20日付付随書により改正済)に従った国内での報告および相互の自動交換に基づく国際的な税務コンプライアンスの向上およびFATCAの実施に備えることを目的とするモデル1政府間協定(以下「IGA」という。)およびこれに関する覚書を米国との間で締結した。当該IGAは、FATCAに関する2014年7月24日ルクセンブルグ法により承認され、同法に移行された。

ルクセンブルグは、当該IGAに基づき、IGAの規定する条項の実施を目的とするルクセンブルグ規則を公布した。報告義務ルクセンブルグ金融機関は、当該ルクセンブルグ規則に基づき、一定の登録要件を遵守し、IRSにおいて登録を行い、米国の報告対象口座および不参加金融機関により保有される口座を特定し、かつ、ルクセンブルグの管轄当局に対しかかる口座に関する一定の情報を報告しなければならない。ルクセンブルグの管轄税務当局は、IRSとの間でかかる情報を自動的に交換する。

本投資法人は、FATCAに関する2015年7月24日ルクセンブルグ法(以下「FATCA法」という。)およびルクセンブルグIGAに基づき、FATCAの目的上特定米国人となる直接および間接的な投資主(以下「FATCA報告対象口座」という。)の特定を目的とする情報の収集を求められる。本投資法人に対し提供されるFATCA報告対象口座に関する一切のかかる情報は、ルクセンブルグの税務当局との間で共有され、当該当局は、1996年4月3日にルクセンブルグにおいて締結された所得および資本に対する租税に関する二重課税の回避および脱税の防止に関する米国政府およびルクセンブルグ大公国政府間の条約第28条に従い、かかる情報を米国政府との間で自動的に交換する。本投資法人は、FATCAを遵守するため、および本投資法人による米国への実際の投資およびみなし投資に起因する支払いにおける自己の負担分に30%の源泉徴収税を課税されないようにするために、FATCA法およびルクセンブルグIGAの規定を遵守しなければならない。本投資法人は、FATCAおよび特にFATCA法により自己に課される要件の範囲を検討し続ける予定である。

本投資法人は、報告義務ルクセンブルグ金融機関であり、2014年5月5日以前に報告義務ルクセンブルグ金融機関として登録されている。したがって、本投資法人は、報告義務を遵守するため、投資主に対し、当該投資主の税務上の居住地または金融機関としてのFATCAの遵守に関する必要な証拠書類の提供を求める。

したがって、投資主および投資予定者のために行為する仲介人は、本投資法人が、特定米国人となる投資家に関する一定の情報、もしくは特定米国人である一もしくは複数の支配者を有する非米国事

業体である投資者に関する一定の情報またはI G Aに定められる意味における不参加金融機関である事業体への支払いに関する一定の情報を、ルクセンブルグの管轄税務当局に対し報告することを求められることにつき、特に留意すべきである。

投資者は、ファンドに投資する(または引き続き投資する)ことにより、以下の事項を確認したとみなされる。

- i) 本投資法人(またはその代理人)が、ルクセンブルグの管轄税務当局に対し当該投資者に関する一定の秘密情報(当該投資者の氏名・名称、住所、納税者番号(もしあれば)、社会保障番号(もしあれば)および当該投資者による投資に関する一定の情報を含むが、これらに限られない。)を開示することを求められる可能性があること。
-) ルクセンブルグの管轄税務当局が、上記の情報をI R Sとの間で自動的に交換することを求められる可能性があること。
-) 本投資法人(またはその代理人)は、適用法により許容される限度で、I R Sに対し、またはルクセンブルグの管轄税務当局において登録を行う際に当該当局から本投資法人(またはその代理人)に対し追加の照会があった場合に、当該当局に対し一定の秘密情報を開示するよう求められたことがあり、今後も求められる可能性があること。
-) 本投資法人が、当該投資者に対し、本投資法人がルクセンブルグの管轄税務当局への開示を求められる追加の情報および/または文書を提供するよう求める可能性があること。
- v) 当該投資者が要請された情報および/または文書を提供しなかった場合、そのことが本投資法人による不遵守を実際に招くか否か、または本投資法人もしくはその投資者に関連する法制度もしくは政府間制度に基づく源泉徴収税が課されるリスクを実際に招くか否かにかかわらず、本投資法人は、適用法、適用規則および定款により許容される限度で、かつ、本投資法人が関連する法的要件を遵守し、合理的根拠に基づき誠実に行為する限りにおいて、一切の措置を講じ、および/またはあらゆる救済(強制買戻しもしくは当該投資者の登録抹消を含むが、これらに限られない。)を、自己の裁量で求めることができること。
-) かかる措置または救済の影響を受けたいずれの投資家も、本投資法人(またはその代理人)に対して、I G Aまたはその関連法を遵守するために本投資法人によりまたは本投資法人を代理して講じられた措置または求められた救済に起因する損害賠償または責任(その形態を問わない。)を求めることはできないこと。

投資者が仲介人を通じて本投資法人に投資を行う場合、当該投資者は、当該仲介人がF A T C Aを遵守しているかを確認されたい。疑義を抱いた場合は、F A T C Aが本投資法人および/またはサブ・ファンドへの投資に及ぼす可能性のある影響に関し、自己の税務アドバイザー、株式ブローカー、銀行のマネジャー、弁護士、会計士またはその他の財務アドバイザーに相談されたい。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

(2026年4月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	米国	704,260,443	49.01
	日本	145,854,274	10.15
	スウェーデン	91,585,900	6.37
	スイス	71,961,859	5.01
	ブラジル	70,064,938	4.88
	中国	69,561,010	4.84
	韓国	65,235,336	4.54
	ドイツ	55,799,663	3.88
	台湾	39,494,690	2.75
	その他	115,959,820	8.07
ポートフォリオ合計		1,429,777,933	99.49
現金・その他資産		7,292,934	0.51
資産総額		1,437,070,868	100.00
負債総額		4,500,579	0.31
合計 (純資産総額)		1,432,570,289 (約229,770百万円)	99.69

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同様とする。

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

(2026年4月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	ADVANCED MICRO DEVICES INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	情報技術	297,564	176.65	52,564,026	354.49	105,483,462	7.33
2	BROADCOM INC COMMON STOCK USD	米国	株式	情報技術	200,176	226.15	45,270,763	417.43	83,559,468	5.80
3	AMAZON.COM INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	一般消費財	261,698	175.01	45,798,511	265.06	69,365,672	4.82
4	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC COMMON STOCK JPY	日本	株式	金融	1,892,600	4,144.90	7,844,632,441	5,512.00	10,432,011,200	4.62
5	SK SQUARE CO LTD COMMON STOCK KRW 500	韓国	株式	資本財	115,050	396,785.39	45,650,159,373	841,000.00	96,757,050,000	4.53
6	JABIL INC COMMON STOCK USD 0.001	米国	株式	情報技術	173,851	234.76	40,812,930	337.49	58,672,974	4.08
7	APPLE INC COMMON STOCK USD 0.00001	米国	株式	情報技術	214,222	205.62	44,047,856	271.35	58,129,140	4.04
8	BANCO BTG PACTUAL SA UNIT BRL	ブラジル	株式	金融	4,734,800	40.54	191,960,156	59.34	280,963,032	3.92
9	SANDVIK AB COMMON STOCK SEK 1.2	スウェーデン	株式	資本財	1,300,642	266.97	347,226,412	383.10	498,275,950	3.74
10	HITACHI LTD COMMON STOCK JPY	日本	株式	資本財	1,672,700	2,932.05	4,904,444,049	4,882.00	8,166,121,400	3.62
11	NOVARTIS AG COMMON STOCK CHF 0.49	スイス	株式	ヘルスケア	346,333	97.44	33,748,315	115.90	40,139,995	3.57
12	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	ヘルスケア	222,966	195.57	43,604,680	211.32	47,117,175	3.27
13	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	金融	220,495	172.13	37,953,033	191.30	42,180,694	2.93
14	NASDAQ INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	金融	447,566	69.37	31,045,505	91.91	41,135,791	2.86
15	TENCENT HOLDINGS LTD COMMON STOCK HKD 0.00002	中国	株式	コミュニケーション・ サービス	681,200	523.55	356,645,394	467.80	318,665,360	2.83
16	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD COMMON STOCK TWD 10	台湾	株式	情報技術	5,701,000	227.94	1,299,469,977	219.50	1,251,369,500	2.74
17	CBRE GROUP INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	不動産	273,563	116.41	31,846,809	142.73	39,045,647	2.71
18	VOLVO AB COMMON STOCK SEK 1.26	スウェーデン	株式	資本財	1,093,913	246.30	269,434,163	319.10	349,067,638	2.62
19	JERONIMO MARTINS SGPS SA COMMON STOCK EUR 1	ポルトガル	株式	生活必需品	1,523,042	20.68	31,496,813	20.46	31,161,439	2.54
20	META PLATFORMS INC COMMON STOCK USD 0.000006	米国	株式	コミュニケーション・ サービス	58,046	446.03	25,890,362	611.91	35,518,928	2.47
21	CHENIERE ENERGY INC COMMON STOCK USD 0.003	米国	株式	エネルギー	128,463	225.91	29,021,333	274.95	35,320,902	2.45
22	DEUTSCHE BOERSE AG COMMON STOCK EUR 0	ドイツ	株式	金融	112,487	179.16	20,153,340	261.60	29,426,599	2.40
23	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	米国	株式	ヘルスケア	92,537	305.52	28,271,534	346.25	32,040,936	2.23
24	HALEON PLC COMMON STOCK GBP 0.01	イギリス	株式	ヘルスケア	6,858,125	3.72	25,511,539	3.40	23,317,625	2.20
25	MOTOROLA SOLUTIONS INC COMMON STOCK USD 0.01	米国	株式	情報技術	68,013	411.05	27,956,472	439.03	29,859,747	2.07

26	ALIBABA GROUP HOLDING LTD COMMON STOCK HKD 0.000003125	中国	株式	一般消費財	1,795,700	162.26	291,367,768	126.00	226,258,200	2.01
27	SONY GROUP CORP COMMON STOCK JPY	日本	株式	一般消費財	1,367,800	2,908.65	3,978,445,178	3,113.00	4,257,961,400	1.89
28	TRANE TECHNOLOGIES PLC COMMON STOCK USD 1	アイルランド	株式	資本財	51,699	312.67	16,164,494	492.54	25,463,825	1.77
29	TOTALENERGIES SE COMMON STOCK EUR 2.5	フランス	株式	エネルギー	239,293	61.35	14,680,362	79.29	18,973,542	1.55
30	DEUTSCHE TELEKOM AG COMMON STOCK EUR 0	ドイツ	株式	コミュニケーション・サービス	658,013	32.73	21,537,753	27.57	18,141,418	1.48

種類別投資比率(全銘柄)

(2026年4月末日現在)

種類	投資比率(%)
株式	99.49
合計	99.49

業種別投資比率(全株式)

(2026年4月末日現在)

業種	投資比率(%)
情報技術	26.11
金融	16.76
工業	16.31
ヘルスケア	11.28
一般消費財	10.17
コミュニケーション・サービス	6.78
エネルギー	4.01
不動産	2.72
生活必需品	2.54
その他	2.82
合計	99.49

【投資不動産物件】

該当事項なし(2026年4月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2026年4月末日現在)。

(3)【運用実績】

【純資産等の推移】

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					クラスYH米ドル投資証券		クラスYH円ヘッジ投資証券
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2021年12月末日に終了する会計年度	1,433,698,235	229,951	1,429,121,792	229,217	104.34	16,735	-
2022年12月末日に終了する会計年度	1,302,431,863	208,897	1,288,895,637	206,726	82.39	13,215	-
2023年12月末日に終了する会計年度	1,354,306,767	217,217	1,345,834,926	215,858	104.23	16,717	-
2024年12月末日に終了する会計年度	1,387,022,543	222,465	1,372,188,341	220,085	120.65	19,351	-
2025年12月末日に終了する会計年度	992,768,379	159,230	989,672,462	158,734	135.72	21,768	-
2025年5月末	1,254,914,317	201,276	1,252,736,843	200,926	122.25	19,608	-
2025年6月末	857,184,585	137,484	854,430,953	137,042	125.34	20,103	-
2025年7月末	842,943,521	135,200	841,413,345	134,954	128.12	20,549	-
2025年8月末	841,417,967	134,955	839,802,380	134,696	129.77	20,814	-
2025年9月末	830,973,204	133,280	830,043,936	133,131	130.10	20,867	-
2025年10月末	844,088,534	135,383	842,744,808	135,168	135.65	21,757	-
2025年11月末	828,125,443	132,823	827,033,805	132,648	135.76	21,775	-
2025年12月末	992,768,379	159,230	989,672,462	158,734	135.72	21,768	-
2026年1月末	1,020,609,672	163,696	1,018,172,689	163,305	139.65	22,398	67
2026年2月末	1,444,669,138	231,710	1,442,869,321	231,422	141.45	22,687	67
2026年3月末	1,300,732,937	208,625	1,295,866,164	207,844	132.29	21,218	61
2026年4月末	1,437,070,868	230,492	1,432,570,289	229,770	147.81	23,707	69

(注)ロベコ・キャピタル・グロス・ファンズ-ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは2021年7月6日に、クラスYH米ドル投資証券は2021年7月27日に、クラスYH円ヘッジ投資証券は2026年1月20日に運用を開始した。

サブ・ファンドのクラスYH米ドル投資証券およびクラスYH円ヘッジ投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。

同取引所での実質的な取引実績はない。

【分配の推移】

ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

クラスYH米ドル投資証券 該当事項なし

クラスYH円ヘッジ投資証券 該当事項なし

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

会計年度	収益率(%)	
	クラスYH米ドル投資証券	クラスYH円ヘッジ投資証券
2021年12月末日に終了する会計年度	4.31	-
2022年12月末日に終了する会計年度	- 21.03	-
2023年12月末日に終了する会計年度	26.45	-
2024年12月末日に終了する会計年度	15.78	-
2025年12月末日に終了する会計年度	12.48	-

(注1) ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは2021年7月6日に、クラスYH米ドル投資証券は2021年7月27日に、クラスYH円ヘッジ投資証券は2026年1月20日に運用を開始した。

(注2) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度の1口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計金額を加えた金額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格(分配額の額)

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格(クラスYH米ドル投資証券については100米ドル)

6【手続等の概要】

販売手続等

申込取扱場所(販売会社)/払込取扱場所
UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号
丸の内永楽ビルディング

申込期間

2026年7月16日(木曜日)から2027年6月30日(水曜日)まで

原則として、評価日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、関連する評価日(同日を含まない。)から2決済日以内に保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社において申込みを受け付けられない場合がある。

(注)申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

払込期日

投資者は、約定日から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)

発行価格

評価日に算出される投資証券1口当たり純資産価格。

(注)発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。また日本における販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

申込手数料

該当事項なし

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

買戻手続等

日本における投資者は、原則として、評価日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、関連する評価日における投資証券1口当たり純資産価格とする。

買戻単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の買戻しも受け付けるが、かかる買戻しについては、日本における販売会社が定める。

買戻代金の支払い

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われた評価日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、サブ・ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

7【管理及び運営の概要】

<p>1 資産管理等の概要</p> <p>(1) 資産の評価</p>	<p>() 純資産価額の計算</p> <p>本投資法人の各サブ・ファンドの投資証券クラス1口当たりの純資産価格、ならびに発行価格、転換価格および買戻価格は、各評価日現在で、管理事務代行会社により（関連する投資証券クラスの発行通貨で）決定される。各サブ・ファンドの投資証券クラス1口当たりの純資産価格は、適用ある評価日において、当該投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの資産から負債を控除した額（当該評価日の実勢為替レートで当該投資証券クラスの参照通貨へ換算した額）を発行済みの当該投資証券クラスの投資証券口数で除して算出するものとする。可能な限り、費用、報酬および収益は、日々発生主義で計上される。</p> <p>() 純資産価額の計算ならびに投資証券の発行、買戻しおよび乗換えの停止</p> <p>純資産価額の決定、ひいては一およびすべてのサブ・ファンドの投資証券クラスの発行、転換および買戻しは、例外的状況が、かかる制限または停止のやむを得ない理由を構成すると取締役会が判断した場合に随時、本投資法人およびその投資主の利益のために、制限または停止されることがある。</p>
<p>(2) 保管</p>	<p>投資証券は、記名式のみで発行される。記名式投資証券の保有権は、登録事務代行会社が維持する投資主名簿への記載をもって確定される。投資者は、登録事務代行会社が副署した投資主名簿への登録確認書を受領する。</p>
<p>(3) 存続期間</p>	<p>無期限</p>
<p>(4) 計算期間</p>	<p>本投資法人の会計年度は、毎年1月1日に始まり、当該年の12月31日に終了するものとする。</p>
<p>(5) その他</p>	<p>() 解散および合併</p> <p><u>本投資法人の解散</u></p> <p>本投資法人は、以下の場合に解散することができる。</p> <ul style="list-style-type: none"> - 定款の修正に必要な方法で採択される本投資法人の通常の投資主総会の決議による場合。 - 資本金が最低資本金である125万ユーロの3分の2を下回った場合。取締役会は本投資法人の解散議案を通常総会に提示しなければならず、かかる総会については、定足数は規定されず、当該総会で代表される投資証券の単純多数決で決定されるものとする。 - 資本金が最低資本金の4分の1を下回った場合、取締役会は、定足数の定められていない通常総会に解散議案を提示しなければならない。解散は、当該総会における投資証券の4分の1を保有する投資主により可決することができる。

本投資法人が解散した場合、かかる解散は2010年法の規定に従い実施される。各サブ・ファンドの純資産は、清算人が決定し、各サブ・ファンドの投資主に対して、その保有数に比例し、個々の投資証券クラスに付随する権利を考慮して分配される。解散終了時に請求されなかった金額は、当該金額に係る権利を有する者のためにルクセンブルグの供託金庫に預託される。時効期間内に請求されなかった金額は、適用あるルクセンブルグ法の規定に基づき失効する場合がある。

サブ・ファンドの解散および合併

2010年法および適用規制に規定の条件に従い、サブ・ファンドの別のサブ・ファンドまたは他のUCITSとの合併(ルクセンブルグ法に従うかどうかを問わない。)は、取締役会が決定するものとするが、取締役会が該当するサブ・ファンドの投資主総会に当該合併の決定を提示している場合を除く。後者の場合、当該総会に定足数は要求されず、合併は、投票数の単純多数決で決定される。サブ・ファンドの合併の場合、その結果、本投資法人が存続しなくなる場合は、前述に関わらず、当該合併は投票数の単純多数決で決議する投資主総会により決定されるものとする。

さらに、取締役会は、随時、合理的理由に基づき、以下のいずれかに該当すると判断した場合、サブ・ファンドの解散を決定することができる。

- () サブ・ファンドが継続して存続することで、ルクセンブルグまたは本投資法人が設立および運営されているか、もしくは投資証券が販売されているその他の国の政府または規制当局の証券法もしくは投資法または類似の法律もしくは要件に反することになるか、
- () サブ・ファンドが継続して存続することで、そうでなければ負担せずまたは被らなかつたであろう税負担またはその他の金銭的不利益を本投資法人が被ることになるか、
- () サブ・ファンドが継続して存続することで、投資証券の販売が前述の国において禁止または制限されることになるか、
- () サブ・ファンドに関連する経済的または政治的状況の変動により当該サブ・ファンドの解散が正当化される事態が発生するか、
- () サブ・ファンドの純資産価額の総額が、取締役会が当該サブ・ファンドの存続のために必要な最低金額と判断する金額を下回る事態か、解散が経済合理化の一環として行われるか、
- () 投資主の利益のためにサブ・ファンドが解散される場合

かかる解散の効力発生日の前には、解散の決定に係る通知が本投資法人により公表され、当該通知には解散に至る理由およびその手続が記載される。取締役会が、別途、投資主の利益のために決定するか、または投資主間の平等な取扱いを維持する場合を除き、当該サブ・ファンドの投資主は、保有する投資証券の買戻請求または転換請求を手数料なしで引き続き行うことができる。当該サブ・ファンドの解散終了時に、受益者の所在が判別できない等の理由で、その受益者に対して分配できなかった資産は、当該受益者のために供託金庫に預託される。

	<p>() 授権発行限度額 ファンドの授権発行限度額は無制限である。</p> <p>() 本投資法人の定款の変更 定款は、ルクセンブルグの法律で定められた定足数および決議要件に従い、投資主総会がこれを随時変更することができる。</p>
2 利害関係人との取引制限	該当なし
3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利	<p>投資主の有する主な権利は次のとおりである。</p> <p>(a) 配当請求権 (b) 買戻請求権 (c) 残余財産分配請求権 (d) 損害賠償請求権 (e) 投資主総会における権利 (f) 報告書を受領する権利</p>
(2) 為替管理上の取扱い	投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。
(3) 本邦における代理人	<p>東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業</p> <p>上記代理人は、本投資法人から日本国内において、</p> <p>(a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および</p> <p>(b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。</p> <p>弁護士 大西 信治 弁護士 尾登 亮介 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業</p>

第2【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エルから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=160.39円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- e. ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは、2025年5月7日付でロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズから名称変更された。

1【貸借対照表】

(1) 2025年12月31日終了年度

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
純資産計算書
2025年12月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得原価	753,089,478	120,788,021
未実現利益 / (損失)	215,315,852	34,534,510
投資有価証券、時価	968,405,330	155,322,531
銀行預金およびブローカー預け金	18,601,493	2,983,493
未収申込み	334,786	53,696
投資対象売却未収金	-	-
未収配当金	564,991	90,619
未収還付金	838,117	134,426
為替先物取引にかかる未実現利益	4,022,493	645,168
その他の資産	1,169	187
資産合計	992,768,379	159,230,120
負債		
銀行当座借越	-	-
未払買戻し	1,059,602	169,950
投資対象購入未払金	-	-
未払管理報酬	353,534	56,703
金融先物契約にかかる未実現損失	-	-
為替先物取引にかかる未実現損失	1,551,259	248,806
その他の負債	131,522	21,095
負債合計	3,095,917	496,554
純資産総額	989,672,462	158,733,566

2【損益計算書】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
運用計算書および純資産変動計算書
2025年12月31日終了年度

	(米ドル)	(千円)
期首純資産残高	1,372,188,341	220,085,288
収益		
配当収入、源泉徴収税控除後	15,591,056	2,500,649
証券貸付収益	-	-
銀行利息	909,343	145,850
収益合計	16,500,399	2,646,499
費用		
管理報酬	4,190,328	672,087
業務報酬	1,251,077	200,660
年次税	99,646	15,982
銀行およびその他の利息費用	236	38
費用合計	5,541,287	888,767
投資純利益 / (損失)	10,959,112	1,757,732
実現純利益 / (損失) :		
投資対象売却	124,890,832	20,031,241
金融先物契約	-	-
為替先物取引	31,120,822	4,991,469
為替	(6,723,893)	(1,078,445)
当期実現純利益 / (損失)	149,287,761	23,944,264
未実現評価益 / (評価損) の純変動 :		
投資対象	11,779,302	1,889,282
金融先物契約	-	-
為替先物取引	3,119,105	500,273
為替	109,008	17,484
当期末実現評価益 / (評価損) の純変動	15,007,415	2,407,039
運用による純資産の増加 / (減少)	175,254,288	28,109,035
申込み	258,326,332	41,432,960
買戻し	(815,852,845)	(130,854,638)
資本の変動による純資産の増加 / (減少)	(557,526,513)	(89,421,677)
支払分配金	(243,654)	(39,080)
期末純資産残高	989,672,462	158,733,566

財務書類に対する注記

2025年12月31日現在

重要な会計方針の要約

一般事項

別段の記載がない限り、財務書類に表示される項目は、その額面価額に含まれ、各サブ・ファンドの基準通貨で表示される。アニュアル・レポートは、2025年1月1日から2025年12月31日までの報告期間を網羅する。

財務書類の作成および表示

財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い、当期（すべてのサブ・ファンドについて2025年12月31日）において最後に計算された純資産価額に基づき作成および表示される。ファンドおよびサブ・ファンドの財務書類の作成について、当期中に償還したRobeco Quantum Equities、Robeco QI US Conservative Equities、Robeco Global Gender Equality、Robeco Next Digital Billion、Robeco Climate Global Bonds、Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Creditsおよび2026年3月4日付で償還したRobeco Fashion Engagement（清算中）、Robeco US Green Bonds（清算中）ならびに2026年3月17日付で償還したRobeco QI Global SDG & Climate Beta Equities（清算中）を除き、継続企業的前提が適用された。

連結数値

連結数値は、ユーロで表示されており、情報目的のためにのみ表示される。連結数値は各サブ・ファンドの計算書の合計である。連結純資産計算書は、ユーロによる報告期間末時点の実勢為替レートで表示されるが、連結運用計算書および純資産変動計算書は、ユーロによる当期中の平均為替レートで表示される。サブ・ファンドの相互投資（あるサブ・ファンドが本投資法人のサブ・ファンドに投資した場合）は、連結計算書から除外されない。

外貨

該当するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て取引は、取引時の実勢為替レートで基準通貨に換算される。サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て投資、資産および負債の時価は、報告期間末現在の実勢為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。プラスまたはマイナスの為替差異は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2025年12月31日現在の為替レートは、注記29に表示されている。

投資の評価

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券、短期金融商品および金融デリバティブ商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格で評価される。複数の当該市場がある場合は、投資対象は関連する証券または資産の主要な市場の最新の入手可能な価格を基に評価される。かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品の最新の入手可能な市場価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に評価される。かかる市場で取引されていない確定利付証券は、通常、最新の入手可能な価格または1社または複数のディーラーから得たものと同等のイールドあるいは取締役会によって承認された値付サービス機関もしくは取締役会が適正とみなすその他の価格で評価される。ファンド・ボードが承認する評価方針に従って、ローカル市場の終了後であるが純資産価額の計算前に新しい市場情報が表面化する場合、異なるタイムゾーン（主にアジア太平洋地域）の市場で取引される証券の直近の時価を反映するように公正価値の調整が行われる。

他の規制市場で取引されている譲渡性のある証券および/または短期金融商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格に基づき評価される。かかる譲渡性のある証券および/または短期金融商品の最新の入手可能な価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券および/または短期金融商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に取締役会によって評価される。

証券取引所に上場されていないまたは他の規制市場で取引されていない譲渡性のある証券および/または短期金融商品

資産が、証券取引所に上場されていないもしくは他の規制市場で取引されていない場合、または上記の証券取引所に上場されている、もしくは他の規制市場で取引されている資産に関して、上記の評価方法が不適切または誤解を招く場合、取締役会は、本投資法人の資産に対してその他の適切な評価原則を採用できる。

投資取引および投資収益

証券は、該当する場合、証券の購入日の実勢為替レートに基づき、当初の原価で計上される。証券の売却にかかる損益は、平均原価法(先物については先入先出法)に基づき決定される。投資取引は、取引日に会計処理される。配当は、配当落ち日に会計処理される。受取利息は、発生主義で計上される。ゼロ・クーポンのディスカウント/プレミアムは、受取利息の調整として組込まれる。証券に係る利息およびキャピタル・ゲインは、特定の国々において源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税を課されることがある。

会計年度末現在のロシアの投資対象の評価

2025年12月31日現在、ロシア企業が発行する有価証券は、当該有価証券にエクスポージャーを持つ各サブ・ファンドの投資有価証券明細表において「該当なし」で評価されている。この「該当なし」評価は、それらの企業の本質的な価値を反映しているのではなく、2025年12月31日現在、それらの有価証券が取引不可能であることを反映している可能性がある。

(2) 2024年12月31日終了年度

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ
純資産計算書
2024年12月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得原価	1,149,359,658	184,345,796
未実現利益 / (損失)	203,536,550	32,645,227
投資有価証券、時価	1,352,896,208	216,991,023
銀行預金およびブローカー預け金	21,064,828	3,378,588
未収申込み	310,159	49,746
投資対象売却未収金	-	-
未収配当金	515,197	82,632
未収還付金	739,490	118,607
為替先物取引にかかる未実現利益	11,492,651	1,843,306
その他の資産	4,010	643
資産合計	1,387,022,543	222,464,546
負債		
銀行当座借越	-	-
未払買戻し	1,907,350	305,920
未払管理報酬	598,739	96,032
金融先物契約にかかる未実現損失	-	-
為替先物取引にかかる未実現損失	12,140,522	1,947,218
その他の負債	187,591	30,088
負債合計	14,834,202	2,379,258
純資産総額	1,372,188,341	220,085,288

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ
運用計算書および純資産変動計算書
2024年12月31日終了年度

	(米ドル)	(千円)
期首純資産残高	1,345,834,926	215,858,464
収益		
配当収入、源泉徴収税控除後	22,140,164	3,551,061
証券貸付収益	-	-
銀行利息	1,210,236	194,110
収益合計	23,350,400	3,745,171
費用		
管理報酬	6,735,714	1,080,341
業務報酬	1,667,021	267,373
年次税	140,097	22,470
銀行およびその他の利息費用	1,139	183
費用合計	8,543,971	1,370,368
投資純利益 / (損失)	14,806,429	2,374,803
実現純利益 / (損失) :		
投資対象売却	56,839,448	9,116,479
金融先物契約	-	-
為替先物取引	(2,971,873)	(476,659)
為替	(2,006,524)	(321,826)
当期実現純利益 / (損失)	51,861,051	8,317,994
未実現評価益 / (評価損) の純変動 :		
投資対象	72,424,409	11,616,151
金融先物契約	-	-
為替先物取引	(4,943,954)	(792,961)
為替	(65,477)	(10,502)
当期末実現評価益 / (評価損) の純変動	67,414,978	10,812,688
運用による純資産の増加 / (減少)	134,082,458	21,505,485
申込み	268,609,765	43,082,320
買戻し	(376,199,688)	(60,338,668)
資本の変動による純資産の増加 / (減少)	(107,589,923)	(17,256,348)
支払分配金	(139,120)	(22,313)
期末純資産残高	1,372,188,341	220,085,288

3【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

4【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第3【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の名義書換

本投資法人の記名式投資証券の名義書換事務は、以下の管理事務代行会社が行う。

管理事務代行会社 J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、セニンガーベルグL-2633、トレーヴ通り6

日本の投資主については、投資証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託している場合、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて名義書換を行い、それ以外の場合は本人の責任で手続きを行う。

投資主に対して名義書換手数料は課されない。

取締役会は、通常、投資証券を記名式で発行する。記名式投資証券の保有は、本投資法人の記名式の投資主名簿(以下「投資主名簿」という。)への登録の確認によって証明される。法律により認められる場合、および法律により認められる範囲で、かつ、法律に規定される条件に従い、取締役会は、その裁量により、記名式の投資証券に加えて、無券面の形式の投資証券(以下「無券面投資証券」という。)または証券決済システムに預託される無記名式大券の形式をとる投資証券の大券(以下「投資証券大券」という。)を発行することを決定することができる。無券面投資証券は、本投資法人によって指定され、本投資法人の販売文書において開示される中央口座の保有者(以下「中央口座保有者」という。)によって保有される各発行用口座(compte d'émission)(以下「発行口座」という。)への帳簿記入により排他的に発行される投資証券である。また、同一の条件に従い、記名式投資証券の保有者は、その保有する投資証券の無券面投資証券への転換を請求することができる。記名式投資証券は、その保有者の名義による証券口座(compte titres)(以下「証券口座」という。)への帳簿記入により、無券面投資証券に転換される。証券口座へ投資証券が貸記されるためには、該当する投資主は、自らの口座の保有者に関する必要な詳細情報および当該投資主の証券口座に関する情報を本投資法人に提供しなければならない。当該情報に関するデータは、本投資法人によって中央口座保有者に送信され、これを受けて中央口座保有者は、当該発行口座を調整し、当該投資証券を該当する口座保有者に移転するものとする。本投資法人は、必要に応じて、投資主名簿を調整する。当該保有者の請求により記名式投資証券を転換した結果生じた経費は、当該保有者により負担されるが、取締役会が、その裁量により、当該経費の全部または一部を本投資法人が負担しなければならない旨を決定した場合はこの限りではない。

本投資法人は、自己の費用負担により、自己の勘定において無券面投資証券の保有者を識別することを目的として、中央口座保有者から、本投資法人の投資主総会における議決権を直ちに付与し、または将来的にかかる議決権を付与する可能性がある、その帳簿上の保有者の氏名もしくは名称、国籍、出生年もしくは設立年および住所ならびに各保有者が保有する投資証券の数ならびに(場合に応じて)当該投資証券に対する潜在的な制限に関する情報を請求することができる。本投資法人から行われるすべての通知および発表は、法律により許容される範囲において、中央口座保有者から受領した住所宛てに、無券面投資証券の保有者に対して送付することができる。

本投資法人から無券面投資証券または投資証券大券の形式をとる投資証券(発行される場合)の保有者に対して行われる通知および発表は、適用法または本投資法人の販売文書に定める規定(いずれか該当する方)に従って行われるものとする。

投資証券の保有は、本投資法人の投資主名簿への登録によって証明され、投資証券保有確認書によって表章される。記名式投資証券については、本投資法人は、投資証券を発行しない。

投資証券の発行は、購入価格が約因となる価値をもって申込人から受領されることを条件とする。上記の但書きを損なうことなく、投資証券には、申込人による購入価格の支払いが完了するまでの間、本投資法人の利益のために質権が設定される。発行済であるが、申込人からの払込みが受領され

ていない投資証券は、投資主名簿において「未決済」と表示されるものとし、当該表示をもって、投資主名簿における質権の記載がなされたものとする。

購入価格が、本投資法人もしくはその委託先によって、本投資法人の販売文書に定める期限までに申込人から受領されない場合、または本投資法人が投資家に影響を及ぼす事由を当該期限の前に認識し、その事由の結果、投資家が前述の期限内に購入価格を支払うことができる状態にないか支払う意思がない状況に帰結することが予想されると本投資法人もしくはその委託先が判断した場合、本投資法人またはその委託先は、その絶対的な裁量により、事前の通知を行うことなく、申込人の費用負担において、当該投資証券を買い戻す権限を有するものとする。また、本投資法人またはその委託先は、本投資法人の販売文書に定める支払期間の満了後いつでも、かつ、当該投資証券の適用される純資産価額に基づき、質権に基づく本投資法人の権利を行使することができ、また、その絶対的な裁量により、投資家に対し訴訟を提起するか、または本投資法人もしくはその委託先が負担した経費もしくは損失を、本投資法人において投資家が保有する既存の持分から控除することができる。購入価格と買戻価格との間の不足額および本投資法人またはその委託先が本投資法人の権利を行使するために負担した経費は、本投資法人またはその委託先が被った損害を補償するために、書面による要求に応じて、申込人により本投資法人またはその委託先に対して支払われる必要がある。買戻代金が購入価格および前述の経費を上回る場合、その差額は、本投資法人およびその委託先が随時合意するとおり、本投資法人またはその委託先によって留保される場合がある。購入価格を受領するまでの間、当該投資証券の譲渡または転換は認められず、議決権および分配金の支払いを受ける権利は停止される。

購入価格の払込みが受領されていない投資証券の質権およびその買戻しに関する上記の規定にかかわらず、また上記と同一の状況において、本投資法人は、かかる買戻しの代替手段として、かつ、法律により許容される範囲で、申込みを無効とみなし、その帳簿において関連する投資証券を消却することができ、かかる消却により本投資法人に財務上の損失が生じる結果となった場合はその額を限度として、上記の方法により、投資家から当該損失を回収することができる。

分配金の支払いは、記名式投資証券については、投資主名簿に記載された住所宛に投資主に対して、または指定された第三者に対して行われる。無券面投資証券については、分配金の支払いは、適用法および/または販売文書において定める規定(いずれか該当する方)に従い、取締役会が随時決定する方法により行われる。

投資証券について分配が宣言されたが、その支払通知が行われてから5年以内に請求されない分配金については、当該投資証券の保有者は、その後これを請求することはできず、当該分配金は失効し、本投資法人に帰属するものとする。当該分配金が受領されるまでの間、利息の支払いは行われず、また分配の宣言も行われぬ。

本投資法人のすべての記名式投資証券は、投資主名簿に記載されるものとし、当該投資主名簿は、本投資法人または本投資法人がそのために指定する一もしくは複数の者によって保管されるものとし、かかる投資主名簿には、記名式投資証券の各保有者の氏名、本投資法人に対して通知したその居所または選定居所、同人が保有するサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数およびかかる各投資証券につき払い込まれた金額を明記するものとする。記名式投資証券の譲渡は、それぞれ、投資主名簿に記載されるものとする。

記名式投資証券の譲渡は、投資主名簿に記載される書面による(譲渡人および譲受人により日付および署名が付された)譲渡宣言、またはこの目的で行為するための適切な委任状を保有する者により実施されるものとする。本投資法人はさらに、本投資法人が十分と考える他の譲渡証書を認めることがある。

無券面投資証券の譲渡は、適用法に従って行われるものとする。

すべての登録投資主は、本投資法人に対して、本投資法人からのすべての通知および発表が送付される住所を提供しなければならず、電子メールを通じて通知を受領することについて個別に承諾した投資主については、電子メールアドレスを提供しなければならない。当該住所は、投資主名簿に記載

される。投資証券の共同保有者の場合、投資主名簿には一つの住所のみが記入され、通知および発表は、当該住所に対してのみ送付される。

通知または発表が投資主名簿に記載される住所に対して配達不能として返送された場合、本投資法人は、その旨の通知が投資主名簿に記載されることを許可することができる。投資主は、いつでも本投資法人の登記上の事務所または本投資法人が随時決定することができる他の住所における本投資法人に対する書面による通知によって、投資主名簿に記載された当該投資主の住所を変更することができる。投資主は、投資主名簿に用いられる当該投資主の詳細情報(当該投資主の住所を含む。)が最新の状態に保たれていることを確保することについて責任を負うものとし、何らかの詳細情報が不正確または無効であった場合は、すべての責任を負うものとする。

無券面投資証券の保有者は、適用法に従い、当該投資証券の保有者の識別の目的のための情報を本投資法人に提供しなければならず、または登録代理人が当該情報を本投資法人に提供することを確保しなければならない。本投資法人の特定の請求に対して、無券面投資証券の保有者が、法律に規定される期間内または取締役会がその裁量で決定する期間内に、請求された情報を提供しないか、不完全なまたは誤りのある情報を提供した場合、取締役会は、満足する情報が受領されるまで、かかる者が保有する無券面投資証券の全部または一部に付随する議決権を停止することを決定することができる。また、無券面投資証券の端数(もしあれば)は、取締役会の裁量により発行することができる。

いずれかの申込人によりなされた支払いまたはいずれかの申込人により請求された売却もしくは転換の結果、端数の投資証券が発行されることになった場合、1口単位の投資証券の取扱いのみを許可する決済システムを通じて当該投資証券が保有される場合を除き、当該端数は、投資主名簿に登録されるものとする。端数の投資証券には、議決権が付与されないものとするが、本投資法人が決定した範囲で、分配金のうち端数に相当する部分を受領する権利を有するものとする。

共同投資主の場合、本投資法人は、ルクセンブルグ法に従い、共同保有者全員の代表者であると本投資法人がみなす、最初に登録された保有者に対してのみ、またはすべての共同投資主に対して一緒に、あらゆる売買代金、分配金またはその他の支払金を支払う権利を留保する。

投資主の住所ならびに本投資法人および/またはそのいずれかの代理人により収集される投資主のその他すべての個人データは、適用される現地法令に従って、かつ、本投資法人の販売文書において詳述されるとおり、本投資法人、その代理人およびロベコ・グループのその他の会社、これらのあらゆる子会社または関連会社(これらは、ルクセンブルグおよび/または欧州連合以外の場所で設立される可能性がある。)、ならびに投資主の金融仲介業者により、収集され、記録され、蓄積され、改変され、移転され、またはその他の方法により処理され、および使用される(以下「処理される」という。)場合がある。かかるデータは、口座管理、マネー・ロンダリング防止およびテロ資金供与対策の確認、ルクセンブルグの法令および他の適用ある現地規制の遵守を目的とする税務上の確認および税務当局(ルクセンブルグおよび(最終的には)外国の税務当局ならびにルクセンブルグの金融情報機関を含むが、これらに限定されない。)への転送(これには外国口座税務コンプライアンス法(改正され、補完され、または補足されることがある。)(以下「FATCA」という。)、経済協力開発機構(OECD)における共通報告基準(以下「CRS」という。)およびEUレベルまたはこれに相当するルクセンブルグ法において合意されたとおり、米国その他の許可された法域における所轄官庁との当該情報の自動的交換のための転送を含む。)、ルクセンブルグの法令および他の適用ある現地規制において許容される範囲の、かつ、これらにより定められる条件に基づく取引関係の進展(ロベコ・グループの投資商品の販売およびマーケティングを含む。)ならびに取締役会が決定し、本投資法人の販売文書において開示されるその他の目的のために処理される場合がある。適用法に従い、個人データは、正当な事業上の利益または本投資法人の販売文書において開示される他の正当な利益のために必要とされる場合、第三者に対して開示されるものとする。これには、政府機関または規制機関(税務当局を含む。)、監査人、会計士、投資マネージャー、投資アドバイザー、支払代理人および申込・買戻代理人、販売会社、登録地の恒久的代理人ならびに本投資法人の販売文書に

において詳述されるとおり、そのサービスを実施するため、および法的義務を遵守するため(いずれか該当する方)に個人データを処理することがあるかかる主体のその他の一切の代理人などの第三者に対する開示を含むことがある。

(2) 投資主総会

年次投資主総会は、ルクセンブルグ法に従い、取締役会が決定した日時(ただし、当社の前会計年度末から6か月以内)に、ルクセンブルグにおいて開催される。年次総会は、本投資法人のすべての投資主を代表し、その決議は、どのサブ・ファンドの投資主であるかにかかわらず、本投資法人のすべての投資主を拘束する。

ただし、決議が一つのサブ・ファンドの投資主の特定の権利に関するものに限定される場合、または異なるサブ・ファンドの投資主間で利益相反が存在する可能性がある場合は、当該サブ・ファンドの投資主を代表する通常の総会で決議されるものとする。通常の総会招集通知は、議案、日時および場所ならびに適用ある定足数および過半数の要件等が記載され、投資主に対し本投資法人の投資主名簿に記載された住所宛てに送付され、<https://www.robeco.com/en/riam>に公表され、本投資法人が随時決定する新聞に掲載される。本投資法人の監査済財務書類を含む年次報告書は、半期報告書と同様、ルクセンブルグ大公国ニードーアンフェン市セニンガーベルグにある本投資法人の登記上の事務所において入手可能である。

(3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

投資主、および予定投資主のために行為する仲介機関は、本投資法人の現在の方針では、米国人(別紙Bに定義される。)がファンドに投資できないこと、および米国人となる投資者は保有投資証券の強制買戻しの対象となる可能性があることに留意すべきである。

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

- 第1 外国投資法人の追加情報
 - 1 外国投資法人の沿革
 - 2 役員の状況
 - 3 外国投資法人に係る法制度の概要
 - 4 監督官庁の概要
 - 5 その他
- 第2 手続等
 - 1 申込(販売)手続等
 - 2 買戻し手続等
 - 3 乗換え手続等
 - 4 その他
- 第3 管理及び運営
 - 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 存続期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
 - 2 利害関係人との取引制限
 - 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等
 - (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等
- 第4 関係法人の状況
 - 1 資産運用会社の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 運用体制
 - (3) 大株主の状況
 - (4) 役員の状況
 - (5) 事業の内容及び営業の概況
 - 2 その他の関係法人の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 関係業務の概要
 - (3) 資本関係

第5 外国投資法人の経理状況

1 財務諸表

貸借対照表

損益計算書

金銭の分配に係る計算書

キャッシュ・フロー計算書

投資有価証券明細表等

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第6 販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

1997年5月2日	本投資法人の設立
1997年6月6日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
2012年6月28日	定款の修正
2012年8月3日	修正定款のメモリアルへの公告
2018年11月9日	定款の修正
2018年11月29日	修正定款のRESAへの公告
2018年12月3日	修正定款の効力発生日
2021年12月20日	定款の修正
2022年1月1日	修正定款の効力発生日
2022年1月6日	修正定款のRESAへの公告

2【役員の状況】

(2026年5月28日現在)

氏名	役職名	略歴	所有 投資証券
J・H・ファン・デン・アッカー (J.H. van den Akker)	取締役 / 議長	ロベコ・ネーデルランド・ビー・ヴィー 従業員	該当なし
C・M・A・ヘルツ (C.M.A. Hertz)	独立取締役	ディレクター・サービスを通じて 行為する独立取締役 アルタム・マネジメント・カンパニー（ルクセンブルク）エス・アー マネージング・ディレクター兼 ManCo部門グローバル・ヘッド	該当なし
P・F・ファン・デル・ウォルプ (P.F. Van der Worp)	取締役	ロベコ・ネーデルランド・ビー・ヴィー 従業員	該当なし
J・F・ウィルキンソン (J.F. Wilkinson)	独立取締役	リップル・エフェクト・エス・アー・エール・エル 独立取締役	該当なし
R・C・フォンク (R.C. Vonk)	取締役	ロベコ・ネーデルランド・ビー・ヴィー 従業員	該当なし

(注) 本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エル (KPMG Audit, S.à r.l.) である。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

本投資法人は、1915年法の下でルクセンブルグにおいて公開有限責任会社 (société anonyme) として設立され、変動資本を有する会社型投資信託 (SICAV) としての資格を有している。

本投資法人は、2010年法のパートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託の公式リストに登録されている。本投資法人は、2009年7月13日付欧州議会および理事会の通達2009/65/EC (改訂済) に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託 (UCITS) としての資格を有する。

b. 2つの主な準拠法の内容

1915年法

1915年法は、FCPの管理会社、および投資法人自身（2010年法により明確に適用除外されていない限り）に適用される。

イ. 会社設立の要件（改正済1915年法第420条の1）

- ・最低1名の株主が存在すること。
- ・公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

ロ. 定款の必要的記載事項（改正済1915年法第420条の15）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

(i) 出資者の身元

() 会社の形態および名称

() 登録事務所

() 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本（もしあれば）の額

() 当初払込額

() 発行済資本および授權資本を構成する株式のクラスの記載

() 記名式、無記名式または電子形式の株式の形態

() 現金以外の出資の内容および条件、出資者の氏名

(注) 1915年法では、適格な譲渡可能証券および規制市場で取引される短期金融商品による出資の場合、公認法定監査人の承認報告書を提出する必要なく、現物出資による増資が認められている。2010年法第26条第5項は、現物出資を対価として受益証券を発行する場合、公認法定監査人による報告書の作成を免除する特例を設けることにより、UCITSに対して新たな柔軟性を付与している。

() 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

() 資本の一部を構成しない株式（もしあれば）に関する記載

() 取締役および公認法定監査人の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

() 会社の存続期間

() 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積

ハ. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること

() 応募者は、会社設立のために設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

ニ. 発起人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の23）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

本投資法人の設立に関する準拠法は、1915年法および2010年法である。

2010年法

2010年法は、2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/EC(ルクセンブルグの投資信託制度における同国法律ならびにその他の変更を2001/107/ECおよび2001/108/ECにより修正済)の規定を組み入れている。

イ. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート 」という。)

パート その他のUCI(以下「パート 」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート 」という。)

パート 管理会社(以下「パート 」という。)

パート UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定(以下「パート 」という。)

2010年法は、パート が適用されるUCITSとパート が適用されるUCIを区分して取り扱っている。

2010年法パート に基づくUCIは、2013年法に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

ロ. 欧州連合のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「パート ファンド」という。)としての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる(単純な届出要件に服する。)。

ハ. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のよう

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド(受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買い戻しに相当するとみなされる。)。

4【監督官庁の概要】

本投資法人はCSSFの監督を受けている。監督の概要は次の通りである。

登録の届出の受理

イ. ルクセンブルグに所在するすべての規制された投資信託/投資法人は、CSSFの監督に服し、CSSFに登録しなければならない。

ロ. 欧州連合加盟国の監督官庁によって承認されるUCITSは、UCITS指令の要件に適合していることが義務付けられる。ルクセンブルグ以外のEU加盟国で設立されたUCITSについては、支払代理人としてルクセンブルグの金融機関が任命されること、かつ、当該UCITSの設立国である当該EU加盟国の監督官庁によりCSSFに対し所定の書類が提出されること(「通知手続き」)により、ルクセンブルグでその受益証券/株式を販売することができる。当該UCITSの設立国であるEU加盟国の監督官庁が当該UCITSに関する通知をCSSFに送付した旨を当該UCITSに通知した時点より、当該UCITSは、ルクセンブルグの市場にアクセスすることができる。

ハ. 外国法に準拠して設立または運営されているオープン・エンド型の投資信託/投資法人がその有価証券を一般投資家向けにルクセンブルグ国内においてまたはルクセンブルグからルクセンブルグ国外へ販売するためには、当該投資信託/投資法人は、当該加盟国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服していなければならない。さらに、当該投資信託/投資法人は、2010年法に規定される監督と同等であるとCSSFが判断する監督に服していなければならない。

二．EU加盟国および非EU加盟国のオルタナティブ投資ファンドを機関投資家向けにルクセンブルグにおいて販売する場合は、オルタナティブ投資ファンド運用業者に関する2011年6月8日付命令2011/61/EUおよびその施行規則(以下「AIFM規則」という。)に定められる適用規定ならびにAIFM規則の施行のためのルクセンブルグの法令規則に従って行われるものとする。

この登録制度は、投資信託/投資法人の登録届出書または募集説明書或いはその投資有価証券の妥当性または正確性の何れをも、ルクセンブルグの当局が承認または否認することを要求するためのものではない。これに反する表示をなすことは認められず、かつ、ルクセンブルグの法律の下では違法行為となる。

ルクセンブルグの投資信託/投資法人の登録の拒絶または取消

投資信託/投資法人が適用ある法令およびCSSFが発行する規則または通達を遵守しない場合、公認法定監査人を有しない場合またはその公認法定監査人が投資信託/投資法人の受益者/株主に対する報告義務およびCSSFに対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取消されうる。ルクセンブルグの投資信託/投資法人で適切な法およびCSSFが発行する規則又は通達に適合していないことが判明したものは、登録を拒絶され、または、取消され得る。また、ルクセンブルグの投資信託/投資法人のマネジャーまたは投資信託/投資法人もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される義務の履行のための専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合、登録は拒絶されうる。

登録が取消された場合、ファンドがルクセンブルグのファンドである時は、投資信託/投資法人はルクセンブルグの地方裁判所の決定により解散および清算されうる。

目論見書等の提出および電子識別

投資信託/投資法人の受益証券/株式の販売に際し使用される目論見書およびその他一定の文書(必要である場合)は、その使用前にCSSFに提出されなければならない。これらの文書には、適用される規制に定められた情報が記載されていなければならない。また、誤解を招く行為を定義し、これを禁止する当該規制の規定に準拠していなければならない。CSSFは、固有の識別番号および電子識別日付を記載することにより、関連する目論見書を識別する。CSSFは、適用される規制に記載されている事項以外の事項を文書に追加するよう要求する権利を留保する。CSSFの行為を、宣伝に利用することは禁止されている。

財務状況、その他の情報に関する監査

投資ファンドの財務状況、投資家に提供される情報、およびCSSFに提供される情報の正確性を確保するため、投資ファンドは、公認法定監査人の監査を受けなければならない。

公認法定監査人は、投資信託/投資法人の財務に関する情報が財政状態を適正に表示していないと判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負う。さらに、公認法定監査人は、CSSFが要求するすべての情報(投資信託/投資法人の帳簿その他の記録を含む。)をCSSFに提出しなければならない。

5【その他】

a．定款の変更

定款は、ルクセンブルグの法律で定められた定足数および決議要件に従い、投資主総会がこれを随時変更することができる。

b．事業譲渡または事業譲受

下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 () 解散および合併」を参照のこと。

c．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

本投資法人の会計年度は、毎年1月1日に開始し、12月31日に終了する。本投資法人は、存続期間を無制限として設立されている。ただし、投資主総会の決議により、いつでも本投資法人を解散させることができる。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

投資証券の発行

投資証券は、該当するサブ・ファンドの投資証券1口当たりの募集価格（かかる募集価格は、本投資法人の定款および下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要（1）資産の評価（）純資産価額の計算」に従って計算される評価日現在の投資証券1口当たり（または1投資証券クラス当たり）純資産価格に基づく。）に、上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金（4）その他の手数料等」に詳述される申込手数料を加えた額で、発行される。

取締役会は、本投資法人の投資証券を有価証券の譲渡により現物で発行する権限を有するが、これが衡平な基準に基づき、その他の投資主の利益に反しない場合に限る。かかる申込みを行う投資主は、取締役会がかかる現物による申込みが投資主の利益になるとみなす場合を除いて、現物申込みにかかる費用（ルクセンブルグ法により義務付けられる監査人による評価報告書の作成費用を含む。）を負担する。

本投資法人は、その単独の裁量により、いつでも申込請求を拒否し、および/または取り消す権利を留保する。

投資証券が販売される法域において、関連する税務当局に対して発行税または販売税を支払わなければならないなくなった場合、申込価格は当該金額分高くなる。

投資証券の発行は、投資者から購入価格が有効に受領されることを条件とする。本書により投資証券の申込みを行う場合は、特に、本投資法人の定款第6条の規定および以下の条件の受諾を条件とする。本投資法人が以下に具体的に示す期間内に申込代金を受領していない場合（または受領しないことが合理的に予測され得る場合）、本投資法人はその単独の裁量により、（A）未払いの申込金額に対する裁判所の支払命令を得るために投資者に対する法的手続に着手するか、または（B）申込請求を取り消す権利を行使するか（この場合、投資者はこれに関連する一切の権利を有しないものとする。）、または（C）投資者の経費および費用負担により、事前の通知なしに当該投資証券を買い戻し、その買戻代金を受領し、その代金をまだ未払いだが発行済みとなっている申込代金および本投資法人がその権利行使の際に負担した費用または経費と相殺し、かつ、当該投資者に対し残りの不足分を請求することを決定することができる。プラスの残高は、本投資法人が留保する。いずれの場合においても、債務不履行となった投資者は、未払いの申込金額（もしあれば）の資金調達にかかるコストについて、本投資法人に対して責任を負うものとする。上記の条件付き規定を損なうことなく、投資者による申込代金の払込みが完了するまでの間、投資証券には本投資法人のために質権が設定される。

投資者への確認書および返金は、送金の清算中は本投資法人にて留保される。

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針（1）投資方針」に別段の定めのない限り、評価日の締切時間までに登録事務代行会社はその登記上の事務所で受領した投資証券クラスの申込みは、受理される場合、当該評価日現在の投資証券1口当たり純資産価格に基づく募集価格で取り扱われる。

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針（1）投資方針」に別段の定めのない限り、決済は、評価日から3決済日以内に行われなければならない。決済通貨国における通貨決済システムの全般的な停止により支払システムが停止しているために決済が実施できない場合、翌決済日に実施される。支払いは、支払事務代行会社への銀行送金により行われなければならない。

サブ・ファンドは、随時、最善の方法で運営することが難しいと本投資法人が判断する規模に到達することがある。このような状況が発生した場合、本投資法人により当該サブ・ファンドの新投資証券は発行されない。投資主は、現地のロベコの販売会社または本投資法人に連絡し、継続申込みの機会（もしあれば）につき尋ねるべきである。

投資証券は、記名式のみで発行される。記名式投資証券の保有権は、登録事務代行会社が維持する投資主名簿への記載をもって確定される。投資者は、登録事務代行会社が副署した投資主名簿への登録確認書を受領する。

各サブ・ファンドの投資証券は、発行時点で、関連するサブ・ファンドの収益および分配金に対し、ならびに解散時のその資産および負債に対して均等に参加する権利を有する。投資証券は、無額面であり、優先権または先売権を有さず、一投資証券は、それぞれ、すべての投資主総会において一議決権を有する。本投資法人のすべての投資証券は、全額払込済みでなければならない。

投資証券は、小数第4位までの端数単位で発行されることがある。端数の投資証券に付随する権利は、保有する投資証券の端数分に比例して行使される。

投資証券は、販売代行会社、銀行または証券会社を通じて販売されることがある。ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズの投資証券は、そのシステムの条件に従い複数の口座システムを通じて保有することができる。購入に対して手数料が徴収されることがあり、また、当該口座システムによる保管報酬が課されることもある。

また、投資者は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する適用法令に従って運営する販売会社により提供されるノミニー名義制度を利用して投資証券を購入することもできる。関連する販売会社は、自身の名義でノミニーとして、投資者の勘定で、投資証券を申し込み、保有する。

本投資法人は、投資者が本投資法人の投資主名簿に本人名義で登録されている場合にのみ、本投資法人に対して直接、自身の投資主としての権利(とりわけ通常の投資主総会に参加する権利)を完全に行使することができるということに、投資者の注意を喚起する。投資者が、投資者に代わり自身の名義で本投資法人へ投資を行う仲介機関を通じて本投資法人に投資している場合、当該投資者は、いつでも直接本投資法人に対して一定の投資主としての権利を行使することができるとは限らない。このような場合、投資者は、販売会社と協力することなく本投資法人に対する権利を完全に行使することができない旨認識すべきである。ただし、ノミニー名義制度を利用する投資者は、保有する投資証券に付与される議決権の行使に関して、ノミニーとして行為する販売会社に対して指示書を発行し、当該販売会社に対して書面で適切な請求を提示することで直接的な保有権を主張することができる。投資者は、自身の権利につき助言を得ることが推奨される。さらに、CSF通達24/856に規定される過誤/不遵守が発生した場合の投資者の補償請求権が影響を受ける可能性がある。

日本における販売手続等

原則として、評価日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、関連する評価日(同日を含まない。)から2決済日以内に保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

投資証券1口当たり販売価格は、評価日に算出される投資証券1口当たり純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。また日本における販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、サブ・ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

投資証券の買戻し

各投資主は、いつでも、本投資法人に対して、定款および適用法に記載の条件および制限に従い、保有する投資証券の買戻しを請求できる。保有する一部または全部の投資証券の買戻しを希望する投資主は、販売代行会社、銀行もしくは証券会社を通じて請求することができ、または手紙、ファックスもしくはその他合意された形式で直接登録事務代行会社に対して請求するものとする。

買戻し請求は、買戻し予定の投資証券に係るそれ以前の取引が関連する投資主により全額決済されていない場合は、受理されないことがある。

投資主は、買戻し請求の結果、1口に満たない投資証券を保有することはできない。管理会社が放棄する場合を除き、買戻しの結果、投資主がサブ・ファンドのークラスにつき1口に満たない投資証券を保有することとなる場合、当該請求は関連するクラスにおける当該投資主の全保有分を買い戻す指示とみなされる。

取締役会は、関係する投資主の同意を得た上で、本投資法人の投資証券を有価証券の譲渡により現物で買い戻すことを承認することができるが、かかる買戻しが衡平な基準に基づき、その他の投資主の利益に反しない場合に限る。取締役会が、かかる現物による買戻しが本投資法人の利益となるか、または本投資法人の利益を保護するものとみなす場合を除いて、当該買戻しを行う投資主または第三者は、かかる現物による買戻しに係る費用（ルクセンブルグ法により義務付けられる監査人による評価報告書の作成費用を含む。）を負担する。

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針（1）投資方針」に別段の定めのない限り、評価日の締切時間までに登録事務代行会社が受領した投資証券クラスの買戻し請求は、受理される場合、当該評価日現在の投資証券1口当たり純資産価格に基づく買戻し価格で取り扱われる。締切時間より後に受領した請求は、翌評価日に処理されるものとする。市況が著しく悪化した場合、本投資法人は、買戻し請求に応じる時間をより多く確保するため、投資主が自身の投資証券を買い戻す際に本投資法人に行わなければならない事前通知期間の設定を一時的に適用することを決定することができる。当該通知期間に関する告知は、ウェブサイト<https://www.robeco.com/en/riam>に掲載される。

投資証券1口当たり買戻し価格は、投資証券1口当たり（または1投資証券クラス当たり）純資産価格に基づく。

買い戻された投資証券は、消却される。買い戻された投資証券に関する支払いは、評価日から3決済日以内に受領人が保有する口座への送金により関連する投資証券クラスの発行通貨で実施される。サブ・ファンドの投資証券の買戻し価格は、申込みおよび買戻し時点の投資証券1口当たり純資産価格に応じて、その発行価格よりも高くなることもあれば、低くなることもある。

例外的な状況で、サブ・ファンドまたはクラスの流動性が当該期間内に支払いを完了させるのに十分でない場合、当該支払いは、その後合理的に実施可能な限り速やかに行われるものとする。

投資証券は、販売代行会社、銀行または証券会社を通じて買い戻すことができる。ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズの投資証券は、そのシステムの条件に従い複数の口座システムを通じて保有することができる。買戻しに対して、当該口座システムにより手数料が徴収されることがある。

買戻し注文の金額が、投資主の口座の価額を上回る場合、当該注文は自動的に、当該投資主の口座に保有される全投資証券の買戻し注文として取り扱われる。

特定の評価日のサブ・ファンドにつき受領した買戻し請求（または転換請求）が、当該サブ・ファンドの純資産価額の10%を上回る場合、本投資法人は、その超過分の買戻し請求を翌評価日に繰り延べ、当該評価日に算出される投資証券1口当たり純資産価格に基づく買戻し価格で処理することができる。当該評価日において、繰り延べられた買戻し請求は、その後の買戻し請求に優先して処理される。

本投資法人は、例外的な状況において、本投資法人の資産の相当部分を投資している市場において為替規制または類似の市場規制による障害発生時に投資対象の売却代金を本国に送金するのに必要な期間(30銀行営業日を超えない期間)で、買戻手取金の支払期間を延長することができる。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、評価日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。買戻代金は外国証券取引口座約款に定める方法により買戻手数料なしで支払われる。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、関連する評価日における投資証券1口当たり純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われた銀行営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の買戻しも受け付けるが、かかる買戻しについては、日本における販売会社が定める。

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

投資証券の転換

投資主は、保有する投資証券の全部または一部を別のサブ・ファンドの投資証券、または投資主が入手可能な同一サブ・ファンドの別のクラスへ、販売代理店、銀行もしくは証券会社を通じて、または、手紙、ファックスもしくはその他合意された形式で直接登録事務代行会社に通知することで転換を請求できる。

転換請求は、転換予定の投資証券に係るそれ以前の取引が関連する投資主により全額決済されていない場合は、受理されないことがある。

投資主は、転換請求の結果、1口に満たない投資証券を保有することはできない。管理会社が放棄する場合を除き、転換の結果、投資主がサブ・ファンドのークラスにつき、1口に満たない投資証券を保有することとなる場合、かかる請求は関連するクラスにつき当該者の全保有分を転換する指示とみなされる。

純資産価額の計算の停止時を除き、転換は、「投資証券の発行」および「投資証券の買戻し」に概説された条件に従い、当該評価日に請求を受領した時点で、当該評価日時点の関連するサブ・ファンドの投資証券の純資産価額を参照して算出された比率で実施される。

サブ・ファンドの特定クラスの投資証券の全部または一部（以下「転換元クラス」という。）を同一または別のサブ・ファンドの投資証券クラス（以下「転換先クラス」という。）へ転換する比率は、以下の公式に従って決定される。

$$A = \frac{B * C * E}{D}$$

A = 転換先クラスの投資証券の数。

B = 転換元クラスの投資証券の数。

C = 当該日における転換元クラスの投資証券1口当たり純資産価格。

D = 当該日における転換先クラスの投資証券1口当たり純資産価格。

E = 当該日において、管理事務代行会社が用いる転換元のサブ・ファンドの通貨と転換先サブ・ファンドの通貨間の為替レート。

投資主は、転換後に、登録事務代行会社、またはその販売代行会社（sales agent）から転換により取得した（転換先）サブ・ファンドの転換先クラスの投資証券の口数および価格を通知される。

日本における乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドの投資証券またはサブ・ファンドの他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価額の計算

本投資法人の各サブ・ファンドの投資証券クラス1口当たり純資産価格、ならびに発行価格、転換価格および買戻価格は、各評価日現在で、管理事務代行会社により(関連する投資証券クラスの発行通貨で)決定される。各サブ・ファンドの投資証券クラス1口当たり純資産価格は、適用ある評価日において、当該投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの資産から負債を控除した額(当該評価日の実勢為替レートで当該投資証券クラスの参照通貨へ換算した額)を発行済みの当該投資証券クラスの投資証券口数で除して算出するものとする。実務上可能な限り、費用、報酬および収益は、日々発生主義で計上される。

本投資法人は、各サブ・ファンドにつき、異なる投資証券クラス(例えば、キャピタル・グロース・クラスおよび分配クラス)を発行できる。分配クラスでは、投資主は、収益の分配に対する権利を有する。キャピタル・グロース投資証券では、投資主は分配に対する権利を有しない。キャピタル・グロース投資証券の収益は、その純資産価額に反映されるものとする。

分配クラス(の一部)について収益の分配が行われる毎に、当該クラスの投資証券の純資産価額は、当該分配の金額分減少する(すなわち、関連する投資証券クラスに帰属する純資産価額の割合が低下する)が、キャピタル・グロース・クラスの純資産価額は変動しない(すなわち、関連するキャピタル・グロース・クラスに帰属する純資産価額の割合が増加する)。

本投資法人の各サブ・ファンドの資産は、以下のとおり評価される。

- (a) 規制市場に上場している譲渡性のある証券、短期金融商品および/または金融デリバティブ商品は、最新の入手可能な価格(これは、通常、関連するサブ・ファンドの指定の締切時間後の価格となる。)で評価され、複数の当該市場がある場合は、関連する証券または資産の主要な市場の最新の入手可能な価格を基にする。かかる譲渡性のある証券、短期金融商品および/または金融デリバティブ商品の最新の入手可能な市場価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、当該譲渡性のある証券、短期金融商品および/または金融デリバティブ商品は、本投資法人が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に評価されるものとする。
- (b) 規制市場に上場されていない譲渡性のある証券および/または短期金融商品は、最新の入手可能な市場価格に基づき評価される。かかる譲渡性のある証券および/または短期金融商品の最新の入手可能な市場価格が、その公正価値を適正に反映していない場合、当該譲渡性のある証券および/または短期金融商品は、本投資法人が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準として、本投資法人により評価される。
- (c) 規制市場に上場されていない金融デリバティブ商品は、市場慣行に従い、日次ベースで信頼性が高く検証可能な方法で評価される。
- (d) 投資先のオープン・エンド型投資信託の投資証券または受益証券は、その最新の入手可能な純資産価額で評価され、適用ある手数料を控除するものとする。
- (e) 関連するサブ・ファンドの投資証券の発行通貨以外の通貨建ての資産または負債は、関連する評価日の実勢為替レートで当該発行通貨に換算される。
- (f) 上記計算方法が不適切または誤解を招く場合、本投資法人は、本投資法人の資産に対してその他の適切な評価原則を採用できる。
- (g) サブ・ファンドの評価時点において営業が行われてない市場に投資しているサブ・ファンドは、通常、直前の営業終了時点の価格を用いて評価される。市場変動により、最新の入手可能な価格が当該サブ・ファンドの投資対象の公正価値を正確に反映しない場合がある。このよう

な状況は、市場動向の行方を認識し、次に公表される純資産価額とサブ・ファンドの投資対象の公正価値の差額を利益のために活用する投資者によって活用されることがある。発行時に投資証券の公正価値を下回る額を支払っているか、または買戻時に公正価値を上回る額を受領する投資者がいることで、その他の投資主が、自身の投資につき希薄化の影響を受ける可能性がある。

本投資法人は、これを避けるため、市場変動時または(相対的に)多額の現金の純流失時には、サブ・ファンドの投資対象の公正価値をより正確に反映するために、公表前に投資証券1口当たり純資産価格を調整することがある。

スイング・プライシング

投資証券は、単一の価格(本項において、以下「当価格」という。)に基づき発行され、買い戻される。投資証券1口当たり純資産価格は、いずれの評価日においても、当該評価日に購入が上回っている(流入超)か、買戻しが上回っているか(流出超)に基づき、以下に規定の方法で当価格になるよう調整されることがある。この仕組みは、スイング・プライシングとしても知られる。評価日において、サブ・ファンドまたはサブ・ファンドの投資証券クラスにおいて取引が行われなかった場合、当価格は、未調整の投資証券1口当たり純資産価格となる。

投資証券1口当たり純資産価格を算出する目的で各サブ・ファンドの資産を評価する基準は、上記のとおりである。ただし、金融商品をサブ・ファンドのために購入または売却する実費は、例えば、売買スプレッド、マーケット・インパクト、ブローカー手数料、租税公課、外国為替コストおよび保管取引手数料等により、投資証券1口当たり純資産価格の算出に際し使用される最新の入手可能な価格または純資産価額(該当する方)と乖離することがある。これらの費用は、サブ・ファンドの価額に悪影響を及ぼすため、「希薄化」とみなされる。

既存または残存投資主を希薄化の影響から保護するため、本投資法人はその裁量により、スイング・プライシングを適用することがある。その場合、サブ・ファンドに関する申込みまたは買戻しに応じるために発生し得る、推定される経費、費用および証券価格への潜在的な影響を考慮して、投資証券1口当たり純資産価格が調整される。この調整は割合で表され、「スイング・ファクター」とも呼ばれる。

スイング・プライシングは、サブ・ファンドについて、購入が上回っている(流入超)場合には当価格をスイング・ファクター分だけ引き上げ、買戻しが上回っている(流出超)場合には当価格をスイング・ファクター分だけ引き下げる。スイング・ファクターは、推定される経費、費用および証券価格への潜在的な影響を賄うために本投資法人が適切と認める数値に設定される。スイング・ファクターは、注文の種類(流入超または流出超)、当該サブ・ファンドの原資産となる金融商品、または市況によって変動する場合がある。

サブ・ファンドの各クラスの当価格は個別に算出されるが、スイング・ファクターは、各クラスの当価格に同一の割合で影響を及ぼす。スイング・プライシングは、サブ・ファンドレベルでの資本活動に基づいており、個々の投資家取引の具体的な状況には対応していない。疑義を避けるために付言すると、同じ状況にある投資主は同一の扱いを受け、管理事務代行会社は、投資証券1口当たり純資産価格(適用される成功報酬を含む。)に基づいて費用を計算する際、引き続き未調整の投資証券1口当たり純資産価格を使用する。

スイング・プライシングの適用の要件は、関連するサブ・ファンドの投資証券の申込量または買戻量による。本投資法人は、スイング・プライシングの適用がなければ既存の投資主(申込みの場合)または残存投資主(買戻しの場合)が悪影響を被ると判断する場合に、その裁量において、これを適用することができる。

本投資法人は部分的なスイング・プライシングを適用する。これは、通常、サブ・ファンドの投資証券の取引総量(申込みおよび買戻しの両方を含む。)が予め定められた閾値を超えた場合に、評価

日にスイング・プライシングが適用されるものである。本投資法人は、スイング・プライシングを適用する状況に関して裁量権を留保する。本投資法人は、投資主の利益のために必要であると判断した場合、スイング・プライシングを適用する。

スイング・ファクターおよびその適用閾値は、市況、または投資主の利益のために変更が必要であると本投資法人が判断するその他の状況に応じて、随時変更されることがある。市況を踏まえ、スイング・ファクターの適切性を検証するため、定期的な見直しが行われる。

一般的に、スイング・ファクターが純資産価額の2%を超えることは想定されていない。例外的な状況において、取締役会は、投資主の最善の利益のために、一時的にこの上限を引き上げることを選択する可能性がある。かかる例外的な状況は、テロ攻撃もしくは戦争(またはその他の敵対行為)、深刻なパンデミックまたは自然災害(ハリケーンや超大型台風など)による市場のボラティリティの高まり、市場の混乱または経済の減速(ただし、これらに限られない。)によって引き起こされる可能性がある。

このような場合、スイング・ファクターの上限の引上げについては、ウェブサイト <https://www.robeco.com/en/riam>にて投資主に通知される。

スイング・プライシングの詳細および実際のスイング・ファクターについては、<https://www.robeco.com/en/riam>を参照のこと。

NAV計算の誤りがあった場合の投資主の保護

各サブ・ファンドの投資証券各クラス1口当たり純資産価格は、上記に詳述するとおり、適用法、定款および英文目論見書に従って計算される。関連規則は、計算時点で入手可能な最新かつ信頼できる情報に基づき、一貫して誠実に適用される。ただし、NAVの計算における誤りを完全に排除することはできない。

管理会社がNAV計算における重大な誤りがあったと判断した場合、管理会社は速やかに本投資法人、管理事務代行会社および保管受託銀行に通知する。NAV計算における重大な誤りとは、CSF通達24/856に規定され言及されている該当する許容閾値に達するか、これを超えるものを指す。

補償は、NAVの計算に重大な誤りがあった日に限り義務付けられる。管理会社は、サブ・ファンドの影響を受ける投資証券クラスにおける重大なNAV計算の誤りを遅滞なく訂正し、是正するための計画および手順を整備している。

補償は、原則として関係する投資主の利益となる。なお、金融仲介業者を通じてサブ・ファンドの関連投資証券クラスの投資証券の申込みを行った最終受益者は、管理事務代行会社が管理する投資主名簿に記載されていない場合があることに留意されたい。

NAV計算の誤りおよびそれに対する是正措置計画(影響を受けた投資主への補償の可能性を含む。)は、管理事務代行会社に共有される。これにより、管理事務代行会社は、最終受益者に代わって投資証券の申込み/買戻しを行ったと把握している金融仲介業者に対し、当該補償事由について通知することが可能となる。当該最終受益者への補償金の支払いは、関連する仲介業者の協力に依存する可能性がある。

補償金の支払いは、当該金融仲介業者の関与に依存する可能性があることに留意されたい。そのため、金融仲介業者を通じてサブ・ファンドの投資証券クラスの投資証券の申込みまたは買戻しを行った最終受益者の権利は、補償金の支払いの際に影響を受ける可能性がある。

() 純資産価額の計算ならびに投資証券の発行、買戻しおよび乗換えの停止

純資産価額決定の一時的停止

純資産価額の決定、ひいては一およびすべてのサブ・ファンドの投資証券クラスの発行、転換および買戻しは、例外的状況が、かかる制限または停止のやむを得ない理由を構成すると取締役会が判断した場合に随時、本投資法人およびその投資主の利益のために、制限または停止されることがある。かかる状況には、例えば以下の場合が含まれる。

- (a) サブ・ファンドの投資対象の相当部分が値付けもしくは取引されている取引所もしくは規制市場が通常の休日以外で閉鎖されている場合、または当該取引所もしくは市場における取引が制限もしくは停止されている場合
- (b) サブ・ファンドによる投資対象の処分が、通常どおり、または投資主もしくは本投資法人の利益を著しく損なうことなく実施することができない場合
- (c) 本投資法人の資産を評価する際に通常用いる通信機能が停止している期間、またはいかなる理由であれ、本投資法人の資産の価格もしくは価値が直ちにかつ正確に確定できない場合
- (d) 本投資法人が、投資証券の買戻しの支払いを目的とした資金の本国送金が行えない期間、または投資対象の現金化もしくは取得、または投資証券の買戻しによる支払いに伴う資金の送金が、通常の為替レートで実施できないと取締役会が判断した期間
- (e) 投資主に対する関連する通知の公表日以降、本投資法人、サブ・ファンドまたはその投資証券クラスの解散が決定された場合
- (f) 本投資法人の支配の及ばない状況が存在すると取締役会が判断した期間であって、本投資法人のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの取引を継続することが投資主にとって実行不可能または不公平となる場合
- (g) 関連する投資証券クラスの資産の重要な部分を表章する投資信託の1口当たり純資産価格の決定が停止している期間
- (h) 本投資法人の別のサブ・ファンドまたは別のUCITS(もしくはそのサブ・ファンド)との合併があった場合(当該合併が投資主の保護のために正当化されると取締役会が判断した場合)
- (i) 本投資法人のフィーダー・サブ・ファンドの場合(マスター・サブ・ファンドまたはマスター・UCITSの純資産価額の計算が停止されている場合)

停止およびかかる停止の終了の通知は、ウェブサイト<https://www.robeco.com/en/riam>にて公表され、また、適切な場合、本投資法人の投資証券が販売されている国の取締役会が決定した新聞に掲載される。

投資証券クラスの購入、買戻しまたは転換を申し込んだ投資主は、かかる停止を書面で通知され、これが終了した場合、速やかに通知される。当該期間中、投資主は、購入、買戻しまたは転換請求を、手数料なしで、取り消すことができる。かかる取消しの通知は、取引が実行される前に受領された場合にのみ有効となる。取り消されなかった請求については、原則として、停止措置の終了後の最初の評価日に処理される。いずれかのサブ・ファンドの投資証券クラスについてかかる停止措置が行われた場合でも、その他のサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産価額の計算、発行、買戻しまたは転換には影響を及ぼさないものとする。

2010年法に従い、以下に該当する場合、投資証券の発行および買戻しは禁止される。

- (a) 本投資法人に預託機関が存在しない期間
- (b) 保管受託銀行が、清算に付され、破産宣告を受け、債権者との和議、支払停止もしくは経営の管理を求め、または類似の手續の対象となった場合

(2)【保管】

投資証券は、記名式のみで発行される。記名式投資証券の保有権は、登録事務代行会社が維持する投資主名簿への記載をもって確定される。投資者は、登録事務代行会社が副署した投資主名簿への登録確認書を受領する。

(3)【存続期間】

本投資法人は、期間を無期限として設立されている。定款の修正に必要な方法で採択される本投資法人の投資主の決議により、本投資法人は、いつでも解散することができる。

(4)【計算期間】

本投資法人の会計年度は、毎年1月1日に始まり、当該年の12月31日に終了するものとする。

(5)【その他】**() 解散および合併(償還条件等)****本投資法人の解散**

本投資法人は、以下の場合に解散することができる。

- 定款の修正に必要な方法で採択される本投資法人の通常の投資主総会の決議による場合。
- 資本金が最低資本金である125万ユーロの3分の2を下回った場合。取締役会は本投資法人の解散議案を通常総会に提示しなければならず、かかる総会については、定足数は規定されず、当該総会で代表される投資証券の単純多数決で決定されるものとする。
- 資本金が最低資本金の4分の1を下回った場合、取締役会は、定足数の定められていない通常総会に解散議案を提示しなければならない。解散は、当該総会における投資証券の4分の1を保有する投資主により可決することができる。

本投資法人が解散した場合、かかる解散は2010年法の規定に従い実施される。各サブ・ファンドの純資産は、清算人が決定し、各サブ・ファンドの投資主に対して、その保有数に比例し、個々の投資証券クラスに付随する権利を考慮して分配される。解散終了時に請求されなかった金額は、当該金額に係る権利を有する者のためにルクセンブルグの供託金庫に預託される。時効期間内に請求されなかった金額は、適用あるルクセンブルグ法の規定に基づき失効する場合がある。

サブ・ファンドの解散および合併

2010年法および適用規制に規定の条件に従い、サブ・ファンドの別のサブ・ファンドまたは他のUCITSとの合併(ルクセンブルグ法に従うかどうかを問わない。)は、取締役会が決定するものとするが、取締役会が該当するサブ・ファンドの投資主総会に当該合併の決定を提示している場合を除く。後者の場合、当該総会に定足数は要求されず、合併は、投票数の単純多数決で決定される。サブ・ファンドの合併の場合、その結果、本投資法人が存続しなくなる場合は、前述に関わらず、当該合併は投票数の単純多数決で決議する投資主総会により決定されるものとする。

さらに、取締役会は、随時、合理的理由に基づき、以下のいずれかに該当すると判断した場合、サブ・ファンドの解散を決定することができる。

- () サブ・ファンドが継続して存続することで、ルクセンブルグまたは本投資法人が設立および運営されているか、もしくは投資証券が販売されているその他の国の政府または規制当局の証券法もしくは投資法または類似の法律もしくは要件に反することになるか、
- () サブ・ファンドが継続して存続することで、そうでなければ負担せずまたは被らなかつたであろう税負担またはその他の金銭的不利益を本投資法人が被ることになるか、
- () サブ・ファンドが継続して存続することで、投資証券の販売が前述の国において禁止または制限されることになるか、

- () サブ・ファンドに関連する経済的または政治的状況の変動により当該サブ・ファンドの解散が正当化される事態が発生するか、
- () サブ・ファンドの純資産価額の総額が、取締役会が当該サブ・ファンドの存続のために必要な最低金額と判断する金額を下回る事態か、解散が経済合理化の一環として行われるか、
- () 投資主の利益のためにサブ・ファンドが解散される場合

かかる解散の効力発生日の前には、解散の決定に係る通知が本投資法人により公表され、当該通知には解散に至る理由およびその手続が記載される。取締役会が、別途、投資主の利益のために決定するか、または投資主間の平等な取扱いを維持する場合を除き、当該サブ・ファンドの投資主は、保有する投資証券の買戻請求または転換請求を手数料なしで引き続き行うことができる。当該サブ・ファンドの解散終了時に、受益者の所在が判別できない等の理由で、その受益者に対して分配できなかった資産は、当該受益者のために供託金庫に預託される。

投資証券クラスの解散および合併

さらに、取締役会は、前項と同一の状況において、投資証券クラスの解散も決定することができる。かかる解散の効力発生日の前には、当該投資証券クラスの投資主に対して解散の決定に係る通知が本投資法人から提供され、当該通知には解散に至る理由およびその手続が記載される。取締役会が、別途、投資主の利益のために決定するか、または投資主間の平等な取扱いを維持する場合を除き、当該投資主は、保有する投資証券の買戻請求または転換請求を手数料なしで引き続き行うことができる。当該投資証券クラスの解散終了時に、その受益者に対して分配できなかった資産は、当該受益者のために供託金庫に預託される。

また、取締役会は、同一サブ・ファンドの別のクラスと統合することで、サブ・ファンドの1クラスの投資証券の消却を決定することができる。かかる決定は、2010年法および適用規則に従ってなされ、事前の通知が公表および/または実施されるものとする。

取締役会は、クラスの投資証券の統合議案を当該クラスの投資主総会に提示することもできる。当該総会は、投票数の単純多数決で統合を可決する。

- () 増減資に関する制限

ファンドの授權発行限度額は無制限である。

- () 本投資法人の定款の変更

定款は、ルクセンブルグの法律で定められた定足数および決議要件に従い、投資主総会がこれを随時変更することができる。

- () 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社業務契約

管理会社業務契約は、期限の定めがないものとして締結されているが、いずれかの当事者からの書面による事前通知により終了させることができる。

同契約は、オランダの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管および預託契約

保管および預託契約は、期限の定めがないものとして締結されているが、いずれかの当事者からの書面による事前通知により終了させることができる。ただし、同契約は、後任の保管受託銀行が指名されるまで終了しないものとする。

同契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

ファンド管理事務固有業務契約

ファンド管理事務固有業務契約は、2018年2月6日付で発効したマスター・サービス契約に従って終了させることができる。

同契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面により通知することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面により通知することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

2【利害関係人との取引制限】

該当なし。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

日本の投資主が、保有する投資証券の権利をファンドに関して直接行使するためには、投資主名簿に登録されていなければならない。

したがって、日本における販売会社または販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資家は、投資主名簿において登録されていないため、ファンドに関してその権利を直接行使することはできない。さらに、C S S F 通達24 / 856の意味における過誤 / 不遵守が発生した場合の投資家の補償請求権が影響を受ける可能性がある。日本の投資家は、日本における販売会社または販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の投資主は、本人の責任において、その取決めに従い権利を行使することができる。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

各投資主は、当該サブ・ファンドの通常の投資主総会(中間配当の場合は取締役会)において配当の実施が決定された場合、当該クラスの保有投資証券口数に応じて、当該サブ・ファンドに関して、本投資法人の利益配当を受け取る権利を有する。

支払期日から5年以内に請求されなかった配当は失効し、ファンドに返還される。

(b) 買戻請求権

投資主は、上記の制限に服しつつ、いつでも、本投資法人による投資主の投資証券の買戻しを請求することができる。

(c) 残余財産分配請求権

本投資法人またはサブ・ファンドが清算される場合、各投資主は、自身が保有する当該クラスの投資証券口数に応じて、当該サブ・ファンドの投資証券の清算純収益のうち、自己に帰属する持分相当額の分配を本投資法人に対して請求する権利を有する。

(d) 損害賠償請求権

投資主は、本投資法人の取締役がルクセンブルグの法律に規定する義務に違反している場合、本投資法人の取締役に対し損害賠償を請求することができる。

(e) 投資主総会における権利

本投資法人の投資主の定期的開催される総会は、本投資法人の投資主全体を代表する。総会は、本投資法人の運営に関する行為を命令し、実施し、または承認するための最大限の権限を有する。

その決議は、投資主が保有する投資証券のサブ・ファンドとは関係なく、本投資法人のすべての投資主を拘束する。ただし、いずれかのサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の保有者の権利が他のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の保有者の権利に関係して影響を受ける変更は、関連する各サブ・ファンドまたは投資証券クラスに関する前述の定足数および決議要件にさらに従うものとする。

年次投資主総会は、ルクセンブルグにおける本投資法人の登記上の事務所または総会通知に規定されるルクセンブルグ大公国のその他の場所において、取締役会が定める日時で、ただし、本投資法人の前会計年度の終了後遅くとも6か月以内に、ルクセンブルグ法に基づき開催される。

その他の投資主総会は、各総会通知に記載される場所および時間に開催される。投資証券クラスに関する総会は、当該投資証券クラスのみに関連する事項を決定するために開催される場合がある。

適用ある場合、本投資法人の投資主総会の開催には法律が要求する定足数を満たさなければならない。

各投資証券は、いずれのサブ・ファンドについてもサブ・ファンド内の1口当たり純資産価格とは無関係に、投資主総会で1議決権を有する。投資証券の端数は、議決権を有しない。

法律が許可する場合、取締役会は、定款または本投資法人に対する投資主の義務を記載する文書(申込書を含む。)に基づく義務を履行していない投資主の議決権を停止することができる。一または複数の投資主の議決権が直前の文に従って停止された場合も、当該投資主は、招集されるものとし、総会に出席することができるが、当該投資主の投資証券は、定足数および決議要件が充足されているか否かの決定には考慮されない。すべての総会について、出席者のリストが保管されるものとする。

投資主は、書面またはファクシミリ、または法律が許可する委任を証明することができる他の電磁的方法により、その代理人として他の者を任命することにより投資主総会で、行為することができる。かかる委任状は、明確に無効とされない限り、再招集された総会において引き続き有効となる。取締役会は、投資主がテレビ会議または当該投資主を特定することができる他の通信手段により投資主総会に参加できることを決定する場合がある。当該手段は、投資主に当該投資主総会で有効に行為することを認めなければならない、その議事は当該投資主に継続的に転送されなければならない。

無券面投資証券の保有者は、総会への参加を認められるためには、総会の日の少なくとも5営業日前までに自らの証券口座が維持されている機関によって発行された証明書を提供する義務を有する。

法律に別段の要件があるか、定款に別段の規定がある場合を除き、正当に招集された投資主総会の決議は、投票数の単純多数決をもって可決される。投票は、総会に出席したが、投資主が投票に参加していないか、棄権したか、または白紙投票もしくは無効投票を行った投資主の投資証券に関連する票を含まないものとする。

特定の投資主総会に関して取締役会により許可される場合にはその範囲において、各投資主は、郵送またはファクシミリ(または取締役会により随時許可されるその他の方法)によって本投資法人の登記上の事務所または招集通知に定める住所に送付される議決権行使書面により投票することができる。投資主は、本投資法人が提供し、少なくとも() 関連する投資主の氏名、住所または登記所の事務所、() 関連する投資主が保有する投資証券の総数および該当する場合、関連する投資主が保有する各投資証券クラスの投資証券数、() 総会の場所および日時、() 総会の議題、ならびに() 総会の決議に付される議案を含む議決権行使書面のみを使用することができる。本投資法人は、議決権行使書面のうち当該議決権行使書面に関連する投資主総会の前までに受領したもののみを考慮する。

ルクセンブルグの法令で許可され、かつこれらに規定される条件で、投資主総会の通知は、当該総会に適用される定足数および過半数が、総会前の一定の日時(以下「基準日」という。)における発行済残存投資証券に従って決定されることを規定することができるが、投資主総会に出席し、保有する投資証券に付帯する議決権を行使するための投資主の権利は、当該投資主が基準日において保有する投資証券を参照することにより決定される。

これについて無券面投資証券の場合(発行されている場合に限る。)、投資主総会に出席し、当該投資証券に付帯する議決権を行使する当該投資証券の保有者の権利は、当該保有者がルクセンブルグの法令が定める日時において保有する投資証券を参照することにより決定される。取締役会は、投資主総会に出席するために投資主が満たすべきその他すべての条件を定めることができる。

(f) 報告書を受領する権利

本投資法人の会計年度は、毎年12月末日に終了する。監査済報告書は公開され、投資主は各会計年度の末日から4か月以内に入手することが可能である。未監査中間報告書は、投資主は当該半期末から2か月以内に入手することが可能である。年次投資主総会は、ルクセンブルグ法に従い、取締役会が決定した日時(ただし、本投資法人の前会計年度末から6か月以内)に、ルクセンブルグにおいて開催される。年次総会は、本投資法人のすべての投資主を代表し、その決議は、どのサブ・ファンドの投資主であるかにかかわらず、本投資法人のすべての投資主を拘束するものとする。

(2) 【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- (a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 大西 信治

弁護士 尾登 亮介

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資主が取得した投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー（Robeco Institutional Asset Management B.V.）（「管理会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2026年4月末日現在、3,160万ユーロ（約59億2,100万円）

（注）ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2026年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝187.37円）による。以下同じ。

b. 事業の内容

管理会社は、1974年5月21日にオランダ法に基づく非公開有限責任会社としてロトルスコ・ビー・ヴィー（Rotrusco B.V.）の名称で設立され、オランダにおいて金融市場庁（Autoriteit Financiële Markten）（以下「AFM」という。）により、UCITS指令に基づくオルタナティブ投資ファンドの運用者およびUCITSの管理会社として認可されている。さらに、RIAMは、AFMにより、裁量によるポートフォリオ運用、投資助言の提供、ならびに金融商品の注文の受領および伝達を行う認可を受けている。RIAMは、2010年法およびUCITS指令に基づくサービス提供の自由に基づき、クロス・ボーダーベースで本投資法人の管理会社として行為している。管理会社は関連事業体である。

(2)【運用体制】

本投資法人の取締役会は、すべてのサブ・ファンドに関して、本投資法人の取締役会の監督の下、管理事務代行業務、マーケティング業務、投資運用業務および投資顧問業務を日次ベースで提供する責任を有する本投資法人の管理会社として、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィーを任命している。管理会社は、随時、その欧州支店の一または複数を通じてポートフォリオ運用活動を行う場合があるが、その場合、当該支店は関連するサブ・ファンドの日々の運営を全面的に担当するものではない。

管理会社は、J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店に対して管理事務、登録および名義書換の職務を委託している。

管理会社は、本投資法人が投資制限を遵守することを確保し、本投資法人の戦略および投資方針の実施状況を監視するものとする。

管理会社は、取締役に対して定期的に報告書を送付し、本投資法人による投資制限の積極的違反があった場合には遅滞なく各ボード・メンバーに知らせるものとする。

(3)【大株主の状況】

（2026年4月末日現在）

名称	住所	所有株式数 （株）	比率 （％）
ロベコ・ホールディング・ビー・ヴィー （Robeco Holding B.V.）	オランダ、ロッテルダム、ウェーナ850、3014 DA	90	100

(4)【役員の状況】

(2026年4月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
K・ファン・バードウィック (K. van Baardwijk)	取締役	カリン・ファン・バードウィックは、ロベコの最高経営責任者兼執行委員会議長を務めている。ロベコではこれまでに、副CEO、最高執行責任者、グローバル・インフォメーション・サービス部門長、オペレーショナル・リスク管理部門長などを歴任した。カリンは2004年、アトス・コンサルティング(Atos Consulting)で金融業界でのキャリアをスタートさせた。ユトレヒト大学にて、経営経済学の修士号および会社法の修士号を取得している。	該当なし
M・C・W・デン・ホルンダー (M.C.W. den Hollander)	取締役	マーク・デン・ホルンダーは、最高財務・リスク責任者兼執行委員会委員である。彼は、ビジネス・コントロール&ファイナンス、リスク管理、財務、法務およびコンプライアンスを担当している。2019年にロベコに入社する前、マークはNNインベストメント・パートナーズ(NN Investment Partners)でCFRO兼最高リスク責任者を務めた。彼は1993年にABN AMROアセット・マネジメント(ABN AMRO Asset Management)で投資業界でのキャリアをスタートさせ、ポートフォリオ管理部門で様々な役職を歴任した。マークはロッテルダム・エラスムス大学にて計量経済学の修士号を取得している。	該当なし

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

2026年4月末日現在、管理会社は、以下のとおり、様々なファンドおよび分別勘定の管理を行っている。

名称	基本的性格	設立年月日	純資産額総額 (米ドル)	外国投資証券 1単位当たりの額 (米ドル)
Robeco BP Global Premium Equities	株式	2004年12月13日	7,710,982,379.3	268.47763675
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	株式	2008年1月29日	5,835,639,902.68	276.2943895
Robeco Smart Energy	株式	2020年10月29日	5,108,006,895.5	99.00219223
Robeco BP US Premium Equities	株式	2005年10月3日	5,736,580,162.69	457.2083659
Robeco High Yield Bonds	債券	1998年4月17日	4,649,761,062.04	151.07658329

(注) 管理会社は多数のファンドおよび分別勘定の管理を行っているため、主要なものについて記載している。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店(J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch)(以下「JPM」という。)(「保管受託銀行」「管理事務代行会社」「登録事務代行会社」「支払事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2026年4月末日現在、18億7,500万ユーロ(約3,513億1,900万円)

b. 事業の内容

J.P.モルガン・エスイーは、ドイツ法に基づき設立された欧州会社(Societas Europaea)であり、登録事務所はドイツ連邦共和国、60310フランクフルト・アム・マイン、タウヌストア1(タウヌス・トゥルム)にあり、フランクフルト地方裁判所の商業登記簿に登録されている。同社は、欧州中央銀行(ECB)、ドイツ連邦金融監督庁(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht、BaFin)およびドイツ連邦銀行(Deutsche Bundesbank)による直接的な健全性監督の対象となる信用機関である。J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店は、CSSFより保管受託者およびファンド管理事務代行者としての認可を受けている。J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店は、ルクセンブルグ商業会社登記簿(RCS)に番号B255938で登録されており、前述の本国監督当局による監督に加え、CSSFによる現地監督の対象となっている。

JPMは、ルクセンブルグの金融サービス・セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の条項に基づき、銀行業務を行うための許可を受けており、保管受託業務、保管業務、ファンド管理事務業務および関連業務を専門としている。

UBS Sumi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在、516億5,000万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2)【関係業務の概要】

保管受託銀行

本投資法人は、J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店を、本投資法人の保管銀行(以下「保管受託銀行」という。)として任命している。保管受託銀行は、以下の業務について責任を負う。

(a) 資産保管業務

(b) 監視業務

(c) キャッシュ・フロー監視業務

これらの業務は、2010年法、CSSF通達16/644および本投資法人とJPMとの間で締結された保管および預託契約に従って行われる。

管理事務代行会社、登録事務代行会社

JPMは、管理会社により、管理事務代行会社に選任されている。このように、JPMは、ルクセンブルグの法令により求められる一般管理事務業務(純資産価額の計算業務および本投資法人の会計帳簿の管理業務を含む。)に責任を有する。

本投資法人、管理会社およびJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店との間のファンド・アドミニストレーション・スペシフィック・サービス契約により、会計およびNAV計算業務(税務報告業務を含む。)、会社秘書役および所在地事務代行業務、AEOI報告業務、上場代行業務、ファンドの決済代行業務ならびに証券貸付業務等の一定の業務が、J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店に委託されている。

また、J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店は、管理会社により、本投資法人の登録事務代行会社および支払事務代行会社に選任されている。

登録事務代行会社としての資格において、J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店は、投資証券の発行、転換および買戻しの手続ならびに投資主名簿の管理につき責任を負っている。

J.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店は、顧客との連絡業務も担当している。

代行協会員および日本における販売会社

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社は、代行協会員および日本における販売会社としての業務を行う。

(3)【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。

b. ファンドの原文の財務書類は、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、全文を記載している。ただし、「投資有価証券明細表等」については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。

日本語の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。ただし、サブ・ファンドには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。

ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

- クラスYH米ドル投資証券

なお、クラスYH円ヘッジ投資証券は2026年1月20日に運用を開始したため、2025年12月31日に終了した年度および2024年12月31日に終了した年度に係るファンドの原文の財務書類には記載されていない。

c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エルから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=160.39円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

e. ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは、2025年5月7日付でロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ - ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズから名称変更された。

(1) 【2025年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
純資産計算書
2025年12月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得原価	753,089,478	120,788,021
未実現利益 / (損失)	215,315,852	34,534,510
投資有価証券、時価	968,405,330	155,322,531
銀行預金およびブローカー預け金	18,601,493	2,983,493
未収申込み	334,786	53,696
投資対象売却未収金	-	-
未収配当金	564,991	90,619
未収還付金	838,117	134,426
為替先物取引にかかる未実現利益	4,022,493	645,168
その他の資産	1,169	187
資産合計	992,768,379	159,230,120
負債		
銀行当座借越	-	-
未払買戻し	1,059,602	169,950
投資対象購入未払金	-	-
未払管理報酬	353,534	56,703
金融先物契約にかかる未実現損失	-	-
為替先物取引にかかる未実現損失	1,551,259	248,806
その他の負債	131,522	21,095
負債合計	3,095,917	496,554
純資産総額	989,672,462	158,733,566

添付の注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
運用計算書および純資産変動計算書
2025年12月31日終了年度

	(米ドル)	(千円)
期首純資産残高	1,372,188,341	220,085,288
収益		
配当収入、源泉徴収税控除後	15,591,056	2,500,649
証券貸付収益	-	-
銀行利息	909,343	145,850
収益合計	16,500,399	2,646,499
費用		
管理報酬	4,190,328	672,087
業務報酬	1,251,077	200,660
年次税	99,646	15,982
銀行およびその他の利息費用	236	38
費用合計	5,541,287	888,767
投資純利益 / (損失)	10,959,112	1,757,732
実現純利益 / (損失) :		
投資対象売却	124,890,832	20,031,241
金融先物契約	-	-
為替先物取引	31,120,822	4,991,469
為替	(6,723,893)	(1,078,445)
当期実現純利益 / (損失)	149,287,761	23,944,264
未実現評価益 / (評価損) の純変動 :		
投資対象	11,779,302	1,889,282
金融先物契約	-	-
為替先物取引	3,119,105	500,273
為替	109,008	17,484
当期末実現評価益 / (評価損) の純変動	15,007,415	2,407,039
運用による純資産の増加 / (減少)	175,254,288	28,109,035
申込み	258,326,332	41,432,960
買戻し	(815,852,845)	(130,854,638)
資本の変動による純資産の増加 / (減少)	(557,526,513)	(89,421,677)
支払分配金	(243,654)	(39,080)
期末純資産残高	989,672,462	158,733,566

添付の注記は当財務書類の一部である。

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ
統計情報

2025年12月31日現在

	発行 投資証券数 2025年12月31日現在 (口)	1口当たりの 純資産価格 2025年12月31日現在 (米ドル)	1口当たりの 純資産価格 2024年12月31日現在 (米ドル)	1口当たりの 純資産価格 2023年12月31日現在 (米ドル)
ロベコ・グローバル・ エンゲージメント・エクイティーズ クラスYH米ドル投資証券	2,264,449	135.72	120.65	104.23

統計情報は財務書類に対する注記の一部である。

財務書類に対する注記

2025年12月31日現在

1 一般事項

本投資法人は、ルクセンブルグにおいて、無制限の期間存続するオープン・エンド型の投資法人として1997年5月2日付で設立され、それぞれの投資証券1口当たりの純資産価格に基づく価格で請求に応じてその投資証券を発行および買い戻す。その定款は、1997年6月6日にルクセンブルグ大公国のメモリアル・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン(以下「メモリアル」という。)に公告された。当該定款は、2022年1月1日付で最新の修正がなされ、効力を生じた。本投資法人は、1915年8月10日の商事会社に関する法律(改正済)およびルクセンブルグ大公国の集団投資事業に関する2010年12月17日の法律パート に準拠した変動資本を有する会社型投資信託(Société d' Investissement à Capital Variable)(SICAV)である。

本投資法人はアンブレラ型ファンドである。それぞれ異なる投資方針に対応する投資資産とその他の資産および負債で表章される複数のサブ・ファンドから構成される。したがって、各サブ・ファンドは、1つもしくは複数の投資証券クラスを有する異なる種類の投資証券によって表章される。取締役会は、各サブ・ファンドにおいて異なるカテゴリーの投資証券を発行する権限を有する。本投資法人の取締役は、随時、新規サブ・ファンドの設定および/または以下のクラスの発行を決定することができる。既存もしくは新規サブ・ファンドのクラスA、AH、D、D2、D2H、D2HL、D2L、DCo、DH、DHCo、DHL、DL、F、F2、F2H、FCo、FH、FHCo、FHL、FL、I、ICo、IH、IHCo、IHHI、IHL、IL、IM、IMH、IMHL、J、K、K1、K1H、K2、K2H、K3、K3H、KH、L、M、M2、M2H、MH、ML、S、SH、SHL、SL、X、XH、Y、YH、Z、Z2、Z2H、ZH、ZHL、ZL、ODH、OFH、OIH、OMH、2FHおよび2IH投資証券(累積型)ならびにクラスA1、A1H、B、Ba、BaH、BH、BHL、BL、Bx、BxH、BxHL、BxL、C、CH、CHL、CL、Cx、CxH、CxHL、CxL、D3、D3H、D3HL、D3L、E、EH、G、GH、GHL、GL、IB、IBH、IBHL、IBL、IBx、IBxH、IBxHL、IBxL、IE、IEH、IEL、IEx、IExH、IMB、IMBxH、K1E、K1EH、K2E、K2EH、K3E、K3EH、KE、M3、M3H、MB、MBH、MBx、MBxH、SE、SEH、XG、XGH、YE、YEH、ZB、ZBH、ZEH、OBxH、OCH、OD3H、OEH、OIEH、2CHおよび2EH投資証券(分配型)。

法主体

本投資法人は、全体として一つの法主体を構成しているが、1つのサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する投資者の権利および当該サブ・ファンドの設定、運営または解散に関連して生じた請求についての債権者の権利を充足するためのみ利用できる。投資主間等の関係を目的とした場合、各サブ・ファンドは、個別の事業体とみなされる。

分配方針

純利益およびキャピタル・ゲインの充当に関する一般的な方針は以下のとおりである。

クラスD、D2、D2H、DCo、DH、DHCo、DL、F、F2、F2H、FCo、FH、FHCo、FL、I、ICo、IH、IHCo、IHI、IL、J、K、KH、M、M2、M2H、MH、ML、S、SH、X、XH、Y、YH、Z、Z2、Z2H、ZH、OD、ODH、OF、OFH、OI、OIH、OMH、2Fおよび2I投資証券(累積型)

収益は再投資され、関連するサブ・ファンドに追加され、これは純資産総額の価値の増加につながる。

クラスB、BH、Bx、BxH、C、CH、D3、D3H、E、EH、G、GH、IB、IBH、IBx、IBxH、IE、IEH、IExH、KE、M3、M3H、MBxH、SE、SEH、YE、YEH、ZB、ZBH、OBxH、OCH、OD3H、OE、OEH、OIEH、2Cおよび2E投資証券(分配型)

報告期間終了後、本投資法人は、クラスB、BH、Bx、BxH、C、CH、D3、D3H、E、EH、G、GH、IB、IBH、IBx、IBxH、IE、IEH、IExH、KE、M3、M3H、MBXH、SE、SEH、YE、YEH、ZB、ZBH、OBxH、OCH、OD3H、OE、OEH、OIEH、2Cおよび2E投資証券に帰属する投資純利益および純キャピタル・ゲインからどの程度の分配を行うかということについて提言することができる。

年次投資主総会により分配の支払いを決定することができる。本投資法人の取締役会は、ルクセンブルグ法に従い中間配当の分配を決定することができる。

概要

2010年法により規定されるとおり、当該配当の分配により本投資法人の純資産価額が法定最低金額を下回ってはならないという義務以外の制限を受けることなく、本投資法人は配当金の分配を決定することができる。同様に、本投資法人は、中間配当を分配することができ、投資証券に対する分配の支払いを決定することができる。配当が支払われる場合、登録投資主に対する現金配当の支払いは登録事務代行会社に届け出た住所の投資主に対して関連する投資証券クラスの通貨で実施される。分配金の通知(支払事務代行会社の名義を含む。)およびファンズに関するその他すべての財務情報の通知は、随時、取締役会が決定するものとして、www.robeco.com/riamに公表され、新聞に掲載される。5年以内に受領されなかった配当金は失効し、ルクセンブルグ法に従い本投資法人の利益となる。

オープン・エンド型ファンド

ファンドは、例外的事象がない限り、投資証券1口当たりの純資産価格でファンドが、日々その投資証券の発行および買戻しを行えるオープン・エンド型投資会社である。本投資法人は、いつでも申込申請を拒否する権利を保持する。

スイング・プライシング

投資証券は、投資証券1口当たりの純資産価格に基づき発行および買戻される。ただし、資産および投資対象をサブ・ファンドのために購入または売却する実費は、投資証券1口当たり純資産価格の算出に際し(適宜)最新の入手可能な価格から控除される場合がある。当該偏差は、印紙税および費用ならびに対象投資の売買価格のスプレッド(「スプレッド」)から生じる。かかる費用はサブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼし、対象投資証券クラスが「希薄化」とみなされる。希薄化の影響を減らすため、本投資法人はその裁量で、いずれの評価日においても投資証券1口当たり純資産価格の希薄化調整を行うことができる。本投資法人は、かかる希薄化調整を行う状況について裁量権を有する。報告期間末現在、スイング調整は行われなかった。

希薄化調整は、本投資法人がキャッシュ・フロー費用を満たすための正確な数値を表章してるとみなす数値を、サブ・ファンドが純申込みポジションにある場合は、投資証券1口当たり純資産価格に加算し、サブ・ファンドが純買戻しポジションにある場合は、投資証券1口当たり純資産価格から差し引く。その結果得られる金額は、本投資法人が適切とみなす小数点以下を四捨五入した価格となる。希薄化調整は、サブ・ファンドの原資産クラスまたは市況における注文の種類(純申込額または純買戻額)によって異なる。希薄化調整および適用可能となる取引水準は、市況または本投資法人が投資主の利益のために修正が必要であると判断するその他の状況に応じて、随時修正されることがある。

任意の評価日について、スイング・ファクターの調整は、他の方法である場合の純資産価額の最大2%に制限される。例外的な状況において、取締役会は、投資主の最善の利益のために、一時的にスイング・ファクターを規定された上限レベルを超えて引き上げることを決定することができる。このような例外的な状況

は、テロ攻撃や戦争(またはその他の敵対行為)、深刻なパンデミックもしくは自然災害(ハリケーンや超大型台風など)によって生じた市場の高ボラティリティ、市場の混乱または経済の減速(ただしこれらに限定されるものではない)によって引き起こされることがある。

反希薄化/スイング・プライシング調整および実際のスイング要因に関する追加的な詳細は、www.robeco.com/riamに掲載されている。

疑義を避けるために、同じ投資証券クラスの投資証券を保有する投資主は、同一の方法で取り扱われる。

プーリングおよび共同運用

効率的な運用を目的とし、管理事務費用を削減するため、サブ・ファンドの投資方針が認める場合には、取締役会は一定のサブ・ファンドとロベコ・グループのその他のルクセンブルグUCIの一部またはすべての資産を共同運用することを決定することができる(以下「共同運用ユニット」という。)このような場合、異なる共同運用ユニットの資産は、プール方式という技法を用いて共同で管理される。共同運用される資産には、「資産プール」という用語を用いる。当該資産プールは、内部運用の目的でのみ利用される。これらは個々の法主体を構成せず、投資者が直接アクセスできるものではない。それぞれの共同運用ユニットは、それぞれに配分される個々の資産を有する。報告期間中、プール方式または共同運用が用いられることはなかった。

関連当事者

本投資法人の取締役会は、RIAMを、本投資法人の取締役会の監督の下で、ファンドに関する管理事務代行業務、マーケティング業務、ポートフォリオ運用および投資顧問業務を提供する日々の責任を負う管理会社として任命している。管理会社は、欧州の1支店または複数の支店を通じて、ポートフォリオ運用取引を適宜実行することができるが、その場合、該当するファンドの日々の運用を完全に任されることはない。本投資法人の取締役会は、Robeco (LU) Funds III、Robeco All Strategies FundおよびRobeco Institutional Solutions Fundsの取締役会でもある。管理会社は、管理事務代行業務、登録および名義書換事務代行業務をJ.P.モルガン・エス・イーのルクセンブルグ支店に委託している。

委託されたポートフォリオ・マネージャーである、ボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インク、ロベコ・ホンコン・リミテッド、ロベコ・スイス・エージー、ロベコ・シンガポール・プライベート・リミテッド、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ユーカー・リミテッドおよびグラビス・キャピタル・マネジメント・リミテッドは関連事業体である。委託されたポートフォリオ・マネージャーは、資産の日々の運用を担当し、その業務に対する報酬を受け取る。

本投資法人は、オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.の関連当事者である。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.との提携は、本投資法人の運営方針に対して決定的な支配力または実質的な影響力を持つ可能性がある。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.は、オリックス株式会社に属する。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.の管理体制において、オリックス株式会社が本投資法人の運営方針について、意味のある発言または影響を与えることはない。その他の市場の当事者サービスに加え、本投資法人は、運用取引のみならず有価証券、財務省証券、デリバティブ商品、証券貸付ならびに自身の投資証券の発行および買戻しに関連する取引を含む当該関連事業体の1つまたは複数のサービスも利用する。取引は、市場レートで実行される。

金融商品

リスク

金融商品取引において、サブ・ファンドは後述のリスクに晒される、もしくはサブ・ファンドが当該リスクを別の当事者に譲渡することがある。

一般的投資リスク

投資資産の価格は変動する。過去の実績は、将来の運用成果を保証するものではない。サブ・ファンドの純資産価額は、金融市場の動向に依存し、上昇および下落の両方向に変動する。投資主は、投資資産の価格が最終的に投資額を下回るか、または、無価値になるリスクに服する。債券または他の負債証券は、発行体の信用格付けで示される発行体に対する信用リスクを伴う。劣後債および/または低格付証券は、通常、信用リスクが高く、高格付証券に比べて債務不履行の可能性がより高いとみなされる。債券または他の負債証券のいずれかの発行体が、資金難または経済的困難に陥った場合、そのことが、関連する証券の価値およびかかる証券に支払われる金額に影響を与えることがある。これにより、投資証券1口当たりのNAVにも影響を与えることがある。一般的な投資リスクは、市場リスク、集中リスク、為替リスクおよび取引相手方リスクに分かれる。

市場リスク

サブ・ファンドの純資産価額は、市場変動に影響を受ける。さらに投資者は、投資資産の価額が、政治、経済または市場の状況の変化の結果変動する可能性があることを認識すべきである。したがって、サブ・ファンドの投資目的が達成されるという保証はない。サブ・ファンドの投資証券の価値が取得時の価格を下回らないという保証もない。

集中リスク

各サブ・ファンドは、その投資方針に基づき、（主に）同一のセクター、地域または市場で運用を行う発行体の金融商品に投資することがある。この場合、サブ・ファンドの投資資産の集中は、これらの発行体に影響を与える事由が集中度が低い投資資産に及ぼすよりもサブ・ファンド資産により大きな影響を及ぼす結果となる可能性がある。

為替リスク

サブ・ファンドの証券ポートフォリオの全部もしくは一部は、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての譲渡性のある証券、短期金融商品、UCITSまたはその他のUCIならびに適格金融商品に投資することができる。その結果、為替レートの変動は、サブ・ファンドの投資結果にマイナスおよびプラスの両方の影響を与える。アクティブ・カレンシー・ポリシーの一環として、通貨に対するエクスポージャーがヘッジされる場合があるが、投資者は、投資証券が投資されている通貨のエクスポージャーが、関連するサブ・ファンドの基準通貨に対して完全または効果的にヘッジされる保証はないことに留意する必要がある。また、投資者は、アクティブ・カレンシー・ポリシーの実施により、特定の状況下では、関連する投資証券クラスの投資主の利益が大幅に減少する可能性があり（例えば、関連するサブ・ファンドが投資している商品の通貨に対して基準通貨が下落した場合）、その結果、保有する投資証券の価値が減少する可能性があることに留意する必要がある。

インフレリスク

インフレ（貨幣価値の下落）の結果、各サブ・ファンドの実際の投資収益が減少する可能性がある。

取引相手方リスク

サブ・ファンドの取引相手方が、当該サブ・ファンドに対する債務を履行できないことがある。投資証券のクラスにおけるヘッジ取引の場合、関連するサブ・ファンドが取引相手方リスクを伴う。当該リスクは、取引相手方の選定時に起こり得るあらゆる注意を考慮することで、可能な限り抑えられる。市場慣例であるならば、サブ・ファンドは担保を要求し、取得する。サブ・ファンドは、S&Pまたは他の認められている信用格付機関のリストにおいて最低A格を有する信頼できる取引相手方とのみ取引を行うことでリスクを最小限に抑える。金利スワップおよびクレジット・デフォルト(インデックス)スワップ(可能な場合)に関して各サブ・ファンドが取るポジションは、清算機関で集中的に清算される。これは、サブ・ファンドが必要な担保(証拠金)を日常的に交換するデリバティブ商品に対して単一の中央清算機関(CCP)を持つことを意味する。当初必要担保(当初証拠金)をヘッジし、変動必要担保(変動証拠金)のため、サブ・ファンドは現金を使用する。

金融商品貸付のリスク

金融商品貸付取引の場合、本投資法人および関連するそれぞれのサブ・ファンドは、借り手が合意された日に金融商品を返却する義務を履行できないか、要求された担保を提供できないリスクを負う。本投資法人の貸付方針は、可能な限りこれらのリスクを管理することを規定する。

証券貸付プロセスで使用されるすべての取引相手方は、ロベコによって事前承認される。当該承認プロセスでは、事業体の信用格付け(利用可能な場合)および取引相手方が健全性規制の対象となっているかどうか が考慮される。当該事業体に関する関連の問題事案も考慮される。ファンドは、以下の形式でOECD加盟国からの担保のみ受け入れる。

- 最低格付けBBB格の国債
- 最低格付けがBBB-の国際機関の債券
- OECD加盟国の株式市場の主要インデックスに上場されている株式

および以下の形式で限られた範囲内の

- インデックス・トラッカー
- 現金

貸借対照表日現在、ファンドは、証券貸付取引の結果として担保を受取った。詳細情報は注記10に記載されている。

流動性リスク

サブ・ファンドが投資する金融商品の実際の売買価格は、当該金融商品の流動性に一部依拠する。

サブ・ファンドのために構築されたポジションが需給要因を背景に市場の流動性不足により、合理的価格で清算できない可能性がある。サブ・ファンドは、日々取引可能な金融商品に主として投資することでリスクを最小限に抑える。

サステナビリティ・リスク

RIAMは、サブ・ファンドに重大なリスクをもたらす範囲で、従来の財務リスク・ファクターに加え、サステナビリティ・ファクターをその投資およびポートフォリオ構築プロセスに体系的に組み込んでいる。これは、独自のサステナビリティ・リサーチおよびポートフォリオ構築プロセスに組み込まれた外部リソースを用いたESGスコアリング手法によって行われる。

サステナビリティ・リスクの統合のためのプロセスとコントロールは、リスク管理機能によって維持され、リスク管理委員会(RMC)によって管理される指定されたサステナビリティ・リスク方針に組み込まれる。サステナビリティ・リスク方針は、3つの柱で構成される。サブ・ファンドが推進する環境または社会的特性、あるいはサブ・ファンドの持続可能な投資目的が該当する重要なサステナビリティ・リスクのトピックを特定し評価するために使用される。これらの特性または投資目的に基づきサステナビリティ・リスクは監視される。気候変動リスクがサブ・ファンドのポートフォリオに与える重大な影響を評価するため、感応度およびシナリオ分析は頻繁に実施される。

オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクは、上記のリスク(一般的な投資リスク、取引相手方リスク、流動性リスクまたは貸付金融商品リスク)が決定した後に残る固有リスク以外のものである。その多くは内部手続、人為的およびシステムによるリスクが含まれる。

実際のリスクの考察

取締役会の報告書、連結純資産計算書、財務書類に対する注記および投資有価証券明細表(投資の通貨分類を含む)は、報告期間末現在の実際のリスクに関する考察を伝えている。

リスク管理

リスク管理は、全体の投資プロセスの一環であり、高度なシステムの支援により、上記に概説されたリスクは、固定のリスク測定に基づき、制限、測定および監視される。

デリバティブの使用方針

投資を行うことは、ポジションが構築されることを意味する。同一ポジションを構築するためにデリバティブ商品を含む様々な商品を利用することが可能であるため、デリバティブ商品の選択は投資資産のポジショニングに劣後する。公表済情報において、第一に全体のポジションに注意が払われ、次に採用された金融商品の性質と取引量に注意が払われる。

デリバティブ商品

デリバティブ商品の未実現損益は、連結純資産計算書において報告される。デリバティブ契約は、連結純資産計算書に含まれない。しかし、当該契約は投資有価証券明細表で説明されている。連結純資産計算書に表示される未実現損益は、投資有価証券明細表の中で契約ごとに開示される。

注記に記載されるデリバティブ商品は、第三当事者であるブローカーを通じて取引される。注記8に記載されるとおり、当該ブローカーによる担保の保有/支払いがあった。本投資法人は、かかるブローカーによる未払担保を含むすべての金額について取引相手方リスクに晒される。

2 重要な会計方針の要約

一般事項

別段の記載がない限り、財務書類に表示される項目は、その額面価額に含まれ、各サブ・ファンドの基準通貨で表示される。アニュアル・レポートは、2025年1月1日から2025年12月31日までの報告期間を網羅する。

財務書類の作成および表示

財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い、当期（すべてのサブ・ファンドについて2025年12月31日）において最後に計算された純資産価額に基づき作成および表示される。ファンドおよびサブ・ファンドの財務書類の作成について、当期中に償還したRobeco Quantum Equities、Robeco QI US Conservative Equities、Robeco Global Gender Equality、Robeco Next Digital Billion、Robeco Climate Global Bonds、Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Creditsおよび2026年3月4日付で償還したRobeco Fashion Engagement（清算中）、Robeco US Green Bonds（清算中）ならびに2026年3月17日付で償還したRobeco QI Global SDG & Climate Beta Equities（清算中）を除き、継続企業の前提が適用された。

連結数値

連結数値は、ユーロで表示されており、情報目的のためにのみ表示される。連結数値は各サブ・ファンドの計算書の合計である。連結純資産計算書は、ユーロによる報告期間末時点の実勢為替レートで表示されるが、連結運用計算書および純資産変動計算書は、ユーロによる当期中の平均為替レートで表示される。サブ・ファンドの相互投資（あるサブ・ファンドが本投資法人のサブ・ファンドに投資した場合は、連結計算書から除外されない）。

外貨

該当するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て取引は、取引時の実勢為替レートで基準通貨に換算される。サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て投資、資産および負債の時価は、報告期間末現在の実勢為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。プラスまたはマイナスの為替差異は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2025年12月31日現在の為替レートは、注記29に表示されている。

投資の評価

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券、短期金融商品および金融デリバティブ商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格で評価される。複数の当該市場がある場合は、投資対象は関連する証券または資産の主要な市場の最新の入手可能な価格を基に評価される。かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品の最新の入手可能な市場価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に評価される。かかる市場で取引されていない確定利付証券は、通常、最新の入手可能な価格または1社または複数のディーラーから得たものと同等のイールドあるいは取締役会によって承認された値付サービス機関もしくは取締役会が適正とみなすその他の価格で評価される。ファンド・ボードが承認する評価方針に従って、ローカル市場の終了後であるが純資産価額の計算前に新しい市場情報が表面化する場合、異なるタイムゾーン（主にアジア太平洋地域）の市場で取引される証券の直近の時価を反映するように公正価値の調整が行われる。

他の規制市場で取引されている譲渡性のある証券および/または短期金融商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格に基づき評価される。かかる譲渡性のある証券および/または短期金融商品の最新の入手可能な価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券および/または短期金融商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に取締役会によって評価される。

証券取引所に上場されていないまたは他の規制市場で取引されていない譲渡性のある証券および/または短期金融商品

資産が、証券取引所に上場されていないもしくは他の規制市場で取引されていない場合、または上記の証券取引所に上場されている、もしくは他の規制市場で取引されている資産に関して、上記の評価方法が不適切または誤解を招く場合、取締役会は、本投資法人の資産に対してその他の適切な評価原則を採用できる。

投資取引および投資収益

証券は、該当する場合、証券の購入日の実勢為替レートに基づき、当初の原価で計上される。証券の売却にかかる損益は、平均原価法(先物については先入先出法)に基づき決定される。投資取引は、取引日に会計処理される。配当は、配当落ち日に会計処理される。受取利息は、発生主義で計上される。ゼロ・クーポンのディスカウント/プレミアムは、受取利息の調整として組込まれる。証券に係る利息およびキャピタル・ゲインは、特定の国々において源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税を課されることがある。

会計年度末現在のロシアの投資対象の評価

2025年12月31日現在、ロシア企業が発行する有価証券は、当該有価証券にエクスポージャーを持つ各サブ・ファンドの投資有価証券明細表において「該当なし」で評価されている。この「該当なし」評価は、それらの企業の本質的な価値を反映しているのではなく、2025年12月31日現在、それらの有価証券が取引不可能であることを反映している可能性がある。

3 未決済の為替先物取引

未決済の為替先物取引は、2025年12月31日現在、適用される為替レートおよび金利に基づく先渡しレートを使用した市場慣行評価モデルで評価される。当該取引の未実現損益は、連結純資産計算書の「為替先物取引にかかる未実現利益/損失」に総額で計上され、「為替先物取引にかかる未実現評価益/(評価損)の純変動」は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。

2025年12月31日現在未決済の契約は、投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する受取担保または支払担保の情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

4 金利スワップ

金利スワップは、2025年12月31日現在、適用される為替レートおよび金利を使用した市場慣行評価モデルで評価される。金利スワップの未実現利益/損失は、連結純資産計算書の「スワップ契約、公正価値」に総額で計上され、未実現損益の変動は、連結運用計算書および純資産変動計算書の「スワップ契約にかかる未実現評価益/(評価損)の純変動」に計上される。2025年12月31日現在未決済の契約は、投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する担保情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

5 クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、取締役会によって承認された手続に従って、公正価値で評価される。評価は、観察可能な市場インプットを用いて市場慣行評価モデルに基づく。クレジット・デフォルト・スワップの未実現利益/損失は、連結純資産計算書の「スワップ契約、公正価値」に総額で計上され、未実現損益の変動は、連結運用計算書および純資産変動計算書の「スワップ契約にかかる未実現評価益/(評価損)の純変動」に計上される。2025年12月31日現在、未決済の契約は投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する担保情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資

産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

6 金融先物

規制先物契約は、その取引所の決済価格で評価される。当初受入証拠金は、先物契約の締結時に行われる。変動証拠金の支払いは、日々の契約に対する時価の変動に応じて支払われる、または受取られるもので、ファンドによって未実現評価益または評価損として計上される。契約の終了時に、本投資法人は、取引開始時と取引終了時における契約額の差額に相当する実現利益または損失を計上する。すべての受入証拠金は、連結純資産計算書の「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。

当期の未実現損益の変動および実現損益は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2025年12月31日現在、未決済の契約は投資有価証券明細表に開示されている。

7 オプション契約

取引所または他の規制市場で取引されていないオプション契約は、取締役会により承認された手続きに基づき、公正価値で評価される。取引所または他の規制市場で取引されているオプション契約は、当該オプション契約が取引されている取引所および規制市場における直近の入手可能な決済価格で評価される。契約の終了時に、本投資法人は、取引開始時と取引終了時における契約額の差額に相当する実現利益または損失を計上する。当年度における未実現損益の変動および実現損益は、いずれも連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2025年12月31日現在の未決済契約については、投資有価証券明細表に開示されている。これらのポジションに係る担保に関する情報は、注記8に記載されている。差入れられた担保は制限付現金であり、連結純資産計算書の資産項目「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれている。受入れた担保は、連結純資産計算書の負債項目「ブローカーへの未払金」に含まれている。

8 担保

複数のサブ・ファンドが、デリバティブ商品の未実現損益を補うために担保の受取または支払を行った。担保は、取引相手方ごとに日々計算され決済される。担保は、主としてブローカーにてサブ・ファンドの名義で保有される現金である。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に計上される。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。現金担保が再投資されることはない。サブ・ファンドおよび取引相手方ごとの金額は、以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	取引相手方	担保の種類	受領担保	差入担保
該当なし					

1 金利スワップおよびクレジット・デフォルト・スワップにかかる未実現損益は、ファンドと取引相手方の間に置かれた中央清算機関（ロンドン清算機関）とファンドとの間で行われる担保の差入れ/受領を通じて、日次で決済される。

連結純資産計算書に反映される「銀行預金およびブローカー預け金/ブローカーへの未払金」に加えて、ファンドは、ファンドの純資産価額にも、連結純資産計算書にも反映されない担保を受領または支払った。当該金額および取引相手方は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	取引相手方	担保の種類	受領担保	差入担保
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	Barclays ¹	現金	1,380,000	-
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	BNP Paribas ¹	現金	869,056	-
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	HSBC ¹	現金	620,000	-
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	JPMorgan ¹	現金	110,000	-
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	UBS ¹	現金	700,000	-

9 投資有価証券明細表

サブ・ファンドの投資有価証券明細表は、当報告書の最後に含まれる。

10 証券貸付

J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店は、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズのすべての証券貸付取引に対する貸付機関である。J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店は、以下（ ）（ ）の合計のうち（A）0.5%以下のリターンを生む貸付について、証券貸付取引からの収益の25%、（B）0.5%を超えるリターンを生む貸付について証券貸付取引からの収益の10%に相当する報酬を保持することが認められている。（ ）公認の投資から得る収益（J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店が支払ったまたは受領したりペートを調整したもの）。（ ）貸付について借り手により支払われた、または支払われる手数料（貸付手数料を含むが、貸付に関連するマスター証券貸付契約（MSLA）に基づく借り手による支払報酬を除く。ただし、かかる貸付に関する貸し手によるその他の支払額を控除したもの。）。

現金担保投資にかかる損益は、J.P.モルガンの報酬のための収益計算に考慮されない。以下の表は、報告期間末現在の英文目論見書に記載されている一流金融機関との証券担保貸付取引のポジションならびに本投資法人に関する報告期間における証券貸付からの収益およびJ.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店の収益を表示している。証券貸付取引に係る収益は、運用および純資産変動計算書の「証券貸付収益」の科目に計上される。貸付業務の枠組みで受領される担保（主に証券）は、外部機関とのエスクロー勘定にファンド名義で保有される。例外的に、担保は現金で受領され、再投資されない。受領した担保に関する追加情報については、アニュアル・レポートに記載されている。

サブ・ファンド	サブ・ファンド 通貨	取引 相手方	サブ・ファンド 通貨の 証券貸付時価	サブ・ファンド 通貨の 現金担保	サブ・ファンド 通貨の 非現金担保	サブ・ファンド 通貨の 担保合計
サブ・ファンド	サブ・ファンド 通貨	サブ・ファンド 通貨の 貸付収益（総額）	サブ・ファンド 通貨の 貸付機関報酬	サブ・ファンド 通貨の 貸付収益（純額）		

該当なし

11 税金

ルクセンブルグにおいて、本投資法人はその収益、利得または利益に対して税金を課されない。本投資法人は、ルクセンブルグの純資産税を課されない。ルクセンブルグにおいて、本投資法人の投資証券の発行に際して、印紙税、資本税またはその他の税金は課されない。本投資法人は、四半期ごとに計算され支払われる、該当する四半期末における投資証券クラスの純資産価額に基づいて年率0.05%で課される年次税（taxe d'abonnement）の対象となる。インスティテューショナル・クラス投資証券のクラスI、IB、IBH、IBHL、IBL、IBx、IBxH、IBxHL、IBxL、ICo、IE、IEH、IEL、IEx、IExH、IH、IHCo、IHHi、IHL、IL、IM、IML、

IMB、IMBxH、IMH、IMHL、J、K、K1、K1E、K1EH、K1H、K2、K2E、K2EH、K2H、K3、K3E、K3EH、K3H、KE、KH、Y、YE、YEH、YH、Z、Z2、Z2H、ZB、ZBH、ZEH、ZH、ZHL、ZL、O1EH、O1Hおよび2IH投資証券について、当該利率は年率0.01%である。サブ・ファンドの資産がルクセンブルグで設立される投資信託に投資される範囲において、当該税金は課されないが、関連する投資信託は当該税金の対象となっている。サブ・ファンドは、設立国で適用される源泉徴収税の控除後に投資有価証券から収益を受領する。サブ・ファンドによる未払いのルクセンブルグの所得税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税、遺産税または相続税に関する税金はない。

Chinese A投資証券の税金：

2014年11月17日以降のChinese A投資証券の譲渡から生じたキャピタル・ゲインは、(一時的に)10%の源泉税(以下「CWT」という。)から免除される。

インド上場株式の税金

2024年7月23日現在、購入後12か月以内におけるインドの上場株式の売却から実現したキャピタル・ゲイン(短期利益)は、追加料金とともに20%のインドのキャピタル・ゲイン税が課される。購入後12か月を経過したインドの上場株式の売却(長期利益)は、追加料金とともに長期利益に対して12.5%の利率でキャピタル・ゲイン税が課される。キャピタル・ゲイン税は、純資産価額において発生し、純資産計算書の「その他の負債」に含まれ、運用および純資産変動計算書において、当期中の実現利益に連動するキャピタル・ゲイン税は「為替にかかる実現純利益/(損失)」、また投資対象の未実現評価益は「為替にかかる未実現評価益/評価損の純変動」に含まれる。

12 管理会社

本投資法人の取締役会は、サブ・ファンドに関して、RIAMを管理事務代行業務、マーケティング業務および投資運用業務を提供する日々の責任を負う管理会社として任命している。

RIAMは、オランダの法律に基づき1974年5月21日付で法人化され、その当時はロトラスコ・ビー・ヴィーと称した。1997年2月25日、その商号をRIAMに変更した。RIAMは、Wft(オランダ金融監督法)セクション2:65に掲げるAIFMD(オルタナティブ投資ファンド運用者指令)のライセンスを有する。さらにRIAMは、UCITS(Wft2:69b、オランダ金融監督法)の運用者としてのライセンスも有している。RIAMはさらに個別資産の運用および金融商品に関する助言などの権限も与えられている。RIAMは、オランダの金融市場庁(Stichting Autoriteit Financiële Markten)(以下「AFM」という。)の監督下にある。

管理会社は、管理事務代行業務および登録事務代行業務をJ.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店に委託している。

RIAMは、オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.のメンバーであり、他のルクセンブルグ、オランダおよびアイルランドのファンドの管理会社としても行為している。

13 ポートフォリオ・マネージャー

投資顧問会社であり、オランダ・ロッテルダムのロベコ・グループの関連会社である、RIAMは、日次ベースでサブ・ファンドの資産の運用を行う。管理会社およびRIAMとの間の無期限のポートフォリオ運用契約が2019年6月1日付で締結された。

RIAMは、サブ・ファンドであるRobeco BP Global Premium Equities、Robeco BP US Premium Equities、Robeco BP US Large Cap EquitiesおよびRobeco BP US Select Opportunities Equitiesの委託された副ポートフォリオ・マネージャーとしてボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インクを任命している。

サブ・ファンドであるRobeco Emerging Markets Asia Select Equities、Robeco Asia-Pacific Equities、Robeco Chinese Equities、Robeco Indian Equities、Robeco Asian Stars Equities、Robeco Sustainable Asian Stars Equities、Robeco Chinese A-Share EquitiesおよびRobeco Transition Asian Equitiesの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・ホンコン・リミテッドである。

サブ・ファンドであるRobeco Global SDG Equities、Robeco Sustainable European Stars Equities、Robeco Global Multi-Thematic、Robeco Circular Economy、Robeco Smart Energy、Robeco Smart Materials、Robeco Smart Mobility、Robeco Healthy Living、Robeco Sustainable Water、Robeco Biodiversity EquitiesおよびRobeco Fashion Engagement（清算中）の委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・スイス・エイ・ジーである。

Robeco Transition Asian Bondsの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・シンガポール・プライベート・リミテッドである。

Robeco Gravis Digital Infrastructure Incomeの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、グラビス・キャピタル・マネジメント・リミテッドである。

Robeco Emerging Markets BondsおよびRobeco Emerging Markets Bonds Local Currencyの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ユーカー・リミテッドである。

14 サブ・ファンド間の相互投資

本投資法人は、アンブレラの仕組みにおいてサブ・ファンド間の相互投資を行うことが認められている。相互投資に課される管理報酬または業務報酬がある場合、これらの報酬は投資するサブ・ファンドに払い戻される。以下の情報は、2025年12月31日現在の本投資法人におけるサブ・ファンド間の相互投資に関連する。

投資対象	サブ・ファンド通貨	時価	純資産比率%
該当なし			

サブ・ファンドがロベコグループの一部ではないUCITS / UCIに投資する場合、当該UCITS / UCIのレベルのすべての費用（回収不可能な管理報酬、業務報酬、報酬および / または取引手数料を含む。）は、最終的にサブ・ファンドにより、したがって投資主により負担される。ロベコのファンドに支払われる管理報酬および業務報酬は、サブ・ファンドに返還され、運用および純資産変動計算書に計上される。当期中、サブ・ファンド間の相互投資は、主に、管理報酬を支払わないロベコのサブ・ファンドの中の投資証券クラスZに生じた。

15 管理報酬、業務報酬および成功報酬

異なるサブ・ファンドもしくは投資証券クラスが、サブ・ファンドの運営に関連する費用¹を反映し管理会社に支払われる年次管理報酬を負担する。さらに、異なるサブ・ファンドもしくは投資証券クラスは、管理

事務代行会社、登録事務代行会社、監査人および法律顧問に対する報酬、保管費用（保管報酬および銀行手数料を含む。）、保管受託業務費用、すべての目論見書、覚書、報告書およびその他本投資法人の必要書類の作成、印刷および配布、本投資法人の行政当局および証券取引所への登録に含まれる報酬および費用、価格の公表および運営費用、ならびに投資主集会開催費用等のその他費用¹を反映した管理会社に支払う年次業務報酬を負担する。

1 英文目論見書に開示される通り、例外的に追加費用がファンドに請求される場合がある。

管理報酬および業務報酬の両者の年間手数料は、純資産価額に対する比率で表示される。四半期ごとに支払われる当該手数料は関連する期間の純資産価額を基準に、投資証券価格に反映される。

投資証券クラスZは、管理報酬を支払わない。あるサブ・ファンドに関して、管理会社は報告期間末以降に毎年後払いで支払われる成功報酬を受領する権利を有する。サブ・ファンドの関連する投資証券クラスの成功報酬は、会計年度末時点で、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスが英文目論見書に示されている関連するインデックスまたはハードル・レートを上回る場合にのみ支払われる。サブ・ファンドの該当する投資証券クラスのアウトパフォーマンスが、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスのポジティブ・リターンを意味するものではないことに留意する。成功報酬は、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスが、ネガティブ・リターンであるものの、英文目論見書にあるように、関連するインデックスまたはハードル・レートを上回るパフォーマンスとなる場合にも支払われる。このようなアウトパフォーマンスは、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスの設定来または成功報酬の支払期限以降に行われなければならない。成功報酬の支払いが完了した場合、次会計年度の成功報酬の計算の基礎は0（リセット）から始まる。成功報酬の支払いが行われない場合、再設定は行われない。さらに、投資主が、パフォーマンス期間終了前にその投資証券の全部または一部を買戻しまたは切り換えた場合、かかる投資証券に関する未払成功報酬は、当該評価日に具体化し、その後、管理会社に支払われる。成功報酬の計算の基礎は、投資証券の買戻しまたは切り換えを受けて成功報酬が具体化する評価日に再設定されることはない。

サブ・ファンド通貨	成功報酬	平均純資産比率%
該当なし		

上記のサブ・ファンドに加えて、以下のRobeco Quantum Market Neutral Equities、Robeco Asian Stars EquitiesおよびRobeco Sustainable Asian Stars Equitiesのサブ・ファンドは成功報酬を課されたが、当期中に成功報酬は発生しなかった。

以下の表は、年次ベースによる発行済み投資証券クラス別の最大料率である。

管理報酬*	業務報酬	カーボンオフセット費用	成功報酬
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ			
該当なし			

* 当該投資証券クラスのすべてのパリエーションに適用される最大管理報酬。

投資証券クラスごとの純資産価額が10億ユーロを上回る場合、業務報酬は10億ユーロを超える部分について0.02%減額される。投資証券クラスごとの純資産価額が50億ユーロを上回る場合、業務報酬は50億ユーロを超える部分についてさらに0.02%減額される。

管理会社に支払われた業務報酬には、監査報酬および監査関連報酬が含まれる。監査報酬551,802ユーロは、法定監査人によって実施された本投資法人の年次会計の法定監査に関連している。監査関連報酬の39,900

ユーロは、法定監査人によって実施された本投資法人の規制報告に関連している。法定監査人から本投資法人に請求されるその他の業務はなかった。

16 保管報酬

預託銀行は、(保管受託銀行として行為する) J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店と本投資法人の間の契約に基づき報酬を受領する。保管報酬はRIAMが業務報酬から支払う。

17 その他の運用費用

サブ・ファンドの資産に関連する銀行手数料または代理投票等のこれに関連して生じた費用はRIAMが業務報酬から支払う。本投資法人の設定費用は、全額支払い済みである。将来追加サブ・ファンドが設定された場合、原則として、当該サブ・ファンドがその設定費用を負担する。

18 取引費用

サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは金融取引から生じる手数料、仲介手数料および税金を直接支払う。取引費用は、証券の購入価格/売却価格に含まれる。

サブ・ファンド	サブ・ファンド通貨	取引費用合計
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	USD	365,938

19 総費用比率(TER)

総費用比率(以下「TER」という。)とは、報告期間中に日々計算され、預けられた平均資産に基づく料率でサブ・ファンドに課せられる運営費用(管理報酬、業務報酬、成功報酬、年次税および銀行手数料等)を表す。以下の表に表示されるTERは、取引手数料を含まない。その他の費用は、主に銀行手数料および年次税に関連する。総費用比率は、1年未満の期間について年率換算される。

サブ・ファンド	管理報酬	業務報酬	その他の費用	その他の費用 ファンド投資証券	成功報酬	証券貸付 手数料	合計
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ クラスYH米ドル投資証券	0.37	0.12	0.01	-	-	-	0.50

20 ブローカー手数料

ロベコは、取引執行の相手方(以下「ブローカー」という。)の選定が、執行能力および、適用ある場合、投資リサーチ(以下「リサーチ」という。)の質を考慮して、最良執行を保証するために規定の手続および基準に従って行われることを保証する。

第2次金融商品市場指令(MIFID II)の影響下で、RIAMは、2018年以降、ファンドの大部分のサブ・ファンドについてのリサーチ費用を負担することを決定した。米国拠点の資産運用会社であるボストン・パートナーズが委託された副ポートフォリオ・マネージャーであるサブ・ファンドについてのみ、リサーチ費用はファンドに請求される。後述のリサーチ費用は、以下の表に記載のサブ・ファンドにのみ適用される。

ブローカーは、執行に限定した手数料(リサーチに関する手数料を除く。)を請求し、また、2つの要素(注文執行に対する手数料およびリサーチに関する手数料)からなる取引手数料を請求することがある。ロベコは、当該リサーチがロベコ内の投資決定プロセスの向上のために直接的に有益である場合に(包括業務契約およびコミッション・シェアリング・アレンジメント(以下「CSA」という。))を通じて)リサーチに関する手数料のみを支払う。CSAにより、ロベコは最良執行基準を満たすためリサーチ業務と執行業務を切り離

することができる。CSAの使用により、ファンドは執行事業を有しておらず、またはファンドの最良執行基準に一致しないリサーチ業務提供者からリサーチ業務を得ることができる。検討中のリサーチ業務(リサーチおよび有価証券に関する助言等)が我々の投資プロセスの向上に関連する限りにおいてのみ、上記の取り決めが許可されることがロベコの方針である。ロベコは以下を利用する。

1. 定量的に運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関する執行に限定した手数料
2. ファンダメンタル分析に基づき運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関するフル・サービス手数料
3. ファンダメンタル分析に基づき運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関するCSA

リサーチ費用支払額

サブ・ファンド	サブ・ファンド通貨	リサーチ費用支払額合計
該当なし		

21 ポートフォリオ回転率 (PTR)

回転率とは、預けられた平均資産に対する投資有価証券の回転率を表し、追求された投資資産方針およびその後の投資取引から生じた取引手数料の尺度である。採用される計算方法では、回転率の金額はデリバティブ商品および流動性商品を除く投資有価証券の購入および売却の合計額から自己株式の発行および買戻し合計額を控除した額を、平均日次純資産額で除して決定される。ポートフォリオ回転率は、回転率の金額を預けられた平均資産に対する比率として表示することにより決定される。以下の表は、サブ・ファンドのポートフォリオ回転率を表示している。

サブ・ファンド	ポートフォリオ回転率 (%)
ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ	16.99

22 関係会社に支払われる手数料

報告期間中、運用取引以外に関係会社との取引は実行されなかった。

23 投資資産の変動

2025年1月1日から2025年12月31日までの期間中、投資資産の変動計算書は、本投資法人、保管受託銀行または委託先のいずれかの事務所において無料で入手することができる。

24 割戻報酬およびトレーラー・フィー

サブ・ファンドの販売に対するトレーラー・フィー (Commission d'Encours) が、管理報酬から販売会社およびアセット・マネージャーに支払われる。割戻報酬は、報告期間中に支払われなかった。

25 人件費

ファンドは、従業員を雇わない。

26 SFDRの開示

SFDR RTS第50条(2)が要求するSFDR第8条(1)に基づき開示するサブ・ファンドの環境および/または社会的特性に関する情報、および/またはSFDR RTS第58条が要求するSFDR第9条(1)、第9条(2)および第9条(3)に基づき開示するサブ・ファンドの持続可能な投資に関する情報は、未監査別紙「持続可能性の開示」に開示されている。

27 ロシアの制限付現金

ロシア政府およびロシア中央銀行は、ロシア国外の機関の口座において個人および事業体が保有するルーブル、または特定の「非友好的」法域(ロシア政府が定める)の事業体が保有するルーブルの使用について、制限を課している。J.P.モルガン・エス・イーのルクセンブルグ支店におけるサブ・ファンドのルーブル口座はルクセンブルグにあり、SICAVはルクセンブルグ籍である(「非友好的」として記載されている)ため、すべてのルーブル建て資産は制限付きの「Cタイプ口座」で保有されなければならない。ロシアの投資先企業によって支払われる配当金は、これらの口座に支払う必要がある。現在、これらの資金の用途は、ロシアの税金の支払い、ロシア国債の取得および手数料の支払い、当該口座にサービスを提供する銀行への手数料および費用の支払いに限定されている。これらの現金の金額は、サブ・ファンドの純資産価額にも連結純資産計算書にも反映されていない。

2025年12月31日現在、SICAVは制限付きの「Cタイプ口座」において、総額83,500,740.32ユーロ(2024年12月31日:46,221,805.66ユーロ)の現金を保有しており、サブ・ファンドごとの内訳は以下の通りである。

サブ・ファンド	制限付きの「Cタイプ口座」 で保有される現金	純資産価額比率%
該当なし		

会計年度の開始から終了までの残高の増加は、Cタイプ口座を通じて受領したルーブル建ての配当収入によるものである。

28 香港特別行政区の居住者向け情報

本開示は、香港において登録され、取引が認可されているファンドのみに関するものである。

該当なし

29 為替レート

通貨	レート
EUR(ユーロ) = 1	
AED(UAEディルハム)	4.3136
ARS(アルゼンチン・ペソ)	1,704.7760
AUD(豪ドル)	1.7612
BRL(ブラジル・レアル)	6.4357
CAD(カナダ・ドル)	1.6099
CHF(スイス・フラン)	0.9305
CLP(チリ・ペソ)	1,058.8548
CNH(オフショア人民元)	8.1976
CNY(オンショア人民元)	8.2072

COP (コロンビア・ペソ)	4,436.6258
CZK (チェコ・コルナ)	24.1720
DKK (デンマーク・クローネ)	7.4690
DOP (ドミニカ・ペソ)	74.0608
EGP (エジプト・ポンド)	56.0213
GBP (英ポンド)	0.8732
GHS (ガーナ・セディ)	12.3317
HKD (香港ドル)	9.1413
HUF (ハンガリー・フォリント)	383.9400
IDR (インドネシア・ルピア)	19,583.9537
ILS (イスラエル・シュケル)	3.7431
INR (インド・ルピー)	105.5589
JPY (日本円)	184.0892
KES (ケニア・シリング)	151.5040
KRW (韓国ウォン)	1,691.8539
KWD (クウェート・ディナール)	0.3611
KZT (カザフスタン・テンゲ)	595.9159
MXN (メキシコ・ペソ)	21.1160
MYR (マレーシア・リンギット)	4.7659
NGN (ナイジェリア・ナイラ)	1,699.1355
NOK (ノルウェー・クローネ)	11.8465
NZD (ニュージーランド・ドル)	2.0423
PEN (ペルー・ヌエボ・ソル)	3.9492
PHP (フィリピン・ペソ)	69.0958
PLN (ポーランド・ズロチ)	4.2224
QAR (カタール・リヤル)	4.2762
RON (ルーマニア・レウ)	5.0942
SAR (サウジアラビア・リヤル)	4.4051
SEK (スウェーデン・クローナ)	10.8270
SGD (シンガポール・ドル)	1.5103
THB (タイ・バーツ)	37.0010
TRY (トルコ・リラ)	50.4591
TWD (台湾ドル)	36.9018
USD (米ドル)	1.1744
VND (ベトナム・ドン)	30,888.0350
ZAR (南アフリカ・ランド)	19.4606

30 後発事象

2026年1月16日付で、サブ・ファンドであるRobeco Sustainable European Stars EquitiesはRobeco European Stars Equitiesに名称変更された。

サブ・ファンドであるRobeco Fashion EngagementおよびRobeco US Green Bondsの清算は2026年2月3日付で、Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equitiesの清算は2026年3月17日付で効力を生じた。

サブ・ファンドであるRobeco QI Global Enhanced Index Equitiesの設定は2026年3月3日付で、サブ・ファンドであるRobeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities Plusの設定は2026年3月4日付で効力を生じた。

ルクセンブルグ、2026年4月22日

取締役会

J.H. ファン・デン・アッカー

I.R.M. フリリンク

C.M.A. ハーツ

P.F. ファン・デア・ウォルプ

J.F. ウィルキンソン

【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表

ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

2025年12月31日現在

投資対象	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券および短期金融商品				
株式				
ブラジル				
Banco BTG Pactual SA	BRL	3,337,600	32,025,368	3.24
			<u>32,025,368</u>	<u>3.24</u>
ケイマン諸島				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1,265,800	23,223,003	2.35
Tencent Holdings Ltd.	HKD	395,100	30,405,974	3.07
			<u>53,628,977</u>	<u>5.42</u>
フランス				
TotalEnergies SE	EUR	168,678	11,012,594	1.11
			<u>11,012,594</u>	<u>1.11</u>
ドイツ				
Deutsche Boerse AG	EUR	79,293	20,832,211	2.10
Deutsche Telekom AG	EUR	551,218	17,906,475	1.81
			<u>38,738,686</u>	<u>3.91</u>
アイルランド				
Trane Technologies plc	USD	56,505	21,991,746	2.22
			<u>21,991,746</u>	<u>2.22</u>
日本				
日立製作所	JPY	1,179,100	36,874,849	3.73
ソニーグループ	JPY	964,200	24,753,203	2.50
三井住友フィナンシャルグループ	JPY	1,334,100	42,905,344	4.33
			<u>104,533,396</u>	<u>10.56</u>
ポルトガル				
Jerónimo Martins SGPS SA	EUR	1,073,595	25,545,503	2.58
			<u>25,545,503</u>	<u>2.58</u>
南アフリカ				
Mr Price Group Ltd.	ZAR	1,478,840	15,616,622	1.58
			<u>15,616,622</u>	<u>1.58</u>
韓国				
SK Square Co. Ltd.	KRW	63,841	16,308,693	1.65
			<u>16,308,693</u>	<u>1.65</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

投資対象	通貨	数量 / 額面	時価 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券および短期金融商品(つづき)				
株式(つづき)				
スウェーデン				
Sandvik AB	SEK	1,205,276	39,300,773	3.97
Volvo AB 'B'	SEK	771,101	24,750,378	2.50
			<u>64,051,151</u>	<u>6.47</u>
スイス				
Novartis AG	CHF	244,131	33,773,124	3.41
			<u>33,773,124</u>	<u>3.41</u>
台湾				
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	2,938,000	21,553,094	2.18
			<u>21,553,094</u>	<u>2.18</u>
英国				
Haleon plc	GBP	5,708,734	28,779,140	2.91
			<u>28,779,140</u>	<u>2.91</u>
アメリカ合衆国				
AbbVie, Inc.	USD	168,332	38,462,179	3.89
Adobe, Inc.	USD	58,097	20,333,369	2.05
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	192,218	41,165,407	4.16
Amazon.com, Inc.	USD	195,618	45,152,547	4.56
Amgen, Inc.	USD	69,179	22,642,978	2.29
Apple, Inc.	USD	151,006	41,052,491	4.15
AutoZone, Inc.	USD	2,826	9,584,379	0.97
Broadcom, Inc.	USD	153,082	52,981,680	5.35
Capital One Financial Corp.	USD	155,428	37,669,530	3.81
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	192,835	31,005,940	3.13
Cheniere Energy, Inc.	USD	76,342	14,840,121	1.50
Jabil, Inc.	USD	110,036	25,090,409	2.54
Lowe's Cos., Inc.	USD	46,358	11,179,695	1.13
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	40,917	27,008,903	2.73
Motorola Solutions, Inc.	USD	37,225	14,269,087	1.44
Nasdaq, Inc.	USD	336,700	32,703,671	3.30
PayPal Holdings, Inc.	USD	113,338	6,616,672	0.67
Salesforce, Inc.	USD	109,804	29,088,178	2.94
			<u>500,847,236</u>	<u>50.61</u>
株式合計			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券および短期金融商品合計			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>
投資対象合計			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>
現金			<u>18,601,493</u>	<u>1.88</u>
その他の資産 / (負債)			<u>2,665,639</u>	<u>0.27</u>
純資産総額			<u>989,672,462</u>	<u>100.00</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

為替先物取引

購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日 (日/月/年)	取引相手方	未実現利益 /(損失) (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
AUD	665,149	CHF	349,649	22/01/2026	HSBC	1,431	-
AUD	1,580,401	EUR	891,125	22/01/2026	HSBC	6,564	-
AUD	1,178,955	HKD	6,065,277	22/01/2026	HSBC	6,525	-
AUD	2,173,789	JPY	222,925,043	22/01/2026	Barclays	25,312	-
AUD	62,437	SEK	383,242	22/01/2026	J.P. Morgan	30	-
AUD	12,910,133	USD	8,543,563	22/01/2026	HSBC	66,529	0.01
BRL	15,720,096	USD	2,833,217	22/01/2026	UBS	22,558	-
CHF	18,558,644	EUR	19,904,584	22/01/2026	HSBC	73,422	0.01
CHF	14,353,437	HKD	140,489,500	22/01/2026	HSBC	90,389	0.01
CHF	26,128,573	JPY	5,097,988,275	22/01/2026	BNP Paribas	467,723	0.05
CHF	809,252	JPY	159,842,947	22/01/2026	HSBC	2,036	-
CHF	44	SEK	513	22/01/2026	HSBC	-	-
CHF	153,800,504	USD	193,746,352	22/01/2026	Barclays	753,020	0.08
CHF	1,852,027	USD	2,337,270	22/01/2026	HSBC	4,842	-
EUR	7,448,575	HKD	67,997,830	22/01/2026	HSBC	13,426	-
EUR	14,037,661	JPY	2,554,824,029	22/01/2026	HSBC	175,374	0.02
EUR	24	USD	28	22/01/2026	Barclays	-	-
EUR	79,891,487	USD	93,716,709	22/01/2026	BNP Paribas	189,287	0.02
GBP	2,533,079	CHF	2,681,203	22/01/2026	HSBC	16,340	-
GBP	5,657,953	EUR	6,428,474	22/01/2026	HSBC	53,920	-
GBP	4,391,296	HKD	45,493,828	22/01/2026	HSBC	57,723	0.01
GBP	296,731	JPY	62,288,489	22/01/2026	BNP Paribas	1,100	-
GBP	8,037,268	JPY	1,660,351,908	22/01/2026	HSBC	201,019	0.02
GBP	231,789	SEK	2,870,076	22/01/2026	HSBC	146	-
GBP	336,764	USD	450,917	22/01/2026	BNP Paribas	2,037	-
GBP	46,903,637	USD	62,496,737	22/01/2026	HSBC	589,693	0.06
HKD	3,919,503	EUR	428,355	22/01/2026	HSBC	393	-
TWD	30,848,999	USD	976,364	22/01/2026	HSBC	4,640	-
USD	2,463,736	BRL	13,483,905	22/01/2026	HSBC	14,196	-
USD	34,683,119	BRL	187,172,608	22/01/2026	UBS	680,597	0.07
USD	741,097	EUR	630,440	22/01/2026	HSBC	66	-
USD	17,160,110	HKD	133,422,381	22/01/2026	HSBC	7,385	-
USD	33,144,289	JPY	5,136,515,326	22/01/2026	J.P. Morgan	323,086	0.03
USD	3,470,818	KRW	4,976,604,043	22/01/2026	J.P. Morgan	20,130	-
USD	17,082,225	TWD	535,017,000	22/01/2026	HSBC	68,582	0.01
USD	4,366,318	TWD	136,316,000	22/01/2026	UBS	31,443	-
ZAR	38,258,373	USD	2,256,081	14/01/2026	BNP Paribas	51,529	-
為替先物取引に係る未実現利益合計 - 資産						4,022,493	0.40

添付の注記は当財務書類の一部である。

為替先物取引(つづき)

購入 通貨	購入額	売却 通貨	売却額	満期日 (日/月/年)	取引相手方	未実現利益 /(損失) (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
AUD	564,236	GBP	280,212	22/01/2026	HSBC	(587)	-
AUD	1,235,037	SEK	7,619,845	22/01/2026	HSBC	(3,640)	-
AUD	178,552	USD	119,774	22/01/2026	HSBC	(694)	-
BRL	12,215,616	USD	2,227,456	22/01/2026	UBS	(8,318)	-
CHF	7,069,392	GBP	6,680,074	22/01/2026	HSBC	(44,745)	(0.01)
CHF	15,305,460	SEK	179,612,999	22/01/2026	HSBC	(145,694)	(0.02)
CHF	1,866,134	USD	2,363,035	22/01/2026	Barclays	(3,082)	-
CHF	2,166,608	USD	2,749,458	22/01/2026	J.P. Morgan	(9,520)	-
EUR	4,299,808	CHF	4,008,363	22/01/2026	HSBC	(14,983)	-
EUR	3,675,626	GBP	3,235,027	22/01/2026	HSBC	(30,781)	-
EUR	7,946,051	SEK	86,907,248	22/01/2026	HSBC	(95,926)	(0.01)
EUR	422,444	USD	497,166	22/01/2026	BNP Paribas	(617)	-
EUR	1,708,830	USD	2,012,705	22/01/2026	HSBC	(4,113)	-
EUR	548,198	USD	646,480	22/01/2026	J.P. Morgan	(2,117)	-
GBP	231,116	EUR	264,570	22/01/2026	J.P. Morgan	(124)	-
GBP	4,678,386	SEK	58,139,024	22/01/2026	HSBC	(19,853)	-
GBP	295,040	USD	397,459	22/01/2026	BNP Paribas	(624)	-
GBP	1,140,942	USD	1,537,162	22/01/2026	J.P. Morgan	(2,570)	-
HKD	330,109	AUD	64,224	22/01/2026	HSBC	(394)	-
HKD	7,927,666	CHF	807,348	22/01/2026	HSBC	(1,812)	-
HKD	2,708,583	GBP	260,192	22/01/2026	HSBC	(1,750)	-
HKD	14,741	USD	1,896	22/01/2026	HSBC	-	-
USD	59,666	AUD	90,258	22/01/2026	HSBC	(529)	-
USD	9,744,043	CHF	7,735,055	22/01/2026	Barclays	(37,871)	-
USD	3,016,377	CHF	2,385,285	22/01/2026	HSBC	(105)	-
USD	23,531,152	EUR	20,059,803	22/01/2026	BNP Paribas	(47,528)	(0.01)
USD	8,341,703	GBP	6,260,418	22/01/2026	HSBC	(78,699)	(0.01)
USD	2,888,254	KRW	4,224,620,000	22/01/2026	HSBC	(41,022)	-
USD	8,297,933	KRW	12,154,458,889	22/01/2026	UBS	(129,750)	(0.01)
USD	305,403	MXN	5,610,334	14/01/2026	HSBC	(6,361)	-
USD	19,333,673	SEK	180,082,672	22/01/2026	HSBC	(218,623)	(0.02)
USD	1,579,933	ZAR	26,847,707	14/01/2026	Barclays	(39,426)	-
USD	1,570,608	ZAR	26,819,557	14/01/2026	Citibank	(47,054)	(0.01)
USD	14,972,580	ZAR	256,727,956	14/01/2026	HSBC	(512,347)	(0.05)
為替先物取引に係る未実現損失合計 - 負債						(1,551,259)	(0.15)
為替先物取引に係る未実現純利益 - 資産						2,471,234	0.25

添付の注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets

As at 31 December 2025

	Robeco BP Global Premium Equities EUR	Robeco QI Global Conservative Equities EUR	Robeco Global Stars Equities EUR	Robeco Emerging Stars Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	5,024,745,896	366,041,253	1,793,599,257	2,327,717,519
Unrealised gain/(loss)	1,025,155,447	78,503,629	380,698,189	704,976,323
Investments in securities at market value	6,049,901,343	444,544,882	2,174,297,446	3,032,693,842
Cash at bank and at brokers	245,323,578	9,243,368	48,360,497	6,580,439
Receivables on subscriptions	40,926,043	410,548	2,518,444	70,436,733
Receivables on investments sold	-	-	1,345,562	142,802
Dividends receivable	4,041,431	602,380	268,339	6,779,866
Tax reclaims receivable	11,178,960	490,543	774,490	63,361
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	1,314,843	11,795	1,465	728,364
Other assets	6,900	59	593	20,066
Total assets	6,352,693,098	455,303,575	2,227,566,836	3,117,445,473
Liabilities				
Bank overdrafts	-	-	1,209	6,200,136
Payables on redemptions	10,769,129	382,050	4,284,984	14,147,302
Payables on investments purchased	94,198,720	-	-	25,234,343
Management fees payable	5,277,769	168,097	1,537,675	1,965,495
Performance fees payable	-	-	737	8,627,836
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	2,099,249	7,722	369,425	-
Other liabilities	1,418,225	80,094	381,199	857,236
Total liabilities	113,763,092	637,963	6,575,229	57,032,348
Total net assets	6,238,930,006	454,665,612	2,220,991,607	3,060,413,125

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 55

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Emerging Markets Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Active Equities EUR	Robeco QI Global Momentum Equities EUR	Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	899,099,681	3,990,565,223	32,058,168	666,977,099
Unrealised gain/(loss)	243,582,581	849,462,560	8,354,342	169,029,437
Investments in securities at market value	1,142,682,262	4,840,027,783	40,412,510	836,006,536
Cash at bank and at brokers	14,764,009	38,921,387	813,731	865,026
Receivables on subscriptions	1,366,643	4,846,965	36,912	338,382
Receivables on investments sold	-	5,672,290	-	-
Dividends receivable	1,147,984	13,357,591	11,445	378,170
Tax reclaims receivable	123,385	472,861	40,230	372,073
Unrealised gain on financial futures contracts	375,325	536,058	-	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	591,101	3,297	-	-
Other assets	1,295	1,892	-	-
Total assets	1,161,052,004	4,903,840,124	41,314,828	837,960,187
Liabilities				
Bank overdrafts	-	1,219	-	4,716,641
Payables on redemptions	595,966	4,237,073	12,127	1,021,114
Management fees payable	827,778	2,668,492	21,275	154,003
Unrealised loss on financial futures contracts	-	-	2,501	41,349
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	-	-	1,551
Other liabilities	7,079,772	15,682,018	8,392	111,753
Total liabilities	8,503,516	22,588,802	44,295	6,046,411
Total net assets	1,152,548,488	4,881,251,322	41,270,533	831,913,776

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 56

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities USD	Robeco QI Emerging Conservative Equities USD	Robeco QI Global Value Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	1,449,256,789	2,482,086,024	44,649,426	247,772,485
Unrealised gain/(loss)	330,843,445	374,146,364	3,610,620	59,834,092
Investments in securities at market value	1,780,100,234	2,856,212,388	48,260,046	307,606,577
Cash at bank and at brokers	12,462,968	62,721,420	1,108,438	6,372,807
Receivables on subscriptions	267,134	3,757,960	172,564	1,745,508
Receivables on investments sold	-	1,041,530	-	15,621
Dividends receivable	3,455,691	8,535,973	121,260	494,957
Tax reclaims receivable	189,574	366,066	161,084	125,773
Unrealised gain on financial futures contracts	123,902	-	-	5,800
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	2,244	-	3,239
Other assets	2	2,898	-	5,899
Total assets	1,796,599,505	2,932,640,479	49,823,392	316,376,181
Liabilities				
Payables on redemptions	971,788	1,521,957	13,415	4,891,651
Payables on investments purchased	-	-	-	446
Management fees payable	490,954	1,771,470	27,139	154,236
Unrealised loss on financial futures contracts	-	-	5,539	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	-	-	5,734
Other liabilities	6,126,660	3,589,524	12,834	1,012,079
Total liabilities	7,589,402	6,882,951	58,927	6,064,146
Total net assets	1,789,010,103	2,925,757,528	49,764,465	310,312,035

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 57

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Active Equities EUR	Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I USD	Robeco QI Global Quality Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	260,911,895	394,619,251	124,907,656	23,867,360
Unrealised gain/(loss)	57,768,880	77,295,751	62,157,125	3,484,383
Investments in securities at market value	318,680,775	471,915,002	187,064,781	27,351,743
Cash at bank and at brokers	1,905,025	1,257,843	1,785,515	445,339
Receivables on subscriptions	176,984	4,162	–	16,193
Receivables on investments sold	–	–	145,879	–
Dividends receivable	147,410	76,953	347,925	3,912
Tax reclaims receivable	280,768	109,751	104,982	16,710
Unrealised gain on financial futures contracts	–	338	4,274	–
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	974	–	–	–
Other assets	–	–	–	31
Total assets	321,191,936	473,364,049	189,453,356	27,833,928
Liabilities				
Payables on redemptions	215	–	–	64,462
Payables on investments purchased	105,159	–	–	148,029
Management fees payable	80,522	140,937	–	10,926
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	555	–	–	–
Other liabilities	35,953	73,995	1,622,211	6,163
Total liabilities	222,404	214,932	1,622,211	229,580
Total net assets	320,969,532	473,149,117	187,831,145	27,604,348

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 58

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR	Robeco Sustainable Emerging Stars Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	149,735,633	424,766,691	364,136,547	238,320,986
Unrealised gain/(loss)	11,907,935	69,357,903	54,842,166	62,076,760
Investments in securities at market value	161,643,568	494,124,594	418,978,713	300,397,746
Cash at bank and at brokers	661,779	1,098,807	2,619,571	1,745,748
Receivables on subscriptions	24,518	1,594,291	4,128,546	-
Dividends receivable	123,237	246,253	982,741	442,405
Tax reclaims receivable	220,960	69,506	34,896	102,118
Unrealised gain on financial futures contracts	-	-	-	13,349
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	2,753	59,847	-
Other assets	-	1	1,160	-
Total assets	162,674,062	497,136,205	426,805,474	302,701,366
Liabilities				
Payables on redemptions	44,295	172,453	599,744	-
Payables on investments purchased	-	-	1,940,933	-
Management fees payable	63,923	142,270	232,194	8,289
Performance fees payable	-	-	95,224	-
Unrealised loss on financial futures contracts	-	12,783	-	-
Other liabilities	21,947	86,685	74,486	996,925
Total liabilities	130,165	414,191	2,942,581	1,005,214
Total net assets	162,543,897	496,722,014	423,862,893	301,696,152

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 59

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Global SDG Equities EUR	Robeco Global Engagement Equities USD	Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II USD	Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation) EUR
Assets				
Investments in securities at cost	147,133,048	753,089,478	359,305,950	44,154,397
Unrealised gain/(loss)	20,258,026	215,315,852	119,386,935	10,258,424
Investments in securities at market value	167,391,074	968,405,330	478,692,885	54,412,821
Cash at bank and at brokers	3,391,520	18,601,493	1,593,660	43,187
Receivables on subscriptions	98,330	334,786	10,423,199	-
Receivables on investments sold	-	-	25,755	-
Dividends receivable	34,397	564,991	954,619	27,130
Tax reclaims receivable	162,588	838,117	150,046	14,843
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	4,022,493	19,236	-
Other assets	12	1,169	-	-
Total assets	171,077,921	992,768,379	491,859,400	54,497,981
Liabilities				
Bank overdrafts	2,892	-	-	36,203
Payables on redemptions	328,397	1,059,602	-	-
Payables on investments purchased	-	-	2,905,212	-
Management fees payable	149,074	353,534	148,550	435
Unrealised loss on financial futures contracts	-	-	10,382	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	1,551,259	-	-
Other liabilities	33,481	131,522	882,080	1,588
Total liabilities	513,844	3,095,917	3,946,224	38,226
Total net assets	170,564,077	989,672,462	487,913,176	54,459,755

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 60

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Emerging Markets Ex China Equities USD	Robeco Emerging Markets Asia Select Equities USD	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR	Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	4,034,905	97,273,104	12,084,836	7,179,995
Unrealised gain/(loss)	1,507,500	18,392,317	25,467	1,422,005
Investments in securities at market value	5,542,405	115,665,421	12,110,303	8,602,000
Cash at bank and at brokers	194,221	4,543,639	650,370	100,287
Receivables on subscriptions	2,952	-	-	-
Dividends receivable	7,936	220,931	-	7,492
Dividends receivable on contracts for difference	-	-	21,740	-
Interest receivable	-	-	74,696	-
Interest receivable on contracts for difference	-	-	1,027	-
Tax reclaims receivable	760	-	-	-
Contracts for difference at fair value	-	-	120,755	-
Other assets	47	-	-	-
Total assets	5,748,321	120,429,991	12,978,891	8,709,779
Liabilities				
Payables on redemptions	6,178	-	-	-
Payables on investments purchased	23,127	-	-	-
Dividends payable on contracts for difference	-	-	27,954	-
Interest payable on contracts for difference	-	-	3,748	-
Management fees payable	3,808	105,551	7,967	4,906
Unrealised loss on financial futures contracts	393	14,138	-	-
Contracts for difference at fair value	-	-	120,577	-
Other liabilities	2,000	84,987	3,314	1,249
Total liabilities	35,506	204,676	163,560	6,155
Total net assets	5,712,815	120,225,315	12,815,331	8,703,624

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 61

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Asia-Pacific Equities EUR	Robeco Sustainable European Stars Equities EUR	Robeco QI European Conservative Equities EUR	Robeco BP US Premium Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	786,796,602	474,291,552	408,699,651	3,934,406,496
Unrealised gain/(loss)	241,851,834	83,089,286	96,507,151	1,771,770,027
Investments in securities at market value	1,028,648,436	557,380,838	505,206,802	5,706,176,523
Cash at bank and at brokers	61,325,869	3,385,611	2,791,801	169,919,107
Receivables on subscriptions	1,573,136	269,609	1,320,735	15,727,326
Dividends receivable	1,129,821	186,164	212,430	2,422,066
Tax reclaims receivable	2,802	4,994,655	3,526,223	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	-	10	2,944,167
Other assets	1,143	-	6	7,619
Total assets	1,092,681,207	566,216,877	513,058,007	5,897,196,808
Liabilities				
Payables on redemptions	1,102,667	762,836	721,836	6,672,048
Management fees payable	993,041	419,846	246,977	5,202,789
Unrealised loss on financial futures contracts	38,955	-	-	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	111,036	-	11,803	96,849
Other liabilities	2,081,667	142,902	104,204	1,161,322
Total liabilities	4,327,366	1,325,584	1,084,820	13,133,008
Total net assets	1,088,353,841	564,891,293	511,973,187	5,884,063,800

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 62

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Chinese Equities EUR	Robeco Indian Equities EUR	Robeco Asian Stars Equities USD	Robeco Sustainable Asian Stars Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	114,373,714	574,945,733	40,782,490	17,749,649
Unrealised gain/(loss)	20,022,787	6,889,837	8,669,081	4,785,470
Investments in securities at market value	134,396,501	581,835,570	49,451,571	22,535,119
Cash at bank and at brokers	364,645	29,157,007	767,081	913,919
Receivables on subscriptions	80,960	3,360,421	102,507	-
Receivables on investments sold	233,479	10,085	-	-
Dividends receivable	295,509	-	39,834	41,311
Fee waiver receivable	3,525	-	-	-
Other assets	54	279	107	-
Total assets	135,374,673	614,363,362	50,361,100	23,490,349
Liabilities				
Bank overdrafts	-	224,450	-	-
Payables on redemptions	272,271	1,551,093	103,705	19,309
Payables on investments purchased	-	1,204	-	-
Management fees payable	146,935	625,341	45,393	14,503
Other liabilities	41,933	13,571,037	26,956	11,252
Total liabilities	461,139	15,973,125	176,054	45,064
Total net assets	134,913,534	598,390,237	50,185,046	23,445,285

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 63

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco BP US Large Cap Equities USD	Robeco BP US Select Opportunities Equities USD	Robeco Chinese A- share Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Active Equities CNH
Assets				
Investments in securities at cost	1,997,108,397	685,177,276	523,554,098	1,716,616,746
Unrealised gain/(loss)	449,420,604	112,534,943	139,434,191	287,596,373
Investments in securities at market value	2,446,529,001	797,712,219	662,988,289	2,004,213,119
Cash at bank and at brokers	73,018,982	20,668,438	8,367,923	118,642,905
Receivables on subscriptions	14,361,716	961,819	361,033	-
Receivables on investments sold	-	309,525	-	-
Dividends receivable	1,205,647	471,240	-	826,892
Tax reclaims receivable	-	66,739	-	-
Unrealised gain on financial futures contracts	-	-	-	243,354
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	754,439	228,298	-	-
Other assets	3,297	1,447	7,132	-
Total assets	2,535,873,082	820,419,725	671,724,377	2,123,926,270
Liabilities				
Payables on redemptions	3,576,678	1,720,623	1,761,256	-
Payables on investments purchased	-	213,585	-	2,556,536
Management fees payable	1,823,371	705,443	526,752	291,285
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	28,981	6,435	-	-
Other liabilities	484,042	151,340	173,121	145,959
Total liabilities	5,913,072	2,797,426	2,461,129	2,993,780
Total net assets	2,529,960,010	817,622,299	669,263,248	2,120,932,490

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 64

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Chinese A- share Conservative Equities CNH	Robeco QI European Value Equities EUR	Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities USD	Robeco QI European Active Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	44,942,151	9,722,731	45,077,941	89,556,377
Unrealised gain/(loss)	6,674,517	865,498	13,641,375	17,036,384
Investments in securities at market value	51,616,668	10,588,229	58,719,316	106,592,761
Cash at bank and at brokers	416,618	92,337	206,674	3,228,594
Receivables on subscriptions	-	468,314	30,603	703,098
Receivables on investments sold	-	23,420	-	-
Dividends receivable	-	7,897	21,829	52,912
Tax reclaims receivable	-	21,264	-	152,657
Unrealised gain on financial futures contracts	-	650	-	43,927
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	-	140,671	-
Other assets	-	-	582	-
Total assets	52,033,286	11,202,111	59,119,675	110,773,949
Liabilities				
Payables on redemptions	-	30,465	265,332	30,276
Payables on investments purchased	-	385,259	-	-
Management fees payable	810	4,479	10,704	27,636
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	-	4,066	-
Other liabilities	1,554	2,796	12,218	12,715
Total liabilities	2,364	422,999	292,320	70,627
Total net assets	52,030,922	10,779,112	58,827,355	110,703,322

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 65

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Transition Asian Equities USD	Robeco New World Financials EUR	Robeco Sustainable Property Equities EUR	Robeco Global Consumer Trends EUR
Assets				
Investments in securities at cost	2,795,312	386,490,642	367,370,179	2,340,258,513
Unrealised gain/(loss)	711,655	87,052,467	(3,939,437)	707,706,576
Investments in securities at market value	3,506,967	473,543,109	363,430,742	3,047,965,089
Cash at bank and at brokers	542,646	1,162,202	3,593,486	11,850,955
Receivables on subscriptions	-	426,254	44,527	1,126,399
Receivables on investments sold	-	1,556,071	-	-
Dividends receivable	5,097	306,740	894,812	674,167
Tax reclaims receivable	-	3,581,787	227,683	1,737,502
Unrealised gain on financial futures contracts	537	-	-	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	1,355,862	934,516	143,292
Other assets	-	2,321	73	523
Total assets	4,055,247	481,934,346	369,125,839	3,063,497,927
Liabilities				
Bank overdrafts	-	261,854	-	-
Payables on redemptions	-	1,544,177	338,562	10,254,168
Management fees payable	5,301	437,275	271,703	3,536,364
Unrealised loss on financial futures contracts	982	-	-	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	1,283,282	421,962	149,731
Other liabilities	2,862	1,217,582	64,169	750,619
Total liabilities	9,145	4,744,170	1,096,396	14,690,882
Total net assets	4,046,102	477,190,176	368,029,443	3,048,807,045

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 66

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Global Multi- Thematic EUR	Robeco Digital Innovations EUR	Robeco FinTech EUR	Robeco Circular Economy EUR
Assets				
Investments in securities at cost	43,569,600	172,006,173	379,788,799	431,153,907
Unrealised gain/(loss)	9,919,000	69,288,023	(6,385,623)	70,678,749
Investments in securities at market value	53,488,600	241,294,196	373,403,176	501,832,656
Cash at bank and at brokers	947,204	4,724,699	7,546,049	19,859,939
Receivables on subscriptions	40,523	183,814	136,999	546,882
Receivables on investments sold	-	-	256,534	-
Dividends receivable	32,189	88,268	14,528	65,508
Tax reclaims receivable	13,246	57,540	44,431	249,504
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	-	96,220	56,408
Other assets	-	7	114	83
Total assets	54,521,762	246,348,524	381,498,051	522,610,980
Liabilities				
Payables on redemptions	125,003	321,971	5,874,915	214,860
Payables on investments purchased	-	-	-	1,343,106
Management fees payable	61,707	176,162	354,634	363,466
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	-	38,210	7,500
Other liabilities	78,229	40,338	1,071,511	86,342
Total liabilities	264,939	538,471	7,339,270	2,015,274
Total net assets	54,256,823	245,810,053	374,158,781	520,595,706

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 67

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Smart Energy EUR	Robeco Smart Materials EUR	Robeco Smart Mobility EUR	Robeco Healthy Living EUR
Assets				
Investments in securities at cost	2,139,614,478	288,810,799	221,896,107	190,389,688
Unrealised gain/(loss)	978,305,146	57,813,436	41,082,024	(3,462,379)
Investments in securities at market value	3,117,919,624	346,624,235	262,978,131	186,927,309
Cash at bank and at brokers	61,719,571	3,496,988	4,189,916	1,078,061
Receivables on subscriptions	5,626,776	2,256,597	167,210	88,862
Receivables on investments sold	-	1,152,333	-	-
Dividends receivable	2,099,941	31,228	184,426	73,437
Tax reclaims receivable	337,992	474,694	-	255,494
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	6,001	3,953	341	-
Other assets	696	194	223	66
Total assets	3,187,710,601	354,040,222	267,520,247	188,423,229
Liabilities				
Bank overdrafts	-	17,414	-	-
Payables on redemptions	3,364,595	615,043	520,760	255,159
Management fees payable	3,144,088	308,233	255,744	155,826
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	2,397	-	40	-
Other liabilities	732,569	75,989	61,360	36,480
Total liabilities	7,243,649	1,016,679	837,904	447,465
Total net assets	3,180,466,952	353,023,543	266,682,343	187,975,764

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 68

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Sustainable Water EUR	Robeco Biodiversity Equities EUR	Robeco Global Climate Transition Equities EUR	Robeco Fashion Engagement (in liquidation) EUR
Assets				
Investments in securities at cost	2,309,111,583	6,445,713	109,647,546	3,437,959
Unrealised gain/(loss)	14,429,970	60,158	29,524,913	242,270
Investments in securities at market value	2,323,541,553	6,505,871	139,172,459	3,680,229
Cash at bank and at brokers	32,849,987	244,378	2,127,413	36,639
Receivables on subscriptions	1,460,629	5,757	34,995	-
Receivables on investments sold	467,317	-	-	-
Dividends receivable	1,725,158	2,032	46,177	916
Tax reclaims receivable	2,838,623	227	39,785	1,997
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	612,989	-	85,118	-
Other assets	388	7	43	-
Total assets	2,363,496,644	6,758,272	141,505,990	3,719,781
Liabilities				
Bank overdrafts	17,735	-	-	-
Payables on redemptions	2,920,860	33,929	21,766	-
Payables on investments purchased	4,206,354	-	-	-
Management fees payable	2,507,303	6,037	8,153	4,694
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	1,374,843	-	182,982	-
Other liabilities	544,435	1,756	5,331	939
Total liabilities	11,571,530	41,722	218,232	5,633
Total net assets	2,351,925,114	6,716,550	141,287,758	3,714,148

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 69

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Gravis Digital Infrastructure Income EUR	Robeco High Yield Bonds EUR	Robeco Global Credits EUR	Robeco QI Dynamic High Yield EUR
Assets				
Investments in securities at cost	3,073,697	4,408,364,414	2,436,840,761	379,222,820
Unrealised gain/(loss)	(259,177)	(55,601,451)	(22,264,774)	(8,840,340)
Investments in securities at market value	2,814,520	4,352,762,963	2,414,575,987	370,382,480
Cash at bank and at brokers	54,763	264,637,808	51,418,237	13,124,707
Receivables on subscriptions	-	2,943,560	1,020,016	1,234,019
Receivables on investments sold	-	3,004,456	-	-
Dividends receivable	6,908	-	-	-
Interest receivable	-	67,443,935	27,217,494	2,233,604
Tax reclaims receivable	-	-	78,563	-
Unrealised gain on financial futures contracts	-	1,719,630	1,475,901	228,028
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	-	6,446,894	20,663,314	4,834,100
Swap contracts at fair value	-	48,065,796	985,758	53,428,530
Other assets	-	2,814	691	243
Total assets	2,876,191	4,747,027,886	2,517,435,961	445,465,711
Liabilities				
Due to brokers	-	27,436	13,350	9,072,862
Payables on redemptions	-	7,108,041	1,264,574	256,109
Payables on investments purchased	-	-	100,180,325	-
Interest payable	-	416,667	230,495	-
Management fees payable	2,124	2,644,506	895,690	127,643
Unrealised loss on financial futures contracts	-	3,082,252	5,649,077	23,173
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	-	1,699,229	7,247,328	610,960
Swap contracts at fair value	-	33,228,974	14,695,069	-
Other liabilities	769	760,191	341,480	63,504
Total liabilities	2,893	48,967,296	130,517,388	10,154,251
Total net assets	2,873,298	4,698,060,590	2,386,918,573	435,311,460

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 70

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	1,167,834,781	42,711,388	388,574,842	288,851,858
Unrealised gain/(loss)	(35,489,803)	(1,343,628)	(5,490,795)	145,007
Investments in securities at market value	1,132,344,978	41,367,760	383,084,047	288,996,865
Cash at bank and at brokers	26,710,467	2,154,855	13,185,030	8,426,014
Receivables on subscriptions	247,350	13,834	714,276	123,999
Interest receivable	16,414,740	399,293	4,843,304	3,718,511
Unrealised gain on financial futures contracts	1,495,559	55,513	159,862	62,253
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	7,205,525	523,374	1,711,713	1,225,469
Swap contracts at fair value	4,233,603	-	-	-
Other assets	230	78	287	-
Total assets	1,188,652,452	44,514,707	403,698,519	302,553,111
Liabilities				
Bank overdrafts	-	-	-	62,527
Due to brokers	1,790	-	-	211,441
Payables on redemptions	99,786	92,845	524,714	31,764
Interest payable	555,818	-	-	9,662
Management fees payable	255,512	4,524	185,461	110,952
Unrealised loss on financial futures contracts	2,535,147	25,881	189,586	203,651
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	4,818,748	298,442	1,358,758	267,303
Swap contracts at fair value	7,370,339	-	13,473	51,974
Other liabilities	132,530	2,921	73,267	42,039
Total liabilities	15,769,670	424,613	2,345,259	991,313
Total net assets	1,172,882,782	44,090,094	401,353,260	301,561,798

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 71

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield Robeco Credit EUR	Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR	Robeco SDG High Yield Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	25,543,813	2,001,689,941	1,583,204,739	532,695,703
Unrealised gain/(loss)	(352,688)	111,492,115	(21,446,435)	(5,488,235)
Investments in securities at market value	25,191,125	2,113,182,056	1,561,758,304	527,207,468
Cash at bank and at brokers	604,033	114,492,822	78,188,053	22,043,396
Receivables on subscriptions	–	5,880,649	1,219,682	673,560
Interest receivable	401,901	32,195,009	20,348,058	8,191,388
Unrealised gain on financial futures contracts	6,860	1,445,725	1,379,716	268,283
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	23,304	8,094,688	17,924,399	5,116,081
Swap contracts at fair value	195,877	–	101,434	4,362,771
Other assets	–	1,835	789	67
Total assets	26,423,100	2,275,292,784	1,680,920,435	567,863,014
Liabilities				
Due to brokers	167	–	–	3,031
Payables on redemptions	–	1,715,624	1,298,943	60,147
Interest payable	7,056	–	132,519	16,667
Management fees payable	–	1,497,570	650,763	307,566
Unrealised loss on financial futures contracts	1,833	4,307,559	4,524,080	225,197
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	28,673	14,934,525	7,788,016	1,519,592
Swap contracts at fair value	5,422	195,066	10,114,690	1,328,236
Other liabilities	664	464,527	247,835	84,692
Total liabilities	43,815	23,114,871	24,756,846	3,545,128
Total net assets	26,379,285	2,252,177,913	1,656,163,589	564,317,886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 72

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Transition Emerging Credits USD	Robeco Climate Global High Yield Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	160,733,213	520,481,450	253,673,444	420,255,242
Unrealised gain/(loss)	(725,254)	(5,006,314)	9,795,245	3,197,644
Investments in securities at market value	160,007,959	515,475,136	263,468,689	423,452,886
Cash at bank and at brokers	4,332,924	18,977,288	5,697,218	14,437,300
Receivables on subscriptions	-	51	18,472	-
Interest receivable	2,057,633	6,585,467	3,789,460	6,547,630
Tax reclaims receivable	-	-	2,267	-
Unrealised gain on financial futures contracts	242,709	421,511	217,375	259,920
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	695,864	5,640,450	1,056,041	1,928,987
Swap contracts at fair value	775,035	-	-	-
Other assets	-	-	1	-
Total assets	168,112,124	547,099,903	274,249,523	446,626,723
Liabilities				
Payables on redemptions	-	-	222,765	-
Interest payable	125,213	9,623	166	-
Management fees payable	29,855	164,079	87,117	177,941
Unrealised loss on financial futures contracts	271,363	1,555,912	384,003	318,739
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	543,270	1,806,810	447,400	1,329,912
Swap contracts at fair value	423,358	464,789	175,013	-
Other liabilities	14,461	62,957	30,216	58,661
Total liabilities	1,407,520	4,064,170	1,346,680	1,885,253
Total net assets	166,704,604	543,035,733	272,902,843	444,741,470

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 73

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco High Income Green Bonds EUR	Robeco QI Global Dynamic Duration EUR	Robeco Sustainable Global Bonds EUR	Robeco Emerging Markets Bonds USD
Assets				
Investments in securities at cost	11,806,452	562,039,190	319,416,060	17,739,885
Unrealised gain/(loss)	38,451	(26,947,358)	(8,451,732)	632,694
Investments in securities at market value	11,844,903	535,091,832	310,964,328	18,372,579
Cash at bank and at brokers	438,365	10,236,155	13,483,787	402,679
Receivables on subscriptions	-	341,178	31,124	134,293
Interest receivable	151,790	3,413,220	3,373,733	414,122
Tax reclaims receivable	-	-	115,954	-
Options purchased contracts at fair value	-	-	18,150	-
Unrealised gain on financial futures contracts	18,242	1,127,215	714,539	15,935
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	25,039	5,199,450	2,573,580	44,405
Swap contracts at fair value	-	-	1,201,574	1,549
Total assets	12,478,339	555,409,050	332,476,769	19,385,562
Liabilities				
Due to brokers	-	-	1,483	-
Payables on redemptions	-	817,470	242,426	-
Interest payable	-	-	131,465	230
Management fees payable	4,533	162,123	154,613	9,011
Unrealised loss on financial futures contracts	28,185	41,962	1,096,998	16,150
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	6,085	2,171,396	2,135,092	34,900
Swap contracts at fair value	-	-	1,744,422	-
Other liabilities	1,986	110,426	85,165	2,842
Total liabilities	40,789	3,303,377	5,591,664	63,133
Total net assets	12,437,550	552,105,673	326,885,105	19,322,429

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 74

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency USD	Robeco Global Investment Grade Credits EUR	Robeco Euro Government Bonds EUR	Robeco Euro Credit Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	40,985,995	95,763,641	1,017,876,809	1,086,124,473
Unrealised gain/(loss)	1,148,271	(145,229)	(13,883,336)	8,891,422
Investments in securities at market value	42,134,266	95,618,412	1,003,993,473	1,095,015,895
Cash at bank and at brokers	850,047	3,453,260	14,463,217	28,090,274
Receivables on subscriptions	-	-	1,089,976	35,222
Receivables on investments sold	1,486,697	-	-	-
Interest receivable	1,057,111	1,163,932	11,851,307	18,388,088
Tax reclaims receivable	5,182	-	-	54,493
Options purchased contracts at fair value	-	-	57,090	-
Unrealised gain on financial futures contracts	940	3,983	1,607,921	990,464
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	686,738	27,353	48,288	53,338
Swap contracts at fair value	28,293	-	3,195,852	370,134
Total assets	46,249,274	100,266,940	1,036,307,124	1,142,997,908
Liabilities				
Due to brokers	-	13	49	-
Payables on redemptions	-	-	2,283,419	219,949
Interest payable	4,332	-	674,895	20,833
Management fees payable	7,634	6	204,648	319,910
Unrealised loss on financial futures contracts	-	97,607	1,096,545	1,157,927
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	522,342	284,835	1,790	96,550
Swap contracts at fair value	121,798	-	1,676,917	2,160,429
Other liabilities	13,391	2,521	177,741	141,041
Total liabilities	669,497	384,982	6,116,004	4,116,639
Total net assets	45,579,777	99,881,958	1,030,191,120	1,138,881,269

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 75

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR	Robeco Transition Asian Bonds USD	Robeco Euro SDG Credits EUR
Assets				
Investments in securities at cost	147,009,812	314,723,524	11,225,897	1,153,098,544
Unrealised gain/(loss)	(2,096,107)	6,567,086	345,054	13,418,083
Investments in securities at market value	144,913,705	321,290,610	11,570,951	1,166,516,627
Cash at bank and at brokers	5,645,506	9,533,625	418,957	21,830,230
Receivables on subscriptions	40,056	25,640	-	2,052,596
Receivables on investments sold	-	403,646	-	-
Interest receivable	2,174,089	5,206,882	157,990	19,476,169
Tax reclaims receivable	-	-	727	-
Options purchased contracts at fair value	8,250	-	-	-
Unrealised gain on financial futures contracts	299,828	40,740	8,623	900,624
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	26,492	104,934	3,065	79,811
Swap contracts at fair value	965,850	2,019,597	2,929	-
Total assets	154,073,776	338,625,674	12,163,242	1,210,856,057
Liabilities				
Due to brokers	294,579	636,584	-	-
Payables on redemptions	474,210	132,276	-	2,558,038
Interest payable	164,994	-	836	16,667
Management fees payable	60,541	85,851	10,780	458,005
Unrealised loss on financial futures contracts	201,347	-	20,178	1,085,699
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	10,549	325,284	7,840	90,268
Swap contracts at fair value	1,149,458	-	13,755	1,838,945
Other liabilities	40,952	29,704	3,255	212,155
Total liabilities	2,396,630	1,209,699	56,644	6,259,777
Total net assets	151,677,146	337,415,975	12,106,598	1,204,596,280

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 76

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco US Green Bonds (in liquidation) USD	Robeco Euro Short Duration Bonds EUR	Robeco Sustainable Income Allocation EUR
Assets				
Investments in securities at cost	2,132,883,526	16,213,219	11,219,956	106,926,853
Unrealised gain/(loss)	49,361,958	211,689	99,190	3,196,898
Investments in securities at market value	2,182,245,484	16,424,908	11,319,146	110,123,751
Cash at bank and at brokers	84,256,188	584,003	89,957	9,195,952
Receivables on subscriptions	4,131,559	-	-	98,771
Receivables on investments sold	-	-	-	319,967
Dividends receivable	-	-	-	13,764
Interest receivable	41,658,117	155,778	127,596	863,250
Tax reclaims receivable	-	-	-	37,337
Fee waiver receivable	-	-	-	6,551
Options purchased contracts at fair value	-	-	-	51,411
Unrealised gain on financial futures contracts	812,405	12,023	4,640	92,476
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	792,608	140,006	1,420	620,918
Swap contracts at fair value	542,186	-	-	-
Other assets	1,432	209	-	-
Total assets	2,314,439,979	17,316,927	11,542,759	121,424,148
Liabilities				
Payables on redemptions	2,073,933	152,359	-	164,058
Payables on investments purchased	-	-	-	447,680
Interest payable	52,798	-	-	8,921
Management fees payable	1,111,719	2,540	2,616	55,595
Options written contracts at fair value	-	-	-	48,388
Unrealised loss on financial futures contracts	1,909,961	39,499	3,875	226,634
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	2,936,097	16,270	1	123,111
Swap contracts at fair value	4,190,371	-	-	611,937
Other liabilities	435,236	4,445	1,556	32,505
Total liabilities	12,710,115	215,113	8,048	1,718,829
Total net assets	2,301,729,864	17,101,814	11,534,711	119,705,319

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 77

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2025

	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR	Robeco Flexible Allocation EUR	Combined EUR
Assets				
Investments in securities at cost	169,064,533	121,669,764	29,435,019	61,358,438,185
Unrealised gain/(loss)	22,014,267	5,956,306	627,545	9,416,254,408
Investments in securities at market value	191,078,800	127,626,070	30,062,564	70,774,692,593
Cash at bank and at brokers	10,274,928	7,838,808	3,128,725	1,814,203,746
Receivables on subscriptions	117,879	632,510	-	209,616,868
Receivables on investments sold	47,354	413,544	-	17,624,653
Dividends receivable	105,593	31,956	942	53,118,728
Dividends receivable on contracts for difference	-	-	-	21,740
Interest receivable	417,924	736,825	182,295	307,823,575
Interest receivable on contracts for difference	-	-	-	1,027
Tax reclaims receivable	116,609	28,313	278	35,239,089
Fee waiver receivable	-	2,247	-	12,323
Options purchased contracts at fair value	82,413	57,048	27,936	302,298
Unrealised gain on financial futures contracts	127,272	140,314	69,809	17,286,187
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	590,744	489,497	274,740	106,302,815
Contracts for difference at fair value	-	-	-	120,755
Swap contracts at fair value	-	-	-	120,471,902
Other assets	-	-	-	67,143
Total assets	202,959,516	137,997,132	33,747,289	73,456,905,442
Liabilities				
Bank overdrafts	-	-	-	11,542,280
Due to brokers	187	-	6	10,262,978
Payables on redemptions	339,654	239,707	-	107,545,900
Payables on investments purchased	67,044	507,699	-	231,753,480
Dividends payable on contracts for difference	-	-	-	27,954
Interest payable	5,592	7,360	-	2,591,983
Interest payable on contracts for difference	-	-	-	3,748
Management fees payable	120,744	68,219	12,402	46,623,015
Performance fees payable	-	-	-	8,723,797
Options written contracts at fair value	79,978	54,706	26,276	209,348
Unrealised loss on financial futures contracts	393,740	194,024	33,221	30,356,224
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	118,295	129,925	40,003	58,883,206
Contracts for difference at fair value	-	-	-	120,577
Swap contracts at fair value	389,116	539,489	-	82,427,954
Other liabilities	54,727	36,005	3,236	64,304,715
Total liabilities	1,569,077	1,777,134	115,144	655,377,159
Total net assets	201,390,439	136,219,998	33,632,145	72,801,528,283

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 78

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 December 2025

	Robeco BP Global Premium Equities EUR	Robeco QI Global Conservative Equities EUR	Robeco Global Stars Equities EUR	Robeco Emerging Stars Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	4,734,599,836	453,078,531	2,144,528,740	2,134,521,837
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	133,588,674	10,062,560	22,549,192	87,435,456
Securities lending income	132,572	14,329	10,170	650,001
Bank interest	3,325,423	130,302	2,214,748	770,270
Total income	137,046,669	10,207,191	24,774,110	88,855,727
Expenses				
Management fees	47,235,886	1,791,416	16,869,508	17,754,502
Performance fees	–	–	737	8,627,836
Service fees	7,146,610	520,637	2,637,279	4,018,011
Taxe d'abonnement	1,973,046	119,829	533,510	434,820
Bank and other interest expenses	134	196	145	1,000
Total expenses	56,355,676	2,432,078	20,041,179	30,836,169
Net investment income/(loss)	80,690,993	7,775,113	4,732,931	58,019,558
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	421,423,687	30,844,489	24,793,991	78,069,915
Financial futures contracts	–	1,157	–	–
Forward currency exchange contracts	17,824,891	815,183	181,512	1,180,052
Currency exchange	821,978	(816,249)	(6,591,318)	(4,261,401)
Net realised gain/(loss) for the year	440,070,556	30,844,580	18,384,185	74,988,566
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	348,586,345	(16,402,441)	(21,974,825)	589,428,146
Forward currency exchange contracts	(612,339)	78,240	(392,820)	732,154
Currency exchange	(21,107)	(34,005)	(417,941)	3,252,699
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	347,952,899	(16,358,206)	(22,785,586)	593,412,999
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	868,714,448	22,261,487	331,530	726,421,123
Subscriptions	3,324,811,199	118,833,439	1,105,694,101	1,447,442,045
Redemptions	(2,675,096,752)	(133,764,426)	(1,029,559,135)	(1,242,951,478)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	649,714,447	(14,930,987)	76,134,966	204,490,567
Dividend distributions	(14,098,725)	(5,743,419)	(3,629)	(5,020,402)
Net assets at the end of the year	6,238,930,006	454,665,612	2,220,991,607	3,060,413,125

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 79

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Emerging Markets Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Active Equities EUR	Robeco QI Global Momentum Equities EUR	Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	1,023,239,854	3,329,795,670	34,202,378	588,846,271
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	28,545,959	122,167,348	463,492	9,479,044
Securities lending income	401,792	1,958,556	1,567	1,108
Bank interest	23,880	2,329,217	14,072	154,584
Total income	28,971,631	126,455,121	479,131	9,634,736
Expenses				
Management fees	8,068,787	24,901,755	208,349	1,354,069
Service fees	1,610,330	6,141,146	49,125	658,332
Taxe d'abonnement	235,262	579,117	10,458	126,871
Bank and other interest expenses	31,583	110,964	119	2,755
Total expenses	9,945,962	31,732,982	268,051	2,142,027
Net investment income/(loss)	19,025,669	94,722,139	211,080	7,492,709
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	74,449,673	130,588,343	830,803	19,466,452
Financial futures contracts	4,932,451	6,260,985	207,250	(340,617)
Forward currency exchange contracts	150,036	(1,876,168)	34,891	(299,469)
Currency exchange	(919,738)	(10,207,979)	(2,534)	217,044
Net realised gain/(loss) for the year	78,612,422	124,765,181	1,070,410	19,043,410
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	109,051,120	455,041,018	1,498,284	29,045,364
Financial futures contracts	713,596	608,791	9,309	81,123
Forward currency exchange contracts	595,742	(7,132)	–	(5,671)
Currency exchange	742,741	(5,861,027)	(3,935)	(28,632)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	111,103,199	449,781,650	1,503,658	29,092,184
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	208,741,290	669,268,970	2,785,148	55,628,303
Subscriptions	325,802,078	1,677,112,604	15,110,203	367,994,266
Redemptions	(405,234,009)	(790,043,584)	(10,827,196)	(179,914,116)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(79,431,931)	887,069,020	4,283,007	188,080,150
Dividend distributions	(725)	(4,882,338)	–	(640,948)
Net assets at the end of the year	1,152,548,488	4,881,251,322	41,270,533	831,913,776

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 80

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities USD	Robeco QI Emerging Conservative Equities USD	Robeco QI Global Value Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities USD
Net assets at the beginning of the year	703,379,776	2,711,903,758	76,913,249	170,821,243
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	34,360,612	122,315,888	1,575,485	6,997,169
Securities lending income	–	885,712	8,103	37,474
Bank interest	530,143	526,142	17,920	46,990
Total income	34,890,755	123,727,742	1,601,508	7,081,633
Expenses				
Management fees	3,984,687	18,740,078	282,010	1,217,765
Service fees	1,919,434	4,409,989	70,001	297,983
Taxe d'abonnement	147,305	647,321	20,698	46,414
Bank and other interest expenses	26,163	12,577	160	5,904
Total expenses	6,077,589	23,809,965	372,869	1,568,066
Net investment income/(loss)	28,813,166	99,917,777	1,228,639	5,513,567
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	27,709,653	109,029,365	6,538,852	20,357,419
Financial futures contracts	2,527,122	202,683	63,411	317,628
Forward currency exchange contracts	(78,132)	364,556	(15,082)	117,975
Currency exchange	(744,129)	(4,112,797)	(26,697)	(439,933)
Net realised gain/(loss) for the year	29,414,514	105,483,807	6,560,484	20,353,089
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	328,453,238	283,709,338	(2,998,530)	38,264,266
Financial futures contracts	285,228	47,960	13,725	5,800
Forward currency exchange contracts	–	6,453	–	(2,495)
Currency exchange	(5,527,436)	8,656,400	(5,657)	(169,984)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	323,211,030	292,420,151	(2,990,462)	38,097,587
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	381,438,710	497,821,735	4,798,661	63,964,243
Subscriptions	1,182,624,994	908,119,092	19,297,278	156,933,099
Redemptions	(477,924,997)	(1,143,281,933)	(51,244,723)	(81,406,550)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	704,699,997	(235,162,841)	(31,947,445)	75,526,549
Dividend distributions	(508,380)	(48,805,124)	–	–
Net assets at the end of the year	1,789,010,103	2,925,757,528	49,764,465	310,312,035

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 81

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Customized Developed Active Equities EUR	Robeco QI Markets Enhanced Index Equities I USD	Robeco QI Global Quality Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	302,135,645	306,586,071	140,812,516	17,875,407
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	5,470,120	4,685,587	4,347,497	261,234
Securities lending income	10,729	18,901	39,484	1,019
Bank interest	93,921	111,410	17,759	6,678
Total income	5,574,770	4,815,898	4,404,740	268,931
Expenses				
Management fees	917,483	1,686,101	–	102,782
Service fees	247,379	521,083	–	30,094
Taxe d'abonnement	45,330	100,083	17,046	8,886
Bank and other interest expenses	8	1,074	613	54
Total expenses	1,210,200	2,308,341	17,659	141,816
Net investment income/(loss)	4,364,570	2,507,557	4,387,081	127,115
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	19,920,177	5,468,968	5,883,233	398,280
Financial futures contracts	(7,557)	1,336,658	2,219	27,306
Forward currency exchange contracts	2,063,288	(358,684)	–	(8,950)
Currency exchange	(867,665)	266,015	(99,285)	(19,949)
Net realised gain/(loss) for the year	21,108,243	6,712,957	5,786,167	396,687
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(6,713,997)	33,825,436	38,920,597	467,052
Financial futures contracts	–	30,756	(19,246)	–
Forward currency exchange contracts	237,323	–	–	–
Currency exchange	(19,542)	(6,093)	(135,536)	(1,296)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(6,496,216)	33,850,099	38,765,815	465,756
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	18,976,597	43,070,613	48,939,063	989,558
Subscriptions	204,579,662	256,091,297	–	14,363,055
Redemptions	(203,746,547)	(132,598,864)	(1,920,434)	(5,623,672)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	833,115	123,492,433	(1,920,434)	8,739,383
Dividend distributions	(975,825)	–	–	–
Net assets at the end of the year	320,969,532	473,149,117	187,831,145	27,604,348

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 82

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR	Robeco Sustainable Emerging Stars Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities USD
Net assets at the beginning of the year	119,099,649	255,082,477	254,123,740	229,496,536
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	3,438,013	4,973,310	8,721,139	6,713,520
Securities lending income	1,850	10,904	27,625	19,601
Bank interest	59,438	71,298	65,394	7,470
Total income	3,499,301	5,055,512	8,814,158	6,740,591
Expenses				
Management fees	692,056	1,105,160	1,655,235	35,686
Performance fees	–	–	95,225	–
Service fees	184,076	492,938	398,270	16,314
Taxe d'abonnement	20,344	68,734	35,887	24,401
Bank and other interest expenses	30	1,608	107	729
Total expenses	896,506	1,668,440	2,184,724	77,130
Net investment income/(loss)	2,602,795	3,387,072	6,629,434	6,663,461
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	3,829,350	13,353,766	3,887,628	21,897,370
Financial futures contracts	(14,256)	781,759	–	206,084
Forward currency exchange contracts	(138,653)	850,656	140,998	1,643
Currency exchange	(179,947)	(1,272,516)	(563,890)	(472,777)
Net realised gain/(loss) for the year	3,496,494	13,713,665	3,464,736	21,632,320
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(1,467,177)	24,798,360	59,375,357	42,092,294
Financial futures contracts	–	(12,783)	–	(16,051)
Forward currency exchange contracts	–	2,753	58,953	–
Currency exchange	(10,651)	(1,446)	(8,013)	(187,643)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(1,477,828)	24,786,884	59,426,297	41,888,600
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	4,621,461	41,887,621	69,520,467	70,184,381
Subscriptions	138,781,962	381,105,822	242,451,786	52,116,326
Redemptions	(99,959,175)	(181,353,906)	(142,170,818)	(50,101,091)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	38,822,787	199,751,916	100,280,968	2,015,235
Dividend distributions	–	–	(62,282)	–
Net assets at the end of the year	162,543,897	496,722,014	423,862,893	301,696,152

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

Robeco Capital Growth Funds 83

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Global SDG Equities EUR	Robeco Global Engagement Equities USD	Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II USD	Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation) EUR
Net assets at the beginning of the year	102,822,787	1,372,188,341	371,969,681	75,898,511
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	1,768,457	15,591,056	12,279,350	1,070,022
Securities lending income	1,722	–	–	2,716
Bank interest	148,447	909,343	9,147	18,416
Total income	1,918,626	16,500,399	12,288,497	1,091,154
Expenses				
Management fees	1,347,946	4,190,328	1,467,821	1,395
Service fees	192,357	1,251,077	671,007	670
Taxe d'abonnement	43,237	99,646	44,470	6,604
Bank and other interest expenses	1	236	108,668	698
Total expenses	1,583,541	5,541,287	2,291,966	9,367
Net investment income/(loss)	335,085	10,959,112	9,996,531	1,081,787
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	4,908,582	124,890,832	21,563,019	6,422,617
Financial futures contracts	–	–	333,516	126,813
Forward currency exchange contracts	(110,210)	31,120,822	(444,180)	(192,757)
Currency exchange	(205,834)	(6,723,893)	410,464	135,145
Net realised gain/(loss) for the year	4,592,538	149,287,761	21,862,819	6,491,818
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(1,079,282)	11,779,302	93,551,755	(2,650,894)
Financial futures contracts	–	–	(9,746)	5,970
Forward currency exchange contracts	–	3,119,105	19,236	–
Currency exchange	(22,798)	109,008	(766,208)	(2,703)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(1,102,080)	15,007,415	92,795,037	(2,647,627)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	3,825,543	175,254,288	124,654,387	4,925,978
Subscriptions	126,701,849	258,326,332	96,382,304	12,327,453
Redemptions	(62,246,392)	(815,852,845)	(105,093,196)	(38,692,187)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	64,455,457	(557,526,513)	(8,710,892)	(26,364,734)
Dividend distributions	(539,710)	(243,654)	–	–
Net assets at the end of the year	170,564,077	989,672,462	487,913,176	54,459,755

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 84

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Quantum Equities EUR	Robeco Emerging Markets Ex China Equities USD	Robeco Emerging Markets Asia Select Equities USD	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	6,893,321	3,632,200	92,147,681	4,993,107
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	43,769	143,312	2,390,664	–
Interest income from investments, net of withholding taxes	–	–	–	76,669
Dividend income on contracts for difference	–	–	–	20,826
Interest income on contracts for difference	–	–	–	11,059
Bank interest	70	4,107	211,403	2,994
Total income	43,839	147,419	2,602,067	111,548
Expenses				
Management fees	9,690	33,849	1,010,763	44,010
Service fees	4,299	8,855	161,722	9,389
Taxe d'abonnement	811	2,336	10,542	3,609
Dividend expense on contracts for difference	–	–	–	58,063
Bank and other interest expenses	26	127	3,936	61
Interest expense on contracts for difference	–	–	–	29,280
Total expenses	14,826	45,167	1,186,963	144,412
Net investment income/(loss)	29,013	102,252	1,415,104	(32,864)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	786,883	68,761	1,215,140	88,875
Financial futures contracts	–	3,471	69,097	–
Forward currency exchange contracts	(585)	–	–	42
Contracts for difference	–	–	–	705,357
Currency exchange	(36,414)	1,268	(1,737)	1,148
Net realised gain/(loss) for the year	749,884	73,500	1,282,500	795,422
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(951,323)	1,461,883	25,425,176	(19,051)
Financial futures contracts	–	305	20,745	–
Contracts for difference	–	–	–	(1,496)
Currency exchange	(34,157)	725	(65,891)	(590)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(985,480)	1,462,913	25,380,030	(24,137)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(206,583)	1,638,665	28,077,634	738,421

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 85

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Quantum Equities EUR	Robeco Emerging Markets Ex China Equities USD	Robeco Emerging Markets Asia Select Equities USD	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR
Subscriptions	54,484	541,672	–	7,083,803
Redemptions	(6,741,222)	(99,722)	–	–
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(6,686,738)	441,950	–	7,083,803
Net assets at the end of the year	–	5,712,815	120,225,315	12,815,331

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 86

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities EUR	Robeco Asia-Pacific Equities EUR	Robeco Sustainable European Stars Equities EUR	Robeco QI European Conservative Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	3,058,451	676,005,284	628,920,938	435,423,031
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	183,021	20,023,492	15,042,347	17,405,833
Securities lending income	–	60,506	3,238	21,344
Bank interest	2,278	1,766,185	124,265	68,796
Total income	185,299	21,850,183	15,169,850	17,495,973
Expenses				
Management fees	46,513	8,041,530	4,889,590	2,581,332
Service fees	6,281	1,446,522	895,311	665,538
Taxe d'abonnement	1,937	299,978	259,901	149,441
Bank and other interest expenses	84	13,058	16	530
Tax charge	–	349,349	–	–
Total expenses	54,815	10,150,437	6,044,818	3,396,841
Net investment income/(loss)	130,484	11,699,746	9,125,032	14,099,132
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(11,276)	(4,551,348)	69,545,708	25,156,844
Financial futures contracts	–	286,404	–	(38,270)
Forward currency exchange contracts	39,688	318,784	(12,149)	(149,557)
Currency exchange	(36,654)	(3,947,481)	59,467	(11,483)
Net realised gain/(loss) for the year	(8,242)	(7,893,641)	69,593,026	24,957,534
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	1,368,318	151,869,622	(17,556,491)	41,205,971
Financial futures contracts	–	39,535	–	–
Forward currency exchange contracts	–	(648,209)	–	(35,480)
Currency exchange	(393)	(1,121,421)	14,988	(3,952)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	1,367,925	150,139,527	(17,541,503)	41,166,539
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	1,490,167	153,945,632	61,176,555	80,223,205
Subscriptions	4,155,524	413,382,942	40,730,277	158,665,547
Redemptions	(518)	(154,980,017)	(165,873,959)	(156,676,884)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	4,155,006	258,402,925	(125,143,682)	1,988,663
Dividend distributions	–	–	(62,518)	(5,661,712)
Net assets at the end of the year	8,703,624	1,088,353,841	564,891,293	511,973,187

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 87

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI US Conservative Equities USD	Robeco BP US Premium Equities USD	Robeco Chinese Equities EUR	Robeco Indian Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	3,784,994	5,240,142,202	125,804,491	609,413,854
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	19,236	67,021,283	3,057,514	4,285,089
Securities lending income	33	277,308	36,963	–
Bank interest	2,115	5,931,973	55,848	413,605
Total income	21,384	73,230,564	3,150,325	4,698,694
Expenses				
Management fees	8,085	55,787,477	1,577,430	6,761,132
Service fees	2,243	7,767,860	263,376	1,429,588
Taxe d'abonnement	367	1,637,257	66,917	242,931
Bank and other interest expenses	–	80	–	20,447
Total expenses	10,695	65,192,674	1,907,723	8,454,098
Net investment income/(loss)	10,689	8,037,890	1,242,602	(3,755,404)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	876,030	296,220,533	9,805,456	23,050,245
Forward currency exchange contracts	6,196	80,309,512	29,338	(95,425)
Currency exchange	(4,415)	(12,088,257)	(219,659)	(4,315,172)
Net realised gain/(loss) for the year	877,811	364,441,788	9,615,135	18,639,648
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(763,647)	551,300,515	8,807,088	(88,381,492)
Forward currency exchange contracts	47	12,578,904	–	–
Currency exchange	(7)	(3,300)	(8,375)	405,499
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(763,607)	563,876,119	8,798,713	(87,975,993)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	124,893	936,355,797	19,656,450	(73,091,749)
Subscriptions	207,905	2,313,792,207	26,678,516	323,554,962
Redemptions	(4,091,819)	(2,601,819,462)	(37,217,756)	(261,486,830)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(3,883,914)	(288,027,255)	(10,539,240)	62,068,132
Dividend distributions	(25,973)	(4,406,944)	(8,167)	–
Net assets at the end of the year	–	5,884,063,800	134,913,534	598,390,237

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 88

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Asian Stars Equities USD	Robeco Sustainable Asian Stars Equities USD	Robeco BP US Large Cap Equities USD	Robeco BP US Select Opportunities Equities USD
Net assets at the beginning of the year	46,432,355	20,059,403	1,623,301,322	898,856,020
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	1,397,355	554,041	24,340,441	9,667,035
Securities lending income	3,783	1,350	57,095	234,165
Bank interest	23,478	16,873	1,786,516	861,341
Total income	1,424,616	572,264	26,184,052	10,762,541
Expenses				
Management fees	479,392	149,518	16,723,576	7,966,465
Service fees	93,349	43,035	2,774,939	1,150,951
Taxe d'abonnement	21,128	10,848	590,293	208,011
Bank and other interest expenses	—	—	—	28
Total expenses	593,869	203,401	20,088,808	9,325,455
Net investment income/(loss)	830,747	368,863	6,095,244	1,437,086
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	2,834,654	845,380	78,454,583	63,988,747
Forward currency exchange contracts	55,282	—	30,312,109	10,131,091
Currency exchange	(285,273)	(57,749)	(4,343,704)	(1,887,362)
Net realised gain/(loss) for the year	2,604,663	787,631	104,422,988	72,232,476
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	8,091,159	4,467,157	201,857,271	18,565,609
Forward currency exchange contracts	—	—	4,532,542	1,487,633
Currency exchange	149,043	30,795	(463)	19,087
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	8,240,202	4,497,952	206,389,350	20,072,329
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	11,675,612	5,654,446	316,907,582	93,741,891
Subscriptions	18,850,176	4,486,979	1,128,599,371	227,062,315
Redemptions	(26,737,293)	(6,755,543)	(538,794,905)	(402,024,591)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(7,887,117)	(2,268,564)	589,804,466	(174,962,276)
Dividend distributions	(35,804)	—	(53,360)	(13,336)
Net assets at the end of the year	50,185,046	23,445,285	2,529,960,010	817,622,299

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 89

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Chinese A- share Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Active Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Conservative Equities CNH	Robeco QI European Value Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	755,946,483	1,025,816,060	49,083,335	6,726,348
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	15,388,703	36,704,524	1,773,498	180,018
Securities lending income	—	39,715	—	167
Bank interest	2,555	80,006	1,271	1,628
Total income	15,391,258	36,824,245	1,774,769	181,813
Expenses				
Management fees	5,412,614	631,064	8,342	27,925
Service fees	1,409,325	198,334	1,735	8,811
Taxe d'abonnement	124,870	152,770	5,394	3,296
Bank and other interest expenses	56,868	324,757	—	291
Total expenses	7,003,677	1,306,925	15,471	40,323
Net investment income/(loss)	8,387,581	35,517,320	1,759,298	141,490
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	31,689,200	93,957,101	2,131,034	453,597
Financial futures contracts	(235,885)	11,759,182	—	10,506
Forward currency exchange contracts	(524,127)	(1,894,386)	—	(811)
Currency exchange	369,507	1,142,936	(499)	139
Net realised gain/(loss) for the year	31,298,695	104,964,833	2,130,535	463,431
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	86,826,774	173,978,581	(1,281,044)	686,009
Financial futures contracts	—	239,992	—	650
Currency exchange	(68,052)	(49,655)	(2,631)	(95)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	86,758,722	174,168,918	(1,283,675)	686,564
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	126,444,998	314,651,071	2,606,158	1,291,485
Subscriptions	47,553,319	812,366,335	381,597	10,095,690
Redemptions	(255,381,657)	(31,900,976)	(40,168)	(7,334,411)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(207,828,338)	780,465,359	341,429	2,761,279
Dividend distributions	(5,299,895)	—	—	—
Net assets at the end of the year	669,263,248	2,120,932,490	52,030,922	10,779,112

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 90

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities USD	Robeco QI European Active Equities EUR	Robeco Transition Asian Equities USD	Robeco New World Financials EUR
Net assets at the beginning of the year	379,647,586	81,424,110	3,261,576	442,223,118
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	2,828,977	2,493,672	68,471	10,594,276
Interest income from investments, net of withholding taxes	545	–	–	–
Securities lending income	11,617	2,138	–	14,279
Bank interest	122,094	15,000	21,137	291,817
Total income	2,963,233	2,510,810	89,608	10,900,372
Expenses				
Management fees	404,705	149,769	52,414	5,276,631
Service fees	485,221	42,332	7,080	687,980
Taxe d'abonnement	127,302	18,538	1,816	184,057
Bank and other interest expenses	1,308	3,075	1,113	6
Total expenses	1,018,536	213,714	62,423	6,148,674
Net investment income/(loss)	1,944,697	2,297,096	27,185	4,751,698
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	115,186,886	8,237,102	38,490	37,537,415
Financial futures contracts	(962,341)	81,113	41,616	–
Forward currency exchange contracts	22,477,061	(18,696)	–	(3,164,553)
Currency exchange	(2,803,694)	22,400	(1,082)	271,964
Net realised gain/(loss) for the year	133,897,912	8,321,919	79,024	34,644,826
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(66,385,692)	7,548,841	678,023	16,740,319
Financial futures contracts	28,125	48,902	1,163	–
Forward currency exchange contracts	4,221,796	–	–	523,599
Currency exchange	14,555	210	(869)	(1,119,550)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(62,121,216)	7,597,953	678,317	16,144,368
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	73,721,393	18,216,968	784,526	55,540,892
Subscriptions	76,180,934	53,753,811	–	233,369,838
Redemptions	(468,924,363)	(42,691,567)	–	(253,847,076)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(392,743,429)	11,062,244	–	(20,477,238)
Dividend distributions	(1,798,195)	–	–	(96,596)
Net assets at the end of the year	58,827,355	110,703,322	4,046,102	477,190,176

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 91

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Sustainable Property Equities EUR	Robeco Global Consumer Trends EUR	Robeco Global Multi- Thematic EUR	Robeco Digital Innovations EUR
Net assets at the beginning of the year	374,352,732	3,776,701,331	53,872,867	284,506,866
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	10,622,161	23,967,028	487,171	1,710,161
Securities lending income	31,221	23,421	2,166	8,845
Bank interest	150,721	4,048,227	17,828	135,095
Total income	10,804,103	28,038,676	507,165	1,854,101
Expenses				
Management fees	2,947,709	43,265,797	693,783	2,006,310
Service fees	481,813	5,143,072	86,183	310,565
Taxe d'abonnement	78,369	1,407,008	24,822	53,886
Bank and other interest expenses	82	60	3	3
Total expenses	3,507,973	49,815,937	804,791	2,370,764
Net investment income/(loss)	7,296,130	(21,777,261)	(297,626)	(516,663)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	2,628,711	532,647,282	2,336,355	16,442,594
Forward currency exchange contracts	21,109,294	4,331,325	(5,377)	27,037
Currency exchange	(3,540,591)	(9,173,522)	(8,775)	(120,837)
Net realised gain/(loss) for the year	20,197,414	527,805,085	2,322,203	16,348,794
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(26,872,433)	(566,982,303)	(2,121,026)	(24,545,337)
Forward currency exchange contracts	2,457,633	306,909	–	–
Currency exchange	(15,893)	(663,098)	(51,811)	18,292
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(24,430,693)	(567,338,492)	(2,172,837)	(24,527,045)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	3,062,851	(61,310,668)	(148,260)	(8,694,914)
Subscriptions	46,538,368	530,087,847	10,647,752	46,322,823
Redemptions	(52,892,165)	(1,196,457,230)	(10,115,536)	(76,324,722)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(6,353,797)	(666,369,383)	532,216	(30,001,899)
Dividend distributions	(3,032,343)	(214,235)	–	–
Net assets at the end of the year	368,029,443	3,048,807,045	54,256,823	245,810,053

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 92

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco FinTech EUR	Robeco Circular Economy EUR	Robeco Smart Energy EUR	Robeco Smart Materials EUR
Net assets at the beginning of the year	536,810,833	347,619,865	2,810,701,120	462,021,796
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	2,115,049	4,850,394	24,014,767	4,066,285
Securities lending income	96,358	2,522	973,247	1,163,316
Bank interest	415,662	515,064	1,695,770	420,997
Total income	2,627,069	5,367,980	26,683,784	5,650,598
Expenses				
Management fees	4,807,966	3,336,808	29,504,371	3,434,401
Service fees	704,241	490,807	3,889,280	504,371
Taxe d'abonnement	171,230	112,219	1,083,827	117,475
Bank and other interest expenses	6	8	572	100
Total expenses	5,683,443	3,939,842	34,478,050	4,056,347
Net investment income/(loss)	(3,056,374)	1,428,138	(7,794,266)	1,594,251
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	12,687,378	25,798,386	194,896,867	2,648,010
Forward currency exchange contracts	2,977,018	1,579,996	952,147	(219,417)
Currency exchange	(2,115,669)	(2,768,081)	(5,361,044)	(574,311)
Net realised gain/(loss) for the year	13,548,727	24,610,301	190,487,970	1,854,282
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(42,476,306)	15,692,329	396,347,044	36,145,578
Forward currency exchange contracts	632,924	62,642	39,572	33,952
Currency exchange	(1,029,495)	(7,224)	(256,344)	(60,185)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(42,872,877)	15,747,747	396,130,272	36,119,345
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(32,380,524)	41,786,186	578,823,976	39,567,878
Subscriptions	134,818,961	351,829,255	577,900,497	83,414,467
Redemptions	(265,090,489)	(220,428,637)	(786,876,012)	(231,776,485)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(130,271,528)	131,400,618	(208,975,515)	(148,362,018)
Dividend distributions	–	(210,963)	(82,629)	(204,113)
Net assets at the end of the year	374,158,781	520,595,706	3,180,466,952	353,023,543

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 93

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Smart Mobility EUR	Robeco Healthy Living EUR	Robeco Sustainable Water EUR	Robeco Global Gender Equality EUR
Net assets at the beginning of the year	363,203,273	319,281,778	2,986,674,199	89,694,070
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	3,229,095	4,237,821	31,453,374	609,485
Securities lending income	283,937	6,017	75,264	541
Bank interest	309,517	303,652	1,104,279	32,105
Total income	3,822,549	4,547,490	32,632,917	642,131
Expenses				
Management fees	2,981,922	2,202,521	29,857,176	355,870
Service fees	400,989	307,858	3,720,246	51,105
Taxe d'abonnement	108,583	68,848	981,307	5,504
Bank and other interest expenses	9	3	355	–
Total expenses	3,491,503	2,579,230	34,559,084	412,479
Net investment income/(loss)	331,046	1,968,260	(1,926,167)	229,652
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	20,882,356	(8,190,326)	176,626,092	16,188,810
Forward currency exchange contracts	21,939	(54,939)	(365,053)	74,043
Currency exchange	(934,153)	(713,049)	(5,216,124)	(170,634)
Net realised gain/(loss) for the year	19,970,142	(8,958,314)	171,044,915	16,092,219
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	6,194,832	(28,901,801)	(277,214,409)	(22,257,253)
Forward currency exchange contracts	536	(1,545)	2,868,245	–
Currency exchange	(65,675)	(73,817)	(7,910)	(14,049)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	6,129,693	(28,977,163)	(274,354,074)	(22,271,302)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	26,430,881	(35,967,217)	(105,235,326)	(5,949,431)
Subscriptions	55,017,386	62,823,082	289,878,008	4,167,814
Redemptions	(177,969,150)	(158,161,401)	(818,991,564)	(87,873,020)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(122,951,764)	(95,338,319)	(529,113,556)	(83,705,206)
Dividend distributions	(47)	(478)	(400,203)	(39,433)
Net assets at the end of the year	266,682,343	187,975,764	2,351,925,114	–

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 94

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Next Digital Billion USD	Robeco Biodiversity Equities EUR	Robeco Global Climate Transition Equities EUR	Robeco Fashion Engagement (in liquidation) EUR
Net assets at the beginning of the year	8,713,269	6,475,329	142,146,609	3,662,629
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	36,827	126,207	1,519,548	49,845
Securities lending income	—	498	5,618	—
Bank interest	4,877	7,432	148,232	5,283
Total income	41,704	134,137	1,673,398	55,128
Expenses				
Management fees	32,988	67,978	72,161	53,033
Service fees	8,176	10,596	11,973	5,884
Taxe d'abonnement	849	2,972	15,576	1,617
Bank and other interest expenses	—	—	—	10
Tax charge	(2,122)	—	—	—
Total expenses	39,891	81,546	99,710	60,574
Net investment income/(loss)	1,813	52,591	1,573,688	(5,446)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(1,329,535)	97,119	7,421,873	(100,702)
Forward currency exchange contracts	(16,954)	(238)	(579,683)	(1,626)
Currency exchange	(65,394)	(22,419)	(238,241)	(12,305)
Net realised gain/(loss) for the year	(1,411,883)	74,462	6,603,949	(114,633)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	2,568,033	(385,993)	3,251,842	(349,621)
Forward currency exchange contracts	—	—	(106,598)	—
Currency exchange	8,500	(2,297)	(31,738)	(848)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	2,576,533	(388,290)	3,113,506	(350,469)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	1,166,463	(261,237)	11,291,143	(470,548)
Subscriptions	1,025,670	1,101,873	22,098,429	522,067
Redemptions	(10,905,402)	(599,415)	(34,248,423)	—
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(9,879,732)	502,458	(12,149,994)	522,067
Net assets at the end of the year	—	6,716,550	141,287,758	3,714,148

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 95

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Gravis Digital Infrastructure Income EUR	Robeco High Yield Bonds EUR	Robeco Global Credits EUR	Robeco QI Dynamic High Yield EUR
Net assets at the beginning of the year	3,019,363	6,189,232,467	3,025,984,926	283,403,677
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	75,092	-	-	-
Interest income from investments, net of withholding taxes	-	262,892,904	105,234,995	4,721,253
Interest on swap contracts	-	28,947,158	1,555,997	20,203,719
Securities lending income	-	2,228,673	205,134	35,913
Bank interest	2,114	8,746,235	2,667,933	404,425
Total income	77,206	302,814,970	109,664,059	25,365,310
Expenses				
Management fees	24,196	32,437,189	10,545,926	1,131,801
Service fees	4,696	6,256,774	3,137,903	412,239
Taxe d'abonnement	1,448	980,522	319,850	46,911
Bank and other interest expenses	22	97,694	174,421	17,828
Interest on swap contracts	-	15,855,395	1,732,717	569,396
Total expenses	30,362	55,627,574	15,910,817	2,178,175
Net investment income/(loss)	46,844	247,187,396	93,753,242	23,187,135
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	27,097	(100,168,067)	(17,973,340)	202,807
Options contracts	-	-	(528,371)	-
Financial futures contracts	-	26,336,235	8,443,960	(1,558,207)
Forward currency exchange contracts	-	(6,397,489)	126,858,782	18,403,426
Swaps contracts	-	(8,540,162)	(460,192)	(2,145,218)
Currency exchange	(691)	46,925,513	(76,530,139)	(11,276,464)
Net realised gain/(loss) for the year	26,406	(41,843,970)	39,810,700	3,626,344
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(225,400)	(200,982,158)	(129,151,884)	(15,256,832)
Financial futures contracts	-	(3,942,274)	6,997,333	447,147
Forward currency exchange contracts	-	9,093,017	42,362,741	7,162,781
Swaps contracts	-	(4,054,662)	(3,042,829)	1,732,512
Currency exchange	(46)	(3,807,965)	(1,377,276)	(106,295)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(225,446)	(203,694,042)	(84,211,915)	(6,020,687)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(152,196)	1,649,384	49,352,027	20,792,792
Subscriptions	10,724	847,806,718	883,735,885	197,986,259
Redemptions	(286)	(2,268,603,574)	(1,546,131,347)	(65,316,611)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 96

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Gravis Digital Infrastructure Income EUR	Robeco High Yield Bonds EUR	Robeco Global Credits EUR	Robeco QI Dynamic High Yield EUR
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	10,438	(1,420,796,856)	(662,395,462)	132,669,648
Dividend distributions	(4,307)	(72,024,405)	(26,022,918)	(1,554,657)
Net assets at the end of the year	2,873,298	4,698,060,590	2,386,918,573	435,311,460

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 97

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	1,047,295,279	35,151,100	511,997,279	260,142,890
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	46,458,988	1,063,769	15,935,639	11,959,471
Interest on swap contracts	1,175,561	–	10,230	–
Securities lending income	317,958	2,034	71,357	48,369
Bank interest	633,730	47,041	360,211	247,261
Total income	48,586,237	1,112,844	16,377,437	12,255,101
Expenses				
Management fees	2,752,604	45,789	2,005,949	1,184,666
Service fees	1,102,273	18,316	480,971	347,401
Taxe d'abonnement	113,783	4,249	112,170	34,374
Bank and other interest expenses	83,768	4,596	19,986	18,487
Interest on swap contracts	1,742,947	–	2,117	78,728
Total expenses	5,795,375	72,950	2,621,193	1,663,656
Net investment income/(loss)	42,790,862	1,039,894	13,756,244	10,591,445
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(10,594,747)	(1,128,363)	4,442,885	5,302,184
Financial futures contracts	(5,408,309)	(428,509)	2,186,518	542,566
Forward currency exchange contracts	46,351,035	1,987,254	(4,173,230)	15,744,083
Swaps contracts	1,524,259	–	460	6,411
Currency exchange	(35,730,567)	(548,836)	955,930	(7,726,072)
Net realised gain/(loss) for the year	(3,858,329)	(118,454)	3,412,563	13,869,172
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(49,745,854)	(1,505,819)	(22,882,947)	(10,437,637)
Financial futures contracts	(122,138)	30,069	(226,792)	1,172
Forward currency exchange contracts	16,336,440	139,593	1,308,240	2,274,156
Swaps contracts	2,486,956	–	(29,439)	95,216
Currency exchange	(361,251)	(5,115)	(163,709)	(125,009)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(31,405,847)	(1,341,272)	(21,994,647)	(8,192,102)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	7,526,686	(419,832)	(4,825,840)	16,268,515
Subscriptions	306,560,238	13,847,812	97,065,103	101,497,872
Redemptions	(181,277,027)	(4,488,986)	(202,648,746)	(75,771,043)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	125,283,211	9,358,826	(105,583,643)	25,726,829
Dividend distributions	(7,222,394)	–	(234,536)	(576,436)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 98

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR
Net assets at the end of the year	1,172,882,782	44,090,094	401,353,260	301,561,798

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 99

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield EUR	Robeco Credit Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR	Robeco SDG High Yield Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	26,316,535	1,629,689,158	1,965,604,557	523,741,549
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	1,382,273	89,050,265	72,695,224	26,891,179
Interest on swap contracts	129,290	15,417	723,094	2,081,573
Securities lending income	8,537	246,619	201,507	166,107
Bank interest	10,810	2,914,934	1,761,680	742,742
Total income	1,530,910	92,227,235	75,381,505	29,881,601
Expenses				
Management fees	–	13,948,105	8,023,736	3,212,109
Service fees	–	2,643,413	2,290,600	652,726
Taxe d'abonnement	2,593	630,159	257,216	81,337
Bank and other interest expenses	873	201,715	136,096	12,133
Interest on swap contracts	12,369	250,000	1,746,910	639,767
Total expenses	15,835	17,673,392	12,454,558	4,598,072
Net investment income/(loss)	1,515,075	74,553,843	62,926,947	25,283,529
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(415,782)	41,196,399	(15,213,950)	(4,448,328)
Options contracts	–	–	(360,566)	–
Financial futures contracts	(15,480)	32,134,167	13,711,890	2,818,531
Forward currency exchange contracts	244,914	(128,974,931)	94,817,573	37,265,289
Swaps contracts	3,244	2,273,950	(8,672,336)	(8,467)
Currency exchange	(119,952)	89,573,648	(48,765,919)	(19,326,031)
Net realised gain/(loss) for the year	(303,056)	36,203,233	35,516,692	16,300,994
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(1,329,218)	135,509,719	(74,623,453)	(20,659,235)
Financial futures contracts	18,695	1,044,190	3,518,309	(548,890)
Forward currency exchange contracts	(59)	(7,348,523)	24,518,423	7,306,443
Swaps contracts	(24,749)	(14,498)	7,394,224	(414,427)
Currency exchange	(13,520)	808,615	(917,797)	(275,087)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(1,348,851)	129,999,503	(40,110,294)	(14,591,196)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(136,832)	240,756,579	58,333,345	26,993,327
Subscriptions	3,723,032	938,944,648	507,376,852	176,542,406
Redemptions	(3,523,450)	(491,629,616)	(871,152,310)	(158,898,728)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	199,582	447,315,032	(363,775,458)	17,643,678

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 100

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield EUR	Robeco Credit Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR	Robeco SDG High Yield Bonds EUR
Dividend distributions	–	(65,582,856)	(3,998,855)	(4,060,668)
Net assets at the end of the year	26,379,285	2,252,177,913	1,656,163,589	564,317,886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 101

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Climate Global Bonds EUR	Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits EUR
Net assets at the beginning of the year	154,908,300	576,219,496	39,596,587	9,476,060
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	4,359,319	21,292,084	138,962	162,012
Interest on swap contracts	364,968	–	30,067	4,085
Securities lending income	11,676	36,074	619	154
Bank interest	128,158	498,493	10,887	1,974
Total income	4,864,121	21,826,651	180,535	168,225
Expenses				
Management fees	302,213	1,876,261	4,911	10,163
Service fees	103,574	562,597	1,751	4,591
Taxe d'abonnement	16,401	56,496	(6)	248
Bank and other interest expenses	23,490	41,581	1,526	334
Interest on swap contracts	376,687	34,062	103,090	2,502
Tax charge	–	–	236	–
Total expenses	822,365	2,570,997	111,508	17,838
Net investment income/(loss)	4,041,756	19,255,654	69,027	150,387
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	766,493	(206,425)	638,831	(365,837)
Financial futures contracts	2,165,482	2,480,796	163,323	(36,915)
Forward currency exchange contracts	(2,974,491)	(5,981,965)	(95,062)	797,905
Swaps contracts	158,642	16,954	159,899	(29,810)
Currency exchange	2,841,404	599,925	(97,873)	(421,258)
Net realised gain/(loss) for the year	2,957,530	(3,090,715)	769,118	(55,915)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(3,389,870)	(25,094,084)	(316,904)	(166,910)
Financial futures contracts	(256,170)	1,418,170	(76,802)	11,770
Forward currency exchange contracts	611,133	5,598,549	114,724	80,960
Swaps contracts	216,934	(179,760)	(77,550)	23,101
Currency exchange	(32,526)	(270,374)	(12,626)	(2,959)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(2,850,499)	(18,527,499)	(369,158)	(54,038)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	4,148,787	(2,362,560)	468,987	40,434
Subscriptions	21,468,917	25,842,497	57,183	298
Redemptions	(13,821,400)	(56,629,200)	(40,122,757)	(9,516,792)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	7,647,517	(30,786,703)	(40,065,574)	(9,516,494)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 102

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Climate Global Bonds EUR	Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits EUR
Dividend distributions	–	(34,500)	–	–
Net assets at the end of the year	166,704,604	543,035,733	–	–

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 103

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Transition Emerging Credits USD	Robeco Climate Global High Yield Bonds EUR	Robeco High Income Green Bonds EUR	Robeco QI Global Dynamic Duration EUR
Net assets at the beginning of the year	220,227,762	442,655,901	10,901,172	647,283,504
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	12,871,006	21,777,456	468,621	12,268,030
Securities lending income	51,623	149,320	–	–
Bank interest	259,029	706,241	8,123	533,898
Total income	13,181,658	22,633,017	476,744	12,801,928
Expenses				
Management fees	771,621	1,936,609	47,376	2,004,202
Service fees	177,777	516,387	14,771	840,847
Taxe d'abonnement	40,524	44,392	2,010	183,209
Bank and other interest expenses	15,191	13,732	863	139,446
Interest on swap contracts	11,135	–	–	–
Total expenses	1,016,248	2,511,120	65,020	3,167,704
Net investment income/(loss)	12,165,410	20,121,897	411,724	9,634,224
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	3,780,794	2,228,813	41,404	(23,369,256)
Financial futures contracts	936,885	3,175,575	(25,612)	(13,925,756)
Forward currency exchange contracts	9,875,017	13,495,347	399,433	63,605,149
Swaps contracts	8,836	–	–	–
Currency exchange	(4,129,659)	(7,303,478)	(245,838)	(22,480,478)
Net realised gain/(loss) for the year	10,471,873	11,596,257	169,387	3,829,659
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	10,484,587	(19,350,699)	(177,980)	(26,121,560)
Financial futures contracts	(188,725)	(270,153)	(7,794)	2,496,126
Forward currency exchange contracts	1,491,717	2,017,371	38,858	2,456,482
Swaps contracts	(37,735)	–	–	–
Currency exchange	54,346	(295,797)	(1,994)	(81,499)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	11,804,190	(17,899,278)	(148,910)	(21,250,451)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	34,441,473	13,818,876	432,201	(7,786,568)
Subscriptions	117,381,883	14,351,638	1,262,173	147,835,680
Redemptions	(98,631,596)	(26,084,945)	(92,867)	(232,619,668)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	18,750,287	(11,733,307)	1,169,306	(84,783,988)
Dividend distributions	(516,679)	–	(65,129)	(2,607,275)
Net assets at the end of the year	272,902,843	444,741,470	12,437,550	552,105,673

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 104

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Sustainable Global Bonds EUR	Robeco Emerging Markets Bonds USD	Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency USD	Robeco Global Investment Grade Credits EUR
Net assets at the beginning of the year	288,014,083	10,896,060	10,183,697	-
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	8,379,420	706,592	2,717,304	99,280
Interest on swap contracts	109,573	-	11,334	-
Bank interest	372,419	16,433	24,816	-
Total income	8,861,412	723,025	2,753,454	99,280
Expenses				
Management fees	1,840,439	71,982	193,243	6
Service fees	478,017	14,433	47,440	2
Taxe d'abonnement	143,040	1,555	4,269	2,518
Bank and other interest expenses	94,278	932	2,117	1,921
Interest on swap contracts	285,923	12,630	4,381	-
Tax charge	10,114	-	10,133	-
Total expenses	2,851,811	101,532	261,583	4,447
Net investment income/(loss)	6,009,601	621,493	2,491,871	94,833
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(4,829,776)	254,074	3,486,883	-
Options contracts	(30,400)	-	-	-
Financial futures contracts	6,375,324	10,766	(165,321)	(7,512)
Forward currency exchange contracts	14,261,908	(272,659)	(269,277)	-
Swaps contracts	34,985	(104,080)	(194,082)	-
Currency exchange	(6,236,577)	208,106	196,250	240,367
Net realised gain/(loss) for the year	9,575,464	96,207	3,054,453	232,855
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(5,692,742)	910,839	1,979,864	(145,229)
Options contracts	(11,690)	-	-	-
Financial futures contracts	(139,867)	10,728	940	(93,624)
Forward currency exchange contracts	999,503	(3,188)	179,869	(257,482)
Swaps contracts	417,494	1,549	(84,954)	-
Currency exchange	(78,368)	470	5,695	621
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(4,505,670)	920,398	2,081,414	(495,714)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	11,079,395	1,638,098	7,627,738	(168,026)
Subscriptions	107,236,662	6,788,271	59,436,481	100,049,984
Redemptions	(79,429,223)	-	(31,668,139)	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 105

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Sustainable Global Bonds EUR	Robeco Emerging Markets Bonds USD	Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency USD	Robeco Global Investment Grade Credits EUR
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	27,807,439	6,788,271	27,768,342	100,049,984
Dividend distributions	(15,812)	–	–	–
Net assets at the end of the year	326,885,105	19,322,429	45,579,777	99,881,958

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 106

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Euro Government Bonds EUR	Robeco Euro Credit Bonds EUR	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	942,969,377	1,572,372,131	166,988,434	425,260,497
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	24,791,395	44,539,753	4,562,117	19,390,883
Interest on swap contracts	2,079,280	300,120	455,711	899,170
Securities lending income	103,415	319,292	33,666	267,782
Bank interest	539,374	722,282	117,844	325,874
Total income	27,513,464	45,881,447	5,169,338	20,883,709
Expenses				
Management fees	2,154,654	4,431,069	704,430	1,472,617
Service fees	1,127,005	1,463,765	254,053	314,703
Taxe d'abonnement	268,107	148,520	77,877	54,290
Bank and other interest expenses	73,751	57,755	20,396	400
Interest on swap contracts	1,951,521	1,100,805	585,266	28,396
Total expenses	5,575,038	7,201,914	1,642,022	1,870,406
Net investment income/(loss)	21,938,426	38,679,533	3,527,316	19,013,303
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(5,302,381)	10,996,492	(228,839)	3,908,629
Options contracts	–	(156,510)	4,174	–
Financial futures contracts	19,562,484	(4,554,291)	1,508,093	291,645
Forward currency exchange contracts	373,755	1,542,316	187,540	752,184
Swaps contracts	(678,490)	(953,234)	205,754	88,873
Currency exchange	(167,311)	(739,424)	(150,104)	86,964
Net realised gain/(loss) for the year	13,788,057	6,135,349	1,526,618	5,128,295
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(14,745,870)	(5,557,324)	(1,260,846)	(4,545,708)
Options contracts	(36,771)	–	(5,314)	–
Financial futures contracts	(5,830,565)	903,727	(461,530)	(113,731)
Forward currency exchange contracts	7,825	(41,206)	(7,047)	264,281
Swaps contracts	1,674,540	(1,837,381)	78,332	342,518
Currency exchange	40,169	(22,872)	7,703	(13,458)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(18,890,672)	(6,555,056)	(1,648,702)	(4,066,098)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	16,835,811	38,259,826	3,405,232	20,075,500
Subscriptions	341,248,411	290,960,164	6,701,650	63,230,165
Redemptions	(262,584,039)	(762,429,287)	(21,301,535)	(171,121,692)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	78,664,372	(471,469,123)	(14,599,885)	(107,891,527)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 107

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Euro Government Bonds EUR	Robeco Euro Credit Bonds EUR	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR
Dividend distributions	(8,278,440)	(281,565)	(4,116,635)	(28,495)
Net assets at the end of the year	1,030,191,120	1,138,881,269	151,677,146	337,415,975

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 108

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Transition Asian Bonds USD	Robeco Euro SDG Credits EUR	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco US Green Bonds (in liquidation) USD
Net assets at the beginning of the year	11,276,657	1,381,588,376	2,310,241,940	18,206,165
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	526,095	40,576,598	99,730,366	574,893
Interest on swap contracts	–	205,095	1,316,674	79
Securities lending income	2,612	234,784	459,529	281
Bank interest	10,610	674,800	1,450,633	22,369
Total income	539,317	41,691,277	102,957,202	597,622
Expenses				
Management fees	115,585	5,274,620	12,251,725	28,190
Service fees	18,703	1,667,711	3,134,778	27,359
Taxe d'abonnement	5,915	271,715	592,005	8,226
Bank and other interest expenses	559	45,125	67,946	1,412
Interest on swap contracts	2,256	906,127	2,107,255	–
Total expenses	143,018	8,165,298	18,153,709	65,187
Net investment income/(loss)	396,299	33,525,979	84,803,493	532,435
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	265,798	11,518,787	27,158,712	149,439
Options contracts	–	(132,255)	–	–
Financial futures contracts	(3,772)	(3,049,915)	(7,227,465)	153,881
Forward currency exchange contracts	(16,745)	(71,976)	(32,424,807)	2,216,350
Swaps contracts	875	(135,614)	(2,305,950)	(24)
Currency exchange	17,671	(46,259)	15,670,026	(1,080,379)
Net realised gain/(loss) for the year	263,827	8,082,768	870,516	1,439,267
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	215,224	(8,162,766)	(8,822,900)	625,300
Financial futures contracts	6,678	285,513	177,269	7,044
Forward currency exchange contracts	(10,725)	241,587	(6,056,792)	377,908
Swaps contracts	1,908	(1,574,832)	(2,190,962)	(2,768)
Currency exchange	1,184	(24,183)	(47,324)	2,972
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	214,269	(9,234,681)	(16,940,709)	1,010,456
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	874,395	32,374,066	68,733,300	2,982,158
Subscriptions	–	276,421,015	780,718,315	1,569,726
Redemptions	(43,063)	(483,768,142)	(827,578,229)	(5,635,200)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 109

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Transition Asian Bonds USD	Robeco Euro SDG Credits EUR	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco US Green Bonds (in liquidation) USD
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(43,063)	(207,347,127)	(46,859,914)	(4,065,474)
Dividend distributions	(1,391)	(2,019,035)	(30,385,462)	(21,035)
Net assets at the end of the year	12,106,598	1,204,596,280	2,301,729,864	17,101,814

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 110

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Euro Short Duration Bonds EUR	Robeco Sustainable Income Allocation EUR	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR
Net assets at the beginning of the year	10,075,074	125,602,113	205,772,515	132,024,310
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	–	541,064	2,229,356	898,236
Interest income from investments, net of withholding taxes	241,144	2,607,323	1,239,338	2,162,765
Interest on swap contracts	–	–	–	12,454
Bank interest	4,738	230,068	338,740	227,780
Total income	245,882	3,378,455	3,807,434	3,301,235
Expenses				
Management fees	27,443	598,235	1,308,077	734,787
Service fees	13,153	189,826	317,412	210,199
Taxe d'abonnement	1,160	59,036	98,885	61,715
Bank and other interest expenses	727	19,116	28,210	21,553
Interest on swap contracts	–	375,078	254,009	304,929
Tax charge	–	–	–	53
Total expenses	42,483	1,241,291	2,006,593	1,333,236
Net investment income/(loss)	203,399	2,137,164	1,800,841	1,967,999
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	135,502	2,270,994	4,637,831	2,578,716
Options contracts	–	87,829	154,040	96,828
Financial futures contracts	(2,288)	(329,969)	(2,382,601)	144,206
Forward currency exchange contracts	(21,521)	4,340,338	2,126,323	2,389,345
Swaps contracts	–	(35,517)	24,787	(126,296)
Currency exchange	12,609	(809,456)	(958,049)	(637,922)
Net realised gain/(loss) for the year	124,302	5,524,219	3,602,331	4,444,877
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(61,800)	(3,856,430)	3,731,477	(1,846,388)
Options contracts	–	(190,996)	(222,056)	(193,782)
Financial futures contracts	(3,070)	619,150	196,124	559,928
Forward currency exchange contracts	2,169	971,500	796,544	520,227
Swaps contracts	–	(10,752)	(20,015)	6,078
Currency exchange	5	(84,505)	(109,593)	(86,406)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(62,696)	(2,552,033)	4,372,481	(1,040,343)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	265,005	5,109,350	9,775,653	5,372,533
Subscriptions	1,203,893	4,574,950	8,120,227	22,084,353
Redemptions	(9,261)	(13,105,801)	(20,437,129)	(23,259,133)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 111

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Euro Short Duration Bonds EUR	Robeco Sustainable Income Allocation EUR	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	1,194,632	(8,530,851)	(12,316,902)	(1,174,780)
Dividend distributions	–	(2,475,293)	(1,840,827)	(2,065)
Net assets at the end of the year	11,534,711	119,705,319	201,390,439	136,219,998

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 112

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Flexible Allocation EUR	Combined EUR
Net assets at the beginning of the year	20,155,653	70,481,652,011
Income		
Dividend income, net of withholding taxes	52,828	918,759,235
Interest income from investments, net of withholding taxes	422,632	952,865,572
Dividend income on contracts for difference	-	20,826
Interest income on contracts for difference	-	11,059
Interest on swap contracts	-	60,627,598
Securities lending income	-	12,628,342
Bank interest	41,354	56,833,296
Total income	516,814	2,001,745,928
Expenses		
Management fees	134,677	493,119,200
Performance fees	-	8,723,798
Service fees	24,931	93,908,744
Taxe d'abonnement	3,156	17,737,408
Dividend expense on contracts for difference	-	58,063
Bank and other interest expenses	4,089	1,798,415
Interest on swap contracts	-	31,044,516
Interest expense on contracts for difference	-	29,280
Tax charge	-	366,852
Total expenses	166,853	646,786,276
Net investment income/(loss)	349,961	1,354,959,652
Net realised gain/(loss) on:		
Sale of investments	(299,056)	2,758,475,193
Options contracts	16,143	(849,088)
Financial futures contracts	(27,394)	97,797,554
Forward currency exchange contracts	1,212,189	492,195,193
Contracts for difference	-	705,357
Swaps contracts	-	(20,107,292)
Currency exchange	(249,511)	(191,466,538)
Net realised gain/(loss) for the year	652,371	3,136,750,379
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:		
Investments	(340,418)	2,100,553,389
Options contracts	(77,405)	(738,014)
Financial futures contracts	102,360	8,344,443
Forward currency exchange contracts	415,969	144,400,655

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 113

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2025

	Robeco Flexible Allocation EUR	Combined EUR
Contracts for difference	-	(4,496)
Swaps contracts	-	889,569
Currency exchange	(18,460)	(12,219,179)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	82,046	2,241,226,367
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	1,084,378	6,732,936,398
Subscriptions	12,614,076	25,426,325,360
Redemptions	(213,500)	(27,573,146,148)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	12,400,576	(2,146,820,788)
Dividend distributions	(8,462)	(318,632,442)
Foreign currency translation difference	-	(1,947,606,896)
Net assets at the end of the year	33,632,145	72,801,528,283

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 114

[次へ](#)

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco BP Global Premium Equities				
B EUR	487,502	284.26	246.04	219.44
C EUR	979,207	271.81	233.81	207.25
D EUR	4,111,897	541.39	459.22	401.45
D HKD ¹	2,273	107.80	—	—
D SGD ²	46,792	109.24	—	—
D USD ³	1,136,592	306.24	229.05	213.62
DH EUR	2,206,067	203.74	164.57	148.06
DH USD ³	388,510	266.02	209.83	185.81
E USD ³	53,166	232.20	175.74	165.90
F EUR	1,713,738	249.71	210.52	182.90
F GBP ⁴	66,204	316.12	252.35	229.78
F USD ³	841,258	284.67	211.59	196.12
FH EUR	1,749,503	189.81	152.41	136.29
I EUR	2,127,283	337.41	284.36	246.98
I GBP ⁴	155,090	316.96	252.94	230.25
I USD ³	1,198,614	287.40	213.55	197.86
IB EUR	463,822	177.08	152.26	134.92
IB GBP ⁴	58,328	201.59	164.12	152.41
IH EUR	669,154	216.66	173.75	155.28
K EUR	250	101.15	—	—
K USD ³	294	100.93	—	—
K3E GBP ⁴	1,200,559	109.51	—	—
KI: GBP ⁴	839,082	152.67	124.11	114.98
KE USD ³	8,399	153.63	116.23	109.64
KH EUR	250	100.93	—	—
M USD ³	53,084	218.44	165.02	155.46
M2 EUR	155,303	187.83	161.34	142.84
M2H EUR	31,246	163.70	133.91	122.05
Q4 EUR	250	101.14	—	—
Q4 USD ³	294	100.92	—	—
Q4H EUR	250	100.92	—	—
Z GBP ⁴	844,998	125.82	99.60	—
Total net assets in EUR		6,238,930,006	4,734,599,836	4,807,870,515

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 115

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global Conservative Equities				
B EUR	96,431	195.02	194.67	168.79
C EUR	693,621	178.95	177.91	153.64
D EUR	100,170	343.33	328.88	274.01
D USD ³	8,539	265.01	223.82	198.93
F EUR	67,276	193.00	184.14	152.80
F GBP ⁴	9,448	222.59	201.10	174.89
I EUR	477,485	367.99	350.99	291.18
I USD ³	37,929	330.07	277.58	245.65
IH EUR	28,660	206.35	180.96	156.47
M2 EUR	1,043	164.74	159.31	134.01
Z USD ¹	284,574	275.88	230.68	202.98
ZB EUR	6,601	109.51	—	—
Total net assets in EUR		454,665,612	453,078,531	353,914,123
Robeco Global Stars Equities				
D EUR	688,924	661.75	658.95	513.74
D2 USD ³	6,215	113.84	100.21	—
DI. SGD ²	372	109.22	—	—
DL USD ¹	23,592	196.26	172.74	144.02
E EUR	186,163	136.22	135.67	105.80
F EUR	820,197	426.51	422.08	327.03
I USD ³	2,265,070	149.59	130.48	108.21
IBHL EUR	1,500,250	99.12	—	—
IL EUR	1,079,319	313.75	311.01	241.37
IL GBP ⁴	138,813	184.07	172.78	140.54
IL JPY ⁵	14,856,935	1,216.67	—	—
IL USD ³	966,472	217.93	190.48	157.70
K2 EUR	981,041	98.30	—	—
K2 USD ³	44,400	115.27	—	—
M2 EUR	13,875	136.81	137.95	108.98
Z EUR	336,573	594.24	583.21	448.10
Total net assets in EUR		2,220,991,607	2,144,528,740	910,572,970

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 116

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Emerging Stars Equities				
D EUR	491,617	359.98	274.79	257.11
D USD ¹	188,485	200.20	135.24	134.91
DL EUR	128,823	243.64	184.21	172.67
DL HKD ¹	2,273	116.88	—	—
DL SGD ²	372	118.46	—	—
DL USD ¹	117,685	178.03	118.68	118.68
E EUR	55,460	177.84	136.76	129.45
F EUR	667,037	265.75	201.68	187.34
F GBP ⁴	16,176	267.05	191.95	186.86
F USD ¹	37,715	254.95	170.50	168.93
FL EUR	521,895	178.04	133.59	124.26
FL USD ¹	123,208	207.87	137.49	136.42
G EUR	77,815	146.08	113.58	107.19
G GBP ⁴	21,120	237.83	175.07	173.19
I EUR	358,373	275.65	208.93	194.08
I USD ¹	996,703	223.24	149.23	147.89
IE EUR	3,576	16,817.81	13,075.55	12,336.18
IEL GBP ⁴	—	—	108.42	—
IL EUR	2,903,859	159.74	119.77	111.34
IL GBP ⁴	824,807	262.40	186.30	181.50
IL USD ¹	80,529	255.08	168.63	167.23
K EUR	45,275	150.97	112.65	—
K USD ¹	2,527,061	163.67	107.68	—
K3E GBP ⁴	5,557,262	138.21	97.92	—
KE EUR	20,332	146.36	112.65	—
KE GBP ⁴	364,516	157.93	114.98	113.96
KE USD ¹	227,796	156.44	105.99	106.97
ML USD ¹	18,541	209.02	139.68	140.02
Z EUR	164,090	311.79	231.09	212.32
Total net assets in EUR		3,060,413,125	2,134,521,837	1,706,069,881

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 117

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Emerging Markets Equities				
D EUR	360,557	301.77	244.05	219.34
D SEK ⁶	8,263	129.04	110.28	96.44
D USD ³	13,104	266.56	190.07	182.24
F EUR	1,073,378	246.80	198.21	176.89
F USD ³	1,787	216.90	153.60	146.23
I EUR	929,018	585.07	469.49	418.66
I SEK ⁶	230,874	133.96	113.60	98.55
I USD ³	663,667	220.25	155.83	148.24
IBX EUR	–	–	101.25	–
J USD ³	230,697	226.68	160.37	152.56
M EUR	7,238	212.60	172.80	156.08
M USD ³	697	225.97	161.92	156.03
M2 EUR	1,247	155.14	126.73	115.05
Z EUR	461,948	125.93	100.09	–
Total net assets in EUR		1,152,548,488	1,023,239,854	964,564,725
Robeco QI Emerging Markets Active Equities				
D EUR	970,346	314.26	272.29	227.09
D USD ³	217,909	218.11	166.59	148.23
D2 USD ³	8,906	125.20	95.89	–
E EUR	19,519	175.03	154.73	131.35
F EUR	462,544	278.35	239.61	198.53
F2 EUR	528,979	126.97	109.16	–
G EUR	50,738	146.09	129.23	109.57
H EUR	4,435,237	353.61	304.12	251.77
I GBP ⁶	371,747	127.48	103.83	–
I JPY ⁵	350,638	16,663.95	12,670.19	10,038.62
I USD ³	10,774,278	236.38	179.24	158.29
IE EUR	1,735,257	160.27	141.77	120.20
Z CAD ⁷	133,242	166.65	131.59	105.74
Z USD ³	1,503,988	166.63	125.41	109.91
Total net assets in EUR		4,881,251,322	3,329,795,670	1,260,116,725
Robeco QI Global Momentum Equities				
D EUR	13,864	287.33	265.68	199.39
F EUR	48,704	352.53	324.35	242.18
I EUR	47,095	427.17	392.89	293.26
Total net assets in EUR		41,270,533	34,202,378	21,645,755

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 118

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities				
D EUR	256,876	165.38	153.54	119.98
F EUR	318,230	353.58	327.44	255.23
I EUR	1,231,443	363.59	336.44	262.02
I GBP ⁴	15,393	108.68	–	–
I NOK ⁵	2,979	100.26	–	–
I USD ³	175,817	226.77	185.01	153.71
Z EUR	344,328	396.06	365.12	283.30
ZB AUD ⁹	609,659	164.39	146.11	111.33
Total net assets in EUR		831,913,776	588,846,271	431,398,778
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities				
D EUR ¹⁰	24,954	180.33	152.88	126.96
F EUR ¹⁰	6,502	125.78	106.26	–
F USD	88,223	132.92	99.03	–
F2 EUR ¹⁰	16,316	119.57	100.89	–
I EUR ¹⁰	1,579,178	149.88	126.52	104.61
I GBP ¹¹	62,562	128.68	102.85	–
I USD	4,581,367	226.52	168.58	148.69
IBx GB ¹²	195,124	115.80	–	–
IBx USD	11,760	123.50	–	–
K2 USD	2,602,503	128.30	95.36	–
Z EUR ¹⁰	246,177	264.38	222.02	182.63
Total net assets in USD		1,789,010,103	703,379,776	133,670,323

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 119

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Emerging Conservative Equities				
B EUR ¹⁰	1,777,742	109.62	110.18	100.61
B USD	21,758	92.57	81.95	79.82
C EUR ¹⁰	1,871,782	109.20	109.08	98.98
C USD	28,263	98.15	86.36	83.60
D EUR ¹⁰	274,617	233.48	223.18	193.93
D GBP ¹¹	234	198.72	179.80	163.75
D USD	189,856	174.37	146.96	136.23
F EUR ¹⁰	333,927	203.38	193.20	166.85
F GBP ¹¹	39,325	212.72	191.35	173.19
F USD	192,669	182.83	153.13	141.07
G GBP ¹¹	935,341	152.15	141.61	132.67
G USD	33,474	131.68	114.02	108.78
I EUR ¹⁰	4,342,139	256.46	243.55	210.26
I GBP ¹¹	260,633	212.95	191.50	173.26
I USD	978,473	198.79	166.45	153.29
II: EUR ¹⁰	1,580,276	108.61	106.85	95.51
Z CAD ¹²	491,539	156.65	136.47	114.26
ZB AUD ¹³	1,583,097	176.88	165.14	143.16
ZB GBP ¹¹	214	112.41	-	-
Total net assets in USD		2,925,757,528	2,711,903,758	2,414,386,093
Robeco QI Global Value Equities				
D EUR	58,683	181.45	162.40	132.16
F EUR	111,111	306.91	273.33	221.32
F GBP ¹⁴	2,189	190.40	160.56	136.25
I EUR	14,666	309.41	275.46	222.85
Z EUR	-	-	269.85	216.96
Total net assets in EUR		49,764,465	76,913,249	169,067,372
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities				
D EUR ¹⁰	201,758	177.41	152.88	126.08
D2 USD	287	131.45	-	-
F EUR ¹⁰	166,655	186.57	159.74	130.88
I EUR ¹⁰	398,937	242.41	207.37	169.76
I USD	251,690	229.06	172.77	150.88
Z EUR ¹³	286,345	179.86	152.70	124.05
Total net assets in USD		310,312,035	170,821,243	140,328,544

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 120

Robeco Capital Growth Funds

Statistical information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global Developed Conservative Equities				
B CAD ⁷	277,223	143.67	131.33	108.72
D EUR	52,751	211.67	200.85	163.38
D USD ⁵	5,020	216.67	181.28	157.30
I EUR	57,552	219.24	207.10	167.73
I USD ⁵	96,953	227.84	189.81	163.99
IH EUR	2,817	174.08	150.85	127.88
K1 EUR	1,242,826	113.89	–	–
Z CAD ⁷	1,028,026	173.31	150.62	118.62
Total net assets in EUR		320,969,532	302,135,645	249,813,852
Robeco QI Global Developed Active Equities				
D EUR	3,024	129.07	–	–
D2 USD ¹	287	131.62	–	–
F EUR	1,225	108.87	98.65	–
I EUR	1,684,079	125.18	113.39	–
S EUR	721,172	220.14	198.97	150.41
Z EUR	939,427	109.67	98.69	–
Total net assets in EUR		473,149,117	306,586,071	103,892,229
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I				
Z USD	868,157	216.36	160.55	145.77
Total net assets in USD		187,831,145	140,812,516	118,726,948
Robeco QI Global Quality Equities				
F EUR	85,378	258.66	249.79	199.07
I EUR	16,235	259.16	250.19	199.31
I USD ¹	5,446	283.19	241.05	204.86
Total net assets in EUR		27,604,348	17,875,407	11,114,158
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities				
D EUR	13,247	186.67	180.95	149.70
DCo EUR	250	128.25	124.39	102.96
F EUR	22,326	194.54	187.83	154.78
FCo EUR	250	129.39	124.99	103.05
I EUR	797,831	195.07	188.29	155.10
ICo EUR	250	129.49	125.04	103.06
Total net assets in EUR		162,543,897	119,099,649	85,210,482

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 121

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities				
D EUR	468,337	252.51	233.66	181.24
D USD ³	7,514	249.87	203.85	168.66
F EUR	8,411	257.82	237.95	184.14
F USD ³	55,960	255.10	207.61	171.35
F2 EUR	7,486	107.96	99.52	—
I EUR	1,392,474	259.66	239.47	185.11
I GBP ⁴	216	110.21	—	—
I JPY ⁵	—	—	27,376.37	20,250.03
I USD ³	1,424	114.80	—	—
Total net assets in EUR		496,722,014	255,082,477	91,304,656
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities				
D EUR	17,314	153.61	118.34	115.81
D USD ³	5,188	163.79	111.26	116.15
DI EUR	250	103.32	—	—
FL EUR	250	103.41	—	—
I EUR	400,766	160.64	122.97	119.39
I USD ³	5,307	170.88	115.30	119.42
IE GBP ⁴	—	—	102.29	104.23
IEL GBP ⁴	215	141.88	104.78	—
IL EUR	250	103.42	—	—
IL GBP ⁴	23,519	145.43	105.49	107.56
SE GBP ⁴	276,434	133.28	97.84	—
X USD ³	273	147.83	99.55	103.05
XH USD ³	—	—	106.62	102.49
Y USD ³	1,760,143	148.09	99.65	103.06
YE GBP ⁴	250,148	108.98	—	—
YE USD ³	234,830	107.32	—	—
YH USD ³	—	—	106.70	102.50
Z EUR	272,735	126.32	95.64	—
Total net assets in EUR		423,862,893	254,123,740	38,713,660
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities				
I GBP ¹¹	220	101.00	—	—
I USD	334,906	177.77	132.82	118.00
Z CH ¹⁴	1,301,023	147.44	125.38	102.85
Total net assets in USD		301,696,152	229,496,536	203,473,043

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 122

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Global SDG Equities				
B EUR	222,173	97.72	100.71	–
D EUR	219,314	189.37	189.22	157.28
D USD ²	1,935	189.51	166.96	148.05
F EUR	45,193	200.38	198.83	164.12
F USD ³	4,385	116.05	–	–
I EUR	405,404	201.76	200.03	164.97
I USD ³	88,671	143.02	125.01	109.99
IB EUR	34,613	101.02	–	–
IE EUR	6,013	113.50	–	–
IE GBP ⁴	1,261	115.53	–	–
M2 EUR	3,269	133.49	134.85	113.35
S EUR	711	205.12	203.11	167.31
Z EUR	–	–	129.98	106.32
Total net assets in EUR		170,564,077	102,822,787	74,700,075
Robeco Global Engagement Equities				
DH CHF ¹⁴	134	109.33	102.59	93.11
DH EUR ¹⁰	51	116.70	107.33	95.17
DH USD	–	–	116.25	101.59
F EUR ¹⁹	10,694	126.21	125.37	105.19
I EUR ¹⁰	592,065	126.68	125.73	105.42
I USD	–	–	110.06	98.44
XH USD	4,595	135.22	120.39	104.09
YE CHF ¹⁵	89,900	101.42	102.36	85.67
YEH CHF ¹⁴	40,365	107.13	100.47	91.20
YH AUD ¹³	163,180	125.20	112.67	–
YH CHF ¹⁴	2,117,509	114.95	106.49	95.64
YH EUR ¹⁰	1,051,098	122.58	111.32	97.73
YH GBP ¹¹	587,925	130.10	116.09	100.60
YH USD	2,264,449	135.72	120.65	104.23
Total net assets in USD		989,672,462	1,372,188,341	1,345,834,926
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II				
I GBP ¹¹	2,460,265	147.44	118.29	105.59
Total net assets in USD		487,913,176	371,969,681	329,649,695

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 123

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global SDG & Climate Beta				
Equities (in liquidation)				
I EUR	13,963	135.40	127.52	101.88
I USD ³	126	141.06	117.13	99.83
Z EUR	40,627	155.04	145.48	115.80
Z GBP ⁴	259,666	155.54	138.20	115.28
Total net assets in EUR		54,459,755	75,898,511	50,341,732
Robeco Quantum Equities				
D EUR	–	–	135.54	109.36
D USD ³	–	–	137.05	117.98
F EUR	–	–	136.69	109.85
F USD ³	–	–	138.21	118.50
I EUR	–	–	136.79	109.89
I USD ³	–	–	138.31	118.54
Total net assets in EUR		–	6,893,321	5,539,099
Robeco Emerging Markets Ex China				
Equities				
D EUR ¹⁰	250	139.10	110.83	104.76
D USD	274	149.73	105.19	106.07
F EUR ¹⁰	4,513	141.28	111.74	104.83
F USD	31,553	152.09	106.05	106.13
I EUR ¹⁰	250	141.40	111.78	104.84
I USD	274	152.20	106.09	106.14
Total net assets in USD		5,712,815	3,632,200	3,493,656
Robeco Emerging Markets Asia Select				
Equities				
IL USD	908,922	132.27	101.38	–
Total net assets in USD		120,225,315	92,147,681	–
Robeco Quantum Market Neutral Equities				
F EUR	113,538	112.87	99.86	100.13
Total net assets in EUR		12,815,331	4,993,107	5,006,306

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 124

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities				
D EUR	250	125.69	102.37	-
D USD ¹	30,444	137.58	98.79	-
F EUR	250	127.03	102.74	-
F USD ¹	267	139.04	99.15	-
I EUR	250	127.20	102.79	-
I USD ¹	267	139.23	99.20	-
Z GBP ⁴	32,628	133.25	100.99	-
Total net assets in EUR		8,703,624	3,058,451	-
Robeco Asia-Pacific Equities				
D EUR	1,446,610	272.49	228.99	193.67
D USD ¹	70,840	323.22	239.49	216.08
F EUR	818,176	309.82	258.41	216.91
F USD ¹	34,078	243.33	178.96	160.24
I EUR	1,371,759	209.50	174.69	146.58
I USD ¹	427,809	275.11	202.25	181.04
M USD ¹	2,277	207.16	154.26	139.87
Z EUR	70,609	369.88	305.46	253.86
Total net assets in EUR		1,088,353,841	676,005,284	507,079,626
Robeco Sustainable European Stars Equities				
D EUR	2,191,444	85.03	77.13	71.99
D USD ¹	250	156.17	124.91	124.38
E EUR	20,259	161.77	148.62	140.51
F EUR	1,310,582	241.90	218.07	202.26
G EUR	2,060	144.19	132.47	125.17
I EUR	111,852	339.31	305.86	283.66
I GBP ⁴	9,276	154.73	132.08	128.37
I USD ¹	33,070	163.36	129.79	128.40
M2 EUR	1,633	137.04	125.88	118.97
Z EUR	75,409	178.99	160.03	147.20
Total net assets in EUR		564,891,293	628,920,938	801,908,183

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 125

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI European Conservative Equities				
B EUR	429,575	126.68	111.23	106.82
B USD ³	1,282	111.39	86.18	88.31
C EUR	545,864	168.74	147.57	141.15
C GBP ⁴	12,014	146.93	121.64	121.96
D EUR	311,685	292.81	246.90	227.78
D USD ³	16,236	220.76	164.13	161.53
DH USD ¹	10,782	210.40	173.20	156.79
F EUR	120,273	196.71	165.22	151.80
I EUR	836,798	289.76	243.28	223.47
IH EUR	1,558	288.94	242.37	221.89
IH USD ³	2,107	219.57	179.91	162.17
M USD ³	561	178.67	133.77	132.56
Z EUR	—	—	280.60	256.28
Total net assets in EUR		511,973,187	435,423,031	618,011,312
Robeco QI US Conservative Equities				
D EUR ¹⁰	—	—	283.42	228.12
D USD	—	—	174.78	150.07
G USD	—	—	155.23	137.03
I EUR ¹⁰	—	—	298.14	239.17
I USD	—	—	191.67	164.08
IH EUR ¹⁰	—	—	163.77	140.65
Total net assets in USD		—	3,784,994	99,826,630

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 126

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco BP US Premium Equities				
D EUR ¹⁰	541,299	703.41	690.59	598.71
D HKD ¹⁵	2,273	106.07	—	—
D SGD ¹⁶	372	107.53	—	—
D USD	2,116,904	498.22	431.27	398.85
DH EUR ¹⁰	1,005,755	362.12	320.00	300.97
E USD	248,847	235.23	203.65	188.36
EH GBP ¹¹	4,260	382.06	331.68	307.78
F EUR ¹⁰	241,958	452.22	440.66	379.16
F USD	478,121	435.07	373.79	343.10
FH CHF ¹⁴	17,924	155.04	138.74	132.48
FH EUR ¹⁰	361,986	333.54	292.54	273.07
G GBP ¹¹	108	123.76	114.58	103.80
G USD	297,476	215.62	185.83	171.41
GH GBP ¹¹	36,576	305.22	263.77	244.09
I EUR ¹⁰	547,205	678.80	660.60	567.66
I USD	2,547,988	595.57	511.00	468.41
IB USD	710,690	171.38	150.02	140.32
IE GBP ¹¹	195,746	594.78	550.60	498.84
IEH EUR ¹⁰	5,728	195.14	171.70	161.05
IH EUR ¹⁰	1,053,676	430.60	377.11	351.54
IH GBP ¹¹	29,263	200.17	172.10	158.32
K USD	3,896	329.81	282.99	259.41
KE USD	36,660	137.36	118.37	109.07
M USD	87,438	425.21	369.91	343.84
MH EUR ¹⁰	36,627	322.68	286.58	270.91
X USD	82,271	200.59	172.08	157.71
XH EUR ¹⁰	9,622	180.80	158.34	147.58
Y USD	1,609,220	201.44	172.67	158.13
YH CHF ¹⁴	344,179	170.54	152.23	145.08
YH EUR ¹⁰	351,918	181.54	158.87	147.96
Z EUR ¹⁰	15,388	511.74	493.94	420.96
Total net assets in USD		5,884,063,800	5,240,142,202	5,302,998,705
Robeco Chinese Equities				
D EUR	512,247	106.83	92.24	78.57
D USD ³	39,413	201.96	153.74	139.70
E EUR	18,434	141.48	122.62	104.46
F EUR	327,596	207.86	178.04	150.43
I EUR	8,663	112.13	96.01	81.09
I USD ³	4,127	197.27	148.93	134.20
M USD ³	8,418	145.82	111.45	101.67
Total net assets in EUR		134,913,534	125,804,491	127,890,704

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 127

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Indian Equities				
D EUR	753,708	343.63	392.10	325.76
D USD ³	111,869	311.53	313.41	277.76
F EUR	271,237	486.56	550.47	453.45
F USD ²	228,278	127.63	127.31	111.88
I EUR	1,049,786	113.96	128.89	106.14
I USD ³	323,109	120.97	120.64	105.98
Z USD ³	257	106.38	—	—
Total net assets in EUR		598,390,237	609,413,854	286,641,914
Robeco Asian Stars Equities				
D EUR ¹⁰	52,174	311.53	279.81	238.10
D USD	3,162	225.43	178.52	162.00
DI. USD	23,120	203.57	161.61	147.03
E EUR ¹⁰	15,505	174.82	159.46	137.61
F EUR ¹⁰	54,266	277.39	247.66	209.48
F GBP ¹¹	282	259.21	219.14	194.20
I USD	13,458	207.61	163.37	147.36
IL USD	7,556	254.35	200.56	181.23
Total net assets in USD		50,185,046	46,432,355	41,081,274
Robeco Sustainable Asian Stars Equities				
DL EUR ¹⁰	6,582	171.18	150.70	129.42
DL USD	6,549	182.25	141.46	129.61
FL USD	1,468	189.33	146.01	132.91
IL EUR ¹⁰	250	178.14	155.76	132.87
IL USD	187	189.70	146.24	133.08
S EUR ¹⁰	2,965	180.36	157.35	133.92
S GBP ¹¹	214	138.94	114.51	101.90
S USD	103,613	192.01	147.69	134.12
Total net assets in USD		23,445,285	20,059,403	16,946,476

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 128

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco BP US Large Cap Equities				
D EUR ¹⁰	161,210	565.02	559.90	455.27
D USD	1,279,122	399.51	349.06	302.78
DH EUR ¹⁰	1,693,315	104.10	92.77	81.81
E EUR ¹⁰	14,781	238.43	236.29	192.16
E USD	7,892	253.47	221.47	192.14
F EUR ¹⁰	225,380	362.59	357.08	288.54
F GBP ¹¹	22,230	413.70	385.78	326.70
F USD	291,662	364.75	316.71	273.01
F2 EUR ¹⁰	—	—	125.89	101.73
F2 USD	—	—	132.05	113.83
F2H EUR ¹⁰	—	—	126.01	110.48
FH EUR ¹⁰	204,346	256.75	227.38	199.29
G GBP ¹¹	10,925	137.46	128.82	109.69
G USD	9,446	139.47	121.68	105.47
I EUR ¹⁰	449,906	371.08	365.22	294.95
I USD	2,081,700	519.60	450.90	388.45
IE GBP ¹¹	56,755	452.91	424.45	361.38
IE USD	7,367	262.61	229.12	198.58
IH EUR ¹⁰	331,859	260.77	230.78	202.13
M USD	10,353	296.32	260.84	227.97
M2 USD	901	170.94	151.24	132.84
Total net assets in USD		2,529,960,010	1,623,301,322	1,365,475,152
Robeco BP US Select Opportunities Equities				
D EUR ¹⁰	63,552	337.58	350.02	301.61
D USD	397,940	452.67	413.82	380.37
DH CHF ¹⁴	2,801	167.63	159.37	152.35
DH EUR ¹⁰	64,973	361.61	337.08	315.13
E USD	7,373	256.13	234.17	215.27
F EUR ¹⁰	22,294	252.33	259.67	222.07
F USD	79,597	323.71	293.71	267.94
FH CHF ¹⁴	3,142	196.13	185.08	175.54
FH EUR ¹⁰	53,300	253.33	234.38	217.47
G USD	5,049	241.86	220.17	201.79
I EUR ¹⁰	83,165	376.02	386.46	330.05
I USD	833,379	513.34	465.17	423.81
IE USD	9,563	283.35	257.95	236.42
IH EUR ¹⁰	205,713	261.99	242.07	224.01
M USD	4,760	304.42	279.69	258.38
Total net assets in USD		817,622,299	898,856,020	662,570,596

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 129

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Chinese A-share Equities				
D EUR ¹⁷	15,505	128.91	113.30	103.15
D USD ¹⁸	27,635	79.49	61.60	59.82
F EUR ¹⁷	117,405	137.52	119.91	108.29
I EUR ¹⁷	19,166	83.02	72.36	65.31
I USD ¹⁸	47,875	167.40	128.64	123.90
IE EUR ¹⁷	768,101	69.22	61.30	55.61
M2 EUR ¹⁷	821	57.01	50.56	46.44
Total net assets in CNH		669,263,248	755,946,483	1,042,258,318
Robeco QI Chinese A-share Active Equities				
I USD ¹⁸	555,373	145.54	112.81	98.51
Z EUR ¹⁷	1,230,643	154.31	134.39	108.93
Total net assets in CNH		2,120,932,490	1,025,816,060	684,828,428
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities				
D USD ¹⁸	620	165.90	152.19	128.49
Z EUR ¹⁷	34,000	184.10	188.61	146.95
Total net assets in CNH		52,030,922	49,083,335	39,532,313
Robeco QI European Value Equities				
F EUR	54,802	196.47	151.32	139.77
I EUR	60	197.27	151.80	140.16
Total net assets in EUR		10,779,112	6,726,348	6,981,376
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities				
D EUR ¹⁰	2,030	268.81	273.88	208.25
D USD	8,329	264.17	237.33	192.50
F EUR ¹⁰	22,947	274.68	279.16	211.73
I EUR ¹⁰	46,576	276.42	280.71	212.73
I USD	51,772	270.49	242.20	195.80
SE USD	2,064	847.68	763.55	620.53
SEH EUR ¹⁰	4,439	779.74	715.74	591.53
SEH GBP ¹¹	61,796	163.78	147.87	120.68
Z EUR ¹⁰	250	105.83	—	—
Z GBP ¹¹	—	—	110.70	—
Total net assets in USD		58,827,355	379,647,586	547,909,624

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 130

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI European Active Equities				
D EUR	25,809	187.38	152.56	137.24
F EUR	121,538	193.01	156.35	139.92
F2 EUR	12,920	124.31	100.39	—
I EUR	262,275	108.57	—	—
Z EUR	331,161	158.02	127.11	112.96
Total net assets in EUR		110,703,322	81,424,110	75,177,020
Robeco Transition Asian Equities				
D EUR ¹⁰	250	115.29	105.44	—
D USD	30,711	126.19	101.75	—
F EUR ¹⁶	250	116.61	105.85	—
F USD	267	127.64	102.15	—
I EUR ²⁰	250	116.68	105.88	—
I USD	267	127.71	102.18	—
Total net assets in USD		4,046,102	3,261,576	—
Robeco New World Financials				
D EUR	1,222,065	135.04	120.73	95.08
D USD ³	203,281	254.42	200.56	168.48
E EUR	47,726	202.28	181.89	144.64
F EUR	138,850	480.50	426.39	333.26
F USD ³	15,786	214.15	167.56	139.71
FH EUR	34,454	192.10	157.35	128.56
I EUR	236,440	237.81	210.97	164.84
I USD ³	176,222	298.87	233.77	194.85
IE EUR	345	18,381.77	16,531.27	13,134.28
M USD ³	5,992	193.74	153.49	129.59
M2 EUR	11,992	179.09	161.73	128.64
Z EUR	639,315	112.18	—	—
Total net assets in EUR		477,190,176	442,223,118	671,189,412

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 131

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Sustainable Property Equities				
B EUR	2,303,078	14.15	15.61	15.64
C EUR	362,814	113.46	124.16	123.53
D EUR	39,242	182.63	193.14	185.85
D USD ¹	338	137.36	128.06	131.45
F EUR	119,619	187.62	197.03	188.26
I EUR	59,438	203.37	213.51	203.95
I USD ¹	41,974	149.50	138.39	141.02
IE EUR	387	9,357.76	10,037.65	9,811.59
IH EUR	1,470,410	165.63	158.94	159.14
M USD ¹	179	167.59	157.21	162.34
Total net assets in EUR		368,029,443	374,352,732	414,657,578
Robeco Global Consumer Trends				
B USD ²	46,193	231.24	213.07	195.92
D EUR	3,516,725	379.80	388.96	328.67
D HKD ¹	48,205	110.62	99.65	90.31
D SGD ²	179,200	105.44	101.00	88.04
D USD ³	887,040	451.05	407.29	367.16
D2 USD ³	3,105	156.38	141.57	127.94
DH EUR	343,475	155.48	147.40	131.85
DH USD ³	295,925	268.43	249.00	218.88
E EUR	278,794	279.26	286.03	241.73
F EUR	959,847	455.07	462.59	387.98
F GBP ⁴	17,629	312.28	300.59	264.21
F USD ⁵	97,604	280.96	251.81	225.29
FH CHF ¹⁹	11,559	125.55	120.74	109.87
FH EUR	90,249	166.18	156.43	138.91
I EUR	569,694	585.23	594.73	498.65
I USD ³	760,388	362.31	324.63	290.37
IH USD ¹	34,946	283.36	260.82	227.51
M EUR	73,960	487.40	501.68	426.08
M USD ²	79,646	400.90	363.83	329.64
M2 EUR	42,713	192.60	199.23	170.06
M2H USD ²	14,503	177.05	165.86	147.25
Z EUR	18,680	959.84	966.49	802.90
Total net assets in EUR		3,048,807,045	3,776,701,331	3,973,602,244

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 132

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Global Multi-Thematic				
D EUR	92,718	305.92	306.29	255.75
D USD ³	1,063	168.11	148.40	132.19
D2 USD ³	262	108.73	96.12	—
F EUR	58,506	326.86	324.65	269.64
F USD ³	250	171.46	150.15	133.03
I EUR	55,651	109.68	108.90	—
I USD ³	250	171.77	150.37	133.17
M2 EUR	2,380	163.43	165.10	139.63
S EUR	250	106.48	105.49	—
Total net assets in EUR		54,256,823	53,872,867	47,976,723
Robeco Digital Innovations				
D EUR	55,704	245.29	254.10	202.75
D USD ³	16,352	252.93	231.00	196.62
F EUR	186,119	261.69	269.06	213.05
F USD ³	133	269.71	244.50	206.56
I EUR	602,769	261.97	269.27	213.17
I USD ³	6,020	270.40	245.06	206.96
M USD ³	1,946	232.72	213.62	182.74
M2 EUR	6,097	207.09	216.68	174.64
Z EUR	195,184	97.08	98.87	—
Total net assets in EUR		245,810,053	284,506,866	251,336,902
Robeco FinTech				
D EUR	510,111	173.15	187.23	144.62
D USD ³	255,244	172.74	164.69	135.70
DH CHF ¹⁹	11,405	123.50	124.15	105.40
F EUR	237,909	184.07	197.55	151.44
F GBP ⁴	4,838	169.99	172.76	138.80
F USD ³	116,242	183.58	173.72	142.07
FH CHF ¹⁹	16,863	126.48	126.22	106.36
I EUR	452,397	184.51	197.97	151.72
I USD ³	181,668	184.04	174.10	142.35
IH EUR	113,741	140.58	137.28	112.95
M2 EUR	4,812	137.94	150.66	117.54
M2 USD ³	1,128	138.79	133.66	111.24
X EUR	34,423	125.28	134.25	102.76
X GBP ⁴	34,544	121.34	123.13	98.78
X USD ³	136,058	124.46	117.58	96.02
XH CHF ¹⁹	101,327	105.15	104.71	88.13
Z EUR	89,983	198.62	211.16	160.34
Total net assets in EUR		374,158,781	536,810,833	461,074,750

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 133

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Circular Economy				
D EUR	509,936	176.73	162.76	137.22
D USD ¹	33,316	187.91	152.57	137.23
DH EUR	6,900	152.71	131.66	116.16
F EUR	421,568	184.77	168.89	141.32
F GBP ⁴	217	100.52	–	–
F USD ²	24,549	196.46	158.32	141.34
FH EUR	5,678	156.53	133.93	117.29
G EUR	3,110	182.60	167.23	140.21
G USD ²	262	115.76	–	–
I EUR	392,093	185.12	169.15	141.50
I USD ²	337,396	196.85	158.59	141.52
IE EUR	142	12,298.56	11,265.64	9,445.29
IE USD ²	95,064	165.78	133.87	119.73
IH GBP ⁴	36,958	150.58	126.38	109.48
K1E EUR	7,669	106.19	–	–
K1E GBP ⁴	889,506	106.79	–	–
K1E USD ¹	16,608	106.39	–	–
M2 EUR	7,202	141.41	131.54	112.03
Z EUR	380,425	204.44	185.10	153.41
Z USD ²	–	–	142.40	125.91
Total net assets in EUR		520,595,706	347,619,865	226,430,086

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 134

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Smart Energy				
D CHF ¹⁹	527,335	65.84	53.77	48.48
D EUR	16,183,513	72.43	58.65	53.37
D USD ³	2,242,353	84.21	60.13	58.37
DH EUR	10,678	135.72	101.55	97.00
E EUR	3,384,491	35.91	29.11	26.51
F CHF ¹⁹	75,103	244.84	198.49	177.61
F EUR	11,127,374	46.85	37.66	34.01
F USD ³	316,358	300.80	213.17	205.39
G GBP ⁴	567,248	41.51	31.61	30.03
I CH ¹¹⁻¹⁹	498,010	77.39	62.72	56.10
I EUR	6,603,493	83.27	66.91	60.41
I GBP ⁴	271,996	72.69	55.31	52.34
I USD ³	416,861	97.03	68.75	66.21
IE EUR	6,748	142.90	114.98	104.18
K1 EUR	523,135	101.72	–	–
M2 EUR	536,938	63.16	51.54	47.25
X CHF ¹⁰	418,825	134.92	109.21	97.58
X EUR	172,867	170.59	136.91	123.47
X GBP ⁴	35,247	167.57	127.35	120.36
X USD ³	481,312	168.76	119.42	114.88
Z EUR	578,884	177.75	141.53	126.60
Z GBP ⁴	176,124	162.06	122.18	114.56
Z USD ³	294	101.24	124.43	118.75
Total net assets in EUR		3,180,466,952	2,810,701,120	3,438,944,535
Robeco Smart Materials				
D CHF ¹⁹	9,159	335.25	297.62	301.49
D EUR	255,669	360.33	317.17	324.30
D USD ³	10,645	423.15	328.40	358.20
F CH ¹¹⁻¹⁹	8,477	124.05	109.30	109.89
F EUR	183,254	316.99	276.95	281.04
F USD ³	5,710	155.78	120.00	129.91
G EUR	86,505	202.31	177.39	181.26
G GBP ⁴	110,350	256.19	212.69	227.77
I EUR	177,991	470.55	410.98	416.93
I GBP ⁴	134,995	260.53	215.47	229.09
I USD ³	16,114	197.35	151.98	164.46
IE GBP ⁴	229	116.41	96.72	–
M2 EUR	18,768	253.25	224.59	231.38
Z EUR	–	–	95.00	95.49
Z GBP ⁴	84,399	128.11	104.99	110.59
Z USD ³	–	–	108.35	116.19
Total net assets in EUR		353,023,543	462,021,796	998,559,622

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 135

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Smart Mobility				
D CHF ¹⁵	41,809	161.55	146.24	138.44
D EUR	278,787	201.08	180.48	172.45
D USD ³	289,411	201.87	159.75	162.83
E EUR	1,790	113.81	102.18	97.66
F CHF ¹⁹	67,561	170.78	153.44	144.17
F EUR	174,731	212.63	189.42	179.64
F USD ³	104,167	213.39	167.61	169.56
I EUR	186,151	213.14	189.82	179.96
I USD ³	152,879	213.97	168.01	169.93
IH GBP ⁴	213	137.10	109.30	—
M2 EUR	3,165	227.93	206.11	198.43
S USD ³	24,093	219.49	171.83	173.26
Z EUR	—	—	101.29	95.15
Z GBP ⁴	78,198	135.67	113.37	111.61
Z USD ³	—	—	110.38	110.61
Total net assets in EUR		266,682,343	363,203,273	531,087,574
Robeco Healthy Living				
D EUR	162,297	240.28	274.50	253.83
D USD ³	23,930	282.66	284.72	280.85
E EUR	20,054	136.74	156.24	144.49
F CHF ¹⁹	688	76.42	87.40	79.47
F EUR	178,140	241.44	273.76	251.24
F USD ³	390	88.76	88.74	86.88
I EUR	277,985	279.41	316.74	290.59
I GBP ⁴	316	102.05	109.54	105.33
I USD ³	20,677	139.11	139.04	136.08
M2 EUR	5,654	257.30	296.16	275.92
Z EUR	35,873	439.57	493.73	448.80
Z USD ³	—	—	110.82	107.47
Total net assets in EUR		187,975,764	319,281,778	332,011,048

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 136

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Sustainable Water				
D CHF ¹⁹	117,193	500.22	524.10	466.67
D EUR	2,033,156	544.02	565.14	507.88
D USD ³	116,694	620.01	567.89	544.46
E EUR	349,622	228.24	237.13	213.13
F CHF ¹⁹	91,551	157.42	163.70	144.67
F EUR	702,783	393.36	405.59	361.77
F USD ³	70,748	188.49	171.36	163.05
G EUR	279,655	179.90	186.18	166.57
G GBP ⁴	93,835	314.16	307.81	288.63
I CHF ¹⁹	86,201	592.71	616.19	544.37
I EUR	537,975	641.08	660.82	589.26
I GBP ⁴	190,024	559.33	545.95	510.21
I USD ³	76,467	748.68	680.43	647.25
M2 EUR	19,999	475.10	497.28	450.30
Z EUR	121,976	609.29	622.30	549.80
Z USD ³	-	-	125.74	118.51
Total net assets in EUR		2,351,925,114	2,986,674,199	3,173,237,807
Robeco Global Gender Equality				
D EUR	-	-	253.23	202.76
D USD ³	-	-	166.17	141.93
F EUR	-	-	272.67	216.79
F USD ³	-	-	173.96	147.54
I EUR	-	-	272.44	216.43
IE EUR	-	-	198.11	158.65
IE GBP ⁴	-	-	143.03	120.04
M2 EUR	-	-	141.56	114.60
Z EUR	-	-	295.62	232.92
Total net assets in EUR		-	89,694,070	79,383,452
Robeco Next Digital Billion				
D EUR ¹⁰	-	-	62.07	52.03
D USD	-	-	54.38	48.63
F EUR ¹⁰	-	-	63.73	52.99
F USD	-	-	55.84	49.53
I EUR ¹⁰	-	-	63.92	53.10
I USD	-	-	55.99	49.63
M2 EUR ¹⁰	-	-	61.00	51.59
S EUR ¹⁰	-	-	67.50	55.90
S USD	-	-	59.87	52.90
Total net assets in USD		-	8,713,269	8,883,506

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 137

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Biodiversity Equities				
D EUR	13,414	108.35	113.25	102.46
D USD ³	249	128.78	118.68	114.53
F EUR	9,044	111.12	115.22	103.40
F USD ³	28,357	132.08	120.76	115.60
I EUR	9,111	111.27	115.34	103.47
I USD ³	249	132.22	120.84	115.65
Z GBP ⁴	–	–	113.45	105.62
Total net assets in EUR		6,716,550	6,475,329	3,876,302
Robeco Global Climate Transition Equities				
D EUR	2,314	150.81	142.11	114.18
D USD ³	250	175.73	146.00	125.15
F EUR	19,677	154.81	144.86	115.49
F USD ³	3,925	180.42	148.85	126.60
I EUR	350	155.13	145.04	115.58
I USD ³	44,014	180.74	149.00	126.67
S EUR	250	154.86	144.91	115.53
S USD ³	250	180.44	148.87	126.60
Z EUR	250	154.45	143.09	112.93
Z GBP ⁴	708,235	160.65	140.93	116.57
Total net assets in EUR		141,287,758	142,146,609	133,921,683
Robeco Fashion Engagement (in liquidation)				
D EUR	269	107.98	121.74	111.73
D USD ³	30,472	119.80	119.08	116.58
F EUR	271	109.76	122.83	111.88
F USD ³	265	121.77	120.14	116.75
I EUR	4,480	109.84	122.88	111.89
I USD ³	265	121.86	120.19	116.75
Total net assets in EUR		3,714,148	3,662,629	3,713,940
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income				
B EUR	250	89.40	97.84	–
B USD ³	271	97.07	93.61	–
C EUR	250	90.73	98.50	–
C GBP ⁴	214	92.62	95.19	–
D EUR	359	94.31	100.10	–
F EUR	28,250	95.71	100.77	–
IB EUR	250	90.79	98.54	–
IB GBP ⁴	214	92.68	95.22	–
Total net assets in EUR		2,873,298	3,019,363	–

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 138

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco High Yield Bonds				
0BxH AUD ⁹	18,711	80.36	80.56	82.33
0BxH RMB ²⁰	17,386	83.06	83.60	86.29
0BxH USD ³	57,506	83.63	84.11	85.74
0CH GBP ⁴	88,558	80.25	80.27	81.44
0D3H USD ¹	6,057	88.14	88.98	91.05
0DH EUR	21,037	166.78	159.43	153.67
0DH USD ¹	49,641	191.25	179.18	169.98
0EH EUR	7,179	82.02	81.74	81.94
0FH EUR	6,624	164.16	156.05	149.59
0IH EUR	102,540	174.57	165.85	158.84
0IH USD ³	6,437	210.62	196.09	184.86
0MH USD ³	414	165.19	155.07	147.40
BH EUR	1,580,923	19.36	19.51	19.90
BxH AUD ⁹	258,018	78.19	78.38	80.10
BxH HKD ¹	55,629	85.53	86.53	88.51
BxH RMB ²⁰	279,826	82.24	82.77	85.32
BxH SGD ²	376	99.34	—	—
BxH USD ³	1,532,789	86.14	86.64	88.31
CH EUR	2,284,143	80.41	80.59	81.74
CH USD ³	48,557	94.04	94.04	95.30
D EUR	11,192	160.01	166.17	150.23
D2H USD ¹	37,396	127.25	119.69	114.00
D3H USD ³	1,006,519	82.78	83.57	85.49
DH AUD ⁹	31,849	127.21	119.58	114.80
DH CHF ¹⁹	86,878	151.81	148.44	146.95
DH EUR	839,107	170.37	162.85	156.96
DH USD ³	2,168,126	217.05	203.35	192.91
EH EUR	284,670	90.96	90.66	90.87
FH CHF ¹⁹	25,163	126.17	122.72	120.80
FH EUR	798,455	175.75	167.10	160.17
FH GBP ⁴	7,338	154.79	144.21	136.21
FH USD ³	131,680	149.25	139.06	131.21
GH EUR	31,326	91.92	91.63	91.84
I EUR	555,386	142.05	146.60	131.70
I USD ³	1,448,820	176.61	160.71	154.02
IBH CHF ¹⁹	2,784	87.03	87.83	91.25
IBh GBP ⁴	208	100.52	—	—
IBxH EUR	4,820,639	86.57	86.78	87.95
IBxH USD ¹	530,413	97.80	97.77	98.98
IEH EUR	499,684	95.25	94.94	95.14
IEH USD ³	302,688	116.45	113.68	112.08
IFxH USD ³	346,388	108.71	105.98	104.71
IH CHF ¹⁹	1,102,901	153.88	149.55	147.13
IH EUR	5,319,771	274.81	261.01	249.95
IH GBP ⁴	199,990	144.51	134.52	126.99
IH JPY ⁵	51,523	10,178.26	9,866.49	—
IH USD ³	1,679,769	395.42	368.12	346.97
M2H USD ³	67,010	131.41	124.22	118.91
M3H USD ³	51,519	79.08	80.24	82.50

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 139

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco High Yield Bonds (continued)				
MH USD ⁵	66,709	177.76	166.87	158.61
ZH CAD ⁷	2,461,566	184.74	173.76	164.19
ZH EUR	226,634	271.63	256.31	243.84
ZH USD ¹	–	–	156.75	146.77
Total net assets in EUR		4,698,060,590	6,189,232,467	6,417,742,469
Robeco Global Credits				
OFH EUR	990	108.23	103.41	101.49
CH EUR	330,359	87.97	87.50	89.40
D3H USD ³	50,764	95.07	95.06	98.03
DH EUR	370,812	113.12	108.54	107.01
DH SEK ⁵	805,026	94.84	91.16	90.05
DH USD ¹	162,987	140.32	131.79	127.74
EH EUR	12,666	92.98	92.07	93.13
FH CHF ¹⁰	205,595	100.57	98.36	99.20
FH EUR	200,836	106.97	102.26	100.39
FH GBP ⁴	3,066	124.94	116.99	113.33
FH USD ²	17,161	128.99	120.65	116.49
I USD ³	1,308,642	126.13	114.46	113.20
IBH EUR	1,711,953	89.37	88.81	90.68
IBH GBP ⁴	571,301	91.62	90.62	92.70
IBH JPY ⁵	–	–	8,821.67	9,075.10
IBH USD ³	298,522	96.71	95.56	97.44
IEH AUD ⁹	–	–	97.18	97.78
IH BRL ³	4,353	111.93	85.65	101.40
IH EUR	5,955,439	122.71	117.14	114.92
IH GBP ⁴	6,068,591	124.42	116.47	112.76
IH NOK ⁸	5,534,724	105.76	–	–
IH SEK ⁶	1,259,224	97.11	92.89	91.31
IH SGD ⁷	2,236,710	96.60	92.48	90.92
IH USD ²	527,798	132.64	124.01	119.62
M2H EUR	5,550	96.03	92.99	92.56
Z2H EUR	–	–	110.06	107.44
ZH GBP ⁴	–	–	99.72	–
Total net assets in EUR		2,386,918,573	3,025,984,926	3,075,578,926

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 140

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Dynamic High Yield				
BxH USD ³	289	102.17	—	—
CH EUR	1,051	95.94	94.32	95.02
D2H USD ³	270	109.50	100.27	—
EH EUR	374,418	87.72	86.79	88.73
IBH GBP ⁴	233	96.92	94.79	95.55
IH EUR	644,260	171.16	158.33	149.32
IH USD ³	103,266	198.95	180.05	167.03
K2H GBP ⁴	1,758,684	136.30	123.36	114.77
Total net assets in EUR		435,311,460	283,403,677	195,053,931
Robeco QI Global Multi-Factor Credits				
CH EUR	24,542	80.46	80.19	82.37
FH EUR	10,872	110.67	105.98	104.58
IH EUR	4,991,205	111.66	106.82	105.33
IH GBP ⁴	999,095	125.83	118.02	114.84
IH JPY ³	2,947,481	9,434.81	9,198.55	9,464.34
IH USD ³	786,173	136.83	128.16	124.28
Z2H USD ³	863,968	104.23	—	—
ZBH GBP ⁴	1,082,077	105.31	103.94	106.40
ZH EUR	178,996	103.83	98.91	103.07
Total net assets in EUR		1,172,882,782	1,047,295,279	1,181,424,809
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds				
IH EUR	180,770	92.16	91.35	89.96
ZH GBP ⁴	241,060	99.36	96.07	93.01
Total net assets in EUR		44,090,094	35,151,100	28,979,266
Robeco Global Credits - Short Maturity				
D2H USD ³	1,208,023	114.60	108.07	103.14
DH EUR	1,182	112.66	108.29	104.80
DH SEK ⁶	270,095	109.37	105.38	102.16
FH EUR	75,598	104.87	100.50	96.94
IBH GBP ⁴	10,095	94.48	93.24	93.73
IH EUR	211,408	108.49	103.90	100.17
IH GBP ⁴	493,222	120.26	112.88	107.37
IH USD ³	385,698	118.65	111.22	105.55
M2H EUR	674,915	104.19	100.56	97.72
Z EUR	594,346	104.78	106.96	—
ZH EUR	87,581	104.69	99.86	—
Total net assets in EUR		401,353,260	511,997,279	470,744,024

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 141

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Corporate Hybrid Bonds				
CH EUR	114,887	92.39	92.10	90.30
D2H USD ³	262	106.71	99.69	—
DH EUR	5,070	105.12	99.63	—
FH EUR	250	105.66	99.65	—
IH EUR	2,313,399	123.78	116.65	108.13
IH USD ³	21,621	144.74	133.64	121.87
M2H EUR	12,022	110.60	105.73	99.43
ZH EUR	250	105.13	—	—
Total net assets in EUR		301,561,798	260,142,890	270,367,666
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield				
IH EUR	—	—	118.09	111.90
Z EUR	160,571	141.05	143.41	126.71
ZH EUR	34,035	109.60	102.47	—
Total net assets in EUR		26,379,285	26,316,535	10,454,696

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 142

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Credit Income				
Bx USD	4,785,211	96.47	93.77	94.83
BxH EUR ¹⁰	627,463	91.84	89.69	90.52
BxH HKD ¹⁵	751,192	86.16	84.75	86.79
BxH SGD ¹⁶	3,660,921	86.67	84.63	85.86
BxyH SGD ¹⁶	378	100.11	—	—
C USD	1,892,892	98.22	95.00	95.58
CH EUR ¹⁰	75,650	90.03	87.50	87.76
CH GBP ¹¹	113,127	98.19	95.17	95.70
D2 USD	892,703	121.11	111.41	106.24
D3 USD	403,628	89.24	87.19	88.61
DH EUR ¹⁰	573,288	106.77	99.92	96.43
EH EUR ¹⁰	15,036	91.81	88.87	88.57
F USD	75,821	114.51	104.28	98.45
FH EUR ¹⁰	27,126	103.81	96.67	92.85
I USD	793,938	139.07	126.55	119.35
IBH GBP ¹¹	1,054,026	88.69	85.91	86.31
IBx USD	253,219	91.00	87.96	88.42
IBXH AUD ¹¹	97,307	100.10	—	—
IBxH SGD ¹⁶	2,396,237	86.34	83.81	84.56
IE USD	3,148	10,659.65	10,084.76	9,873.10
IH EUR ¹⁰	603,943	118.15	109.93	105.48
IH GBP ¹¹	2,224,352	123.69	112.81	106.75
IH SGD ¹⁶	352	106.97	99.72	—
M2H EUR ¹⁰	45,398	106.42	100.33	97.57
M3 USD	25,961	86.31	84.53	86.15
M3H EUR ¹⁰	95,759	86.44	85.07	86.42
ZBH AUD ¹⁵	278,487	86.55	83.98	85.35
ZH EUR ¹⁰	649,136	107.00	98.95	94.42
Total net assets in USD		2,252,177,913	1,629,689,158	1,195,575,365

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 143

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Global SDG Credits				
CH AUD ⁹	77,360	81.00	79.51	81.09
CH EUR	74,570	90.55	90.02	91.89
CH USD ³	10,208	101.10	99.93	101.83
DH EUR	104,385	105.66	101.30	99.75
DH SEK ⁵	14,132,284	97.43	93.64	92.38
DH USD ¹	34,169	123.00	115.48	111.85
EH SEK ⁶	1,142,164	105.29	104.08	104.97
FH CHF ¹⁹	4,126	98.95	96.69	97.44
FH EUR	40,384	100.20	95.72	93.85
FH GBP ⁴	36,924	118.44	110.88	107.32
FH SEK ⁶	—	—	99.26	—
FH USD ³	147,005	112.78	105.44	101.74
GH GBP ⁴	1,906	95.86	92.79	92.39
IBXH USD ³	77,769	83.98	82.93	84.43
IEH GBP ⁴	135,412	95.71	92.66	92.25
IIH CHF ¹⁹	222,376	97.05	94.79	95.45
IH EUR	3,111,644	108.89	103.92	101.85
IH GBP ⁴	5,010,724	116.99	109.42	105.83
II JPY ²	2,505,185	8,353.23	8,123.59	8,304.99
IIH NOK	6,533,739	122.65	114.68	111.46
IH SEK ⁵	17,071,880	96.08	91.97	90.32
IH USD ³	673,781	127.50	119.11	114.84
M2H EUR	152	89.92	86.68	85.79
ZH EUR	74,926	113.57	107.83	105.13
Total net assets in EUR		1,656,163,589	1,965,604,557	1,931,117,101
Robeco SDG High Yield Bonds				
DH NOK ⁸	—	—	106.31	100.48
DH SEK ⁶	6,116,289	110.56	105.54	100.78
EH SEK ⁶	402,988	110.18	109.16	107.52
FH EUR	29,601	114.26	108.12	102.55
FH USD ³	—	—	118.98	110.99
IE EUR	1,498	9,845.77	10,599.05	9,812.52
IEH GBP ⁴	780,318	100.89	97.82	95.26
IEH USD ³	65,101	121.10	117.28	113.92
IIH CHF ¹⁹	91,798	111.19	107.55	104.66
IH EUR	3,146,378	114.49	108.25	102.57
IH USD ³	18,949	133.63	123.66	115.27
ZH EUR	250	106.11	99.66	—
ZH GBP ⁴	59,328	138.12	127.16	118.05
Total net assets in EUR		564,317,886	523,741,549	471,661,697

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 144

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Global Green Bonds				
DH EUR	1,053	90.50	87.92	87.42
FH EUR	1,099	92.17	89.22	88.41
IH NOK ⁸	10,895,606	93.90	88.88	87.26
IH USD ³	82,359	115.38	109.25	106.46
ZH EUR	238,446	92.59	89.12	87.82
ZH GBP ⁴	362,327	120.43	113.62	110.52
Total net assets in EUR		166,704,604	154,908,300	144,384,743
Robeco Climate Global Credits				
DH EUR	3,744	88.40	84.77	84.21
DHCo EUR	250	112.08	107.53	106.83
FH USD ³	1,057	99.73	93.23	90.74
FHCo EUR	603	113.08	108.07	106.92
IBH JPY ⁵	150,000	7,635.15	7,460.84	7,733.64
IH EUR	36,300	90.56	86.42	85.44
IH GBP ⁴	2,801,153	96.90	90.62	88.37
IH USD ³	1,544,035	100.18	93.55	90.98
IHCo EUR	250	113.27	108.16	106.94
ZH EUR	6,152	104.29	99.06	—
ZH GBP ⁴	626,959	125.04	116.35	112.88
Total net assets in EUR		543,035,733	576,219,496	399,206,184
Robeco Climate Global Bonds				
DH EUR	—	—	83.38	84.29
DH USD ³	—	—	89.41	88.96
FH EUR	—	—	84.50	85.10
FH USD ³	—	—	90.75	89.97
IH EUR	—	—	84.88	85.42
IH GBP ⁴	—	—	88.88	88.29
IH USD ³	—	—	90.98	90.13
ZH EUR	—	—	88.62	88.76
Total net assets in EUR		—	39,596,587	36,843,814

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 145

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits				
DH EUR	–	–	99.51	98.94
DH USD ⁷	–	–	105.68	103.46
FH EUR	–	–	100.26	99.41
FH USD ⁷	–	–	106.48	103.94
IH EUR	–	–	100.46	99.54
IH USD ⁷	–	–	106.72	104.08
Total net assets in EUR		–	9,476,060	9,757,818
Robeco Transition Emerging Credits				
Bx USD	2,234	100.92	99.70	–
D USD	2,988	145.35	135.20	127.51
FH EUR ¹⁰	235,719	127.63	120.59	114.96
I USD	573,375	132.61	122.52	114.75
IBx USD	105,710	102.92	100.98	101.11
IH CHF ¹⁴	192,360	115.03	111.09	108.55
KH EUR ¹⁰	148,676	105.75	99.53	–
Z USD	341,563	172.87	158.56	147.45
ZH EUR ¹⁰	309,720	122.48	114.79	108.54
Total net assets in USD		272,902,843	220,227,762	187,404,585
Robeco Climate Global High Yield Bonds				
DH EUR	–	–	109.59	104.85
DH USD ⁷	–	–	112.17	105.55
FH EUR	–	–	110.32	105.00
FH USD ⁷	–	–	112.89	105.71
I EUR	1,300,019	114.60	117.03	104.49
IH EUR	2,439,661	117.37	110.56	105.05
IH USD ⁷	265	122.77	113.08	105.76
ZH EUR	250	106.37	99.63	–
ZH GBP ⁴	69,525	117.56	107.92	100.61
Total net assets in EUR		444,741,470	442,655,901	262,914,374

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 146

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco High Income Green Bonds				
C EUR	15,757	102.04	101.76	-
CH GBP ⁴	846	102.50	101.76	-
CH USD ³	1,073	102.84	101.95	-
D EUR	341	108.03	103.89	-
DH USD ³	1,073	111.34	104.82	-
E EUR	3	10,631.76	10,389.37	-
F EUR	250	108.68	104.11	-
FH GBP ⁴	846	111.65	104.84	-
FH USD ³	1,073	112.02	105.04	-
GH GBP ⁴	846	109.69	104.84	-
GH USD ³	1,073	110.05	105.04	-
I EUR	89,500	108.83	104.16	-
IB EUR	250	102.22	101.84	-
IE EUR	250	106.84	104.16	-
IEH USD ³	1,073	110.13	105.10	-
IH USD ³	1,073	112.16	105.10	-
Z EUR	250	104.71	99.70	-
Total net assets in EUR		12,437,550	10,901,172	-
Robeco QI Global Dynamic Duration				
DII CHF ¹⁹	20,879	107.37	111.28	-
DH EUR	392,753	127.17	128.72	-
DH USD ³	20,213	162.82	161.32	-
EH CHF ¹⁹	4,907	74.45	77.41	-
EH EUR	84,145	95.82	97.28	-
FH CHF ¹⁹	92,231	92.67	95.70	-
FH EUR	1,303,455	104.54	105.50	-
FH GBP ⁴	31	100.67	99.60	-
FH USD ³	42,648	127.27	125.78	-
GH EUR	969,657	69.56	72.42	-
GH GBP ⁴	-	-	77.94	-
IHH JPY ²	-	-	7,909.93	-
IEH CHF ¹⁹	40,236	76.41	79.23	-
IFH EUR	1,062	104.86	106.19	-
IEH USD ³	9,668	101.89	101.00	-
IH EUR	1,700,392	142.63	143.85	-
IH USD ³	280	108.89	107.48	-
ZH EUR	191,816	125.97	126.51	-
Total net assets in EUR		552,105,673	647,283,504	-

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 147

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Sustainable Global Bonds				
CH EUR	6,546	76.28	75.78	-
DH CHF ¹⁹	-	-	85.87	-
DH EUR	2,686,451	53.75	52.01	-
DH USD ²	2,942	115.46	109.30	-
EH EUR	9,155	85.41	82.70	-
FH EUR	1,140,498	104.95	101.15	-
IH CHF ¹⁹	350	92.32	91.00	-
IH EUR	131,131	105.75	101.95	-
IH USD ³	659	129.49	121.95	-
ZH EUR	460,716	102.58	-	-
Total net assets in EUR		326,885,105	288,014,083	-
Robeco Emerging Markets Bonds				
D USD	278	110.38	98.04	-
DH EUR ¹⁰	1,000	107.60	97.61	-
F USD	278	111.22	98.20	-
FH EUR ¹³	1,000	108.42	97.77	-
FH GBP ¹¹	1,730	111.05	98.14	-
I USD	105,197	111.34	98.23	-
IH EUR ¹²	53,455	108.54	97.80	-
IH GBP ¹¹	833	111.17	98.17	-
S USD	281	112.09	-	-
SH EUR ¹⁶	250	110.49	-	-
Z USD	287	115.13	-	-
Total net assets in USD		19,322,429	10,896,060	-

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 148

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Emerging Markets Bonds Local				
Currency				
D EUR ¹⁰	250	108.18	99.09	-
D USD	278	113.72	91.84	-
DH CHF ¹⁴	943	106.89	90.61	-
DH EUR ¹⁰	1,120	110.20	91.30	-
F EUR ¹⁰	250	109.07	99.26	-
F USD	278	114.66	92.00	-
FH CHF ¹⁴	943	107.78	90.77	-
FH EUR ¹⁰	1,000	111.11	91.46	-
FH GBP ¹¹	833	113.91	91.83	-
I EUR ¹⁰	250	109.18	99.29	-
I USD	101,022	114.79	92.05	-
IH CHF ¹⁴	943	107.90	90.79	-
IH EUR ¹⁰	1,000	111.23	91.49	-
IH GBP ¹¹	833	114.04	91.85	-
S EUR ¹⁰	250	107.92	-	-
S USD	281	112.47	-	-
Z EUR ¹⁰	254,435	109.38	-	-
ZH EUR ¹⁰	250	101.17	-	-
Total net assets in USD		45,579,777	10,183,697	-
Robeco Global Investment Grade Credits				
I EUR	250	99.82	-	-
I USD ⁹	293	99.96	-	-
Z EUR	1,000,000	99.83	-	-
Total net assets in EUR		99,881,958	-	-
Robeco Euro Government Bonds				
2C EUR	2,676	75.64	76.69	78.03
2E EUR	431	83.34	83.23	82.43
2F EUR	1,284	94.60	93.05	91.87
C EUR	3,109,086	92.50	93.79	95.43
D EUR	511,543	152.62	150.37	148.73
E EUR	30,583	98.05	97.94	96.99
F EUR	513,943	121.58	119.59	118.07
G EUR	30,590	93.58	93.46	92.55
I EUR	2,469,782	164.04	161.22	159.06
IE EUR	3	10,378.08	10,349.74	-
Z EUR	1,104,897	172.55	168.96	166.07
Total net assets in EUR		1,030,191,120	942,969,377	954,423,958

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 149

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Euro Credit Bonds				
C EUR	83,268	88.89	89.75	89.23
D EUR	129,756	151.23	147.88	141.76
DH CHF ¹⁹	1,260	115.88	116.04	114.18
F EUR	71,029	127.97	124.70	119.12
I EUR	5,688,419	167.24	162.83	155.42
M2 EUR	8,441	99.70	98.28	94.98
Z EUR	815,349	184.52	178.82	169.88
Total net assets in EUR		1,138,881,269	1,572,372,131	1,178,273,224
Robeco All Strategy Euro Bonds				
B EUR	272,180	80.03	80.95	82.70
C EUR	1,264,488	86.08	86.76	88.33
D EUR	189,084	87.76	86.12	85.37
F EUR	28,239	115.57	113.02	111.66
I EUR	7,682	155.00	151.45	149.50
Total net assets in EUR		151,677,146	166,988,434	214,780,205
Robeco European High Yield Bonds				
0IH EUR	1,758	145.16	138.35	130.69
DH CHF ¹⁹	900	122.93	120.71	117.87
DH EUR	53,166	260.60	249.92	237.58
DH USD ²	997	164.74	154.88	144.86
EH EUR	6,385	107.82	106.86	104.30
FH CHF ¹⁹	5,527	129.44	126.39	122.72
FH EUR	85,876	164.70	157.10	148.52
IH CHF ¹⁹	543,856	105.55	103.00	-
IH EUR	224,312	294.28	280.45	264.93
MBxH USD ³	999	81.39	82.96	84.07
ZH EUR	1,472,285	122.04	115.53	108.40
Total net assets in EUR		337,415,975	425,260,497	368,146,061
Robeco Transition Asian Bonds				
BX USD	260	93.65	92.36	93.60
D USD	100,047	116.32	108.30	102.76
DH EUR ¹⁰	1,000	107.23	102.02	98.43
F USD	260	118.46	109.73	103.59
FH EUR ¹⁰	1,000	109.19	103.37	99.23
I USD	260	118.80	109.97	103.73
IH EUR ¹⁰	1,000	109.52	103.60	99.37
Total net assets in USD		12,106,598	11,276,657	10,686,848

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 150

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Euro SDG Credits				
0E EUR	415	90.67	90.56	88.38
B EUR	48,609	85.00	86.10	85.87
C EUR	479,892	88.35	89.17	88.63
D EUR	1,677,111	137.46	134.36	128.76
F EUR	723,398	124.51	121.29	115.82
I EUR	5,478,386	147.04	143.11	136.55
IE EUR	1,284	9,992.98	9,980.16	9,737.68
IEH CHF ¹⁹	1,205	87.71	89.74	89.94
IH CHF ¹⁹	157,476	101.79	101.44	99.38
IH GBP ⁴	5,349	118.17	112.75	106.16
IH USD ¹	4,084	109.05	104.00	97.75
Z EUR	6,031	102.77	99.56	—
Total net assets in EUR		1,204,596,280	1,381,588,376	1,230,155,686
Robeco Financial Institutions Bonds				
0D EUR	88,907	125.58	120.63	111.44
0F EUR	4,986	130.43	124.78	114.82
0I EUR	39,765	134.49	128.57	118.22
B EUR	579,292	98.47	98.60	95.66
BH SGD ²	115,644	91.34	91.58	88.90
BH USD ³	412,153	95.13	95.06	92.14
C EUR	1,261,097	96.33	96.07	92.83
CH USD ³	134,626	101.19	100.72	97.28
D EUR	1,935,822	187.94	180.53	166.80
D2H USD ¹	151,661	151.22	143.41	131.34
D3H USD ¹	442,245	101.15	101.79	99.40
DII USD ¹	469,607	178.01	167.62	152.45
F EUR	1,283,283	121.46	116.21	106.94
FH USD ³	94,053	180.84	169.60	153.63
I EUR	4,254,489	200.62	191.78	176.33
IB EUR	4,697,280	95.59	95.26	91.97
IBH USD ³	25,396	106.23	105.63	101.92
III CHF ¹⁹	26,437	126.85	124.15	117.15
IH GBP ⁴	15,914	154.88	145.16	131.71
IH JPY ⁵	109,326	11,379.10	11,101.47	10,627.06
IH USD ¹	338,286	177.20	166.08	150.31
M2 EUR	78,480	111.17	107.80	100.56
M2H USD ¹	21,056	134.16	127.53	117.10
M3 EUR	29,937	89.27	90.24	88.39
M3H USD ³	34,292	90.80	91.58	89.65
MH USD ¹	40,209	163.73	154.49	140.79
Total net assets in EUR		2,301,729,864	2,310,241,940	1,738,692,684

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 151

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco US Green Bonds (in liquidation)				
D USD	–	–	91.66	90.35
DH EUR ¹⁰	–	–	85.40	85.64
F USD	–	–	92.78	91.12
FH EUR ¹⁰	–	–	86.42	86.35
I USD	14,936	100.29	92.85	91.19
IH EUR ¹⁰	–	–	86.51	86.43
IH GBP ¹¹	–	–	102.55	–
S USD	175	100.62	93.09	91.35
SEH EUR ¹⁰	40	10,005.20	9,712.74	9,897.48
SEH GBP ¹¹	2,101	92.82	88.23	88.64
SH EUR ¹⁰	130,234	91.61	86.65	86.55
SH GBP ¹¹	6,396	97.82	90.65	89.31
Total net assets in USD		17,101,814	18,206,165	228,658,162
Robeco Euro Short Duration Bonds				
D EUR	251	105.16	102.83	–
DH CHF ¹⁹	247	101.11	101.20	–
F EUR	250	105.58	102.99	–
FH CHF ¹⁹	247	101.49	101.34	–
I EUR	96,500	105.72	103.04	–
IH CHF ¹⁹	11,227	101.60	101.37	–
Total net assets in EUR		11,534,711	10,075,074	–
Robeco Sustainable Income Allocation				
B EUR	250	99.25	100.55	–
C EUR	250	100.14	100.96	–
D EUR	250	108.37	104.39	–
DH USD ³	261	104.31	98.40	–
E EUR	47,291	58.34	57.38	–
F EUR	250	109.34	104.80	–
G EUR	1,945,340	60.01	58.73	–
I EUR	250	109.50	104.87	–
IH GBP ⁴	207	104.80	98.44	–
IH USD ³	261	104.98	98.45	–
Total net assets in EUR		119,705,319	125,602,113	–

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 152

Robeco Capital Growth Funds

Statistical information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Sustainable Dynamic Allocation				
B EUR	250	110.94	108.45	-
C EUR	250	112.24	109.01	-
D EUR	406	114.90	110.08	-
DH USD ¹	261	104.52	98.32	-
E EUR	27,670	111.79	108.26	-
F EUR	78,610	125.75	119.68	-
G EUR	1,779,403	105.77	101.76	-
I EUR	250	116.43	110.72	-
III GBP ⁴	207	105.34	98.39	-
IH USD ¹	261	105.35	98.39	-
Total net assets in EUR		201,390,439	205,772,515	-
Robeco Sustainable Diversified Allocation				
B EUR	250	105.37	104.82	-
C EUR	250	106.51	105.32	-
D EUR	5,611	134.16	129.47	-
DH USD ³	261	103.77	98.21	-
E EUR	250	110.28	107.20	-
F EUR	535	140.39	134.67	-
F2 EUR	904,301	140.38	134.66	-
G EUR	250	110.93	107.70	-
I EUR	58,619	140.98	135.14	-
IH GBP ⁶	207	104.46	98.27	-
IH USD ²	261	104.54	98.27	-
Total net assets in EUR		136,219,998	132,024,310	-

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 153

Robeco Capital Growth Funds

Statistical Information (in share class currency) (continued)

	Shares outstanding as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2025	NAV per share as at 31 December 2024	NAV per share as at 31 December 2023
Robeco Flexible Allocation				
B EUR	250	98.97	98.77	-
C EUR	250	99.95	99.08	-
CH GBP ⁴	844	102.65	99.78	-
CH USD ³	1,083	102.89	99.89	-
D EUR	750	103.55	100.27	-
DH USD ³	1,083	106.66	101.08	-
E EUR	250	103.37	100.27	-
F EUR	250	104.56	100.58	-
FH GBP ⁴	844	107.37	101.27	-
FH USD ³	1,083	107.62	101.40	-
G EUR	250	104.04	100.58	-
GH GBP ⁴	844	106.85	101.27	-
GH USD ³	1,083	107.10	101.40	-
I EUR	190,250	104.68	100.62	-
IH USD ³	1,083	107.74	101.44	-
Z EUR	120,261	105.72	100.85	-
Total net assets in EUR		33,632,145	20,155,653	-

¹ This class is denominated in Hong Kong Dollars (HKD). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).² This class is denominated in Singapore Dollars (SGD). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).³ This class is denominated in US Dollars (USD). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁴ This class is denominated in British Pounds (GBP). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁵ This class is denominated in Japanese Yen (JPY). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁶ This class is denominated in Swedish Crown (SEK). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁷ This class is denominated in Canadian Dollars (CAD). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁸ This class is denominated in Norwegian Krone (NOK). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).⁹ This class is denominated in Australian Dollars (AUD). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).¹⁰ This class is denominated in Euro (EUR). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹¹ This class is denominated in British Pounds (GBP). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹² This class is denominated in Canadian Dollars (CAD). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹³ This class is denominated in Australian Dollars (AUD). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹⁴ This class is denominated in Swiss Francs (CHF). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹⁵ This class is denominated in Hong Kong Dollars (HKD). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹⁶ This class is denominated in Singapore Dollars (SGD). The reference currency of the Sub-fund is the US Dollars (USD).¹⁷ This class is denominated in Euro (EUR). The reference currency of the Sub-fund is the Chinese Yuan (CNH).¹⁸ This class is denominated in US Dollars (USD). The reference currency of the Sub-fund is the Chinese Yuan (CNH).¹⁹ This class is denominated in Swiss Francs (CHF). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).²⁰ This class is denominated in Chinese Renminbi (RMB). The reference currency of the Sub-fund is the Euro (EUR).

The Statistical Information forms a part of the Notes to the Financial Statements.

Robeco Capital Growth Funds 154

Notes to the financial statements as at 31 December 2025

1. General

The Company was incorporated on 2 May 1997 for an undetermined period of time as an open ended investment company based in Luxembourg, issuing and redeeming its shares on demand at prices based on the respective net asset value per share. Its Articles of Incorporation were published in the 'Memorial, Recueil des Societes et Associations' of the Grand Duchy of Luxembourg (the 'Memorial') on 6 June 1997. The Articles of Incorporation were last amended and became effective as per 1 January 2022. The Company is a 'Societe d'Investissement a Capital Variable' (SICAV) pursuant to the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies and to part I of the law of 17 December 2010, on undertakings for collective investment of the Grand Duchy of Luxembourg.

The Company takes the form of an umbrella fund. It is made up of several Sub-funds each representing an investment portfolio and other assets and liabilities corresponding to a different investment policy. Each Sub-fund is therefore represented by different types of shares with one or more classes of shares. The Board of Directors has the authority to issue different categories of shares within each of the sub-funds. The Directors of the Company may at any time establish new Sub-funds and/or may decide upon the issue of class A, AII, D, D2, D2H, D2HL, D2L, DCo, DH, DHC0, DHL, DL, F, F2, F2H, FCo, FH, FHC0, FHL, FL, I, ICo, IH, IHC0, IHH, IHL, IL, IM, IMH, IMHL, J, K, K1, K1H, K2, K2H, K3, K3H, KH, L, M, M2, M2H, MH, ML, S, SH, SHL, SL, X, XH, Y, YH, Z, Z2, Z2H, ZH, ZHL, ZL, ODH, OFH, OIH, OMI, 2F1 and 2IH shares (accumulating classes) and class A1, A1H, B, Ba, BaH, BH, BIL, BL, Bx, BxH, BxHI, BxL, C, CH, CHL, CL, Cx, CxH, CxHL, CxL, D3, D3H, D3HL, D3L, E, EH, G, GH, GHL, GL, IB, IBH, IBHL, IBL, IBx, IBxH, IBxHL, IBxL, IE, IEH, IEL, IEx, IExH, IMB, IMBxH, K1E, K1EH, K2E, K2EH, K3E, K3EH, KE, M3, M3H, MB, MBH, MBx, MBxH, SE, SEH, XG, XGH, YE, YEH, ZB, ZBH, ZEH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C and 2E shares (distributing classes) in existing or new Sub-funds.

Legal entity

The Company as a whole constitutes a single legal entity, however the assets of any one Sub-fund will only be available to satisfy the rights of investors in relation to that Sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation or liquidation of the Sub-fund. For the purpose of the relations as between shareholders, each Sub-fund is deemed to be a separate entity.

Dividend policy

The general policy regarding the appropriation of net income and capital gains is as follows:

Class D, D2, D2H, DCo, DH, DHC0, DL, F, F2, F2H, FCo, FH, FHC0, FL, I, ICo, IH, IHC0, IHI, IL, J, K, KH, M, M2, M2H, MH, ML, S, SH, X, XH, Y, YH, Z, Z2, Z2H, ZH, 0D, 0DH, 0F, 0FH, 0I, 0IH, 0MI, 2F and 2I shares (accumulating).

Income is reinvested and added to the relevant Sub-funds and contributes to a further increase in value of the total net assets.

Class B, B1, Bx, BxH, C, CH, D3, D3H, E, EH, G, GH, IB, IBH, IBx, IBxH, IE, IEH, IExH, KE, M3, M3H, MBXH, SE, SEH, YE, YEH, ZB, ZBH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C and 2E shares (distributing).

After the end of the reporting period, the Company can recommend what distribution shall be made from the net investment income and net capital gains attributable to the Class B, BH, Bx, BxH, C, CH, D3, D3H, E, EH, G, GH, IB, IBH, IBx, IBxH, IE, IEH, IExH, KE, M3, M3H, MBXH, SE, SEH, YE, YEH, ZB, ZBH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C and 2E shares.

The annual general meeting of shareholders will determine the dividend payment. The Board of Directors of the Company may decide to distribute interim dividends, in accordance with Luxembourg law.

General remarks

As provided by the 2010 law, the Company may decide to distribute dividends with no other limit than the obligation that any such dividend distribution does not reduce the net asset value of the Company below the legal minimum amount. Similarly, the Company may distribute interim dividends and may decide to pay dividends in shares. If dividends are distributed, payments of cash dividends to registered shareholders will be made in the currency of the relevant share class to such shareholders at the addresses they have given to the Registrar Agent. Dividend announcements (including names of paying agents) and all other financial notices concerning the Funds shall be published on www.robeco.com/riam and published in those newspapers as the Board of Directors shall determine from time to time. Dividends not collected within five years will lapse and accrue for the benefit of the Company in accordance with Luxembourg law.

Open-ended fund

The Fund is an open-ended investment Company, meaning that, barring exceptional circumstances, the Fund issues and purchases its shares on a daily basis at net asset value prices per share. The Company reserves the right to refuse any subscription request at any time.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

I. General (continued)

Swing pricing

Shares are issued and redeemed on the basis of the net asset value per share. However, the actual costs of purchasing or selling assets and investments for a Sub-fund may deviate from the latest available prices, as appropriate, when calculating the net asset value per share. This deviation can be caused by duties and charges, and spread from buying and selling prices of the underlying investments ('spreads'). These costs have an adverse effect on the value of a Sub-fund and its underlying share classes, and are known as dilution. To mitigate the effects of dilution, the company may, at its discretion, make a dilution adjustment to the net asset value per share on any valuation day. The company will retain the discretion in relation to the circumstances under which to make such a dilution adjustment. At the end of the reporting period, no swing adjustments were made.

The dilution adjustment will involve adding to (when the Sub-fund is in a net subscription position) and deducting from (when the sub-fund is in a net redemption position) the net asset value per share, such figure as the Company considers representing an appropriate figure to meet the cash flow costs. The resultant amount will be the price rounded to such number of decimal places as the Company deems appropriate. The dilution adjustments may vary depending on the order type (net subscription or net redemption), on the underlying asset classes for any Sub-fund or on the market conditions. The dilution adjustments as well as the dealing levels from which they become applicable may be amended from time to time depending on market conditions or any other situation where the Company is of the opinion that the interests of the shareholders require such amendment(s).

For any given valuation day, the swing factor adjustment is limited to a maximum of 2% of what the net asset value would otherwise be. In exceptional circumstances, the Board of Directors may, in the best interest of its shareholders, decide to temporarily increase the swing factor above the maximum-stated level. Such exceptional circumstances can be triggered by (but not limited to) high market volatility, disruption of markets or slowdown of the economy caused by terrorist attack or war (or other hostilities), serious pandemic or a natural disaster (such as a hurricane or a super typhoon).

Additional details on the anti-dilution/swing pricing adjustments and actual swing factors can be found on www.robeco.com/riam.

To avoid doubt, shareholders holding shares in the same share class will be treated in an identical manner.

Pooling and co-management

For the purpose of efficient management and to reduce administrative costs and if the investment policies of the Sub-funds allow such, the Board of Directors may decide to co-manage some or all of the assets of certain Sub-funds with assets of other Luxembourg UCIs of the Robeco Group (co-managed units). In this case, the assets from different co-managed units will be jointly managed using the pooling technique. Assets that are co-managed will be referred to using the term 'pool'. Such pools will only be used for the purposes of internal management. They will not constitute distinct legal entities and will not be directly accessible to investors. Each co-managed unit will have its own assets allocated to it. During the reporting period no pooling or co-management took place.

Affiliated parties

The Directors of the Company have appointed the affiliated entity RIAM, responsible on a day-to-day basis, under supervision of the Directors of the Company, to provide administration, marketing, portfolio management and investment advisory services in respect of Fund. The Management Company may, from time to time, carry out its portfolio management activities through one or more of its European branches, which will in such case not be fully in charge of the day-to-day management of the relevant Fund. The Directors of the Company are also Directors of Robeco (LU) Funds III, Robeco All Strategies Fund and Robeco Institutional Solutions Funds. The Management Company has delegated the administration, registrar and transfer functions to J.P. Morgan S.E., Luxembourg Branch.

The delegated portfolio managers, Boston Partners Global Investors Inc., Robeco Hong Kong Ltd, Robeco Schweiz AG, Robeco Singapore Private Ltd, Robeco Institutional Asset Management UK Limited and Gravis Capital Management Limited are affiliated entities. The delegated portfolio managers are charged with the day-to-day management of the assets and receive a fee for that service.

The Company is affiliated with the entities belonging to ORIX Corporation Europe N.V. The affiliation with ORIX Corporation Europe N.V. is the result of the possibility of having decisive control or a substantial influence on the Company's business policy. ORIX Corporation Europe N.V. is part of ORIX Corporation. The management structure of ORIX Corporation Europe N.V. is such that ORIX Corporation does not have any meaningful say in or influence on the Company's business policy. Besides services of other market parties, the Company may also utilize the services of one or more of these affiliated entities including transactions relating to securities, treasury, derivatives, securities lending, and subscriptions and redemptions of its own shares, as well as management activities. Transactions are executed at market rates.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

1. General (continued)

Financial instruments

Risks

Transactions in financial instruments may lead the Sub-funds to be subject to the risks described below or to the Sub-funds transferring these risks to another party.

General investment risk

The value of the investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results. The net asset value of the Sub-funds is affected by developments in the financial markets and may both rise and fall. Shareholders run the risk that their investments may end up being worth less than the amount invested or even worth nothing. Bonds or other debt securities involve credit risk to the issuer which may be evidenced by the issuer's credit rating. Securities which are subordinated and/or have a lower credit rating are generally considered to have a higher credit risk and a greater possibility of default than more highly rated securities. In the event that any issuer of bonds or other debt securities experiences financial or economic difficulties, this may affect the value of the relevant securities and any amounts paid on such securities. This may in turn affect the net asset value per share. General investment risk can be broken down into market risk, concentration risk, currency risk and counterparty risk.

Market risk

The net asset value of the Sub-funds is sensitive to market movements. In addition, investors should be aware of the possibility that value of investments may vary as a result of changes in political, economic or market circumstances. Therefore, no assurance can be given that the Sub-fund's investment objective will be achieved. It cannot be guaranteed either that the value of a share in a Sub-fund will not fall below its value at the time of acquisition.

Concentration risk

Based on its investment policies, each Sub-fund may invest in financial instruments from issuing institutions that (mainly) operate within the same sector, region, or market. If this is the case, the concentration of Sub-fund's investment portfolio may cause events that have an effect on these issuing institutions to have a greater effect on the Sub-fund's assets than would occur with a less concentrated investment portfolio.

Currency risk

All or part of the securities portfolio of the Sub-funds may be invested in transferable securities, money market instruments, UCITS or other UCIs and other eligible financial instruments denominated in currencies other than the Base currency of the Sub-fund. As a result, fluctuations in the exchange rate may have both a negative and a positive effect on the investment result of the Sub-funds. As part of an active currency policy, exposure to currencies may be hedged but investors should note that there is no guarantee that the exposure of the currency in which the Shares are invested can be fully or effectively hedged against the base currency of the relevant Sub-fund. Investors should also note that the implementation of an active currency policy may, in certain circumstances, substantially reduce the benefit to Shareholders in the relevant class of Shares (for instance, if the base currency depreciates against the currency of the instrument in which the relevant Sub-fund is invested) and could thereby result in a decrease in the value of their shareholding.

Inflation risk

As a result of inflation (reduction in value of money), the actual investment income of each Sub-fund may be eroded.

Counterparty risk

A counterparty of a Sub-fund may fail to fulfil its obligations towards that Sub-fund. In case of hedging transactions in classes of shares, the relevant Sub-fund carries the counterparty risk. This risk is limited as much as possible by taking every possible care in the selection of counterparties. Wherever it is customary in the market, the Sub-funds will demand and obtain collateral. The Sub-funds minimize this risk by trading exclusively with reputable counterparties with a minimum rating of A in the Standard & Poor's or other recognized credit rating agencies lists. The positions that each Sub-fund takes in terms of interest-rate swaps and credit default (index) swaps (where possible) are centrally cleared at a clearing house. This means that the Sub-fund has a single central counter party (CCP) for derivative instruments with which the required collateral (margin) is exchanged on a daily basis. To hedge the initial required collateral (initial margin) and for the variable required collateral (variation margin), the Sub-funds use cash.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

1. General (continued)

Financial instruments (continued)

Risks (continued)

Counterparty risk (continued)

Risk of lending financial instruments

In the case of financial instrument lending transactions, the Company and its respective Sub-funds concerned run the risk that the borrower cannot comply with its obligation to return the financial instruments on the agreed date or furnish the requested collateral. The lending policy of the Company is designed to control these risks as much as possible.

All counterparties used in the securities lending process are pre-approved by Robeco. The approval process takes into account the entities credit rating (if available) and whether the counterparty is subject to prudential regulation. Any relevant incidents involving the entity are also taken into account.

The Fund only accepts collateral from OECD countries in the form of:

- Government bonds with a minimum credit rating of BBB;
- The bonds of supranational bodies with a minimum credit rating of BBB-;
- Stocks listed on the main indexes of stock markets in OECD countries; and to a limited extent in the form of
- Index trackers;
- Cash.

As of balance-sheet date, the Fund had received collateral ensuing from securities-lending transactions. More information can be found on page 164.

Liquidity risk

The actual buying and selling prices of financial instruments in which the Sub-funds invest partly depend upon the liquidity of the financial instruments in question. It is possible that a position taken on behalf of a Sub-fund cannot be quickly liquidated at a reasonable price due to a lack of liquidity in the market in terms of supply and demand. The Sub-funds minimize this risk by mainly investing in financial instruments that are tradable on a daily basis.

Sustainability risk

RIAM systematically incorporates sustainability factors, to the extent these present a material risk to a Sub-fund, into its investment and portfolio construction processes, alongside traditional financial risk factors. This is done through ESG scoring methodologies using proprietary sustainability research and external resources which are built into the portfolio construction process.

Processes and controls for sustainability risk integration are embedded in a designated Sustainability Risk Policy, which is maintained by the risk management function and governed by the Risk Management Committee (RMC). The Sustainability Risk Policy is built on three pillars. The environmental or social characteristics promoted by a Sub-fund or sustainable investment objective of a Sub-fund is used to identify and assess the relevant material sustainability risk topics. Based on these characteristics or investment objectives sustainability risk is monitored. Sensitivity and scenario analyses are conducted on a frequent basis to assess any material impact climate change risk may have on the portfolio of a Sub-fund.

Operational risk

The operational risk is the non-inherent risk remaining after determining the risks as detailed afore (general investment risk, counterparty risk, liquidity risk or risk of lending financial instruments). It mainly includes risks resulting from breakdowns in internal procedures, people and systems.

Insight into actual risks

The report of the Board of Directors, the Combined Statement of Net Assets, the Notes to the Financial Statements and the Schedule of Investments, which include currency classification of the investments, give an insight into the actual risks at the end of the reporting period.

Risk management

Managing risk is a part of the investment process as a whole and with the help of advanced systems, the risks outlined above are limited, measured and monitored on the basis of fixed risk measures.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

1. General (continued)

Financial instruments (continued)

Risks (continued)

Risk management (continued)

Policy regarding the use of derivatives

Investing implies that positions are taken. As it is possible to use various instruments, including derivative instruments, to construct an identical position, the selection of derivatives is subordinate to the positioning of an investment portfolio. In the published information, attention is given primarily to the overall position, and secondarily to the nature and volume of the financial instruments employed.

Derivative instruments

The unrealised results of derivative instruments are reported in the Combined Statement of Net Assets. Commitments to derivatives are not included in the Combined Statement of Net Assets. They are, however, explained in the Schedule of Investments. The unrealised results presented in the Combined Statement of Net Assets are disclosed by contract in the Schedule of Investments.

The derivative instruments listed in the Notes are transacted through third party brokers. Those brokers hold/paid collateral as described on pages 161 to 163. The Company is exposed to counterparty risk in respect of all amounts including collateral due to it from such brokers.

2. Summary of significant accounting principles

General

Unless stated otherwise, the items shown in the financial statements are included at their nominal value and expressed in the reference currency of the Sub-fund. This annual report covers the reporting period from 1 January 2025 until 31 December 2025.

Preparation and presentation of financial statements

The financial statements are prepared on the basis of the last net asset value calculated during the year (31 December 2025 for all Sub-funds) and presented in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles for investment funds. The going concern basis was applied for the preparation of the financial statements of the Fund and its Sub-funds, except for Robeco Quantum Equities, Robeco QI US Conservative Equities, Robeco Global Gender Equality, Robeco Next Digital Billion, Robeco Climate Global Bonds and Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits which were liquidated during the year and for Robeco Fashion Engagement (in liquidation) and Robeco US Green Bonds (in liquidation) which were liquidated on 4 March 2026, and Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation) which was liquidated 17 March 2026.

Combined figures

The combined figures are expressed in Euro and are presented for information purpose only. The combined figures are the sum of the statements of each Sub-fund. The Combined Statement of Net Assets is presented in EUR at the exchange rates prevailing at the end of the reporting period, while the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets is presented in EUR at the average exchange rates during the year. Cross Sub-funds investments (where one Sub-fund invested within Sub-fund of the Company) are not eliminated from the combined statement.

Foreign currencies

Transactions in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-fund are converted into the reference currency at the exchange rates prevailing at the time of the transaction. The market value of the investments, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Sub-fund are converted into the Sub-fund's reference currency at the exchange rates prevailing at the end of the reporting period. Any positive or negative exchange differences arising are accounted for in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The table on page 231 shows the exchange rates as at 31 December 2025.

Valuation of investments

Transferable securities, money market instruments and financial derivative instruments listed on an official stock exchange listing

These instruments are valued at their last available market price. In the event that there should be several such markets, the instruments will be valued on the basis of the last available price of the main market for the relevant security or asset. Should the last available market price for a given transferable security, money market instrument or financial derivative instrument not truly reflect its fair market value, then that transferable security, money market instrument or financial derivative instrument is valued on the basis of the probable sales price which the Board of Directors deems prudent to assume. Fixed income securities not traded on such markets are generally valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers or pricing services approved by the Board of Directors or any other price deemed appropriate by the Board of Directors. According to the valuation policy which is approved by the Fund Board, a fair value adjustment will be made to reflect the current market values for securities traded in markets with a different timezone (mainly Asia Pacific) where new market information surfaces after the close of the local market but before the calculation of the net asset value.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

2. Summary of significant accounting principles (continued)

Valuation of investments (continued)

Transferable securities and/or money market instruments dealt in on another regulated market

These instruments are valued on the basis of their last available market price. Should the last available market price for a given transferable security and/or money market instrument not truly reflect its fair market value, then that transferable security and/or money market instrument is valued by the Board of Directors on the basis of the probable sales price which the Board of Directors deems prudent to assume.

Transferable securities and/or money market instruments not listed or dealt in on any stock exchange or on any regulated market

In the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any regulated market, or if the above valuation methods are inappropriate or misleading, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or on any regulated market as aforesaid, where the above valuation methods are inappropriate or misleading, the Board of Directors may adopt any other appropriate valuation principles for the assets of the Company.

Investment transactions and investment income

Securities are initially recorded at cost, and where applicable on the basis of exchange rates prevailing on the date they are purchased. Results on sales of securities are determined on the basis of the average cost method (for future first-in-first-out method). Investment transactions are accounted for on the trade date. Dividends are accounted for on the ex-dividend date. Interest income is recorded on an accrual basis. Discounts/premiums on zero-coupon bonds are accreted as adjustments to interest income. Interest and capital gains on securities may be subject to withholding or capital gains taxes in certain countries.

Valuation of Russian Investments as at financial year-end:

As at 31 December 2025, the securities issued by Russian companies are valued at 'nil' in the schedules of investments of the respective Sub-funds exposed to such securities. This nil value may not reflect the intrinsic value of those companies but rather reflect the fact that those securities are not tradable as of 31 December 2025.

3. Open forward exchange transactions

Open forward exchange transactions are valued with market practice valuation models using forwards rates based on exchange and interest rates applicable at 31 December 2025. The unrealised results of these transactions have been recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Unrealised gain/loss on forward currency exchange contracts' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on forward currency exchange contracts'.

The contracts outstanding as at 31 December 2025 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral received or paid on these positions is stated in the table on pages 161 to 163. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

4. Interest rate swaps

Interest rate swaps are valued with market practice valuation models using exchange and interest rates applicable at 31 December 2025. The unrealised gains/losses on interest rate swaps are recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Swap contracts at fair value' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on swaps contracts'. The contracts outstanding as at 31 December 2025 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 161 to 163. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

5. Credit default swaps

Credit default swaps are valued at fair value under procedures approved by the Board of Directors. The valuation is based on market practice valuations models using observable market inputs. The unrealised gains/losses on credit default swaps are recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Swap contracts at fair value' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on Swaps contracts'. The contracts outstanding as at 31 December 2025 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 161 to 163. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

6. Financial futures contracts

Regulated futures contracts are valued at their exchange quoted settlement price. Initial margin deposits are made upon entering into futures contracts. Variation margin payments are made or received, depending on the daily fluctuation in market value of the contract and are recorded by the fund as unrealised appreciation or depreciation. When the contract is closed, the Company records a realised gain or loss equal to difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. All margin deposits are included in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Cash at bank and at brokers'.

Changes in unrealised results and realised results during the year are both recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The contracts outstanding as at 31 December 2025 are disclosed in the Schedule of Investments.

7. Options contracts

Options contracts not traded on exchanges or on other Regulated Markets are valued at fair value under procedures approved by the Board of Directors. Options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets are valued at last available settlement prices of these contracts on exchanges and Regulated Markets on which the options contracts are traded. When the contract is closed, the Company records a realised gain or loss equal to difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. Changes in unrealised results and realised results during the year are both recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The contracts outstanding as at 31 December 2025 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 161 to 163. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

8. Collateral

Several Sub-funds received or paid collateral to cover the unrealised results on derivative instruments. Collaterals are calculated and settled on a daily basis per counterparty. The collateral is primarily cash held at the broker in the name of the Sub-fund. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the Assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'. No cash collateral has been reinvested. The amounts per Sub-fund and counterparty are shown in the table below.

Sub-fund name	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	HSBC ¹	Cash	-	1,480,000
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	JPMorgan ¹	Cash	-	330,000
		Cooperative			
Robeco Sustainable Water	EUR	Rabobank ¹	Cash	-	1,290,000
Robeco High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	27,436	30,678,244
Robeco High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley ¹	Cash	-	40,000
Robeco Global Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	13,350	9,025,450
Robeco Global Credits	EUR	Citi ¹	Cash	-	8,567,901
Robeco Global Credits	EUR	ING Bank ¹	Cash	-	5,540,000
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Barclays ¹	Cash	-	260,000
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Citi ¹	Cash	9,072,862	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	1,790	6,593,641
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	JPMorgan ¹	Cash	-	290,000
		Cooperative			
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Rabobank ¹	Cash	-	170,000
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Barclays ¹	Cash	-	540,000
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Citi ¹	Cash	-	33,626
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	211,441	287,073
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Barclays ¹	Cash	-	15,660
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Citi ¹	Cash	167	452
Robeco Credit Income	USD	Barclays ¹	Cash	-	7,798,348
Robeco Credit Income	USD	Citi ¹	Cash	-	9,176,061
		Cooperative			
Robeco Credit Income	USD	Rabobank ¹	Cash	-	7,810,092
Robeco Global SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	-	6,950,374
Robeco Global SDG Credits	EUR	Citi ¹	Cash	-	5,789,058
Robeco Global SDG Credits	EUR	JPMorgan ¹	Cash	-	470,000
		Cooperative			
Robeco Global SDG Credits	EUR	Rabobank ¹	Cash	-	290,000
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	260,000
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	3,031	1,636,067
Robeco Global Green Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	268,123

Robeco Capital Growth Funds 161

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

8. Collateral (continued)

Sub-fund name	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco Climate Global Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	-	1,321,025
Robeco Climate Global Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	-	360,000
Robeco Climate Global Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	101	105
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Barclays ¹	Cash	-	702,790
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	1,260,000
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	-	80,000
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	Barclays ¹	Cash	-	830,000
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	Cooperatieve Rabobank ¹	Cash	-	170,000
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	1,246	2,167,328
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	236	1,347,225
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	-	70,000
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	Cooperatieve Rabobank ¹	Cash	-	280,000
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	USD	Barclays ¹	Cash	-	554,078
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	1,618,610
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	49	49
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	949,208
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	-	2,244,981
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	272,938	525,417
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	21,641	695,298
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	7,999	37,986
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	628,585	-
Robeco Transition Asian Bonds	USD	Barclays ¹	Cash	-	19,912
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	-	1,162,613
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Citi ¹	Cash	-	1,795,985
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	-	1,413,487
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	-	2,700,000
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	-	4,489,963
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	-	550,000
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	-	888,127
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	187	560,659
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	-	768,510

¹ The unrealised results on Interest Rate Swaps and Credit Default Swaps are settled daily via collateral payments/receipts between the fund and the Central Clearing Party (London Clearing House), which is placed between the fund and the counterparty.

In addition to the 'Cash at bank and at brokers/ Due to brokers' reflected in the Combined Statement of Net Assets, the Fund received or paid collaterals which is not reflected in the net asset value of the Fund neither in the Combined Statement of Net Assets. The amount and counterparty are shown in the table below.

Sub-fund name	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	1,530,000	-
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Barclays ¹	Cash	630,000	-
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Barclays ¹	Cash	680,000	-
Robeco Global Engagement Equities	USD	Barclays ¹	Cash	1,380,000	-
Robeco Global Engagement Equities	USD	BNP Paribas ¹	Cash	869,056	-
Robeco Global Engagement Equities	USD	HSBC ¹	Cash	620,000	-
Robeco Global Engagement Equities	USD	JPMorgan ¹	Cash	110,000	-
Robeco Global Engagement Equities	USD	UBS ¹	Cash	700,000	-
Robeco Quantum Market Neutral Equities	EUR	UBS ¹	Cash	80,000	-
Robeco BP US Premium Equities	USD	Barclays ¹	Cash	120,000	-
Robeco BP US Premium Equities	USD	BNP Paribas ¹	Cash	5,060,000	-
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	BNP Paribas ¹	Cash	1,520,000	-
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Barclays ¹	Cash	10,000	-

Robeco Capital Growth Funds 162

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

8. Collateral (continued)

Sub-fund name	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	BNP Paribas ¹	Cash	450,000	-
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	Barclays ¹	Cash	11,744	-
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	HSBC ¹	Cash	164,416	-
Robeco New World Financials	EUR	UBS ¹	Cash	280,000	-
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	610,000	-
Robeco FinTech	EUR	Barclays ¹	Cash	20,000	-
Robeco Sustainable Water	EUR	Barclays ¹	Cash	760,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	80,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs ¹	Cash	670,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	8,220,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	JPMorgan ¹	Cash	110,000	-
Robeco Global Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	1,840,000	-
Robeco Global Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	6,630,000	-
Robeco Global Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	14,200,000	-
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	1,090,000	-
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	HSBC ¹	Cash	3,920,000	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	2,820,000	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	2,930,000	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	ING Bank ¹	Cash	240,000	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	270,000	-
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	HSBC ¹	Cash	580,000	-
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	1,460,000	-
Robeco Credit Income	USD	BNP Paribas ¹	Cash	1,338,816	-
Robeco Credit Income	USD	HSBC ¹	Cash	3,765,126	-
Robeco Credit Income	USD	JPMorgan ¹	Cash	2,078,688	-
Robeco Credit Income	USD	UBS ¹	Cash	352,320	-
Robeco Global SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	540,000	-
Robeco Global SDG Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	3,530,000	-
Robeco Global SDG Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	9,610,000	-
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	3,250,000	-
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	1,410,000	-
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	JPMorgan ¹	Cash	20,000	-
Robeco Global Green Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	270,000	-
Robeco Global Green Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	180,000	-
Robeco Climate Global Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	5,280,000	-
Robeco Transition Emerging Credits	USD	BNP Paribas ¹	Cash	1,021,728	-
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	2,230,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	2,810,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	HSBC ¹	Cash	270,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	JPMorgan ¹	Cash	1,510,000	-
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	1,960,000	-
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	JPMorgan ¹	Cash	680,000	-
Robeco European High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	10,000	-
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	80,000	-
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	760,000	-
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	HSBC ¹	Cash	540,000	-
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	EUR	HSBC ¹	Cash	520,000	-
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	HSBC ¹	Cash	390,000	-

9. Schedule of Investments

The Schedule of Investments of the Sub-funds are included at the end of this report.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch is a lending agent for all Robeco Capital Growth Funds securities lending transactions. J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch is authorized to retain a fee in an amount equal to (A) 25% of the income from securities-lending transactions for any loans which generate a return of 0.5% or less and (B) 10% of the income from securities-lending transactions for any loans which generate a return greater than 0.5% of the sum of (i) earnings derived from authorized investments (as adjusted for any rebate paid or received by J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch) (ii) any fee, paid or payable by the borrower with respect to loans (including any loan fee but excluding any compensation payable by borrower under the Master Securities Lending Agreement "MSLA" in connection with a loan (net, however, of any other amount payable by a lender in connection with such loan).

Gains and losses on cash collateral investments shall not be taken into account in calculating earnings for the purpose of J.P. Morgan's fees. The following table shows the position of the collateralized securities lending transactions with first-class financial institutions as described in the prospectus at the end of the reporting period, as well as the income from securities lending over the reporting period for the Company and the income for J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch. Income on securities-lending transactions is recorded under the heading 'Securities lending income' in the statement of operations and changes in net assets. Collateral received in the frame of the lending activity, primarily securities, is held in the name of the Fund on an escrow account with external agents. In exceptional cases, the collateral is received in cash, which is not subject to reinvestment. More information on collateral received can be found on pages 1092 and further.

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	JPMorgan Skandinaviska Enskilda Banken	2,315,327	-	2,451,452	2,451,452
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	AB	325,288	-	343,259	343,259
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	UBS	23,789,751	-	25,954,350	25,954,350
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Morgan Stanley	4,962,553	4,056,064	1,107,279	5,163,343
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Natixis	41,585,063	-	43,785,897	43,785,897
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	HSBC	35,550,402	28,719,144	8,648,002	37,367,146
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Goldman Sachs	147,336	-	155,746	155,746
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	BNP Paribas	38,196,529	-	42,292,245	42,292,245
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Barclays	64,049,061	-	66,270,656	66,270,656
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Merrill Lynch	7,934,847	8,103,517	-	8,103,517
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Morgan Stanley	857,643	-	937,878	937,878
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Barclays	5,986,930	-	6,258,395	6,258,395
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Goldman Sachs	270,285	-	285,714	285,714
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	198,152	112,800	97,003	209,803
Robeco Global Stars Equities	EUR	Citi	201,766	205,810	-	205,810
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Citi	51,056,607	52,108,267	-	52,108,267
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Goldman Sachs	5,411,204	-	5,720,109	5,720,109
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	HSBC	16,049,884	-	16,957,139	16,957,139
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Merrill Lynch	11,475,897	3,916,322	8,151,604	12,067,926
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Morgan Stanley	44,390,604	45,638,608	-	45,638,608
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Nomura	2,840,882	-	3,088,770	3,088,770

Robeco Capital Growth Funds 164

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub fund currency
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	UBS	2,291,905	-	2,503,495	2,503,495
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Barclays	22,425,045	75,520	22,832,627	22,908,147
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Morgan Stanley	9,703,698	9,041,438	1,033,137	10,074,575
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Merrill Lynch	1,362,701	1,278,630	118,718	1,397,348
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	HSBC	8,268,122	-	8,735,496	8,735,496
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Goldman Sachs	8,138,165	-	8,602,743	8,602,743
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Citi	21,291,850	19,517,257	2,338,341	21,855,598
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Barclays	3,161,146	-	3,229,204	3,229,204
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	JPMorgan	1,144,552	-	1,215,002	1,215,002
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	UBS	7,279,983	377,598	7,614,897	7,992,495
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Nomura	7,225,519	-	7,890,067	7,890,067
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Morgan Stanley	63,661,689	28,630,896	39,419,511	68,050,407
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Goldman Sachs	18,818,770	-	19,893,063	19,893,063
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Citi	62,712,267	53,533,204	11,365,200	64,898,404
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	BNP Paribas	4,736,851	-	5,359,800	5,359,800
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Barclays	13,141,504	-	13,656,441	13,656,441
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Merrill Lynch	33,333,160	16,488,184	18,490,363	34,978,547
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	JPMorgan	105,771	-	112,324	112,324
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	UBS	163,305	-	177,895	177,895
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Merrill Lynch	349,616	-	373,184	373,184
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Morgan Stanley	205,064	-	223,794	223,794
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Goldman Sachs	102,384	-	108,229	108,229
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Barclays	439,269	-	460,161	460,161
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	HSBC	19,886	20,350	-	20,350
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Citi	253,777	258,949	-	258,949
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities	EUR	HSBC	344,053	-	362,691	362,691
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities	EUR	UBS	81,428	-	86,758	86,758
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Morgan Stanley	31,525,434	12,762,704	20,513,941	33,276,645

Robeco Capital Growth Funds 165

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	JPMorgan	313,629	-	333,058	333,058
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	UBS	316,951	-	394,487	394,487
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Merrill Lynch	5,075,579	1,706,933	3,641,486	5,348,419
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Citi	30,385,921	26,628,848	4,734,189	31,363,037
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Goldman Sachs	19,428,261	-	20,537,348	20,537,348
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Barclays	9,102,459	9,238,638	98,961	9,337,599
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Barclays	317,260	-	333,430	333,430
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Citi	384,721	250,966	155,383	406,349
Robeco QI Global Value Equities	EUR	HSBC	395,102	334,018	83,279	417,297
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Merrill Lynch	982,795	234,136	804,354	1,038,490
Robeco QI Global Value Equities	EUR	UBS	328,379	-	349,873	349,873
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Wells Fargo	246,724	251,889	-	251,889
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	UBS	2,885,775	-	3,091,270	3,091,270
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Merrill Lynch	892,897	-	951,806	951,806
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Nomura	1,108,120	-	1,204,811	1,204,811
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Citi	933,485	-	999,322	999,322
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Barclays	932,117	-	952,185	952,185
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Goldman Sachs	3,597,157	-	3,802,506	3,802,506
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	Morgan Stanley	3,375,548	-	3,685,835	3,685,835
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Barclays	4,304,437	-	4,500,251	4,500,251
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	BNP Paribas	1,204,736	-	1,343,653	1,343,653
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Goldman Sachs	1,137,551	-	1,202,490	1,202,490
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	HSBC	51,838	54,441	-	54,441
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	239,693	-	255,851	255,851

Robeco Capital Growth Funds 166

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Morgan Stanley	1,028,886	170,787	941,952	1,112,739
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	JPMorgan	258,221	-	274,218	274,218
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Wells Fargo	2,419,330	2,506,669	-	2,506,669
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	UBS	397,755	-	434,242	434,242
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Merrill Lynch	1,951,906	213,376	1,870,443	2,083,819
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Citi	633,607	646,620	-	646,620
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	BNP Paribas	253,972	-	283,258	283,258
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Barclays	3,915,448	-	4,096,021	4,096,021
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	HSBC	649,385	686,187	-	686,187
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Wells Fargo	140,866	144,512	-	144,512
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	UBS	202,319	-	249,259	249,259
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Societe Generale	53,402	-	56,228	56,228
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Nomura	280,166	-	304,613	304,613
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	JPMorgan	155,983	-	169,586	169,586
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Merrill Lynch	702,048	209,784	541,230	751,014
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Goldman Sachs	1,639,060	-	1,732,524	1,732,524
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Citi	1,674,687	556,355	1,234,155	1,790,510

Robeco Capital Growth Funds 167

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Barclays	222,434	47,866	179,649	227,515
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Morgan Stanley	3,242,863	685,484	2,829,498	3,514,982
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Morgan Stanley	48,057	49,036	-	49,036
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Merrill Lynch	229,531	-	245,005	245,005
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	HSBC	5,917	6,078	-	6,078
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Citi	404,618	358,766	59,228	417,994
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Barclays	371,182	-	381,067	381,067
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Goldman Sachs	10,139	-	10,718	10,718
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	248,262	-	264,998	264,998
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	Barclays	2,371,187	-	2,424,706	2,424,706
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	Morgan Stanley	1,236,635	-	1,349,584	1,349,584
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	UBS	92,560	-	98,618	98,618
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	UBS	123,985	-	132,100	132,100
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Merrill Lynch	576,889	516,829	75,378	592,207
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	HSBC	399,082	421,700	-	421,700
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Citi	5,394,594	5,504,375	-	5,504,375
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Barclays	1,366,297	-	1,395,713	1,395,713
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Morgan Stanley	1,642,006	226,141	1,555,156	1,781,297
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Societe Generale	9,802	-	10,320	10,320
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Wells Fargo	1,187,755	1,211,368	-	1,211,368
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	UBS	7,634,312	-	8,134,006	8,134,006

Robeco Capital Growth Funds 168

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

(f). Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	USD	UBS	3,156,875	-	3,379,470	3,379,470
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	USD	JPMorgan	606,883	-	644,480	644,480
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	USD	Citi	848,107	-	907,922	907,922
Robeco Global SDG Equities	EUR	UBS	1,120,761	-	1,194,120	1,194,120
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)	EUR	Natixis	45,378	-	47,781	47,781
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)	EUR	HSBC	19,023	4,589	15,450	20,039
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)	EUR	Citi	1,097,753	1,120,964	-	1,120,964
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	JPMorgan	971,791	-	1,031,996	1,031,996
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Citi	1,391,966	-	1,490,138	1,490,138
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Goldman Sachs	3,147,042	-	3,326,695	3,326,695
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Merrill Lynch	10,089,551	7,019,137	3,814,217	10,833,354
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Morgan Stanley	3,842,365	2,842,234	1,177,356	4,019,590
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	UBS	129,572	-	141,534	141,534
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Wells Fargo	888,677	911,560	-	911,560
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Barclays	452,533	-	462,280	462,280
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	Nomura	260,790	-	278,451	278,451
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	Morgan Stanley	2,192,085	-	2,389,682	2,389,682
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	Goldman Sachs	2,592,121	-	2,740,096	2,740,096
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	Barclays	2,760,428	-	2,907,309	2,907,309
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	HSBC	1,568,635	1,615,409	32,118	1,647,527
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Barclays	866,126	-	912,245	912,245
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	BNP Paribas	6,113,187	-	6,817,513	6,817,513
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Goldman Sachs	5,148,192	598,290	4,837,331	5,435,621
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	491,154	-	523,981	523,981
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Morgan Stanley	2,082,586	-	2,284,357	2,284,357
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Societe Generale	283,989	-	299,016	299,016
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	UBS	178,639	-	192,062	192,062

Robeco Capital Growth Funds 169

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	JPMorgan	3,222,106	-	3,425,274	3,425,274
Robeco BP US Premium Equities	USD	UBS	6,346,147	-	6,765,689	6,765,689
Robeco BP US Premium Equities	USD	Barclays	128,669,543	4,875,554	127,146,057	132,021,611
Robeco BP US Premium Equities	USD	Citi	44,844,247	45,754,076	-	45,754,076
Robeco BP US Premium Equities	USD	Goldman Sachs	664,052	697,706	-	697,706
Robeco BP US Premium Equities	USD	HSBC	21,132,533	21,634,336	-	21,634,336
Robeco BP US Premium Equities	USD	Merrill Lynch	16,007,214	9,349,074	7,307,695	16,656,769
Robeco BP US Premium Equities	USD	Wells Fargo	18,219,769	18,545,942	-	18,545,942
Robeco BP US Premium Equities	USD	Morgan Stanley	22,656,929	23,115,796	-	23,115,796
Robeco Chinese Equities	EUR	Merrill Lynch	923,211	450,578	531,819	982,397
Robeco Chinese Equities	EUR	Barclays	79,582	-	84,195	84,195
Robeco Chinese Equities	EUR	Citi	289,734	-	310,168	310,168
Robeco Chinese Equities	EUR	UBS	57	58	-	58
Robeco Chinese Equities	EUR	Nomura	3,580,871	-	3,824,824	3,824,824
Robeco Chinese Equities	EUR	Morgan Stanley	4,134,934	-	4,514,821	4,514,821
Robeco Chinese Equities	EUR	Goldman Sachs	1,642,250	-	1,736,000	1,736,000
Robeco Asian Stars Equities	USD	Wells Fargo	61,589	63,184	-	63,184
Robeco Asian Stars Equities	USD	Merrill Lynch	1,105,543	-	1,194,859	1,194,859
Robeco Asian Stars Equities	USD	Citi	620,808	434,454	208,922	643,376
Robeco Asian Stars Equities	USD	Barclays	345,729	-	353,172	353,172
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Morgan Stanley	13,151,718	13,511,696	-	13,511,696
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Barclays	62,682,197	-	64,039,714	64,039,714
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Citi	11,360,186	11,588,838	-	11,588,838
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Wells Fargo	24,689,707	25,186,679	-	25,186,679
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	UBS	3,604,728	-	3,866,061	3,866,061
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Barclays	34,665,810	-	35,426,979	35,426,979
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Citi	8,025,076	8,191,459	-	8,191,459
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Merrill Lynch	22,351,331	12,359,455	10,922,316	23,281,771
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Morgan Stanley	1,224	1,250	-	1,250
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Wells Fargo	3,113,941	3,177,752	-	3,177,752

Robeco Capital Growth Funds 170

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Merrill Lynch	7,293,207	7,801,098	-	7,801,098
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Morgan Stanley	8,301,095	-	9,062,252	9,062,252
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Nomura	13,976,389	-	15,195,933	15,195,933
Robeco QI European Value Equities	EUR	Citi	9,983	-	10,687	10,687
Robeco QI European Value Equities	EUR	JPMorgan	34,042	-	36,151	36,151
Robeco QI European Value Equities	EUR	HSBC	66,663	-	70,274	70,274
Robeco QI European Value Equities	EUR	UBS	74,641	-	79,527	79,527
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	Morgan Stanley	40,409	41,224	-	41,224
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	Merrill Lynch	419,347	407,749	21,178	428,927
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	Citi	998,780	1,019,036	-	1,019,036
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	Barclays	714,462	116,875	613,240	730,115
Robeco QI European Active Equities	EUR	UBS	159,295	-	169,721	169,721
Robeco QI European Active Equities	EUR	Morgan Stanley	537,258	-	582,004	582,004
Robeco QI European Active Equities	EUR	HSBC	1,300,794	996,255	374,667	1,370,922
Robeco QI European Active Equities	EUR	Goldman Sachs	181,317	-	191,668	191,668
Robeco QI European Active Equities	EUR	BNP Paribas	144,742	-	161,432	161,432
Robeco QI European Active Equities	EUR	Barclays	90,154	-	94,956	94,956
Robeco New World Financials	EUR	Merrill Lynch	31,179	31,822	-	31,822
Robeco New World Financials	EUR	Barclays	3,781,577	-	3,916,435	3,916,435
Robeco New World Financials	EUR	Goldman Sachs	1,835,593	383,994	1,544,018	1,928,012
Robeco New World Financials	EUR	HSBC	1,033,804	-	1,089,809	1,089,809
Robeco New World Financials	EUR	Morgan Stanley	400,022	409,442	-	409,442
Robeco New World Financials	EUR	Nomura	5,639,043	-	6,093,355	6,093,355
Robeco New World Financials	EUR	UBS	66,437	-	73,844	73,844
Robeco New World Financials	EUR	National Bank of Canada	2,632,551	2,685,623	-	2,685,623
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	UBS	2,307,660	-	2,458,705	2,458,705
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Morgan Stanley	2,333,308	-	2,562,187	2,562,187
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Merrill Lynch	1,648,962	138,924	1,618,030	1,756,954
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Goldman Sachs	111,602	117,192	-	117,192
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	BNP Paribas	195,511	-	211,110	211,110

Robeco Capital Growth Funds 171

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Barclays	5,875,642	-	6,002,144	6,002,144
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	JPMorgan	464,783	-	493,577	493,577
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Citi	611,258	629,955	-	629,955
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Barclays	49,882,158	-	51,190,616	51,190,616
Robeco Global Consumer Trends	EUR	UBS	686	-	731	731
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Merrill Lynch	4,970,071	-	5,306,448	5,306,448
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	Citi	132,582	135,314	-	135,314
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	Barclays	1,064,169	-	1,087,081	1,087,081
Robeco Digital Innovations	EUR	Merrill Lynch	3,067,987	3,135,191	-	3,135,191
Robeco FinTech	EUR	Morgan Stanley	636,912	652,259	-	652,259
Robeco FinTech	EUR	Merrill Lynch	3,754,485	2,488,187	1,404,849	3,893,036
Robeco FinTech	EUR	HSBC	91,941	94,528	-	94,528
Robeco FinTech	EUR	Goldman Sachs	4,089,779	-	4,323,250	4,323,250
Robeco FinTech	EUR	Citi	221,447	225,941	-	225,941
Robeco FinTech	EUR	Barclays	7,679,649	523,021	7,386,768	7,909,789
Robeco FinTech	EUR	JPMorgan	115,472	-	122,261	122,261
Robeco FinTech	EUR	UBS	181,126	-	192,981	192,981
Robeco Circular Economy	EUR	Citi	1,761,714	1,798,261	-	1,798,261
Robeco Circular Economy	EUR	UBS	627,658	-	668,741	668,741
Robeco Circular Economy	EUR	Merrill Lynch	6,845,909	-	7,307,406	7,307,406
Robeco Smart Energy	EUR	JPMorgan	12,657,201	-	13,423,948	13,423,948
		BMO Capital Markets	2,631,294	2,684,292	-	2,684,292
Robeco Smart Energy	EUR	UBS	115,706,032	-	124,468,670	124,468,670
Robeco Smart Energy	EUR	Morgan Stanley	13,844,535	2,691,792	12,329,479	15,021,271
Robeco Smart Energy	EUR	Merrill Lynch	15,726,172	-	16,783,079	16,783,079
Robeco Smart Energy	EUR	HSBC	27,464,977	28,863,942	-	28,863,942
Robeco Smart Energy	EUR	Goldman Sachs	9,419,350	630,952	9,322,231	9,953,183
Robeco Smart Energy	EUR	Citi	1,720,158	1,756,483	-	1,756,483
Robeco Smart Energy	EUR	BNP Paribas	904,757	-	1,005,498	1,005,498
Robeco Smart Materials	EUR	BNP Paribas	1,012,129	-	1,123,304	1,123,304
Robeco Smart Materials	EUR	JPMorgan	7,873,111	-	8,344,321	8,344,321
Robeco Smart Materials	EUR	UBS	13,703,127	6,655,997	7,853,957	14,509,954
Robeco Smart Materials	EUR	Morgan Stanley	333,301	188,229	168,503	356,732
Robeco Smart Materials	EUR	Merrill Lynch	6,981,760	123,935	7,321,869	7,445,804
Robeco Smart Materials	EUR	HSBC	369,849	193,265	190,222	383,487
Robeco Smart Materials	EUR	Goldman Sachs	6,874,887	-	7,267,349	7,267,349
Robeco Smart Materials	EUR	Citi	80,278	-	85,940	85,940
Robeco Smart Mobility	EUR	UBS	116,566	119,134	-	119,134
Robeco Smart Mobility	EUR	Morgan Stanley	5,470,374	-	5,970,315	5,970,315
Robeco Smart Mobility	EUR	Merrill Lynch	4,246,289	3,822,280	534,886	4,357,166
Robeco Smart Mobility	EUR	Goldman Sachs	599,600	114,050	519,034	633,084
Robeco Smart Mobility	EUR	BNP Paribas	164,200	-	182,483	182,483
Robeco Smart Mobility	EUR	JPMorgan	92,619	-	98,357	98,357
Robeco Smart Mobility	EUR	Citi	3,673,747	3,754,888	-	3,754,888
Robeco Healthy Living	EUR	Merrill Lynch	4,815,831	-	5,122,185	5,122,185
Robeco Healthy Living	EUR	Citi	86,999	88,758	-	88,758
Robeco Healthy Living	EUR	Morgan Stanley	128,596	-	140,341	140,341

Robeco Capital Growth Funds 172

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Healthy Living	EUR	UBS	1,443,986	-	1,538,501	1,538,501
Robeco Sustainable Water	EUR	Morgan Stanley	3,759,904	-	4,108,297	4,108,297
Robeco Sustainable Water	EUR	JPMorgan	240,321	-	255,209	255,209
Robeco Sustainable Water	EUR	UBS	7,450,091	-	7,937,728	7,937,728
Robeco Sustainable Water	EUR	Merrill Lynch	4,221,905	2,474,952	1,922,902	4,397,854
Robeco Sustainable Water	EUR	HSBC	191,799	10,461	191,418	201,879
Robeco Sustainable Water	EUR	Citi	6,371,035	6,500,891	-	6,500,891
Robeco Biodiversity Equities	EUR	Merrill Lynch	445,667	-	475,552	475,552
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	Wells Fargo	247,252	252,351	-	252,351
Robeco High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	25,019,326	17,044,191	8,528,168	25,572,359
Robeco High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	10,061,190	8,983,624	1,398,098	10,381,722
Robeco High Yield Bonds	EUR	Barclays	370,241,599	28,777,414	350,972,120	379,749,534
Robeco High Yield Bonds	EUR	Citi	11,311,305	11,544,775	-	11,544,775
Robeco High Yield Bonds	EUR	Wells Fargo	10,571,278	10,792,728	-	10,792,728
Robeco High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs	155,471,543	107,320,384	53,203,193	160,523,577
Robeco High Yield Bonds	EUR	HSBC	3,530,961	-	3,710,574	3,710,574
Robeco High Yield Bonds	EUR	Merrill Lynch	51,344,266	28,927,404	24,596,443	53,523,847
Robeco High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	16,864,082	11,579,452	5,629,803	17,209,255
Robeco High Yield Bonds	EUR	Nomura	3,420,813	-	3,533,570	3,533,570
Robeco High Yield Bonds	EUR	Societe Generale	5,487,633	4,655,431	933,332	5,588,763
Robeco High Yield Bonds	EUR	UBS	6,071,950	-	6,434,510	6,434,510
Robeco High Yield Bonds	EUR	National Bank of Canada	74,373	75,950	-	75,950
Robeco High Yield Bonds	EUR	JPMorgan	37,408,528	6,690,040	31,975,636	38,665,676
Robeco Global Credits	EUR	Citi	9,373,535	9,578,251	-	9,578,251
Robeco Global Credits	EUR	BNP Paribas	7,568,625	7,713,186	-	7,713,186
Robeco Global Credits	EUR	UBS	6,621,829	-	6,999,295	6,999,295
Robeco Global Credits	EUR	Deutsche Bank	14,764,340	13,499,410	1,613,559	15,112,969
Robeco Global Credits	EUR	Barclays	95,189,622	983,687	96,552,135	97,535,822
Robeco Global Credits	EUR	Societe Generale	34,082,461	284,293	34,504,375	34,788,668
Robeco Global Credits	EUR	Goldman Sachs	46,687,203	41,695,486	6,176,703	47,872,189
Robeco Global Credits	EUR	Morgan Stanley	383,249	182,635	208,407	391,042
Robeco Global Credits	EUR	Wells Fargo	5,244,495	5,390,896	-	5,390,896
Robeco Global Credits	EUR	National Bank of Canada	266,662	272,357	-	272,357
Robeco Global Credits	EUR	JPMorgan	18,627,301	8,729,190	10,602,621	19,331,811
Robeco Global Credits	EUR	Nomura	709,598	-	754,923	754,923
Robeco Global Credits	EUR	Merrill Lynch	55,047,459	32,924,000	24,366,481	57,290,481

Robeco Capital Growth Funds 173

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Bank of Nova Scotia	4,972,262	-	5,234,090	5,234,090
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	BNP Paribas	5,990,677	-	6,312,352	6,312,352
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Merrill Lynch	7,907,561	-	8,307,439	8,307,439
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Morgan Stanley	1,674,452	-	1,708,159	1,708,159
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Societe Generale	17,764,385	-	18,133,094	18,133,094
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	UBS	10,764,720	-	11,378,344	11,378,344
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Natixis	485,373	-	529,696	529,696
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	JPMorgan	478,854	-	508,458	508,458
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	HSBC	10,504,598	-	11,038,947	11,038,947
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Barclays	27,581,920	-	28,741,568	28,741,568
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Deutsche Bank	1,339,231	214,637	1,154,665	1,369,302
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Barclays	101,894,091	7,568,789	97,102,779	104,671,568
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	BNP Paribas	13,979,569	13,919,891	495,188	14,415,079
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Citi	1,595,855	1,632,589	-	1,632,589
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Goldman Sachs	29,387,188	27,058,520	3,047,790	30,106,310
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	JPMorgan	9,119,372	216,270	9,372,815	9,589,085
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Merrill Lynch	14,969,882	6,382,805	9,324,796	15,707,601
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Morgan Stanley	3,355,377	787,213	2,636,588	3,423,801
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Nomura	2,363,071	-	2,432,488	2,432,488
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	UBS	4,704,736	-	4,974,388	4,974,388
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Wells Fargo	1,444,851	1,477,483	-	1,477,483
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	National Bank of Canada	47,117	48,044	-	48,044
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	UBS	1,161,008	-	1,227,189	1,227,189
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Morgan Stanley	320,669	327,374	-	327,374
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Citi	251,709	257,028	-	257,028
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	BNP Paribas	1,134,221	42,144	1,117,006	1,159,150
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	75,208	-	79,169	79,169
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Morgan Stanley	381,271	177,319	211,795	389,114
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Barclays	26,619,981	618,069	26,626,397	27,244,466
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Merrill Lynch	11,189,561	6,499,875	5,155,547	11,655,422

Robeco Capital Growth Funds 174

[次へ](#)

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	BNP Paribas	2,760,402	2,815,203	-	2,815,203
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Deutsche Bank	1,684,964	-	1,723,257	1,723,257
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Goldman Sachs	5,781,500	5,478,689	438,909	5,917,598
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	JPMorgan	5,254,545	1,177,016	4,245,942	5,422,958
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	National Bank of Canada	132,699	135,541	-	135,541
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Standard Chartered Bank	48,261	-	52,844	52,844
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	UBS	5,685,310	-	6,009,391	6,009,391
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Citi	813,172	829,714	-	829,714
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Wells Fargo	1,140,076	1,165,860	-	1,165,860
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Barclays	3,601,759	-	3,694,648	3,694,648
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	BNP Paribas	2,388,137	2,447,210	-	2,447,210
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Goldman Sachs	9,836,733	7,769,991	2,352,727	10,122,718
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	JPMorgan	4,478,498	1,759,706	2,872,735	4,632,441
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Wells Fargo	443,093	455,728	-	455,728
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Morgan Stanley	160,718	165,200	-	165,200
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Merrill Lynch	1,729,097	255,068	1,582,981	1,838,049
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Citi	850	876	-	876
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Deutsche Bank	1,671,963	292,079	1,418,182	1,710,261
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Merrill Lynch	377,806	-	404,343	404,343
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Goldman Sachs	220,814	225,540	-	225,540
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Deutsche Bank	103,336	105,577	-	105,577
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Citi	89,252	91,081	-	91,081
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Barclays	2,333,390	133,011	2,256,614	2,389,625
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	BNP Paribas	61,809	63,104	-	63,104
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Morgan Stanley	354,945	362,478	-	362,478
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	JPMorgan	56,430	-	57,991	57,991
Robeco Credit Income	USD	Citi	4,759,668	4,861,027	-	4,861,027
Robeco Credit Income	USD	Deutsche Bank	7,369,279	-	7,683,645	7,683,645
Robeco Credit Income	USD	BNP Paribas	20,912,564	21,029,100	275,298	21,304,398
Robeco Credit Income	USD	JPMorgan	28,847,366	6,002,967	24,124,332	30,127,299
Robeco Credit Income	USD	Standard Chartered Bank	1,494,645	1,523,149	-	1,523,149
Robeco Credit Income	USD	Wells Fargo	548,818	560,134	-	560,134
Robeco Credit Income	USD	UBS	42,717,759	-	45,152,810	45,152,810

Robeco Capital Growth Funds 175

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Credit Income	USD	Barclays	43,637,495	-	45,175,809	45,175,809
Robeco Credit Income	USD	Societe Generale	1,335,034	1,359,803	-	1,359,803
Robeco Credit Income	USD	Nomura	62,299,019	-	64,140,176	64,140,176
Robeco Credit Income	USD	Morgan Stanley	2,909,952	1,021,309	1,963,365	2,984,674
Robeco Credit Income	USD	Merrill Lynch	34,291,337	16,301,939	19,595,499	35,897,438
Robeco Credit Income	USD	Goldman Sachs	19,659,991	6,202,205	14,333,154	20,535,359
Robeco Credit Income	USD	HSBC	1,660,589	-	1,745,060	1,745,060
Robeco Global SDG Credits	EUR	JPMorgan	2,548,934	1,497,095	1,165,956	2,663,051
Robeco Global SDG Credits	EUR	UBS	14,227,135	-	15,038,128	15,038,128
Robeco Global SDG Credits	EUR	Bank of Nova Scotia	16,626,854	-	17,502,386	17,502,386
Robeco Global SDG Credits	EUR	Nomura	11,180,505	-	11,894,655	11,894,655
Robeco Global SDG Credits	EUR	Morgan Stanley	3,214,598	422,500	2,858,136	3,280,636
Robeco Global SDG Credits	EUR	Merrill Lynch	29,290,185	19,757,448	10,620,253	30,377,701
Robeco Global SDG Credits	EUR	HSBC	2,454,650	-	2,579,513	2,579,513
Robeco Global SDG Credits	EUR	Goldman Sachs	4,782,510	3,937,366	976,549	4,913,915
Robeco Global SDG Credits	EUR	Deutsche Bank	1,064,502	601,364	486,480	1,087,844
Robeco Global SDG Credits	EUR	Citi	163,104	167,405	-	167,405
Robeco Global SDG Credits	EUR	BNP Paribas	3,281,929	3,346,323	-	3,346,323
Robeco Global SDG Credits	EUR	Barclays	66,707,276	372,018	68,045,050	68,417,068
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	7,956,936	6,940,521	1,182,621	8,123,142
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	7,949,811	6,926,443	1,256,181	8,182,624
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Citi	4,450,620	4,545,682	-	4,545,682
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	2,555,615	-	2,613,695	2,613,695
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Merrill Lynch	5,240,280	-	5,608,338	5,608,338
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	UBS	1,605,182	1,416,670	266,668	1,683,338
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Wells Fargo	303,467	310,252	-	310,252
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	JPMorgan	12,851,497	4,392,648	8,932,820	13,325,468
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Standard Chartered Bank	1,143,589	-	1,252,202	1,252,202
Robeco Global Green Bonds	EUR	UBS	10,491,023	-	11,089,046	11,089,046
Robeco Global Green Bonds	EUR	Merrill Lynch	1,973,378	-	2,111,981	2,111,981
Robeco Global Green Bonds	EUR	Deutsche Bank	1,617,650	-	1,654,413	1,654,413
Robeco Climate Global Credits	EUR	Morgan Stanley	1,591,956	1,626,200	-	1,626,200
Robeco Climate Global Credits	EUR	BNP Paribas	3,322,662	2,874,078	511,520	3,385,598

Robeco Capital Growth Funds 176

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Climate Global Credits	EUR	Citi	1,709,126	1,745,076	-	1,745,076
Robeco Climate Global Credits	EUR	Deutsche Bank	5,947,410	2,249,109	3,833,105	6,082,214
Robeco Climate Global Credits	EUR	HSBC	1,614,853	524,177	1,168,912	1,693,089
Robeco Climate Global Credits	EUR	Merrill Lynch	18,412,034	8,874,051	10,395,242	19,269,293
Robeco Climate Global Credits	EUR	UBS	4,463,124	-	4,717,537	4,717,537
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Societe Generale	243,824	248,339	-	248,339
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Barclays	9,798,112	520,671	9,553,774	10,074,445
Robeco Transition Emerging Credits	USD	BNP Paribas	566,773	300,346	286,788	587,134
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Citi	1,479,926	1,512,615	-	1,512,615
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Deutsche Bank	726,077	532,540	216,607	749,147
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Goldman Sachs	2,366,598	1,982,402	449,303	2,431,705
Robeco Transition Emerging Credits	USD	HSBC	781,697	-	821,460	821,460
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Merrill Lynch	6,101,563	2,057,765	4,371,016	6,428,781
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Morgan Stanley	1,261,431	539,938	747,140	1,287,078
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Nomura	1,403,239	-	1,478,697	1,478,697
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Standard Chartered Bank	206,315	-	225,910	225,910
Robeco Transition Emerging Credits	USD	JPMorgan	3,132,153	125,660	3,185,350	3,311,010
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	JPMorgan	18,106,561	-	18,699,851	18,699,851
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	UBS	7,994,216	-	8,459,528	8,459,528
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	Merrill Lynch	9,019,574	-	9,653,078	9,653,078
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	1,826,644	-	1,866,598	1,866,598
Robeco Euro Government Bonds	EUR	JPMorgan	2,108,566	-	2,166,871	2,166,871
Robeco Euro Government Bonds	EUR	HSBC	14,984,103	-	15,746,317	15,746,317
Robeco Euro Government Bonds	EUR	UBS	72,102,899	-	76,212,998	76,212,998
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Nomura	6,831,326	-	7,032,002	7,032,002
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Morgan Stanley	18,985,272	-	19,367,450	19,367,450
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Goldman Sachs	12,094,484	-	12,490,665	12,490,665
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Societe Generale	54,225,346	-	55,400,388	55,400,388
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Citi	9,783,623	-	9,980,043	9,980,043
Robeco Euro Government Bonds	EUR	BNP Paribas	1,498,115	-	1,530,883	1,530,883

Robeco Capital Growth Funds 177

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

16. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Barclays	17,465,710	-	17,922,129	17,922,129
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	8,523,599	-	8,972,432	8,972,432
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Deutsche Bank	1,170,206	-	1,196,800	1,196,800
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Barclays	40,207,406	-	41,568,825	41,568,825
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	BNP Paribas	16,878,570	17,193,427	-	17,193,427
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Deutsche Bank	7,597,052	-	7,769,704	7,769,704
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Goldman Sachs	3,975,455	25,173	4,176,360	4,201,533
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	HSBC	523,390	-	550,014	550,014
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Merrill Lynch	18,222,351	-	19,502,224	19,502,224
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Nomura	1,018,080	-	1,060,481	1,060,481
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Societe Generale	17,118,698	2,138,720	15,329,610	17,468,330
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	UBS	9,378,497	-	9,913,870	9,913,870
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	JPMorgan	21,632,523	11,199,279	11,260,737	22,460,016
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	JPMorgan	3,908,949	803,831	3,231,042	4,034,873
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Deutsche Bank	1,515,492	-	1,549,934	1,549,934
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Citi	1,956,725	-	1,996,009	1,996,009
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	BNP Paribas	1,567,817	515,673	1,085,295	1,600,968
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Barclays	5,338,904	-	5,504,940	5,504,940
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Merrill Lynch	2,015,319	-	2,156,868	2,156,868
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Morgan Stanley	803,318	-	819,489	819,489
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Societe Generale	623,809	153,863	482,536	636,399
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	HSBC	68,150	-	71,616	71,616
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	UBS	4,541,683	-	4,800,574	4,800,574
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	1,428,956	-	1,504,201	1,504,201
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Goldman Sachs	1,450,638	-	1,510,366	1,510,366
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	3,866,724	-	3,990,140	3,990,140
Robeco European High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	3,507,389	2,996,416	578,736	3,575,152
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Barclays	19,131,166	-	19,856,011	19,856,011
Robeco European High Yield Bonds	EUR	JPMorgan	15,108,608	1,952,888	13,684,607	15,637,495
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs	9,473,518	276,902	9,734,022	10,010,924

Robeco Capital Growth Funds 178

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Merrill Lynch	3,377,419	-	3,614,637	3,614,637
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	2,893,699	-	2,951,950	2,951,950
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Nomura	792,953	-	816,247	816,247
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Societe Generale	1,798,260	1,831,483	-	1,831,483
Robeco European High Yield Bonds	EUR	UBS	429,332	237,835	213,730	451,565
Robeco European High Yield Bonds	EUR	HSBC	107,923	-	113,412	113,412
Robeco Transition Asian Bonds	USD	JPMorgan	158,523	-	167,698	167,698
Robeco Transition Asian Bonds	USD	Merrill Lynch	104,437	106,531	-	106,531
Robeco Transition Asian Bonds	USD	BNP Paribas	153,974	157,307	-	157,307
Robeco Euro SDG Credits	EUR	JPMorgan	19,205,951	8,778,033	11,129,302	19,907,335
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Barclays	70,799,857	-	73,450,795	73,450,795
Robeco Euro SDG Credits	EUR	BNP Paribas	17,412,209	16,704,112	1,050,488	17,754,600
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Deutsche Bank	4,687,314	-	4,793,839	4,793,839
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Goldman Sachs	6,552,373	3,478,099	3,303,770	6,781,869
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Merrill Lynch	22,215,219	88,149	23,683,060	23,771,209
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Societe Generale	21,927,696	320,220	22,061,580	22,381,800
Robeco Euro SDG Credits	EUR	UBS	34,619,657	-	36,599,394	36,599,394
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Societe Generale	89,098,222	1,794,788	89,148,963	90,943,751
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	JPMorgan	26,670,820	16,219,036	11,843,242	28,062,278
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	UBS	30,788,779	-	32,543,839	32,543,839
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Barclays	80,330,924	-	83,201,370	83,201,370
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	BNP Paribas	14,755,959	14,830,480	197,368	15,027,848
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Deutsche Bank	7,899,716	-	8,079,247	8,079,247
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Goldman Sachs	22,053,790	4,215,545	18,949,906	23,165,451
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Merrill Lynch	24,634,954	-	26,365,227	26,365,227
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Morgan Stanley	2,818,940	-	2,875,686	2,875,686
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Nomura	1,196,037	1,006,500	214,591	1,221,091
Robeco US Green Bonds (in liquidation)	USD	BNP Paribas	795,629	-	831,742	831,742

Robeco Capital Growth Funds 179

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Lending income (gross) in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	178,237	45,665	132,572
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	18,990	4,661	14,329
Robeco Global Stars Equities	EUR	13,983	3,813	10,170
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	759,136	109,135	650,001
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	462,700	60,908	401,792
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	2,221,472	262,916	1,958,556
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	2,107	540	1,567
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities	EUR	1,504	396	1,108
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	1,031,364	145,652	885,712
Robeco QI Global Value Equities	EUR	9,913	1,810	8,103
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	45,018	7,544	37,474
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	14,378	3,649	10,729
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	25,277	6,376	18,901
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	46,086	6,602	39,484
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	1,342	323	1,019
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	2,640	790	1,850
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	14,741	3,837	10,904
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	32,981	5,356	27,625
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	USD	23,508	3,907	19,601
Robeco Global SDG Equities	EUR	2,282	560	1,722
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR	3,196	480	2,716
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	73,161	12,655	60,506
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	4,376	1,138	3,238
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	28,062	6,718	21,344

Robeco Capital Growth Funds 180

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Lending income (gross) in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco QI US Conservative Equities	USD	49	16	33
Robeco BP US Premium Equities	USD	368,582	91,274	277,308
Robeco Chinese Equities	EUR	42,688	5,725	36,963
Robeco Asian Stars Equities	USD	4,886	1,103	3,783
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	USD	1,579	229	1,350
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	81,974	24,879	57,095
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	285,443	51,278	234,165
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	46,810	7,095	39,715
Robeco QI European Value Equities	EUR	205	38	167
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	16,580	4,963	11,617
Robeco QI European Active Equities	EUR	2,817	679	2,138
Robeco New World Financials	EUR	18,301	4,022	14,279
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	37,621	6,400	31,221
Robeco Global Consumer Trends	EUR	33,875	10,454	23,421
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	2,964	798	2,166
Robeco Digital Innovations	EUR	11,841	2,996	8,845
Robeco FinTech	EUR	112,366	16,008	96,358
Robeco Circular Economy	EUR	3,394	872	2,522
Robeco Smart Energy	EUR	1,110,039	136,792	973,247
Robeco Smart Materials	EUR	1,300,549	137,233	1,163,316
Robeco Smart Mobility	EUR	319,878	35,941	283,937
Robeco Healthy Living	EUR	8,240	2,223	6,017
Robeco Sustainable Water	EUR	96,079	20,815	75,264
Robeco Global Gender Equality	EUR	718	177	541
Robeco Biodiversity Equities	EUR	643	145	498
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	6,764	1,146	5,618
Robeco High Yield Bonds	EUR	2,700,888	472,215	2,228,673
Robeco Global Credits	EUR	273,653	68,519	205,134
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	48,786	12,873	35,913
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	389,330	71,372	317,958
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	2,678	644	2,034
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	93,381	22,024	71,357

Robeco Capital Growth Funds 181

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Lending income (gross) in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	64,785	16,416	48,369
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	10,378	1,841	8,537
Robeco Credit Income	USD	329,036	82,417	246,619
Robeco Global SDG Credits	EUR	272,915	71,408	201,507
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	195,833	29,726	166,107
Robeco Global Green Bonds	EUR	15,355	3,679	11,676
Robeco Climate Global Credits	EUR	47,895	11,821	36,074
Robeco Climate Global Bonds	EUR	823	204	619
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	200	46	154
Robeco Transition Emerging Credits	USD	67,549	15,926	51,623
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	172,022	22,702	149,320
Robeco Euro Government Bonds	EUR	137,804	34,389	103,415
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	413,956	94,664	319,292
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	42,747	9,081	33,666
Robeco European High Yield Bonds	EUR	321,672	53,890	267,782
Robeco Transition Asian Bonds	USD	3,036	424	2,612
Robeco Euro SDG Credits	EUR	307,066	72,282	234,784
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	600,389	140,860	459,529
Robeco US Green Bonds (in liquidation)	USD	385	104	281

11. Taxes

In Luxembourg, the Company is not subject to taxation on its income, profits or gains. The Company is not subject to net wealth tax in Luxembourg. No stamp duty, capital duty or other tax will be payable in Luxembourg upon the issue of the Shares of the Company. The Company is subject to a subscription tax (taxe d'abonnement) levied at the rate of 0.05% per annum based on the net asset value of the share-classes at the end of the relevant quarter, calculated and paid quarterly. This rate is 0.01% per annum for institutional classes of shares such as class I, IB, IBH, IBHL, IBL, IBx, IBxH, IBxHL, IBxL, ICo, IE, IEH, IEL, IEx, IExH, IH, IHCo, IHH, IHL, IL, IM, IML, IMB, IMBxH, IMH, IMHL, J, K, K1, K1E, K1EH, K1H, K2, K2E, K2EH, K2H, K3, K3E, K3EH, K3H, KE, KH, Y, YE, YEH, YH, Z, Z2, Z2H, ZB, ZBH, ZEH, ZH, ZHL, ZL, OIEH, OIH and 2IH shares. To the extent that the assets of the Sub-funds are invested in investment funds which are established in Luxembourg, no such tax is payable, provided that the relevant investment funds have been subject to this tax. The Sub-funds will receive income from their investments after deduction of applicable withholding taxes in the country of origin. There are no taxes regarding Luxembourg income, withholding, capital gains, estate or inheritance taxes that are payable by the Sub-funds.

Taxation of Chinese A shares:

Capital gains derived from the transfer of Chinese A shares on or after 17 November 2014 are (temporarily) exempt from the 10% capital withholding tax ('CWT').

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

11. Taxes (continued)

Taxation Indian listed stocks

As of 23 July 2024, capital gains realized on the disposal of Indian listed stocks within 12 months after purchase (short term gains) are subject to a 20% Indian capital gains tax increased with surcharges. The disposal of Indian listed stocks after 12 months after purchase (long-term gains) is subject to a capital gains tax on long-term gains at a rate of 12.5% increased with surcharges. The capital gains taxes are accrued in the net asset value and included in the statement of net assets under the heading 'Other liabilities' and included in the statement of operations and changes in net assets under 'Net realized gain/(loss) on currency exchange' for the capital gain taxes linked to realized gains and under 'Net Change in unrealised appreciation/depreciation on: currency exchange' for the unrealised appreciation of investments during the year.

12. Management Company

The Board of Directors of the Company has appointed RIAM, as the Management Company to be responsible on a day-to-day basis for providing administration, marketing and investment management services in respect of the Sub-funds.

RIAM is incorporated under the laws of the Netherlands on 21 May 1974 and at that time called Rotrusco B.V. On 25 February 1997, the name was changed into RIAM. RIAM holds an AIFMD license as referred to in Section 2:65 Wft. In addition, RIAM is licensed as a manager of UCITS (2:69b Wft, the Dutch Financial Supervision Act). RIAM is moreover authorized to manage individual assets and give advice with respect to financial instruments. RIAM is subject to supervision by the Dutch Authority for the Financial Markets (Stichting Autoriteit Financiële Markten, "AFM").

The Management Company has delegated the administration functions and registrar agent functions to J.P. Morgan SE, Luxembourg branch.

RIAM is part of ORIX Corporation Europe N.V. and also acts as the Management Company for other Luxembourg, Dutch and Irish domiciled funds.

13. Portfolio Manager

RIAM, an investment management company forming part of the Robeco Group in Rotterdam, the Netherlands, manages the assets of the Sub-funds on a day-to-day basis. The Portfolio Management Agreement between the Management Company and RIAM was concluded on 1 June 2019 for an undetermined period.

RIAM has appointed Boston Partners Global Investors Inc. as its Sub Delegated Portfolio Manager for the Sub-funds Robeco BP Global Premium Equities, Robeco BP US Premium Equities, Robeco BP US Large Cap Equities and Robeco BP US Select Opportunities Equities.

The Sub Delegated Portfolio Manager for the Sub-funds Robeco Emerging Markets Asia Select Equities, Robeco Asia-Pacific Equities, Robeco Chinese Equities, Robeco Indian Equities, Robeco Asian Stars Equities, Robeco Sustainable Asian Stars Equities, Robeco Chinese A-Share Equities and Robeco Transition Asian Equities is Robeco Hong Kong Ltd.

The Sub Delegated Portfolio Manager for the Sub-funds Robeco Global SDG Equities, Robeco Sustainable European Stars Equities, Robeco Global Multi-Thematic, Robeco Circular Economy, Robeco Smart Energy, Robeco Smart Materials, Robeco Smart Mobility, Robeco Healthy Living, Robeco Sustainable Water, Robeco Biodiversity Equities and Robeco Fashion Engagement (in liquidation) is Robeco Schweiz AG.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Transition Asian Bonds is Robeco Singapore Private Ltd.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Gravis Digital Infrastructure Income is Gravis Capital Management Limited.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Emerging Markets Bonds and Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency is Robeco Institutional Asset Management UK Limited.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

14. Cross investment between Sub-funds

The Company is permitted to engage in cross investment between Sub-funds within the umbrella structure. In case there are management fees or service fees charged on the cross investments, these fees are returned to the investor Sub-fund. The following information pertains to the cross investment between Sub-funds within the Company as of 31 December 2025:

Investment	Sub-fund Currency	Market Value	% of net assets
Robeco QI Global Conservative Equities			
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities - Z EUR		6,259,509	1.37
	EUR	6,259,509	1.37
Robeco Chinese Equities			
Robeco Chinese A-share Equities - I EUR		1,342,086	1.00
	EUR	1,342,086	1.00
Robeco QI Emerging Markets Active Equities			
Robeco QI Chinese A-share Active Equities - Z EUR		189,901,579	3.89
	EUR	189,901,579	3.89
Robeco Global Credits			
Robeco Transition Emerging Credits - Z USD		50,275,262	2.11
Robeco Global Credits - Short Maturity - Z EUR		62,273,974	2.61
Robeco Global Investment Grade Credits - Class Z EUR		199,844,153	8.37
	EUR	312,393,389	13.09
Robeco High Yield Bonds			
Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Multi-Factor High Yield Class ZH EUR		3,730,398	0.08
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield - Z EUR		22,648,887	0.48
Robeco European High Yield Bonds - ZH EUR		179,672,407	3.83
	EUR	206,051,692	4.39
Robeco Sustainable Income Allocation			
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities - Z EUR		3,816,247	3.19
	EUR	3,816,247	3.19
Robeco Sustainable Diversified Allocation			
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities - Z EUR		3,096,880	2.27
	EUR	3,096,880	2.27

If the Sub-funds invest in UCITS/UCIs that are not part of the Robeco Group, all costs at the level of these UCITS/UCIs (including the non-recoverable management fees, service fees, performance fees and/or transactions costs) shall be borne by the Sub-funds ultimately and therefore by the shareholders. The management fee and service fee paid in the Robeco funds is restituted to the Sub-funds and recorded in the Statement of operations and changes in net assets. During the year, the cross investments between the Sub-funds mainly occurred in share-class Z of Robeco Sub-fund which does not pay any management fees.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees

The different Sub-funds or classes of shares incur an annual management fee payable to the Management Company, which reflects expenses¹ related to the management of the Sub-funds. Furthermore the different Sub-funds or classes of shares incur an annual service fee payable to the Management Company reflecting expenses¹ such as the fees of the administration agent, the registrar agent, auditors and legal advisers, the costs of custody (including custody fees and bank charges), the costs of depositary services, the costs of preparing, printing and distributing all prospectuses, memorandums, reports and other necessary documents concerning the Company, any fees and expenses involved in the registration of the Company with any governmental agency and stock exchange, the costs of publishing prices and operational expenses, and the cost of holding shareholders' meetings.

¹ Additional expenses may be charged to the Fund on an exceptional basis as disclosed in the prospectus.

The annual charges, both management fee and service fee, are expressed as a percentage of the net asset value. The charges, paid quarterly, are based on the net asset value of the relevant period and are reflected in the share price.

The share classes Z do not pay management fees. For some Sub-funds the Management Company is entitled to a performance fee, payable annually in arrears after the end of the reporting period. A performance fee for the relevant class of shares of the Sub-fund is only due at the end of the financial year when the relevant class of shares of the Sub-fund outperforms the relevant index or hurdle rate as indicated in the prospectus. Note that an outperformance of the relevant class of shares of the Sub-fund does not imply a positive return of the relevant class of Sub-fund's shares. A performance fee is also due when the relevant class of Sub-fund's shares has a negative return but an outperformance over the relevant index or hurdle rate as indicated in the prospectus. This outperformance must have taken place since inception of the relevant class of share of the Sub-fund's or since the time that a performance fee was due. In the event that payment of the performance fee is due, the basis for the performance fee calculation for the next financial year will start at 0 (reset). In the event that no payment of the performance fee is due no reset will take place. In addition, if a shareholder redeems or switches all or part of their shares before the end of a performance period, any accrued performance fee with respect to such shares will crystallize on that Valuation Day and will then become payable to the Management Company. The basis for the performance fee calculation will not reset on those valuation days at which performance fees crystallize following the redemption or switch of shares.

	Sub fund currency	Performance fee	% of average net assets
Robeco Global Stars Equities			
I USD	EUR	737	0.00%
Robeco Emerging Stars Equities			
D EUR	EUR	1,794,842	1.54%
F EUR	EUR	2,061,710	1.53%
G EUR	EUR	66,052	1.37%
I EUR	EUR	1,057,181	1.28%
F GBP	EUR	63,774	1.39%
G GBP	EUR	65,775	1.12%
D USD	EUR	458,933	1.75%
F USD	EUR	52,575	1.81%
I USD	EUR	2,529,176	1.30%
IE EUR	EUR	477,818	1.34%
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities			
I EUR	EUR	94,338	0.53%
I USD	EUR	887	0.06%

In addition to the above sub-funds, the following sub-funds, Robeco Quantum Market Neutral Equities, Robeco Asian Stars Equities and Robeco Sustainable Asian Stars Equities were subject to performance fees but for which no performance fees were accrued during the year.

The following table shows the maximum percentages for the different outstanding classes of shares on an annual basis.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco BP Global Premium Equities				
Class B, D, E	1.25%	0.16%	-	-
Class M	2.25%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class C, F, Q	0.63%	0.16%	-	-
Class I, K	0.68%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Conservative Equities				
Class B, D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class M2	1.75%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.45%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Stars Equities				
Class D, E	1.25%	0.16%	-	15%
Class DL	1.50%	0.16%	-	-
Class D2	1.50%	0.16%	-	15%
Class M2	2.50%	0.16%	-	15%
Class F	0.63%	0.16%	-	15%
Class I	0.68%	0.12%	-	15%
Class IL	0.88%	0.12%	-	-
Class K	0.68%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Emerging Stars Equities				
Class D, E	1.50%	0.20%	-	15%
Class DL	1.75%	0.20%	-	-
Class ML	2.00%	0.20%	-	-
Class F, G	0.80%	0.20%	-	15%
Class FL	0.98%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	15%
Class IL	1.00%	0.16%	-	-
Class K	1.00%	0.16%	-	-
Class KR	0.52%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Emerging Markets Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	-
Class J	1.75%	0.20%	-	-
Class M	2.00%	0.20%	-	-
Class M2	2.50%	0.20%	-	-
Class F	0.80%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Emerging Markets Active Equities				
Class D, E	1.25%	0.20%	-	-
Class D2	1.50%	0.20%	-	-
Class F, G	0.60%	0.20%	-	-
Class I	0.60%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 186

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco QI Global Momentum Equities				
Class D	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities				
Class D	0.50%	0.16%	-	-
Class F	0.25%	0.16%	-	-
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities				
Class D	0.70%	0.20%	-	-
Class F	0.35%	0.20%	-	-
Class I, K	0.35%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Emerging Conservative Equities				
Class B, D	1.25%	0.20%	-	-
Class C, F, G	0.63%	0.20%	-	-
Class I, K	0.68%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Value Equities				
Class D	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities				
Class D	1.25%	0.20%	-	-
Class D2	1.50%	0.20%	-	-
Class F	0.60%	0.20%	-	-
Class I	0.60%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Developed Conservative Equities				
Class B, D	0.80%	0.16%	-	-
Class I, K	0.45%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Developed Active Equities				
Class D	1.00%	0.16%	-	-
Class D2	1.50%	0.16%	-	-
Class F, S	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I				
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 187

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco QI Global Quality Equities				
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities				
Class D	0.80%	0.16%	-	-
Class DCo	0.80%	0.16%	0.05%	-
Class F	0.40%	0.16%	-	-
Class FCo	0.40%	0.16%	0.05%	-
Class I	0.45%	0.12%	-	-
Class ICo	0.45%	0.12%	0.05%	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities				
Class D	0.50%	0.16%	-	-
Class F	0.25%	0.16%	-	-
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	15%
Class DL	1.75%	0.20%	-	-
Class S	0.80%	0.20%	-	15%
Class FL	0.98%	0.20%	-	-
Class X	1.00%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	15%
Class Y	0.80%	0.16%	-	-
Class IL	1.00%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities				
Class I	0.35%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global SDG Equities				
Class B, D	1.40%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.70%	0.16%	-	-
Class S	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.70%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Engagement Equities				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class F, X	0.75%	0.16%	-	-
Class I, Y	0.75%	0.12%	-	-
Class YE	0.47%	0.12%	-	-
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II				
Class I	0.35%	0.16%	-	-
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)				
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 188

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Quantum Equities				
Class D	0.80%	0.16%	-	-
Class F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.45%	0.12%	-	-
Robeco Emerging Markets Ex China Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	-
Class F	0.75%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities				
Class IL	1.00%	0.16%	-	-
Robeco Quantum Market Neutral Equities				
Class F	0.75%	0.16%	-	15%
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	-
Class F	0.80%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Asia-Pacific Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	-
Class M	2.00%	0.20%	-	-
Class F	0.75%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Sustainable European Stars Equities				
Class D, E	1.25%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F, G	0.63%	0.16%	-	-
Class I	0.70%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI European Conservative Equities				
Class B, D	0.80%	0.16%	-	-
Class M	1.50%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.45%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI US Conservative Equities				
Class D	0.80%	0.16%	-	-
Class G	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 189

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco BP US Premium Equities				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class X	0.60%	0.16%	-	-
Class I, K	0.70%	0.12%	-	-
Class Y	0.60%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Chinese Equities				
Class D, E	1.60%	0.20%	-	-
Class M	2.00%	0.20%	-	-
Class F	0.80%	0.20%	-	-
Class I	0.85%	0.16%	-	-
Robeco Indian Equities				
Class D	1.60%	0.26%	-	-
Class F	0.75%	0.26%	-	-
Class I	0.80%	0.22%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Asian Stars Equities				
Class D, E	1.50%	0.20%	-	15%
Class DL	1.75%	0.20%	-	-
Class F	0.75%	0.20%	-	15%
Class I	0.80%	0.16%	-	15%
Class IL	1.00%	0.16%	-	-
Robeco Sustainable Asian Stars Equities				
Class DL	1.75%	0.20%	-	-
Class S	0.75%	0.20%	-	15%
Class FL	0.95%	0.20%	-	-
Class IL	1.00%	0.16%	-	-
Robeco BP US Large Cap Equities				
Class D, E	1.25%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F, G	0.63%	0.16%	-	-
Class I	0.65%	0.12%	-	-
Robeco BP US Select Opportunities Equities				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.70%	0.12%	-	-
Robeco Chinese A-share Equities				
Class D	1.60%	0.26%	-	-
Class M2	2.50%	0.26%	-	-
Class F	0.80%	0.26%	-	-
Class I	0.85%	0.22%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 190

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

(5. Management, service and performance fees (continued))

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco QI Chinese A-share Active Equities				
Class I	0.70%	0.22%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities				
Class D	1.25%	0.26%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI European Value Equities				
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities				
Class D	0.50%	0.16%	-	-
Class F	0.25%	0.16%	-	-
Class S	0.06%	0.16%	-	-
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI European Active Equities				
Class D	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Transition Asian Equities				
Class D	1.50%	0.20%	-	-
Class F	0.75%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Robeco New World Financials				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Sustainable Property Equities				
Class B, D,	1.40%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class C, F	0.70%	0.16%	-	-
Class I	0.75%	0.12%	-	-
Robeco Global Consumer Trends				
Class B, D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class D2	1.75%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 191

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Global Multi Thematic				
Class D	1.60%	0.16%	-	-
Class D2	1.75%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F, S	0.80%	0.16%	-	-
Class I	0.85%	0.12%	-	-
Robeco Digital Innovations				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class M	2.00%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco FinTech				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class X	0.60%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Circular Economy				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class I, K	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Smart Energy				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.25%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class X	0.60%	0.16%	-	-
Class I, K	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Smart Materials				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.25%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Smart Mobility				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.25%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class S	0.42%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 192

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Healthy Living				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.25%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Sustainable Water				
Class D, E	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	2.25%	0.16%	-	-
Class F, G	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Gender Equality				
Class D	1.40%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class F	0.70%	0.16%	-	-
Class I, IE	0.70%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Next Digital Billion				
Class D	1.60%	0.20%	-	-
Class M2	2.50%	0.20%	-	-
Class F	0.80%	0.20%	-	-
Class I	0.80%	0.16%	-	-
Class S	0.40%	0.20%	-	-
Robeco Biodiversity Equities				
Class D	1.60%	0.16%	-	-
Class F	0.80%	0.16%	-	-
Class I	0.85%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Climate Transition Equities				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class F, S	0.80%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Fashion Engagement (in liquidation)				
Class D	1.50%	0.16%	-	-
Class F	0.75%	0.16%	-	-
Class I	0.80%	0.12%	-	-
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income				
Class B, D	1.60%	0.16%	-	-
Class C, F	0.80%	0.16%	-	-
Class I	0.85%	0.12%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 193

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco High Yield Bonds				
Class B, D, E	1.10%	0.16%	-	-
Class D2, D3	1.50%	0.16%	-	-
Class 0D3H	1.50%	0.16%	-	-
Class M	1.30%	0.16%	-	-
Class M2, M3	2.00%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.55%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Credits				
Class D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class D3	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	1.75%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Dynamic High Yield				
Class B, D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class C	0.40%	0.16%	-	-
Class I, K	0.40%	0.12%	-	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits				
Class C, F	0.30%	0.16%	-	-
Class I	0.30%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds				
Class I	0.30%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Credits – Short Maturity				
Class D	0.60%	0.16%	-	-
Class D2	0.80%	0.16%	-	-
Class M2	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.30%	0.16%	-	-
Class I	0.30%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Corporate Hybrid Bonds				
Class D	0.90%	0.16%	-	-
Class D2	1.50%	0.16%	-	-
Class M2	1.75%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield				
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 194

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Credit Income				
Class B, D, E	1.00%	0.16%	-	-
Class D2, D3	1.50%	0.16%	-	-
Class M2, M3	1.75%	0.16%	-	-
Class C, F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.50%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global SDG Credits				
Class D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class M2	1.35%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco SDG High Yield Bonds				
Class D, E	1.10%	0.16%	-	-
Class F	0.55%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Green Bonds				
Class D	0.70%	0.16%	-	-
Class F	0.35%	0.16%	-	-
Class I	0.35%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Climate Global Credits				
Class D	0.80%	0.16%	-	-
Class DCo	0.80%	0.16%	0.06%	-
Class F	0.40%	0.16%	-	-
Class FCo	0.40%	0.16%	0.06%	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class ICo	0.40%	0.12%	0.06%	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Climate Global Bonds				
Class DH	0.70%	0.16%	-	-
Class FH	0.35%	0.16%	-	-
Class IH	0.35%	0.12%	-	-
Class ZH	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits				
Class DH	0.60%	0.16%	-	-
Class FH	0.30%	0.16%	-	-
Class IH	0.30%	0.12%	-	-
Robeco Transition Emerging Credits				
Class B, D	1.20%	0.16%	-	-
Class F	0.60%	0.16%	-	-
Class I, K	0.60%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 195

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Climate Global High Yield Bonds				
Class D	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.45%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco High Income Green Bonds				
Class D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco QI Global Dynamic Duration				
Class D, E	0.60%	0.16%	-	-
Class F, G	0.30%	0.16%	-	-
Class I	0.30%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Sustainable Global Bonds				
Class D, E	0.80%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Emerging Markets Bonds				
Class D	1.20%	0.16%	-	-
Class F, S	0.60%	0.16%	-	-
Class I	0.60%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency				
Class D	1.30%	0.20%	-	-
Class F, S	0.65%	0.20%	-	-
Class I	0.65%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Global Investment Grade Credits				
Class I	0.35%	0.16%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Euro Government Bonds				
Class D, E	0.42%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.25%	0.16%	-	-
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Euro Credit Bonds				
Class D	0.70%	0.16%	-	-
Class M2	2.50%	0.16%	-	-
Class C, F	0.35%	0.16%	-	-
Class I	0.35%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 196

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco All Strategy Euro Bonds				
Class B, D	0.70%	0.16%	-	-
Class C, F	0.35%	0.16%	-	-
Class I	0.35%	0.12%	-	-
Robeco European High Yield Bonds				
Class D, E	1.10%	0.16%	-	-
Class M	1.50%	0.16%	-	-
Class F	0.55%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Transition Asian Bonds				
Class B, D	1.00%	0.16%	-	-
Class F	0.50%	0.16%	-	-
Class I	0.50%	0.12%	-	-
Robeco Euro SDG Credits				
Class B, D, E	0.70%	0.16%	-	-
Class C, F	0.35%	0.16%	-	-
Class I	0.35%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-
Robeco Financial Institutions Bonds				
Class B, D	0.80%	0.16%	-	-
Class D2, D3	1.50%	0.16%	-	-
Class M	1.00%	0.16%	-	-
Class M2, M3	1.75%	0.16%	-	-
Class C, F	0.40%	0.16%	-	-
Class I	0.40%	0.12%	-	-
Robeco US Green Bonds (in liquidation)				
Class D	0.60%	0.16%	-	-
Class F	0.25%	0.16%	-	-
Class S	0.15%	0.16%	-	-
Class I	0.30%	0.12%	-	-
Robeco Euro Short Duration Bonds				
Class D	0.50%	0.16%	-	-
Class F	0.25%	0.16%	-	-
Class I	0.25%	0.12%	-	-
Robeco Sustainable Income Allocation				
Class B, D, E	1.00%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.50%	0.16%	-	-
Class I,	0.50%	0.12%	-	-
Robeco Sustainable Dynamic Allocation				
Class B, D, E	1.30%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.65%	0.16%	-	-
Class I	0.65%	0.12%	-	-

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 197

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Management fee*	Service fee	Carbon Offset Expense	Performance Fee
Robeco Sustainable Diversified Allocation				
Class B, D, E	1.15%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.55%	0.16%	-	-
Class I	0.55%	0.12%	-	-
Robeco Flexible Allocation				
Class B, D, E	1.30%	0.16%	-	-
Class C, F, G	0.65%	0.16%	-	-
Class I	0.65%	0.12%	-	-
Class Z	0.00%	0.00%	-	-

If the net asset value per share class exceeds EUR 1 billion the service fee will be reduced by 0.02% for the portion above 1 billion. If the net asset value per share class value exceeds EUR 5 billion, the service fee will be reduced by a further 0.02% for the portion above EUR 5 billion.

The service fee paid to the Management Company include Audit fees and Audit related fees. Audit fees, amounting to EUR 551,802 relate to the statutory audit of the Company's annual accounts performed by the Statutory Auditor. Audit related fees, amounting to EUR 39,900 relate to the regulatory reporting of the Company performed by the Statutory Auditor. No other services were charged by the Statutory Auditor to the Company.

16. Depositary fees

The Depositary bank is remunerated in accordance with the agreement between J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch (acting as the depositary) and the Company. The depositary fees are paid by RIAM out of the service fee.

17. Other operating expenses

The banking fees relating to the assets of the Sub-funds or expenses incurred thereof, such as proxy voting are paid by RIAM out of the service fee. The costs of establishing the Company have been paid entirely. If additional Sub-funds are created in the future, these Sub-funds will bear, in principle, their own formation expenses.

*Maximum management fee which applies to all variations of this Share Class.

Robeco Capital Growth Funds 198

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

18. Transaction costs

The Sub-funds and their classes of shares pay directly commissions, brokerage fees and taxes resulting from financial transactions. Transaction costs are included in the purchase/sale price of the securities.

Sub-fund	Sub fund Currency	Total transaction costs
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	8,222,573
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	55,326
Robeco Global Stars Equities	EUR	1,040,939
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	1,277,370
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	835,832
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	5,211,141
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	15,636
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities	EUR	294,846
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	USD	1,539,931
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	2,466,863
Robeco QI Global Value Equities	EUR	23,523
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	USD	462,727
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	28,409
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	128,628
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	79,951
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	4,701
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	72,835
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	198,692
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	312,645
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	USD	380,642
Robeco Global SDG Equities	EUR	51,445
Robeco Global Engagement Equities	USD	365,938
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II	USD	540,008
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)	EUR	21,192
Robeco Quantum Equities	EUR	2,438
Robeco Emerging Markets Ex China Equities	USD	1,284
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities	USD	21,997
Robeco Quantum Market Neutral Equities	EUR	2
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities	EUR	5,281
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	397,923
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	665,406
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	214,333
Robeco QI US Conservative Equities	USD	206
Robeco BP US Premium Equities	USD	613,581
Robeco Chinese Equities	EUR	259,712
Robeco Indian Equities	EUR	499,522
Robeco Asian Stars Equities	USD	55,937
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	USD	25,613
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	695,836
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	308,380
Robeco Chinese A-share Equities	CNH	1,119,875
Robeco QI Chinese A-share Active Equities	CNH	1,566,378
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities	CNH	20,863
Robeco QI European Value Equities	EUR	18,365
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	USD	64,211
Robeco QI European Active Equities	EUR	140,588
Robeco Transition Asian Equities	USD	1,545
Robeco New World Financials	EUR	235,597
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	50,061
Robeco Global Consumer Trends	EUR	1,705,548
Robeco Global Multi-Thematic	EUR	13,941
Robeco Digital Innovations	EUR	23,227
Robeco FinTech	EUR	163,575
Robeco Circular Economy	EUR	250,170

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

18. Transaction costs (continued)

Sub-fund	Sub-fund Currency	Total transaction costs
Robeco Smart Energy	EUR	957,470
Robeco Smart Materials	EUR	301,123
Robeco Smart Mobility	EUR	275,087
Robeco Healthy Living	EUR	29,058
Robeco Sustainable Water	EUR	685,102
Robeco Global Gender Equality	EUR	16,591
Robeco Next Digital Billion	USD	11,209
Robeco Biodiversity Equities	EUR	3,058
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	44,279
Robeco Fashion Engagement (in liquidation)	EUR	1,578
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income	EUR	374
Robeco High Yield Bonds	EUR	77,613
Robeco Global Credits	EUR	13,221
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	72,557
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	15,482
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	45
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	49
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	12,667
Robeco Credit Income	USD	1,614
Robeco Global SDG Credits	EUR	7,871
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	10,405
Robeco Global Green Bonds	EUR	34,785
Robeco Climate Global Credits	EUR	758
Robeco Climate Global Bonds	EUR	11,964
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	1,750
Robeco Transition Emerging Credits	USD	86
Robeco Sustainable Global Bonds	EUR	55,189
Robeco Emerging Markets Bonds	USD	2,380
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	USD	20,447
Robeco Euro Government Bonds	EUR	51,868
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	5,537
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	54,683
Robeco European High Yield Bonds	EUR	5,518
Robeco Transition Asian Bonds	USD	17
Robeco Euro SDG Credits	EUR	3,306
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	10,481
Robeco US Green Bonds (in liquidation)	USD	1,901
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	12,174
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	EUR	67,346
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	39,705
Robeco Flexible Allocation	EUR	2,007

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER)

The Total Expense Ratio ("TER") expresses the operational costs (e.g. management fee, service fee, performance fee, taxe d'abonnement and bank charges) charged to the Sub-funds as a percentage of the average assets entrusted, calculated on a daily basis, during the reporting period. The TER as shown below do not include transaction costs. The other costs concern mainly bank charges and taxe d'abonnement. TERs are annualized for periods of less than one year.

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco BP Global Premium Equities							
B EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
C EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
D EUR	1.25	0.15	0.05	—	—	—	1.45
D HKD	1.25	0.16	0.06	—	—	—	1.47
D SGD	1.25	0.16	0.08	—	—	—	1.49
D USD	1.25	0.16	0.06	—	—	—	1.47
D11 EUR	1.25	0.16	0.06	—	—	—	1.47
DH USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F GBP	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
FH EUR	0.63	0.16	0.06	—	—	—	0.85
I EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
I GBP	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
I USD	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IB EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IB GBP	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IH EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
K EUR	0.58	0.12	0.06	—	—	—	0.76
K USD	0.58	0.12	0.06	—	—	—	0.76
K3E GBP	0.48	0.12	0.02	—	—	—	0.62
KE GBP	0.63	0.12	0.01	—	—	—	0.76
KE USD	0.63	0.12	—	—	—	—	0.75
KH EUR	0.58	0.12	0.06	—	—	—	0.76
M USD	2.25	0.16	0.05	—	—	—	2.46
M2 EUR	2.50	0.16	0.06	—	—	—	2.72
M2H EUR	2.50	0.16	0.06	—	—	—	2.72
Q4 EUR	0.53	0.16	0.31	—	—	—	1.00
Q4 USD	0.53	0.16	0.31	—	—	—	1.00
Q4H EUR	0.53	0.16	0.31	—	—	—	1.00
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Conservative Equities							
B EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
C EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
F GBP	0.40	0.16	0.06	—	—	—	0.62
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
I USD	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
M2 EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z13 EUR	—	—	0.03	—	—	—	0.03
Robeco Global Stars Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
D2 USD	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
DL SGD	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
D1. USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46

Robeco Capital Growth Funds 201

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Global Stars Equities (continued)							
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
I USD	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IBHL EUR	0.88	0.12	0.11	—	—	—	1.11
II EUR	0.88	0.12	0.01	—	—	—	1.01
IL GBP	0.88	0.12	0.01	—	—	—	1.01
IL JPY	0.88	0.12	0.01	—	—	—	1.01
IL USD	0.88	0.12	0.01	—	—	—	1.01
K2 EUR	0.53	0.12	0.01	—	—	—	0.66
K2 USD	0.59	0.12	0.02	—	—	—	0.73
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Emerging Stars Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.06	—	1.54	—	3.30
D USD	1.50	0.20	0.05	—	1.75	—	3.50
DL EUR	1.75	0.20	0.06	—	—	—	2.01
DL HKD	1.75	0.20	0.06	—	—	—	2.01
DL SGD	1.75	0.20	0.06	—	—	—	2.01
DL USD	1.75	0.20	0.09	—	—	—	2.04
E EUR	1.50	0.20	0.06	—	—	—	1.76
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	1.53	—	2.58
F GBP	0.80	0.20	0.05	—	1.39	—	2.44
F USD	0.80	0.20	0.07	—	1.81	—	2.88
FL EUR	0.98	0.20	0.07	—	—	—	1.25
FL USD	0.98	0.20	0.05	—	—	—	1.23
G EUR	0.80	0.20	0.06	—	1.37	—	2.43
G GBP	0.80	0.20	0.04	—	1.12	—	2.16
I EUR	0.80	0.16	0.02	—	1.28	—	2.26
I USD	0.80	0.16	0.01	—	1.30	—	2.27
IE EUR	0.80	0.16	0.01	—	1.34	—	2.31
IEL GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
IL EUR	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
II GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
IL USD	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
K EUR	0.52	0.16	0.01	—	—	—	0.69
K USD	0.52	0.16	0.01	—	—	—	0.69
K3E GBP	0.36	0.16	0.01	—	—	—	0.53
KE EUR	0.52	0.16	0.17	—	—	—	0.85
KE GBP	0.52	0.16	0.01	—	—	—	0.69
KE USD	0.52	0.16	0.01	—	—	—	0.69
ML USD	2.00	0.20	0.05	—	—	—	2.25
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Emerging Markets Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	0.01	1.76
D SEK	1.50	0.20	0.05	—	—	0.01	1.76
D USD	1.50	0.20	0.05	—	—	0.01	1.76
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	0.01	1.06
F USD	0.80	0.20	0.07	—	—	0.01	1.08
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	0.01	0.98
I SEK	0.80	0.16	0.01	—	—	0.01	0.98
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	0.01	0.98
IBX EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	0.01	0.98
J USD	0.80	0.16	0.01	—	—	0.01	0.98
M EUR	2.00	0.20	0.05	—	—	0.01	2.26
M USD	2.00	0.20	0.05	—	—	0.01	2.26
M2 EUR	2.50	0.20	0.05	—	—	0.01	2.76
Z EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02

Robeco Capital Growth Funds 202

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

16. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco QI Emerging Markets Active Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.06	—	—	0.01	1.52
D USD	1.25	0.20	0.04	—	—	0.01	1.50
D2 USD	1.50	0.20	0.06	—	—	0.01	1.77
F EUR	1.25	0.20	0.06	—	—	0.01	1.52
F EUR	0.60	0.20	0.05	—	—	0.01	0.86
F2 EUR	0.48	0.20	0.05	—	—	0.01	0.74
G EUR	0.60	0.20	0.06	—	—	0.01	0.87
I EUR	0.60	0.15	0.01	—	—	0.01	0.77
I GBP	0.60	0.16	0.01	—	—	0.01	0.78
I JPY	0.60	0.16	0.01	—	—	0.01	0.78
I USD	0.60	0.15	0.01	—	—	0.01	0.77
IE EUR	0.60	0.16	0.01	—	—	0.01	0.78
Z CAD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Z USD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco QI Global Momentum Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
F EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I GBP	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I NOK	0.25	0.12	0.06	—	—	—	0.43
I USD	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZB AUD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities							
D EUR	0.70	0.20	0.06	—	—	—	0.96
F EUR	0.35	0.20	0.05	—	—	—	0.60
F USD	0.35	0.20	0.07	—	—	—	0.62
F2 EUR	0.22	0.20	0.06	—	—	—	0.48
I EUR	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
I GBP	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
I USD	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
IBx GBP	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
IBx USD	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
K2 USD	0.21	0.16	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Conservative Equities							
B EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	0.01	1.51
B USD	1.25	0.20	0.05	—	—	0.01	1.51
C EUR	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
C USD	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
D EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	0.01	1.51
D GBP	1.25	0.20	0.04	—	—	0.01	1.50
D USD	1.25	0.20	0.05	—	—	0.01	1.51
F EUR	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
F GBP	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
F USD	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
G GBP	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
G USD	0.63	0.20	0.05	—	—	0.01	0.89
I EUR	0.68	0.16	0.01	—	—	0.01	0.86
I GBP	0.68	0.16	0.01	—	—	0.01	0.86
I USD	0.68	0.16	0.01	—	—	0.01	0.86

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco QI Emerging Conservative Equities (continued)							
IE EUR	0.68	0.16	0.01	—	—	0.01	0.86
K2 EUR	0.48	0.16	0.01	—	—	0.01	0.66
Z CAD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZB AUD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZB GBP	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco QI Global Value Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
F EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F GBP	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.06	—	—	—	1.51
D2 USD	1.50	0.20	0.06	—	—	—	1.76
F EUR	0.60	0.20	0.06	—	—	—	0.86
I EUR	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
I USD	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Developed Conservative Equities							
B CAD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
I USD	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
K1 EUR	0.32	0.12	0.01	—	—	—	0.45
Z CAD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Developed Active Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.07	—	—	—	1.23
D2 USD	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
F EUR	0.50	0.16	0.07	—	—	—	0.73
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
S EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I							
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Quality Equities							
F EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
I USD	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities							
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DCo EUR	0.80	0.16	0.10	—	—	—	1.06
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FCo EUR	0.40	0.16	0.10	—	—	—	0.66
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
ICo EUR	0.45	0.12	0.06	—	—	—	0.63
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
D USD	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71

Robeco Capital Growth Funds 204

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities (continued)							
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
F USD	0.25	0.16	0.06	—	—	—	0.47
F2 EUR	0.13	0.16	0.07	—	—	—	0.36
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I GBP	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I JPY	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I USD	0.25	0.12	0.03	—	—	—	0.40
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D USD	1.50	0.20	0.06	—	—	—	1.76
DL EUR	1.75	0.20	0.11	—	—	—	2.06
FL EUR	0.98	0.20	0.11	—	—	—	1.29
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	0.53	—	1.50
I USD	0.80	0.16	0.01	—	0.06	—	1.03
IE GBP	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
IEL GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
IL EUR	1.00	0.16	0.02	—	—	—	1.18
IL GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
SE GBP	0.70	0.20	0.07	—	—	—	0.97
X USD	0.64	0.20	0.05	—	—	—	0.89
XII USD	0.64	0.20	0.05	—	—	—	0.89
Y USD	0.64	0.16	0.01	—	—	—	0.81
YE GBP	0.64	0.16	0.01	—	—	—	0.81
YE USD	0.64	0.16	0.01	—	—	—	0.81
YH USD	0.64	0.16	0.01	—	—	—	0.81
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities							
I GBP	0.35	0.16	0.02	—	—	—	0.53
I USD	0.35	0.16	0.02	—	—	—	0.53
Z CHF	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global SDG Equities							
B EUR	1.40	0.16	0.06	—	—	—	1.62
D EUR	1.40	0.16	0.06	—	—	—	1.62
D USD	1.40	0.16	0.06	—	—	—	1.62
F EUR	0.70	0.16	0.06	—	—	—	0.92
F USD	0.70	0.16	0.09	—	—	—	0.95
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IB EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IE EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IE GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
S EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Engagement Equities							
DH CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.50	0.17	0.05	—	—	—	1.72
DH USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
I USD	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
XH USD	0.37	0.16	0.05	—	—	—	0.58
YE CHF	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
YEH CHF	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
YH AUD	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50

Robeco Capital Growth Funds 205

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Global Engagement Equities (continued)							
YH CHF	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
YH EUR	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
YH GBP	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
YH USD	0.37	0.12	0.01	—	—	—	0.50
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II							
I GBP	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)							
I EUR	0.25	0.12	0.02	—	—	—	0.39
I USD	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Quantum Equities (in liquidation)							
D EUR	0.70	0.16	0.03	—	—	—	0.89
D USD	0.71	0.16	0.03	—	—	—	0.90
F EUR	0.35	0.16	0.03	—	—	—	0.54
F USD	0.35	0.16	0.03	—	—	—	0.54
I EUR	0.40	0.12	—	—	—	—	0.52
I USD	0.40	0.12	—	—	—	—	0.52
Robeco Emerging Markets Ex China Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
F EUR	0.75	0.20	0.06	—	—	—	1.01
F USD	0.75	0.20	0.05	—	—	—	1.00
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities							
IL USD	1.00	0.16	0.01	0.04	—	—	1.21
Robeco Quantum Market Neutral Equities							
F EUR	0.75	0.16	0.06	—	—	—	0.97
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
F USD	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Asia-Pacific Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.06	—	—	—	1.76
D USD	1.50	0.20	0.06	—	—	—	1.76
F EUR	0.75	0.20	0.05	—	—	—	1.00
F USD	0.75	0.20	0.06	—	—	—	1.01
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
M USD	2.00	0.20	0.05	—	—	—	2.25
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Sustainable European Stars Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
D USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46

Robeco Capital Growth Funds 206

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable European Stars Equities (continued)							
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
G EUR	0.63	0.16	0.04	—	—	—	0.83
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI European Conservative Equities							
B EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
B USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
C EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
C GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.06	—	—	—	0.62
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH USD	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
M USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI US Conservative Equities (in liquidation)							
D EUR	0.72	0.16	0.03	—	—	—	0.91
D USD	0.69	0.16	0.03	—	—	—	0.88
G USD	0.33	0.16	0.02	—	—	—	0.51
I EUR	0.46	0.12	0.01	—	—	—	0.59
I USD	0.44	0.12	—	—	—	—	0.56
IH EUR	0.51	0.13	0.01	—	—	—	0.65
Robeco BP US Premium Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D HKD	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
D SGD	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
EH GBP	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.09	—	—	—	1.00
FH EUR	0.75	0.16	0.06	—	—	—	0.97
G GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
GH GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IB USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IE GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IEH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IH GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
K USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
KE USD	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
MH EUR	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
X USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
XH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81

Robeco Capital Growth Funds 207

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco BP US Premium Equities (continued)							
Y USD	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
YH CHF	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
YH EUR	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Chinese Equities							
D EUR	1.60	0.20	0.05	—	—	—	1.85
D USD	1.60	0.20	0.05	—	—	—	1.85
E EUR	1.60	0.20	0.05	—	—	—	1.85
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
I EUR	0.85	0.16	—	0.01	—	—	1.02
I USD	0.85	0.16	0.01	—	—	—	1.02
M USD	2.00	0.20	0.05	—	—	—	2.25
Robeco Indian Equities							
D EUR	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
D USD	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
F EUR	0.75	0.26	0.05	—	—	—	1.06
F USD	0.75	0.26	0.05	—	—	—	1.06
I EUR	0.80	0.22	0.01	—	—	—	1.03
I USD	0.80	0.22	0.01	—	—	—	1.03
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Asian Stars Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
D USD	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
DL USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
E EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
F EUR	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
F GBP	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
I USD	0.70	0.16	0.01	—	—	—	0.87
IL USD	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
Robeco Sustainable Asian Stars Equities							
DL EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
DL USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
FL USD	0.85	0.20	0.05	—	—	—	1.10
IL EUR	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
IL USD	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
S EUR	0.60	0.20	0.05	—	—	—	0.85
S GBP	0.36	0.20	0.05	—	—	—	0.61
S USD	0.60	0.20	0.05	—	—	—	0.85
Robeco BP US Large Cap Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
D USD	1.25	0.16	0.06	—	—	—	1.47
DH1 EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F GBP	0.63	0.16	0.06	—	—	—	0.85
F USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2 EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2 USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2H EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
FH EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
G GBP	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
G USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78

Robeco Capital Growth Funds 208

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco BP US Large Cap Equities (continued)							
I USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IE GBP	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IE USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
M2 USD	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Robeco BP US Select Opportunities Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
E USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
FH CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
FH EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
G USD	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	0.01	0.84
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	0.01	0.84
IE USD	0.70	0.12	0.01	—	—	0.01	0.84
IH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	0.01	0.84
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	0.01	2.22
Robeco Chinese A-share Equities							
D EUR	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
D USD	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
F EUR	0.80	0.26	0.05	—	—	—	1.11
I EUR	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
I USD	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
IE EUR	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
M2 EUR	2.50	0.26	0.06	—	—	—	2.82
Robeco QI Chinese A-share Active Equities							
I USD	0.70	0.22	0.02	—	—	—	0.94
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities							
D USD	1.25	0.26	0.05	—	—	—	1.56
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI European Value Equities							
F EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
I EUR	0.55	0.12	—	—	—	—	0.67
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
D USD	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I USD	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
SH USD	0.06	0.16	0.05	—	—	—	0.27
SEH EUR	0.06	0.16	0.05	—	—	—	0.27
SEH GBP	0.06	0.16	0.05	—	—	—	0.27
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	—	—	—	—	—
Robeco QI European Active Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.06	—	—	—	1.22

Robeco Capital Growth Funds 209

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco QI European Active Equities (continued)							
F EUR	0.50	0.16	0.05	-	-	-	0.71
F2 EUR	0.19	0.16	0.06	-	-	-	0.41
I EUR	0.55	0.12	0.02	-	-	-	0.69
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Transition Asian Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	0.02	-	-	1.77
D USD	1.50	0.20	0.05	0.02	-	-	1.77
F EUR	0.75	0.20	0.05	0.02	-	-	1.02
F USD	0.75	0.20	0.05	0.02	-	-	1.02
I EUR	0.80	0.16	0.01	0.02	-	-	0.99
I USD	0.80	0.16	0.01	0.02	-	-	0.99
Robeco New World Financials							
D EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
IE EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
M USD	2.00	0.16	0.05	-	-	-	2.21
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	-	-	-	2.71
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Sustainable Property Equities							
B EUR	1.40	0.16	0.05	-	-	-	1.61
C EUR	0.70	0.16	0.05	-	-	-	0.91
D EUR	1.40	0.16	0.05	-	-	-	1.61
D USD	1.40	0.16	0.04	-	-	-	1.60
F EUR	0.70	0.16	0.05	-	-	-	0.91
I EUR	0.75	0.12	0.01	-	-	-	0.88
I USD	0.75	0.12	0.01	-	-	-	0.88
IE EUR	0.75	0.12	0.01	-	-	-	0.88
IH EUR	0.75	0.12	0.01	-	-	-	0.88
M USD	2.00	0.16	0.05	-	-	-	2.21
Robeco Global Consumer Trends							
B USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D EUR	1.50	0.15	0.05	-	-	-	1.70
D HKD	1.50	0.16	0.04	-	-	-	1.70
D SGD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D2 USD	1.75	0.16	0.05	-	-	-	1.96
DH EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
DH USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F GBP	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
IH USD	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
M EUR	2.00	0.16	0.05	-	-	-	2.21
M USD	2.00	0.16	0.05	-	-	-	2.21

Robeco Capital Growth Funds 210

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Global Consumer Trends (continued)							
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
M2H USD	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Multi-Thematic							
D EUR	1.60	0.16	0.05	—	—	—	1.81
D USD	1.60	0.16	0.05	—	—	—	1.81
D2 USD	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
F EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
I EUR	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
I USD	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
S EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	—	0.76
Robeco Digital Innovations							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco FinTech							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
IH EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
M2 USD	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
X EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
X GBP	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
X USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
XH CHF	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Circular Economy							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F GBP	0.75	0.16	0.07	—	—	—	0.98
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G EUR	0.75	0.16	0.04	—	—	—	0.95
G USD	0.75	0.16	0.06	—	—	—	0.97
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
IE EUR	0.80	0.12	0.02	—	—	—	0.94
IE USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93

Robeco Capital Growth Funds 211

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Circular Economy (continued)							
IH GBP	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
K1E EUR	0.64	0.12	0.02	—	—	—	0.78
K1E GBP	0.64	0.12	0.01	—	—	—	0.77
K1E USD	0.64	0.12	0.01	—	—	—	0.77
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Smart Energy							
D CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH1 EUR	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
E EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I CHF	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
IE EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
K1 EUR	0.72	0.12	0.01	—	—	—	0.85
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	—	—	—	2.46
X CHF	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
X EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
X GBP	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
X USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z USD	—	—	0.06	—	—	—	0.06
Robeco Smart Materials							
D CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
IE GBP	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	—	—	—	2.46
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Smart Mobility							
D CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
E EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
F CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	0.01	0.97

Robeco Capital Growth Funds 212

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Smart Mobility (continued)							
I EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	0.01	0.94
I USD	0.80	0.12	0.01	-	-	0.01	0.94
IH GBP	0.80	0.12	0.01	-	-	0.01	0.94
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	-	-	0.01	2.47
S USD	0.42	0.16	0.05	-	-	0.01	0.64
Z EUR	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
Z GBP	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
Z USD	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
Robeco Healthy Living							
D EUR	1.50	0.16	0.04	-	-	-	1.70
D USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	-	-	-	2.46
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Z USD	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Sustainable Water							
D CHF	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
G EUR	0.75	0.16	0.05	-	-	-	0.96
G GBP	0.75	0.16	0.04	-	-	-	0.95
I CHF	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I EUR	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	-	-	-	0.93
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	-	-	-	2.46
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Z USD	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Global Gender Equality (in liquidation)							
D EUR	1.40	0.16	0.05	-	-	-	1.61
D USD	1.40	0.16	0.04	-	-	-	1.60
F EUR	0.70	0.16	0.05	-	-	-	0.91
F USD	0.70	0.16	0.04	-	-	-	0.90
I EUR	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
IE EUR	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
IE GBP	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.04	-	-	-	2.70
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Next Digital Billion (in liquidation)							
D EUR	1.30	0.20	0.03	-	-	-	1.53
D USD	1.27	0.20	0.03	-	-	-	1.50
F EUR	0.66	0.20	0.03	-	-	-	0.89
F USD	0.64	0.20	0.02	-	-	-	0.86
I EUR	0.69	0.16	0.01	-	-	-	0.86
I USD	0.64	0.16	-	-	-	-	0.80

Robeco Capital Growth Funds 213

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Next Digital Billion (in liquidation) (continued)							
M2 EUR	1.99	0.20	0.02	—	—	—	2.21
S EUR	0.32	0.20	0.02	—	—	—	0.54
S USD	0.32	0.20	0.02	—	—	—	0.54
Robeco Biodiversity Equities							
D EUR	1.60	0.16	0.05	—	—	—	1.81
D USD	1.60	0.16	0.05	—	—	—	1.81
F EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
I EUR	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
I USD	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Climate Transition Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
S EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
S USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Fashion Engagement (in liquidation)							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income							
B EUR	1.60	0.16	0.05	0.05	—	—	1.86
B USD	1.60	0.16	0.05	0.05	—	—	1.86
C EUR	0.80	0.16	0.05	0.05	—	—	1.06
C GBP	0.80	0.16	0.05	0.05	—	—	1.06
D EUR	1.60	0.16	0.06	0.05	—	—	1.87
F EUR	0.80	0.16	0.05	0.05	—	—	1.06
IB EUR	0.85	0.12	0.01	0.05	—	—	1.03
IB GBP	0.85	0.12	0.01	0.05	—	—	1.03
Robeco High Yield Bonds							
0BxH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0BxH RMB	1.10	0.16	0.03	—	—	0.01	1.30
0BxH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0CH GBP	0.55	0.16	0.04	—	—	0.01	0.76
0D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
0DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0DH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0EH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
0IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
0IH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
0MH USD	1.30	0.16	0.05	—	—	0.01	1.52
BH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH HKD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32

Robeco Capital Growth Funds 214

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco High Yield Bonds (continued)							
BxH RMB	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH SGD	1.10	0.16	0.09	—	—	0.01	1.36
BxH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
CH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
CH USD	0.55	0.16	0.04	—	—	0.01	0.76
D EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
D2H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH CHF	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
EH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
FH CHF	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH GBP	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH USD	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
GH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
I USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IBH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IBh GBP	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IBxH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IBxH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IExH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH EUR	0.55	0.11	0.01	—	—	0.01	0.68
IH GBP	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH JPY	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
M2H USD	2.00	0.16	0.05	—	—	0.01	2.22
M3H USD	2.00	0.16	0.05	—	—	0.01	2.22
MH USD	1.30	0.16	0.05	—	—	0.01	1.52
ZH CAD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH USD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Global Credits							
0FH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
CH EUR	0.40	0.16	0.04	—	—	—	0.60
D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH SEK	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
EH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
FH CHF	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH USD	0.40	0.16	0.04	—	—	—	0.60
I USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IBH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IBH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IBH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IBH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IEH AUD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH BRL	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53

Robeco Capital Growth Funds 215

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Global Credits (continued)							
IH GBP	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH NOK	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH SEK	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH SGD	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
M2H EUR	1.75	0.16	0.05	-	-	-	1.96
Z2H EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
ZH GBP	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco QI Dynamic High Yield							
BxH USD	0.80	0.16	0.06	-	-	-	1.02
CH EUR	0.40	0.16	0.05	-	-	-	0.61
D2H USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
EH EUR	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
IBH GBP	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	-	-	-	0.53
K2H GBP	0.24	0.12	0.01	-	-	-	0.37
Robeco QI Global Multi-Factor Credits							
CH EUR	0.30	0.16	0.05	-	-	0.01	0.52
FH EUR	0.30	0.16	0.05	-	-	0.01	0.52
IH EUR	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH GBP	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH JPY	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH USD	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
Z2H USD	-	-	0.02	-	-	0.01	0.03
ZBH GBP	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
ZH EUR	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds							
IH EUR	0.30	0.12	0.01	-	-	-	0.43
ZH GBP	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco Global Credits - Short Maturity							
D2H USD	0.80	0.16	0.05	-	-	0.01	1.02
DH EUR	0.60	0.16	0.05	-	-	0.01	0.82
DH SEK	0.60	0.16	0.05	-	-	0.01	0.82
FH EUR	0.30	0.16	0.05	-	-	0.01	0.52
IBH GBP	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH EUR	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH GBP	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
IH USD	0.30	0.12	0.01	-	-	0.01	0.44
M2H EUR	1.00	0.16	0.05	-	-	0.01	1.22
Z EUR	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
ZH EUR	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02
Robeco Corporate Hybrid bonds							
CH EUR	0.40	0.16	0.05	-	-	0.01	0.62
D2H USD	1.50	0.16	0.05	-	-	0.01	1.72
DH EUR	0.90	0.16	0.06	-	-	0.01	1.13
FH EUR	0.40	0.16	0.05	-	-	0.01	0.62
IH EUR	0.40	0.12	0.01	-	-	0.01	0.54
IH USD	0.40	0.12	0.01	-	-	0.01	0.54
M2H EUR	1.75	0.16	0.05	-	-	0.01	1.97
ZH EUR	-	-	0.01	-	-	0.01	0.02

Robeco Capital Growth Funds 216

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield							
IH EUR	0.06	0.01	0.01	—	—	0.01	0.09
Z EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Credit Income							
Bx USD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
BxH EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
BxH HKD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
BxH SGD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
BxyH SGD	1.00	0.16	0.31	—	—	—	1.47
C USD	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
CH EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
CH GBP	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
D2 USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D3 USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.00	0.16	0.06	—	—	—	1.22
EH EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
F USD	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
FH EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
I USD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IBH GBP	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IBx USD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IBXH AUD	0.50	0.12	0.03	—	—	—	0.65
IBxH SGD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IE USD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IH EUR	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IH GBP	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IH SGD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
M2H EUR	1.75	0.16	0.06	—	—	—	1.97
M3 USD	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
M3H EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
ZBH AUD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global SDG Credits							
CH AUD	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
CH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
CH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
DH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH SEK	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
EH SEK	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
FH CHF	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH SEK	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
FH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
GH GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
IBXH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IEH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH CHF	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH NOK	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH SEK	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
M2H EUR	1.35	0.17	0.06	—	—	—	1.58
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 217

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco SDG High Yield Bonds							
DH NOK	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH SEK	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
EH SEK	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH USD	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
IE EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH GBP	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Global Green Bonds							
DH EUR	0.70	0.16	0.04	—	—	—	0.90
FH EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	—	0.56
IH NOK	0.35	0.12	0.01	—	—	—	0.48
IH USD	0.35	0.12	0.01	—	—	—	0.48
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Climate Global Credits							
DH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DHCo EUR	0.80	0.16	0.11	—	—	—	1.07
FH USD	0.40	0.16	0.06	—	—	—	0.62
FHCo EUR	0.40	0.16	0.12	—	—	—	0.68
IBH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IHCo EUR	0.40	0.12	0.07	—	—	—	0.59
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)							
DH EUR	0.48	0.16	—	—	—	—	0.64
DH USD	0.38	0.16	—	—	—	—	0.54
FH EUR	0.19	0.16	—	—	—	—	0.35
FH USD	0.19	0.16	—	—	—	—	0.35
IH EUR	0.34	0.12	—	—	—	—	0.46
IH GBP	0.19	0.12	—	—	—	—	0.31
IH USD	0.19	0.12	—	—	—	—	0.31
ZH EUR	—	—	—	—	—	—	—
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits (in liquidation)							
DH EUR	0.53	0.16	0.04	—	—	—	0.73
DH USD	0.53	0.16	0.03	—	—	—	0.72
FH EUR	0.27	0.16	0.03	—	—	—	0.46
FH USD	0.27	0.16	0.03	—	—	—	0.46
IH EUR	0.27	0.12	—	—	—	—	0.39
IH USD	0.27	0.12	—	—	—	—	0.39
Robeco Transition Emerging Credits							
Bx USD	1.20	0.16	0.05	—	—	0.01	1.42
D USD	1.20	0.16	0.05	—	—	0.01	1.42
FH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	0.01	0.82
I USD	0.60	0.12	0.01	—	—	0.01	0.74
IBx USD	0.60	0.12	0.01	—	—	0.01	0.74

Robeco Capital Growth Funds 218

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Transition Emerging Credits (continued)							
IH CHF	0.60	0.12	0.01	–	–	0.01	0.74
KII EUR	0.30	0.12	0.01	–	–	0.01	0.44
Z USD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Robeco Climate Global High Yield Bonds							
DH EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
DH USD	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
FH EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	0.01	0.72
FH USD	0.50	0.16	0.05	–	–	0.01	0.72
I EUR	0.45	0.12	0.01	–	–	0.01	0.59
IH EUR	0.45	0.12	0.01	–	–	0.01	0.59
IH USD	0.45	0.12	0.01	–	–	0.01	0.59
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
ZH GBP	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Robeco High Income Green Bonds							
C EUR	0.40	0.16	0.06	–	–	–	0.62
CH GBP	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
CH USD	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
D EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
E EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
FH GBP	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
FH USD	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
GH GBP	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
GH USD	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
I EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IB EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IE EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IEH USD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global Dynamic Duration							
DII CHF	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
DH EUR	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
DH USD	0.60	0.16	0.04	–	–	–	0.80
FH CHF	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
EH EUR	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
FH CHF	0.30	0.16	0.05	–	–	–	0.51
FH EUR	0.30	0.16	0.05	–	–	–	0.51
FH GBP	0.30	0.16	0.05	–	–	–	0.51
FH USD	0.30	0.16	0.05	–	–	–	0.51
GH EUR	0.30	0.16	0.05	–	–	–	0.51
GH GBP	0.30	0.16	0.04	–	–	–	0.50
IBH JPY	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IEH CHF	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IEH EUR	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IBH USD	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IH EUR	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IH USD	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
ZII EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Sustainable Global Bonds							
CH EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
DH CHF	0.80	0.17	0.05	–	–	–	1.02
DH EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01

Robeco Capital Growth Funds 219

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable Global Bonds (continued)							
DH USD	0.80	0.16	0.04	—	—	—	1.00
EH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
FH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
IH CHF	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
HI USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Emerging Markets Bonds							
D USD	1.20	0.16	0.05	—	—	—	1.41
DH EUR	1.20	0.16	0.05	—	—	—	1.41
F USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
FH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
FH GBP	0.60	0.16	0.07	—	—	—	0.83
I USD	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
HI EUR	0.60	0.12	0.04	—	—	—	0.76
IH GBP	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
S USD	0.15	0.16	0.06	—	—	—	0.37
SH EUR	0.15	0.16	0.06	—	—	—	0.37
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency							
D EUR	1.30	0.20	0.05	—	—	—	1.55
D USD	1.30	0.20	0.05	—	—	—	1.55
DH CHF	1.30	0.20	0.05	—	—	—	1.55
DH EUR	1.30	0.20	0.05	—	—	—	1.55
F EUR	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
F USD	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
FH CHF	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
FH EUR	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
FH GBP	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
I EUR	0.65	0.16	0.01	—	—	—	0.82
I USD	0.65	0.16	0.01	—	—	—	0.82
HI CHF	0.65	0.16	0.01	—	—	—	0.82
IH EUR	0.65	0.16	0.01	—	—	—	0.82
IH GBP	0.65	0.16	0.01	—	—	—	0.82
S EUR	0.17	0.20	0.06	—	—	—	0.43
S USD	0.17	0.20	0.06	—	—	—	0.43
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH EUR	—	—	0.06	—	—	—	0.06
Robeco Global Investment Grade Credits							
I EUR	0.35	0.12	0.07	—	—	—	0.54
I USD	0.35	0.12	0.07	—	—	—	0.54
Z EUR	—	—	0.07	—	—	—	0.07
Robeco Euro Government Bonds							
2C EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
2E EUR	0.42	0.16	0.05	—	—	—	0.63
2F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
C EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
D EUR	0.42	0.16	0.05	—	—	—	0.63
E EUR	0.42	0.16	0.06	—	—	—	0.64
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
G EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
II EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 220

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Euro Credit Bonds							
C EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
DH CHF	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
F EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
I EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
M2 EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
Z EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco All Strategy Euro Bonds							
B EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
C EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
F EUR	0.35	0.16	0.07	—	—	0.01	0.59
I EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
Robeco European High Yield Bonds							
0IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
DH CHF	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
EH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
FH CHF	0.55	0.16	0.04	—	—	0.01	0.76
FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
IH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
MIX11 USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Transition Asian Bonds							
BX USD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
D USD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
DH EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
F USD	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
FH EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
I USD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IH EUR	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
Robeco Euro SDG Credits							
0E EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
B EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
C EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
F EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
I EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IE EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IH1 CHF	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IH CHF	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IH GBP	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IH USD	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
Z EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Financial Institutions Bonds							
0D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
0F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
0I EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
B EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
BH SGD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
BH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
C EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62

Robeco Capital Growth Funds 221

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Financial Institutions Bonds (continued)							
CH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
D2H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
FH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
I EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IB EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IBH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH CHF	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
M2 EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M2H USD	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M3 EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M3H USD	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
MH USD	1.00	0.16	0.05	—	—	0.01	1.22
Robeco US Green Bonds (in liquidation)							
D USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
DH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
F USD	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
FH EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I USD	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH GBP	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
S USD	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
SEH EUR	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
SEH GBP	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
SH EUR	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
SH GBP	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
Robeco Euro Short Duration Bonds							
D EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
DH CHF	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
FH CHF	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
IH CHF	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Robeco Sustainable Income Allocation							
B EUR	1.00	0.16	0.05	0.02	—	—	1.23
C EUR	0.50	0.16	0.05	0.02	—	—	0.73
D EUR	1.00	0.16	0.05	0.02	—	—	1.23
DH USD	1.00	0.16	0.05	0.02	—	—	1.23
E EUR	1.00	0.16	0.04	0.02	—	—	1.22
F EUR	0.50	0.16	0.05	0.02	—	—	0.73
G EUR	0.50	0.16	0.04	0.02	—	—	0.72
I EUR	0.50	0.12	0.01	0.02	—	—	0.65
IH GBP	0.50	0.12	0.01	0.02	—	—	0.65
IH USD	0.50	0.12	0.01	0.02	—	—	0.65
Robeco Sustainable Dynamic Allocation							
B EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
C EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
D EUR	1.30	0.16	0.06	—	—	—	1.52
DH USD	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51

Robeco Capital Growth Funds 222

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

19. Total Expense Ratio (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Other costs fund shares	Performance fee	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable Dynamic Allocation (continued)							
E EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
F EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
G EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH GBP	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
Robeco Sustainable Diversified Allocation							
B EUR	1.15	0.16	0.05	0.01	—	—	1.37
C EUR	0.55	0.16	0.05	0.01	—	—	0.77
D EUR	1.15	0.16	0.05	0.01	—	—	1.37
DH USD	1.15	0.16	0.04	0.01	—	—	1.36
E EUR	1.15	0.16	0.05	0.01	—	—	1.37
F EUR	0.55	0.16	0.05	0.01	—	—	0.77
F2 EUR	0.55	0.16	0.05	0.01	—	—	0.77
G EUR	0.55	0.16	0.05	0.01	—	—	0.77
I EUR	0.55	0.12	0.01	0.01	—	—	0.69
IH GBP	0.55	0.12	0.01	0.01	—	—	0.69
IH USD	0.55	0.12	0.01	0.01	—	—	0.69
Robeco Flexible Allocation							
B EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
C EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
CH GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
CH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
D EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
DH USD	1.30	0.16	0.06	—	—	—	1.52
E EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
F EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
FH GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
FH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
G EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
GH GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
GH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
Z EUR	—	—	0.02	—	—	—	0.02

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

20. Broker commission

Robeco will ensure that the selection of counterparties for trade execution ("Brokers") will take place according to defined procedures and criteria to ensure best execution, taking into account execution capability and - where applicable - quality of investment research ("Research").

Under the influence of the MIFID II regulation RIAM decided to bear the research costs for most of the Sub-funds of the Fund from 2018. Only for the Sub-funds for which the American based asset manager Boston Partners is the Sub Delegated Portfolio Manager, the research costs are charged to the Fund. The below text on research costs is only applicable to the Sub-funds in the table below.

Brokers may charge execution only fees (excluding a fee for Research) and brokers may also charge a transaction fee consisting of two elements: a fee for the execution of an order and a fee for Research. Robeco will only pay a fee for Research if such Research is directly instrumental for improving the investment decision-making process within Robeco (via full service fees and via Commission Sharing Agreements ("CSA"). Having CSAs enables Robeco to unbundle Research and execution services to fulfill best execution criteria. By using CSAs, the Fund can obtain research services from those providers who do not have an execution business or do not fit the Fund's best execution criteria. It is Robeco's policy that the abovementioned arrangements are only allowed as long as the research services under consideration research, securities advice, etc.) are related to the enhancement of our investment process. Robeco makes use of:

1. Execution-only fees for quantitatively managed equity Sub-funds;
2. Full services fees for fundamentally managed equity Sub-funds; and
3. CSAs for fundamentally managed equity Sub-funds.

Research costs paid

Sub-fund	Sub-fund Currency	Total research costs paid
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	1,034,902
Robeco BP US Premium Equities	USD	325,722
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	409,762
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	161,762

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR)

This is the turnover ratio of the investments, against the average assets entrusted and this is a measure of the incurred transaction costs resulting from the investment portfolio policies pursued and the ensuing investment transactions. In the employed calculation method, the amount of turnover is determined by the sum of purchases and sales of investments, excluding derivative and liquidity instruments, less the sum of issuance and repurchase of own shares, divided by the daily average of the net assets. The portfolio turnover ratio is determined by expressing the amount of turnover as a percentage of the average assets entrusted. The following table shows the portfolio turnover ratios of the Sub-funds.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco BP Global Premium Equities	15.19
Robeco QI Global Conservative Equities	3.19
Robeco Global Stars Equities	37.32
Robeco Emerging Stars Equities	(60.73)
Robeco Emerging Markets Equities	(7.02)
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	44.38
Robeco QI Global Momentum Equities	132.05
Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities	64.97
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	(16.21)
Robeco QI Emerging Conservative Equities	(2.52)
Robeco QI Global Value Equities	4.26
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	67.04
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	(56.13)
Robeco QI Global Developed Active Equities	54.51
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	36.76
Robeco QI Global Quality Equities	(25.64)
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	13.87
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	38.38
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	(36.82)
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	86.30
Robeco Global SDG Equities	(46.17)
Robeco Global Engagement Equities	16.99
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities II	54.70
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities (in liquidation)	23.96
Robeco Quantum Equities	280.97
Robeco Emerging Markets Ex China Equities	10.86
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities	14.18
Robeco Quantum Market Neutral Equities	249.62
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities	15.37
Robeco Asia Pacific Equities	(20.00)
Robeco Sustainable European Stars Equities	103.21
Robeco Capital Growth Funds 225	

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco QI European Conservative Equities	3.81
Robeco QI US Conservative Equities	77.71
Robeco BP US Premium Equities	(39.99)
Robeco Chinese Equities	117.19
Robeco Indian Equities	(48.92)
Robeco Asian Stars Equities	(16.96)
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	32.04
Robeco BP US Large Cap Equities	57.10
Robeco BP US Select Opportunities Equities	50.64
Robeco Chinese A-share Equities	164.80
Robeco QI Chinese A-share Active Equities	91.72
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities	51.58
Robeco QI European Value Equities	(22.73)
Robeco QI US SDG & Climate Beta Equities	64.75
Robeco QI European Active Equities	56.62
Robeco Transition Asian Equities	40.52
Robeco New World Financials	2.64
Robeco Sustainable Property Equities	12.83
Robeco Global Consumer Trends	73.24
Robeco Global Multi-Thematic	10.68
Robeco Digital Innovations	2.46
Robeco FinTech	15.23
Robeco Circular Economy	10.93
Robeco Smart Energy	15.61
Robeco Smart Materials	86.59
Robeco Smart Mobility	24.71
Robeco Healthy Living	(40.26)
Robeco Sustainable Water	40.62
Robeco Global Gender Equality	65.98
Robeco Next Digital Billion	76.24
Robeco Biodiversity Equities	37.92
Robeco Capital Growth Funds 226	

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco Global Climate Transition Equities	48.46
Robeco Fashion Engagement (In liquidation)	35.40
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income	9.77
Robeco High Yield Bonds	19.60
Robeco Global Credits	133.34
Robeco QI Dynamic High Yield	196.50
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	89.70
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	256.69
Robeco Global Credits - Short Maturity	137.98
Robeco Corporate Hybrid Bonds	273.83
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	152.89
Robeco Credit Income	86.88
Robeco Global SDG Credits	163.00
Robeco SDG High Yield Bonds	17.90
Robeco Global Green Bonds	133.38
Robeco Climate Global Credits	180.18
Robeco Climate Global Bonds	42.71
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	368.98
Robeco Transition Emerging Credits	85.49
Robeco Climate Global High Yield Bonds	57.54
Robeco High Income Green Bonds	216.45
Robeco QI Global Dynamic Duration	247.53
Robeco Sustainable Global Bonds	165.04
Robeco Emerging Markets Bonds	700.11
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	915.45
Robeco Global Investment Grade Credits	(4.30)
Robeco Euro Government Bonds	156.87
Robeco Euro Credit Bonds	110.04
Robeco All Strategy Euro Bonds	272.41
Robeco European High Yield Bonds	45.74
Robeco Capital Growth Funds 227	

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco Transition Asian Bonds	199.13
Robeco Euro SDG Credits	76.00
Robeco Financial Institutions Bonds	91.52
Robeco US Green Bonds (in liquidation)	146.31
Robeco Euro Short Duration Bonds	270.78
Robeco Sustainable Income Allocation	89.46
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	109.67
Robeco Sustainable Diversified Allocation	124.18
Robeco Flexible Allocation	238.29

22. Commissions paid to affiliated parties

No transactions were effected with affiliated parties during the reporting period other than management activities.

23. Changes in the investment portfolio

The statement of changes in the investment portfolio during the period from 1 January 2025 to 31 December 2025 inclusive may be obtained free of charge at the offices of the Company, the Depositary, or any Nominee.

24. Retrocessions and trailer fees

Trailer fees for the marketing of the Sub-funds (Commission d'Encours) are paid to distributors and assets managers from the management fee. No retrocession has been granted during the reporting period.

25. Personnel costs

The Fund does not employ personnel.

26. NPT&S RESOLUTION

The information on the environmental and/or social characteristics for the Sub-fund(s) disclosing under article 8(1) of SFDR as required by the article 50 (2) of SFDR RTS and/or the information on sustainable investments for the Sub-fund(s) disclosing under article 9(1), 9(2) and 9(3) of SFDR as required by article 58 of the SFDR RTS are disclosed in the unaudited annex "Sustainability disclosures".

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

27. Russian Restricted cash

The Russian government and Central Bank of Russia have imposed restrictions on the use of rubles held by persons and entities in accounts with institutions outside of Russia, or by entities from certain "unfriendly" jurisdictions (as determined by the Russian government). As the Sub-Funds' rubles accounts with J.P. Morgan SE, Luxembourg branch, are in Luxembourg, and the SICAV is domiciled in Luxembourg (listed as "unfriendly"), all ruble amounts must be held in restricted "C-type accounts", and dividends paid by Russian investee companies must be paid to these accounts. Currently, the use of these funds is limited to the payment of Russian taxes, the acquisition of Russian sovereign bonds and the payment of commissions and fees to the bank servicing these accounts. These cash amounts are not reflected in the net asset value of the sub-funds neither in the Combined Statement of Net Assets.

As at 31 December 2025, the SICAV had a total cash amount of EUR 83,500,740.32, (31 December 2024: EUR 46,221,805.66) held in the restricted "C-type accounts" with the following split per sub-funds:

Sub-fund	Cash held in restricted "C-type accounts"	% of NAV
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR: 2,872,600.34	0.63
Robeco Emerging Stars Equities	EUR: 28,050,901.40	0.92
Robeco Emerging Markets Equities	EUR: 10,398,918.96	0.90
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR: 2,517,402.85	0.05
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	EUR: 732,512.84	0.05
Robeco QI Emerging Conservative Equities	EUR: 36,142,579.27	1.45
Robeco QI Global Value Equities	EUR: 571,984.99	1.15
Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities	EUR: 304,729.34	0.12
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	EUR: 696,338.38	0.44
Robeco QI Global Quality Equities	EUR: 31,927.03	0.12
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR: 235,821.18	0.15
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR: 103,845.34	0.02
Robeco QI Emerging Markets 3D Enhanced Index Equities	EUR: 753,009.21	0.29
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR: 1,661.91	-
Robeco QI European Value Equities	EUR: 8,986.84	0.08
Robeco Credit Income	EUR: 64,713.90	-
Robeco Transition Emerging Credits	EUR: 12,806.54	0.01

The increase in the balance from the beginning to the closing of the financial year is attributable to dividend income in rubles received through the C-type accounts for an amount of EUR 37,278,934.66.

28. Information for Residents of the Hong Kong SAR

Connected parties for the funds registered in Hong Kong

This disclosure only relates to the funds registered and authorised for trading in Hong Kong

- Robeco BP Global Premium Equities
- Robeco BP US Premium Equities
- Robeco Emerging Stars Equities
- Robeco Global Consumer Trends
- Robeco Global Stars Equities
- Robeco Indian Equities
- Robeco QI Dynamic High Yield
- Robeco High Yield Bonds
- Robeco Credit Income

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

28. Information for Residents of the Hong Kong SAK

Connected parties for the funds registered in Hong Kong (continued)

The following are related parties. Details of these parties can be found on page 4.

- The members of the Board of Directors
- The Management Company (also Portfolio Manager)
- The depositary
- The administrator

All transactions entered into during the year between the Authorized funds and the Management Company, the Investment Advisers and the Directors of the Company, the Custodian and the Depositary and their respective Connected Persons including JP Morgan as securities lending agent were carried out at arm's length in the ordinary course of business and on normal commercial terms, except rebates that may be paid by the Management Company and a specific distributor to Robeco employees.

The members of the board of directors were engaged in the following transactions and held the following cumulative interest in the shares of the funds registered in Hong Kong.

Fund	Buy Amount in EUR	Sell Amount in EUR	Total Amount of Holdings in EUR	Dividend Received in EUR
Robeco BP Global Premium Equities	535	500	5,516.18	53.76
Robeco BP US Premium Equities	-	-	-	-
Robeco Emerging Stars Equities	-	-	-	-
Robeco Global Consumer Trends	327	2.37	21,502.39	-
Robeco Global Stars Equities	-	-	-	-
Robeco Indian Equities	-	-	-	-
Robeco QI Dynamic High Yield	-	-	-	-
Robeco High Yield Bonds	-	-	-	-
Robeco Credit Income	119.66	-	2,880.62	-

Management and service fees paid to the Management Company are disclosed in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Soft Commission Arrangements

Pursuant to the requirements of the Hong Kong Securities and Futures Commission regulations, the following statement is made:

Soft commission arrangements have been undertaken in respect of the Company. Services which are paid for through or by softcommission were in majority limited to the following areas:

- a) Research, analysis or price information including computer or other information facilities;
- b) Portfolio valuations; or
- c) Performance measurement.

Notes to the financial statements as at 31 December 2025 (continued)

29. Exchange Rate

Currency	Rate
EUR = 1	
AED	4.3136
ARS	1,704.7760
AUD	1.7612
BRL	6.4357
CAD	1.6099
CHF	0.9305
CLP	1,058.8548
CNH	8.1976
CNY	8.2072
COP	4,436.6258
CZK	24.1720
DKK	7.4690
DOP	74.0608
EGP	56.0213
GBP	0.8732
GHS	12.3317
HKD	9.1413
HUF	383.9400
IDR	19,583.9537
ILS	3.7431
INR	105.5589
JPY	184.0892
KES	151.5040
KRW	1,691.8539
KWD	0.3611
KZT	595.9159
MXN	21.1160
MYR	4.7659
NGN	1,699.1355
NOK	11.8465
NZD	2.0423
PEN	3.9492
PHP	69.0958
PLN	4.2224
QAR	4.2762
RON	5.0942
SAR	4.4051
SEK	10.8270
SGD	1.5103
THB	37.0010
TRY	50.4591
TWD	36.9018
USD	1.1744
VND	30,888.0350
ZAR	19.4606

30. Subsequent event disclosure

Effective 16 January 2026, the Sub-fund Robeco Sustainable European Stars Equities was renamed Robeco European Stars Equities.

Liquidation of the Sub-funds Robeco Fashion Engagement and Robeco US Green Bonds, came into effect from 3 February 2026 and Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities, came into effect on 17 March 2026.

Launch of the Sub-fund Robeco QI Global Enhanced Index Equities came into effect on 3 March 2026 and Sub-fund Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities Plus came into effect on 4 March 2026.

Luxembourg, 22 April 2026

The Board of Directors

Mr. J.H. van den Akker

Mr. I.R.M. Frieltink

Mr. C.M.A. Hertz

Mr. P.F. van der Worp

Mrs. J.F. Wilkinson

Robeco Capital Growth Funds 231

Schedule of Investments (continued)

Robeco Global Engagement Equities
As at 31 December 2025

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Equities				
<i>Brazil</i>				
Banco BTG Pactual SA	BRL	3,337,600	32,025,368	3.24
			<u>32,025,368</u>	<u>3.24</u>
<i>Cayman Islands</i>				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1,265,800	23,223,003	2.35
Tencent Holdings Ltd.	HKD	395,100	30,405,974	3.07
			<u>53,628,977</u>	<u>5.42</u>
<i>France</i>				
TotalEnergies SE	EUR	168,678	11,012,594	1.11
			<u>11,012,594</u>	<u>1.11</u>
<i>Germany</i>				
Deutsche Boerse AG	EUR	79,293	20,832,211	2.10
Deutsche Telekom AG	EUR	551,218	17,906,475	1.81
			<u>38,738,686</u>	<u>3.91</u>
<i>Ireland</i>				
Trane Technologies plc	USD	56,505	21,991,746	2.22
			<u>21,991,746</u>	<u>2.22</u>
<i>Japan</i>				
Hitachi Ltd.	JPY	1,179,100	36,874,849	3.73
Sony Group Corp.	JPY	964,200	24,753,203	2.50
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	1,334,100	42,905,344	4.33
			<u>104,533,396</u>	<u>10.56</u>
<i>Portugal</i>				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	1,073,595	25,545,503	2.58
			<u>25,545,503</u>	<u>2.58</u>
<i>South Africa</i>				
Mr Price Group Ltd.	ZAR	1,478,840	15,616,622	1.58
			<u>15,616,622</u>	<u>1.58</u>
<i>South Korea</i>				
SK Square Co. Ltd.	KRW	63,841	16,308,693	1.65
			<u>16,308,693</u>	<u>1.65</u>
<i>Sweden</i>				
Sandvik AB	SEK	1,205,276	39,300,773	3.97

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 434

Schedule of Investments (continued)

Robeco Global Engagement Equities
As at 31 December 2025

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing (continued)				
Equities (continued)				
<i>Sweden (continued)</i>				
Volvo AB 'B'	SEK	771,101	24,750,378	2.50
			<u>64,051,151</u>	<u>6.47</u>
<i>Switzerland</i>				
Novartis AG	CHF	244,131	33,773,124	3.41
			<u>33,773,124</u>	<u>3.41</u>
<i>Taiwan</i>				
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	2,938,000	21,553,094	2.18
			<u>21,553,094</u>	<u>2.18</u>
<i>United Kingdom</i>				
Haleon plc	GBP	5,708,734	28,779,140	2.91
			<u>28,779,140</u>	<u>2.91</u>
<i>United States of America</i>				
AbbVie, Inc.	USD	168,332	38,462,179	3.89
Adobe, Inc.	USD	58,097	20,333,369	2.05
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	192,218	41,165,407	4.16
Amazon.com, Inc.	USD	195,618	45,152,547	4.56
Amgen, Inc.	USD	69,179	22,642,978	2.29
Apple, Inc.	USD	151,006	41,052,491	4.15
AutoZone, Inc.	USD	2,826	9,584,379	0.97
Broadcom, Inc.	USD	153,082	52,981,680	5.35
Capital One Financial Corp.	USD	155,428	37,669,530	3.81
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	192,835	31,005,940	3.13
Cheniere Energy, Inc.	USD	76,342	14,840,121	1.50
Jabil, Inc.	USD	110,036	25,090,409	2.54
Lowe's Cos., Inc.	USD	46,358	11,179,695	1.13
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	40,917	27,008,903	2.73
Motorola Solutions, Inc.	USD	37,225	14,269,087	1.44
Nasdaq, Inc.	USD	336,700	32,703,671	3.30
PayPal Holdings, Inc.	USD	113,338	6,616,672	0.67
Salesforce, Inc.	USD	109,804	29,088,178	2.94
			<u>500,847,236</u>	<u>50.61</u>
Total Equities			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 435

Schedule of Investments (continued)

Robeco Global Engagement Equities

As at 31 December 2025

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing (continued)				
Equities (continued)				
Total Investments			<u>968,405,330</u>	<u>97.85</u>
Cash			<u>18,601,493</u>	<u>1.88</u>
Other assets/(liabilities)			<u>2,665,639</u>	<u>0.27</u>
Total net assets			<u>989,672,462</u>	<u>100.00</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 436

Schedule of Investments (continued)

Robeco Global Engagement Equities
As at 31 December 2025

Forward Currency Exchange Contracts

Currency Purchased	Amount Purchased	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
AUD	665,149	CHF	349,649	22/01/2026	HSBC	1,431	-
AUD	1,580,401	EUR	891,125	22/01/2026	HSBC	6,564	-
AUD	1,178,955	HKD	6,065,277	22/01/2026	HSBC	6,525	-
AUD	2,173,789	JPY	222,925,043	22/01/2026	Barclays	25,312	-
AUD	62,437	SEK	383,242	22/01/2026	J.P. Morgan	30	-
AUD	12,910,133	USD	8,543,563	22/01/2026	HSBC	66,529	0.01
BRL	15,720,096	USD	2,833,217	22/01/2026	UBS	22,558	-
CHF	18,558,644	EUR	19,904,584	22/01/2026	HSBC	73,422	0.01
CHF	14,353,437	HKD	140,489,500	22/01/2026	HSBC	90,389	0.01
CHF	26,128,573	JPY	5,097,988,275	22/01/2026	BNP Paribas	467,723	0.05
CHF	809,252	SEK	159,842,947	22/01/2026	HSBC	2,036	-
CHF	44	SEK	513	22/01/2026	HSBC	-	-
CHF	153,800,504	USD	193,746,352	22/01/2026	Barclays	753,020	0.08
CHF	1,852,027	USD	2,337,270	22/01/2026	HSBC	4,842	-
EUR	7,448,575	HKD	67,997,830	22/01/2026	HSBC	13,426	-
EUR	14,037,661	JPY	2,554,824,029	22/01/2026	HSBC	175,374	0.02
EUR	24	USD	28	22/01/2026	Barclays	-	-
EUR	79,891,487	USD	93,716,709	22/01/2026	BNP Paribas	189,287	0.02
GBP	2,533,079	CHF	2,681,203	22/01/2026	HSBC	16,340	-
GBP	5,657,953	EUR	6,428,474	22/01/2026	HSBC	53,920	-
GBP	4,391,296	HKD	45,493,828	22/01/2026	HSBC	57,723	0.01
GBP	296,731	JPY	62,288,489	22/01/2026	BNP Paribas	1,100	-
GBP	8,037,268	JPY	1,660,351,908	22/01/2026	HSBC	201,019	0.02
GBP	231,789	SEK	2,870,076	22/01/2026	HSBC	146	-
GBP	336,764	USD	450,917	22/01/2026	BNP Paribas	2,037	-
GBP	46,903,637	USD	62,496,737	22/01/2026	HSBC	589,693	0.06
HKD	3,919,503	EUR	428,355	22/01/2026	HSBC	393	-
TWD	30,848,999	USD	976,364	22/01/2026	HSBC	4,640	-
USD	2,463,736	BRL	13,483,905	22/01/2026	HSBC	14,196	-
USD	34,683,119	BRL	187,172,608	22/01/2026	UBS	680,597	0.07
USD	741,097	EUR	630,440	22/01/2026	HSBC	66	-
USD	17,160,110	HKD	133,422,381	22/01/2026	HSBC	7,385	-
USD	33,144,289	JPY	5,136,515,326	22/01/2026	J.P. Morgan	323,086	0.03
USD	3,470,818	KRW	4,976,604,043	22/01/2026	J.P. Morgan	20,130	-
USD	17,082,225	TWD	535,017,000	22/01/2026	HSBC	68,582	0.01
USD	4,366,318	TWD	136,316,000	22/01/2026	UBS	31,443	-
ZAR	38,258,373	USD	2,256,081	14/01/2026	BNP Paribas	51,529	-
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets						4,022,493	0.40
AUD	564,236	GBP	280,212	22/01/2026	HSBC	(587)	-
AUD	1,235,037	SEK	7,619,845	22/01/2026	HSBC	(3,640)	-
AUD	178,552	USD	119,774	22/01/2026	HSBC	(694)	-
BRL	12,215,616	USD	2,227,456	22/01/2026	UBS	(8,318)	-
CHF	7,069,392	GBP	6,680,074	22/01/2026	HSBC	(44,745)	(0.01)
CHF	15,305,460	SEK	179,612,999	22/01/2026	HSBC	(145,694)	(0.02)
CHF	1,866,134	USD	2,363,035	22/01/2026	Barclays	(3,082)	-
CHF	2,166,608	USD	2,749,458	22/01/2026	J.P. Morgan	(9,520)	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 437

Schedule of Investments (continued)

Robeco Global Engagement Equities

As at 31 December 2025

Forward Currency Exchange Contracts (continued)

Currency Purchased	Amount Purchased	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
EUR	4,299,808	CHF	4,008,363	22/01/2026	HSBC	(14,983)	-
EUR	3,675,626	GBP	3,235,027	22/01/2026	HSBC	(30,781)	-
EUR	7,946,051	SEK	86,907,248	22/01/2026	HSBC	(95,926)	(0.01)
EUR	422,444	USD	497,166	22/01/2026	BNP Paribas	(617)	-
EUR	1,708,830	USD	2,012,705	22/01/2026	HSBC	(4,113)	-
EUR	548,198	USD	646,480	22/01/2026	J.P. Morgan	(2,117)	-
GBP	231,116	EUR	264,570	22/01/2026	J.P. Morgan	(124)	-
GBP	4,678,386	SEK	58,139,024	22/01/2026	HSBC	(19,853)	-
GBP	295,040	USD	397,459	22/01/2026	BNP Paribas	(624)	-
GBP	1,140,942	USD	1,537,162	22/01/2026	J.P. Morgan	(2,570)	-
HKD	330,109	AUD	64,224	22/01/2026	HSBC	(394)	-
HKD	7,927,666	CHF	807,348	22/01/2026	HSBC	(1,812)	-
HKD	2,708,583	GBP	260,192	22/01/2026	HSBC	(1,750)	-
HKD	14,741	USD	1,896	22/01/2026	HSBC	-	-
USD	59,666	AUD	90,258	22/01/2026	HSBC	(529)	-
USD	9,744,043	CHF	7,735,055	22/01/2026	Barclays	(37,871)	-
USD	3,016,377	CHF	2,385,285	22/01/2026	HSBC	(105)	-
USD	23,531,152	EUR	20,059,803	22/01/2026	BNP Paribas	(47,528)	(0.01)
USD	8,341,703	GBP	6,260,418	22/01/2026	HSBC	(78,699)	(0.01)
USD	2,888,254	KRW	4,224,620,000	22/01/2026	HSBC	(41,022)	-
USD	8,297,933	KRW	12,154,458,889	22/01/2026	UBS	(129,750)	(0.01)
USD	305,403	MXN	5,610,334	14/01/2026	HSBC	(6,361)	-
USD	19,333,673	SEK	180,082,672	22/01/2026	HSBC	(218,623)	(0.02)
USD	1,579,933	ZAR	26,847,707	14/01/2026	Barclays	(39,426)	-
USD	1,570,608	ZAR	26,819,557	14/01/2026	Citihank	(47,054)	(0.01)
USD	14,972,580	ZAR	256,727,956	14/01/2026	HSBC	(512,347)	(0.05)
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts - Liabilities						(1,551,259)	(0.15)
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets						2,471,234	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 438

(2) 【2024年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
- ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ
純資産計算書
2024年12月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得原価	1,149,359,658	184,345,796
未実現利益 / (損失)	203,536,550	32,645,227
投資有価証券、時価	1,352,896,208	216,991,023
銀行預金およびブローカー預け金	21,064,828	3,378,588
未収申込み	310,159	49,746
投資対象売却未収金	-	-
未収配当金	515,197	82,632
未収還付金	739,490	118,607
為替先物取引にかかる未実現利益	11,492,651	1,843,306
その他の資産	4,010	643
資産合計	1,387,022,543	222,464,546
負債		
銀行当座借越	-	-
未払買戻し	1,907,350	305,920
未払管理報酬	598,739	96,032
金融先物契約にかかる未実現損失	-	-
為替先物取引にかかる未実現損失	12,140,522	1,947,218
その他の負債	187,591	30,088
負債合計	14,834,202	2,379,258
純資産総額	1,372,188,341	220,085,288

添付の注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
 - ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ
 運用計算書および純資産変動計算書
 2024年12月31日終了年度

	(米ドル)	(千円)
期首純資産残高	1,345,834,926	215,858,464
収益		
配当収入、源泉徴収税控除後	22,140,164	3,551,061
証券貸付収益	-	-
銀行利息	1,210,236	194,110
収益合計	23,350,400	3,745,171
費用		
管理報酬	6,735,714	1,080,341
業務報酬	1,667,021	267,373
年次税	140,097	22,470
銀行およびその他の利息費用	1,139	183
費用合計	8,543,971	1,370,368
投資純利益 / (損失)	14,806,429	2,374,803
実現純利益 / (損失) :		
投資対象売却	56,839,448	9,116,479
金融先物契約	-	-
為替先物取引	(2,971,873)	(476,659)
為替	(2,006,524)	(321,826)
当期実現純利益 / (損失)	51,861,051	8,317,994
未実現評価益 / (評価損) の純変動 :		
投資対象	72,424,409	11,616,151
金融先物契約	-	-
為替先物取引	(4,943,954)	(792,961)
為替	(65,477)	(10,502)
当期末実現評価益 / (評価損) の純変動	67,414,978	10,812,688
運用による純資産の増加 / (減少)	134,082,458	21,505,485
申込み	268,609,765	43,082,320
買戻し	(376,199,688)	(60,338,668)
資本の変動による純資産の増加 / (減少)	(107,589,923)	(17,256,348)
支払分配金	(139,120)	(22,313)
期末純資産残高	1,372,188,341	220,085,288

添付の注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2024年12月31日現在

1 一般事項

本投資法人は、ルクセンブルグにおいて、無制限の期間存続するオープン・エンド型の投資法人として1997年5月2日付で設立され、それぞれの投資証券1口当たりの純資産価格に基づく価格で請求に応じてその投資証券を発行および買い戻す。その定款は、1997年6月6日にルクセンブルグ大公国のメモリアル・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン(以下「メモリアル」という。)に公告された。当該定款は、2022年1月1日付で最新の修正がなされ、効力を生じた。本投資法人は、1915年8月10日の商事会社に関する法律(改正済)およびルクセンブルグ大公国の集団投資事業に関する2010年12月17日の法律パート に準拠した変動資本を有する会社型投資信託(Société d' Investissement à Capital Variable)(SICAV)である。

本投資法人はアンブレラ型ファンドである。それぞれ異なる投資方針に対応する投資資産とその他の資産および負債で表章される複数のサブ・ファンドから構成される。したがって、各サブ・ファンドは、1つもしくは複数の投資証券クラスを有する異なる種類の投資証券によって表章される。取締役会は、各サブ・ファンドにおいて異なるカテゴリーの投資証券を発行する権限を有する。本投資法人の取締役は、随時、新規サブ・ファンドの設定および/または以下のクラスの発行を決定することができる。既存もしくは新規サブ・ファンドのクラスA、AH、D、D2、D2H、D2HL、D2L、DCo、DH、DHCo、DHL、DL、F、F2、F2H、FCo、FH、FHCo、FHL、FL、I、ICo、IH、IHCo、IHHi、IHI、IHL、IL、IM、IML、IMH、IMHL、J、K、K1、K1H、K2、K2H、K3、K3H、KH、M、M2、M2H、MH、ML、S、SH、SHL、SL、X、XH、Y、YH、Z、Z2、Z2H、ZH、ZHL、ZL、OD、ODH、OF、OFH、OIH、OMH、2F 2FH、2Iおよび2IH投資証券(累積型)ならびにクラスA1、A1H、B、Ba、BaH、BH、BHL、BL、Bx、BxH、BxHL、BxL、C、CH、CHL、CL、Cx、CxH、CxHL、CxL、D3、D3H、D3HL、D3L、E、EH、G、GH、GHL、GL、IB、IBH、IBHL、IBL、IBx、IBxH、IBxHL、IBxL、IE、IEH、IEL、IEx、IExH、IMB、IMBxH、K1E、K1EH、K2E、K2EH、K3E、K3EH、KE、M3、M3H、MB、MBH、MBx、MBxH、SE、SEH、XG、XGH、YE、YEH、ZB、ZBH、ZEH、OBxH、OCH、OD3H、OE、OEH、OIEH、2C、2CH、2Eおよび2EH投資証券(分配型)。

法主体

本投資法人は、全体として一つの法主体を構成しているが、1つのサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する投資者の権利および当該サブ・ファンドの設定、運営または解散に関連して生じた請求についての債権者の権利を充足するためのみ利用できる。投資主間等の関係を目的とした場合、各サブ・ファンドは、個別の事業体とみなされる。

分配方針

純利益およびキャピタル・ゲインの充当に関する一般的な方針は以下のとおりである。

クラスD、D2、D2H、DCo、DH、DHCo、DL、F、F2、F2H、FCo、FH、FHCo、FL、I、ICo、IH、IHCo、IHI、IL、J、K、KH、M、M2、M2H、MH、ML、S、SH、X、XH、Y、YH、Z、Z2、Z2H、ZH、OD、ODH、OF、OFH、OI、OIH、OMH、2Fおよび2I投資証券(累積型)

収益は再投資され、関連するサブ・ファンドに追加され、これは純資産総額の価値の増加につながる。

クラスB、BH、Bx、BxH、C、CH、D3、D3H、E、EH、G、GH、IB、IBH、IBx、IBxH、IE、IEH、IExH、KE、M3、M3H、MBxH、SE、SEH、YE、YEH、ZB、ZBH、OBxH、OCH、OD3H、OE、OEH、OIEH、2Cおよび2E投資証券(分配型)

報告期間終了後、本投資法人は、クラスB、BH、Bx、BxH、C、CH、D3、D3H、E、EH、G、GH、IB、IBH、IBx、IBxH、IE、IEH、IExH、KE、M3、M3H、MBXH、SE、SEH、YE、YEH、ZB、ZBH、OBxH、OCH、OD3H、OE、OEH、OIEH、2Cおよび2E投資証券に帰属する投資純利益および純キャピタル・ゲインからどの程度の分配を行うかということについて提言することができる。

年次投資主総会により分配の支払いを決定することができる。本投資法人の取締役会は、ルクセンブルグ法に従い中間配当の分配を決定することができる。

概要

2010年法により規定されるとおり、当該配当の分配により本投資法人の純資産価額が法定最低金額を下回ってはならないという義務以外の制限を受けることなく、本投資法人は配当金の分配を決定することができる。同様に、本投資法人は、中間配当を分配することができ、投資証券に対する分配の支払いを決定することができる。配当が支払われる場合、登録投資主に対する現金配当の支払いは登録事務代行会社に届け出た住所の投資主に対して関連する投資証券クラスの通貨で実施される。分配金の通知（支払事務代行会社の名義を含む。）およびファンドに関するその他すべての財務情報の通知は、随時、取締役会が決定するものとして、www.robeco.com/riamに公表され、新聞に掲載される。5年以内に受領されなかった配当金は失効し、ルクセンブルグ法に従い本投資法人の利益となる。

オープン・エンド型ファンド

ファンドは、例外的事象がない限り、投資証券1口当たりの純資産価格でファンドが、日々その投資証券の発行および買戻しを行えるオープン・エンド型投資会社である。本投資法人は、いつでも申込申請を拒否する権利を保持する。

スイング・プライシング

投資証券は、投資証券1口当たりの純資産価格に基づき発行および買戻される。ただし、資産および投資対象をサブ・ファンドのために購入または売却する実費は、投資証券1口当たり純資産価格の算出に際し（適宜）最新の入手可能な価格から控除される場合がある。当該偏差は、印紙税および費用ならびに対象投資の売買価格のスプレッド（「スプレッド」）から生じる。かかる費用はサブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼし、対象投資証券クラスが「希薄化」とみなされる。希薄化の影響を減らすため、本投資法人はその裁量で、いずれの評価日においても投資証券1口当たり純資産価格の希薄化調整を行うことができる。本投資法人は、かかる希薄化調整を行う状況について裁量権を有する。報告期間末現在、スイング調整は行われなかった。

希薄化調整は、本投資法人がキャッシュ・フロー費用を満たすための正確な数値を表章しているとみなす数値を、サブ・ファンドが純申込みポジションにある場合は、投資証券1口当たり純資産価格に加算し、サブ・ファンドが純買戻しポジションにある場合は、投資証券1口当たり純資産価格から差し引く。その結果得られる金額は、本投資法人が適切とみなす小数点以下を四捨五入した価格となる。希薄化調整は、サブ・ファンドの原資産クラスまたは市況における注文の種類（純申込額または純買戻額）によって異なる。希薄化調整および適用可能となる取引水準は、市況または本投資法人が投資主の利益のために修正が必要であると判断するその他の状況に応じて、随時修正されることがある。

任意の評価日について、スイング・ファクターの調整は、他の方法である場合の純資産価額の最大2%に制限される。例外的な状況において、取締役会は、投資主の最善の利益のために、一時的にスイング・ファクターを規定された上限レベルを超えて引き上げることを決定することができる。このような例外的な状況

は、テロ攻撃や戦争(またはその他の敵対行為)、深刻なパンデミックもしくは自然災害(ハリケーンや超大型台風など)によって生じた市場の高ボラティリティ、市場の混乱または経済の減速(ただしこれらに限定されるものではない)によって引き起こされることがある。

反希薄化/スイング・プライシング調整および実際のスイング要因に関する追加的な詳細は、www.robeco.com/riamに掲載されている。

疑義を避けるために、同じ投資証券クラスの投資証券を保有する投資主は、同一の方法で取り扱われる。

プーリングおよび共同運用

効率的な運用を目的とし、管理事務費用を削減するため、サブ・ファンドの投資方針が認める場合には、取締役会は一定のサブ・ファンドとロベコ・グループのその他のルクセンブルグUCIの一部またはすべての資産を共同運用することを決定することができる(以下「共同運用ユニット」という。)このような場合、異なる共同運用ユニットの資産は、プール方式という技法を用いて共同で管理される。共同運用される資産には、「資産プール」という用語を用いる。当該資産プールは、内部運用の目的でのみ利用される。これらは個々の法主体を構成せず、投資者が直接アクセスできるものではない。それぞれの共同運用ユニットは、それぞれに配分される個々の資産を有する。報告期間中、プール方式または共同運用が用いられることはなかった。

関連当事者

本投資法人の取締役会は、RIAMを、本投資法人の取締役会の監督の下で、ファンドに関する管理事務代行業務、マーケティング業務、ポートフォリオ運用および投資顧問業務を提供する日々の責任を負う管理会社として任命している。管理会社は、欧州の1支店または複数の支店を通じて、ポートフォリオ運用取引を適宜実行することができるが、その場合、該当するファンドの日々の運用を完全に任されることはない。本投資法人の取締役会は、Robeco (LU) Funds III、Robeco All Strategies FundおよびRobeco Institutional Solutions Fundsの取締役会でもある。取締役会議長は、Robeco UCITS ICAVの取締役も兼任している。管理会社は、管理事務代行業務、登録および名義書換事務代行業務をJ.P.モルガン・エス・イーのルクセンブルグ支店に委託している。

委託されたポートフォリオ・マネージャーである、ボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インク、ロベコ・ホンコン・リミテッド、ロベコ・スイス・エージー、ロベコ・シンガポール・プライベート・リミテッド、グラビス・キャピタル・マネジメント・リミテッドおよびロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ユーカー・リミテッドは関連事業体である。委託されたポートフォリオ・マネージャーは、資産の日々の運用を担当し、その業務に対する報酬を受け取る。

本投資法人は、オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.の関連当事者である。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.との提携は、本投資法人の運営方針に対して決定的な支配力または実質的な影響力を持つ可能性がある。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.は、オリックス株式会社に属する。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.の管理体制において、オリックス株式会社が本投資法人の運営方針について、意味のある発言または影響を与えることはない。オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.は、関連投資会社に代わり投資者の利益を考慮し、独立した投資方針を追求する。その他の市場の当事者サービスに加え、本投資法人は、運用取引のみならず有価証券、財務省証券、デリバティブ商品、証券貸付ならびに自身の投資証券の発行および買戻しに関連する取引を含む当該関連事業体の1つまたは複数のサービスも利用する。取引は、市場レートで実行される。

金融商品

リスク

金融商品取引において、サブ・ファンドは後述のリスクに晒される、もしくはサブ・ファンドが当該リスクを別の当事者に譲渡することがある。

一般的投資リスク

投資資産の価格は変動する。過去の実績は、将来の運用成果を保証するものではない。サブ・ファンドの純資産価額は、金融市場の動向に依存し、上昇および下落の両方向に変動する。投資主は、投資資産の価格が最終的に投資額を下回るか、または、無価値になるリスクに服する。債券または他の負債証券は、発行体の信用格付けで示される発行体に対する信用リスクを伴う。劣後債および/または低格付証券は、通常、信用リスクが高く、高格付証券に比べて債務不履行の可能性がより高いとみなされる。債券または他の負債証券のいずれかの発行体が、資金難または経済的困難に陥った場合、そのことが、関連する証券の価値およびかかる証券に支払われる金額に影響を与えることがある。これにより、投資証券1口当たりのNAVにも影響を与えることがある。一般的な投資リスクは、市場リスク、集中リスク、為替リスクおよび取引相手方リスクに分かれる。

市場リスク

サブ・ファンドの純資産価額は、市場変動に影響を受ける。さらに投資者は、投資資産の価額が、政治、経済または市場の状況の変化の結果変動する可能性があることを認識するべきである。したがって、サブ・ファンドの投資目的が達成されるという保証はない。サブ・ファンドの投資証券の価値が取得時の価格を下回らないという保証もない。

集中リスク

各サブ・ファンドは、その投資方針に基づき、（主に）同一のセクター、地域または市場で運用を行う発行体の金融商品に投資することがある。この場合、サブ・ファンドの投資資産の集中は、これらの発行体に影響を与える事由が集中度が低い投資資産に及ぼすよりもサブ・ファンド資産により大きな影響を及ぼす結果となる可能性がある。

為替リスク

サブ・ファンドの証券ポートフォリオの全部もしくは一部は、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての譲渡性のある証券、短期金融商品、UCITSまたはその他のUCIならびに適格金融商品に投資することができる。その結果、為替レートの変動は、サブ・ファンドの投資結果にマイナスおよびプラスの両方の影響を与える。アクティブ・カレンシー・ポリシーの一環として、通貨に対するエクスポージャーがヘッジされる場合があるが、投資者は、投資証券が投資されている通貨のエクスポージャーが、関連するサブ・ファンドの基準通貨に対して完全または効果的にヘッジされる保証はないことに留意する必要がある。また、投資者は、アクティブ・カレンシー・ポリシーの実施により、特定の状況下では、関連する投資証券クラスの投資主の利益が大幅に減少する可能性があり（例えば、関連するサブ・ファンドが投資している商品の通貨に対して基準通貨が下落した場合）、その結果、保有する投資証券の価値が減少する可能性があることに留意する必要がある。

インフレリスク

インフレ(貨幣価値の下落)の結果、各サブ・ファンドの実際の投資収益が減少する可能性がある。

取引相手方リスク

サブ・ファンドの取引相手方が、当該サブ・ファンドに対する債務を履行できないことがある。投資証券のクラスにおけるヘッジ取引の場合、関連するサブ・ファンドが取引相手方リスクを伴う。当該リスクは、取引相手方の選定時に起こり得るあらゆる注意を考慮することで、可能な限り抑えられる。市場慣例であるならば、サブ・ファンドは担保を要求し、取得する。サブ・ファンドは、S&Pまたは他の認められている信用格付機関のリストにおいて最低A格を有する信頼できる取引相手方とのみ取引を行うことでリスクを最小限に抑える。金利スワップおよびクレジット・デフォルト(インデックス)スワップ(可能な場合)に関して各サブ・ファンドが取るポジションは、清算機関で集中的に清算される。これは、サブ・ファンドが必要な担保(証拠金)を日常的に交換するデリバティブ商品に対して単一の中央清算機関(CCP)を持つことを意味する。当初必要担保(当初証拠金)をヘッジし、変動必要担保(変動証拠金)のため、サブ・ファンドは現金を使用する。

金融商品貸付のリスク

金融商品貸付取引の場合、本投資法人および関連するそれぞれのサブ・ファンドは、借り手が合意された日に金融商品を返却する義務を履行できないか、要求された担保を提供できないリスクを負う。本投資法人の貸付方針は、可能な限りこれらのリスクを管理することを規定する。

証券貸付取引における取引相手方の信用力は、独立した格付機関が短期的な信用力をどのように格付けしているかと純資産に基づいて評価される。また、親会社からの保証も勘案している。ファンドは、以下の形式でOECD加盟国からの担保のみ受け入れる。

- 最低格付けBBB格の国債
- 最低格付けがBBB-の国際機関の債券
- OECD加盟国の株式市場の主要インデックスに上場されている株式

および以下の形式で限られた範囲内の

- インデックス・トラッカー
- 現金

貸借対照表日現在、ファンドは、証券貸付取引の結果として担保を受取った。詳細情報は注記10に記載されている。

流動性リスク

サブ・ファンドが投資する金融商品の実際の売買価格は、当該金融商品の流動性に一部依拠する。サブ・ファンドのために構築されたポジションが需給要因を背景に市場の流動性不足により、合理的価格で清算できない可能性がある。サブ・ファンドは、日々取引可能な金融商品に主として投資することでリスクを最小限に抑える。

ユーロ通貨リスク

サブ・ファンドの資産の全部または一部は、ユーロ建ての有価証券に投資される。調整が行われる事象(解体、個々の国からの離脱または自国通貨の出現または再導入などによる他の状況を含む)において、本投資法人が当該リスクを減少するよう試みた措置であるにもかかわらず、各サブ・ファンドは、その投資資産の価値が減少する、および/または投資の流動性が(一時的に)低下するというリスクを冒す。

サステナビリティ・リスク

RIAMは、サブ・ファンドに重大なリスクをもたらす範囲で、従来の財務リスク・ファクターに加え、サステナビリティ・ファクターをその投資およびポートフォリオ構築プロセスに体系的に組み込んでいる。これは、独自のサステナビリティ・リサーチおよびポートフォリオ構築プロセスに組み込まれた外部リソースを用いたESGスコアリング手法によって行われる。

サステナビリティ・リスクの統合のためのプロセスとコントロールは、リスク管理機能によって維持され、リスク管理委員会(RMC)によって管理される指定されたサステナビリティ・リスク方針に組み込まれる。サステナビリティ・リスク方針は、3つの柱で構成される。サブ・ファンドが推進する環境または社会的特性、あるいはサブ・ファンドの持続可能な投資目的が該当する重要なサステナビリティ・リスクのトピックを特定し評価するために使用される。これらの特性または投資目的に基づきサステナビリティ・リスクは監視される。気候変動リスクがサブ・ファンドのポートフォリオに与える重大な影響を評価するため、感応度およびシナリオ分析は頻繁に実施される。

オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクは、上記のリスク(一般的な投資リスク、取引相手方リスク、流動性リスク、ユーロ通貨リスクまたは貸付金融商品リスク)が決定した後に残る固有リスク以外のものである。その多くは内部手続、人為的およびシステムによるリスクが含まれる。

実際のリスクの考察

取締役会の報告書、連結純資産計算書、財務書類に対する注記および投資有価証券明細表(投資の通貨分類を含む)は、報告期間末現在の実際のリスクに関する考察を伝えている。

リスク管理

リスク管理は、全体の投資プロセスの一環であり、高度なシステムの支援により、上記に概説されたリスクは、固定のリスク測定に基づき、制限、測定および監視される。

デリバティブの使用方針

投資を行うことは、ポジションが構築されることを意味する。同一ポジションを構築するためにデリバティブ商品を含む様々な商品を利用することが可能であるため、デリバティブ商品の選択は投資資産のポジショニングに劣後する。公表済情報において、第一に全体のポジションに注意が払われ、次に採用された金融商品の性質と取引量に注意が払われる。

デリバティブ商品

デリバティブ商品の未実現損益は、連結純資産計算書において報告される。デリバティブ契約は、連結純資産計算書に含まれない。しかし、当該契約は投資有価証券明細表で説明されている。連結純資産計算書に表示される未実現損益は、投資有価証券明細表の中で契約ごとに開示される。

注記に記載されるデリバティブ商品は、第三当事者であるブローカーを通じて取引される。注記8に記載されるとおり、当該ブローカーによる担保の保有/支払いがあった。本投資法人は、かかるブローカーによる未払担保を含むすべての金額について取引相手方リスクに晒される。

2 重要な会計方針の要約

一般事項

別段の記載がない限り、財務書類に表示される項目は、その額面価額に含まれ、各サブ・ファンドの基準通貨で表示される。アニュアル・レポートは、2024年1月1日から2024年12月31日までの報告期間を網羅する。

財務書類の作成および表示

財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い、当期(すべてのサブ・ファンドについて2024年12月31日)において最後に計算された純資産価額に基づき作成および表示される。ファンドおよびサブ・ファンドの財務書類の作成について、当年度中に償還したRobeco QI Global Developed Multi-Factor Equities、Robeco Investment Grade Corporate BondsおよびRobeco QI Multi Factor Absolute Returnならびに2025年3月18日付で償還したRobeco Climate Global Bonds(清算中)を除き、継続企業の前提が適用された。

連結数値

連結数値は、ユーロで表示されており、情報目的のためにのみ表示される。連結数値は各サブ・ファンドの計算書の合計である。連結純資産計算書は、ユーロによる報告期間末時点の実勢為替レートで表示されるが、連結運用計算書および純資産変動計算書は、ユーロによる当期中の平均為替レートで表示される。サブ・ファンドの相互投資(あるサブ・ファンドが本投資法人のサブ・ファンドに投資した場合)は、連結計算書から除外されない。

外貨

該当するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て取引は、取引時の実勢為替レートで基準通貨に換算される。サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て投資、資産および負債の時価は、報告期間末現在の実勢為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。プラスまたはマイナスの為替差異は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2024年12月31日現在の為替レートは、注記27に表示されている。

投資の評価

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券、短期金融商品および金融デリバティブ商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格で評価される。複数の当該市場がある場合は、投資対象は関連する証券または資産の主要な市場の最新の入手可能な価格を基に評価される。かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品の最新の入手可能な市場価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券、短期金融商品または金融デリバティブ商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に評価される。かかる市場で取引されていない確定利付証券は、通常、最新の入手可能な価格または1社または複数のディーラーから得たものと同様のイールドあるいは取締役会によって承認された値付サービス機関もしくは取締役会が適正とみなすその他の価格で評価される。ファンド・ボードが承認する評価方針に従って、ローカル市場の終了後であるが純資産価額の計算前に新しい市場情報が表面化する場合、異なるタイムゾーン(主にアジア太平洋地域)の市場で取引される証券の直近の時価を反映するように公正価値の調整が行われる。2024年12月31日現在、公正価値の調整はなかった。

他の規制市場で取引されている譲渡性のある証券および／または短期金融商品

当該投資対象は、最新の入手可能な市場価格に基づき評価される。かかる譲渡性のある証券および／または短期金融商品の最新の入手可能な価格が、その公正な時価を適正に反映していない場合、かかる譲渡性のある証券および／または短期金融商品は、取締役会が慎重に評価しているとみなす推定販売価格を基準に取締役会によって評価される。

証券取引所に上場されていないまたは他の規制市場で取引されていない譲渡性のある証券および／または短期金融商品

資産が、証券取引所に上場されていないもしくは他の規制市場で取引されていない場合、または上記の証券取引所に上場されている、もしくは他の規制市場で取引されている資産に関して、上記の評価方法が不適切または誤解を招く場合、取締役会は、本投資法人の資産に対してその他の適切な評価原則を採用できる。

投資取引および投資収益

証券は、該当する場合、証券の購入日の実勢為替レートに基づき、当初の原価で計上される。証券の売却にかかる損益は、平均原価法（先物については先入先出法）に基づき決定される。投資取引は、取引日に会計処理される。配当は、配当落ち日に会計処理される。受取利息は、発生主義で計上される。ゼロ・クーポンのディスカウント／プレミアムは、受取利息の調整として組込まれる。証券に係る利息およびキャピタル・ゲインは、特定の国々において源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税を課されることがある。

会計年度末現在のロシアの投資対象の評価

2024年12月31日現在、ロシア企業が発行する有価証券は、当該有価証券にエクスポージャーを持つ各サブ・ファンドの投資有価証券明細表において「該当なし」で評価されている。この「該当なし」評価は、それらの企業の本質的な価値を反映しているのではなく、2024年12月31日現在、それらの有価証券が取引不可能であることを反映している可能性がある。

3 未決済の為替先物取引

未決済の為替先物取引は、2024年12月31日現在、適用される為替レートおよび金利に基づく先渡しレートを使用した市場慣行評価モデルで評価される。当該取引の未実現損益は、連結純資産計算書の「為替先物取引にかかる未実現利益／損失」に総額で計上され、「為替先物取引にかかる未実現評価益／（評価損）の純変動」は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。

2024年12月31日現在未決済の契約は、投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する受取担保または支払担保の情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

4 金利スワップ

金利スワップは、2024年12月31日現在、適用される為替レートおよび金利を使用した市場慣行評価モデルで評価される。金利スワップの未実現利益／損失は、連結純資産計算書の「スワップ契約、公正価値」に総額で計上され、未実現損益の変動は、連結運用計算書および純資産変動計算書の「スワップ契約にかかる未実現評価益／（評価損）の純変動」に計上される。2024年12月31日現在未決済の契約は、投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する担保情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

5 クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、取締役会によって承認された手順に従って、公正価値で評価される。評価は、観察可能な市場インプットを用いて市場慣行評価モデルに基づく。クレジット・デフォルト・スワップの未実現利益/損失は、連結純資産計算書の「スワップ契約、公正価値」に総額で計上され、未実現損益の変動は、連結運用計算書および純資産変動計算書の「スワップ契約にかかる未実現評価益/(評価損)の純変動」に計上される。2024年12月31日現在、未決済の契約は投資有価証券明細表に開示されている。当該ポジションに関する担保情報は、注記8に記載されている。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。

6 金融先物

規制先物契約は、その取引所の決済価格で評価される。当初受入証拠金は、先物契約の締結時に行われる。変動証拠金の支払いは、日々の契約に対する時価の変動に応じて支払われる、または受取られるもので、ファンドによって未実現評価益または評価損として計上される。契約の終了時に、本投資法人は、取引開始時と取引終了時における契約額の差額に相当する実現利益または損失を計上する。すべての受入証拠金は、連結純資産計算書の「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれる。

当期の未実現損益の変動および実現損益は、連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2024年12月31日現在、未決済の契約は投資有価証券明細表に開示されている。

7 オプション契約

取引所または他の規制市場で取引されていないオプション契約は、取締役会により承認された手順に基づき、公正価値で評価される。取引所または他の規制市場で取引されているオプション契約は、当該オプション契約が取引されている取引所および規制市場における直近の入手可能な決済価格で評価される。契約の終了時に、本投資法人は、取引開始時と取引終了時における契約額の差額に相当する実現利益または損失を計上する。当年度における未実現損益の変動および実現損益は、いずれも連結運用計算書および純資産変動計算書に計上される。2024年12月31日現在の未決済契約については、投資有価証券明細表に開示されている。これらのポジションに係る担保に関する情報は、注記8に記載されている。差入れられた担保は制限付現金であり、連結純資産計算書の資産項目「銀行預金およびブローカー預け金」に含まれている。受入れた担保は、連結純資産計算書の負債項目「ブローカーへの未払金」に含まれている。

8 担保

複数のサブ・ファンドが、デリバティブ商品の未実現損益を補うために担保の受取または支払を行った。担保は、取引相手方ごとに日々計算され決済される。担保は、主としてブローカーにてサブ・ファンドの名義で保有される現金である。支払担保は、制限付現金で、連結純資産計算書の資産の部「銀行預金およびブローカー預け金」に計上される。受取担保は、連結純資産計算書の負債の部「ブローカーへの未払金」に含まれる。現金担保が再投資されることはない。サブ・ファンドおよび取引相手方ごとの金額は、以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	取引相手方	担保の種類	受領担保	差入担保
該当なし					

連結純資産計算書に反映される「銀行預金およびブローカー預け金/ブローカーへの未払金」に加えて、ファンドは、ファンドの純資産価額にも、連結純資産計算書にも反映されない担保を受領または支払った。当該金額および取引相手方は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	取引相手方	担保の種類	受領担保	差入担保
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	USD	Barclays	現金	270,000	-
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	USD	HSBC	現金	820,000	-
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	USD	JPMorgan	現金	560,000	-
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	USD	Citi	現金	1,060,000	-

9 投資有価証券明細表

サブ・ファンドの投資有価証券明細表は、当報告書の最後に含まれる。

10 証券貸付

J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店は、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズのすべての証券貸付取引に対する貸付機関である。J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店は、以下() ()の合計のうち(A)0.5%以下のリターンを生む貸付について、証券貸付取引からの収益の25%、(B)0.5%を超えるリターンを生む貸付について証券貸付取引からの収益の10%に相当する報酬を保持することが認められている。()公認の投資から得る収益(J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店が支払ったまたは受領したりペートを調整したもの)。()貸付について借り手により支払われた、または支払われる手数料(貸付手数料を含むが、貸付に関連するマスター証券貸付契約(MSLA)に基づく借り手による支払報酬を除く。ただし、かかる貸付に関する貸し手によるその他の支払額を控除したもの)。

現金担保投資にかかる損益は、J.P.モルガンの報酬のための収益計算に考慮されない。以下の表は、報告期間末現在の英文目論見書に記載されている一流金融機関との証券担保貸付取引のポジションならびに本投資法人に関する報告期間における証券貸付からの収益およびJ.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店の収益を表示している。証券貸付取引に係る収益は、運用および純資産変動計算書の「証券貸付収益」の科目に計上される。貸付業務の枠組みで受領される担保(主に証券)は、外部機関とのエスクロー勘定にファンド名義で保有される。例外的に、担保は現金で受領され、再投資されない。受領した担保に関する追加情報については、アニュアル・レポートに記載されている。

サブ・ファンド	サブ・ファンド 通貨	取引 相手方	サブ・ファンド 通貨の 証券貸付時価	サブ・ファンド 通貨の 現金担保	サブ・ファンド 通貨の 非現金担保	サブ・ファンド 通貨の 担保合計
サブ・ファンド	サブ・ファンド 通貨	サブ・ファンド通貨の 貸付収益(総額)	サブ・ファンド通貨の 貸付機関報酬	サブ・ファンド通貨の 貸付収益(純額)		

11 税金

サブ・ファンドの投資証券クラスは、ルクセンブルクにおいて、各四半期末に計算され、かつ、支払われるべき、純資産の0.05%の利率の年次税(taxe d'abonnement / subscription tax)の対象となる。インスティテューショナル・クラス投資証券のクラスI、IB、IBH、IBHL、IBL、IBx、IBxH、IBxHL、IBxL、ICo、IE、IEH、IEL、IEx、IExH、IH、IHCo、IHHi、IHL、IL、IM、IML、IMB、IMBxH、IMH、IMHL、J、K、K1、K1E、

K1EH、K1H、K2、K2E、K2EH、K2H、K3、K3E、K3EH、K3H、KE、KH、Y、YE、YEH、YH、Z、Z2、Z2H、ZB、ZBH、ZEH、ZH、ZHL、ZL、O1EH、O1HおよびO2IH投資証券について、当該利率は年率0.01%である。サブ・ファンドの資産がルクセンブルグで設立される投資信託に投資される範囲において、当該税金は課されないが、関連する投資信託は当該税金の対象となっている。サブ・ファンドは、設立国で適用される源泉徴収税の控除後に投資有価証券から収益を受領する。サブ・ファンドによる未払いのルクセンブルグの所得税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税、遺産税または相続税に関する税金はない。

Chinese A投資証券の税金：

2014年11月17日以降のChinese A投資証券の譲渡から生じたキャピタル・ゲインは、(一時的に)10%の源泉税(以下「CWT」という。)から免除される。

インド上場株式の税金

2024年7月23日現在、購入後12か月以内におけるインドの上場株式の売却から実現したキャピタル・ゲイン(短期利益)は、追加料金とともに20%のインドのキャピタル・ゲイン税が課される(2024年7月23日以前の基本税率は15%)。購入後12か月を経過したインドの上場株式の売却(長期利益)は、追加料金とともに長期利益に対して12.5%の利率でキャピタル・ゲイン税が課される(2024年7月23日以前の基本税率は10%)。キャピタル・ゲイン税は、純資産価額において発生し、純資産計算書の「その他の負債」に含まれ、運用および純資産変動計算書において、当期中の実現利益に連動するキャピタル・ゲイン税は「為替にかかる実現純利益/(損失)」、また投資対象の未実現評価益は「為替にかかる未実現評価益/評価損の純変動」に含まれる。

12 管理会社

本投資法人の取締役会は、サブ・ファンドに関して、RIAMを管理事務代行業務、マーケティング業務および投資運用業務を提供する日々の責任を負う管理会社として任命している。

RIAMは、オランダの法律に基づき1974年5月21日付で法人化され、その当時はロトラスコ・ビー・ヴィーと称した。1997年2月25日、その商号をRIAMに変更した。RIAMは、Wft(オランダ金融監督法)セクション2:65に掲げるAIFMD(オルタナティブ投資ファンド運用者指令)のライセンスを有する。さらにRIAMは、UCITS(Wft2:69b、オランダ金融監督法)の運用者としてのライセンスも有している。RIAMはさらに個別資産の運用および金融商品に関する助言などの権限も与えられている。RIAMは、オランダの金融市場庁(Stichting Autoriteit Financiële Markten)(以下「AFM」という。)の監督下にある。

管理会社は、管理事務代行業務および登録事務代行業務をJ.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店に委託している。

RIAMは、オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ N.V.のメンバーであり、他のルクセンブルグ、オランダおよびアイルランドのファンドの管理会社としても行為している。

13 ポートフォリオ・マネージャー

投資顧問会社であり、オランダ・ロッテルダムのロベコ・グループの関連会社である、RIAMは、日次ベースでサブ・ファンドの資産の運用を行う。管理会社およびRIAMとの間の無期限のポートフォリオ運用契約が2019年6月1日付で締結された。

RIAMは、サブ・ファンドであるRobeco BP Global Premium Equities、Robeco BP US Premium Equities、Robeco BP US Large Cap EquitiesおよびRobeco BP US Select Opportunities Equitiesの委託された副

ポートフォリオ・マネージャーとしてボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インクを任命している。

サブ・ファンドであるRobeco Emerging Markets Asia Select Equities、Robeco Asia - Pacific Equities、Robeco Chinese Equities、Robeco Indian Equities、Robeco Asian Stars Equities、Robeco Sustainable Asian Stars Equities、Robeco Chinese A - Share EquitiesおよびRobeco Transition Asian Equitiesの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・ホンコン・リミテッドである。

サブ・ファンドであるRobeco Global SDG Equities、Robeco Sustainable European Stars Equities、Robeco Global Multi-Thematic、Robeco Circular Economy、Robeco Smart Energy、Robeco Smart Materials、Robeco Smart Mobility、Robeco Sustainable Healthy Living、Robeco Sustainable Water、Robeco Biodiversity EquitiesおよびRobeco Fashion Engagementの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・スイス・エイ・ジーである。

Robeco Transition Asian Bondsの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・シンガポール・プライベート・リミテッドである。

Robeco Gravis Digital Infrastructure Incomeの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、グラビス・キャピタル・マネジメント・リミテッドである。

Robeco Emerging Markets BondsおよびRobeco Emerging Markets Bonds Local Currencyの委託された副ポートフォリオ・マネージャーは、ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ユーカー・リミテッドである。

14 サブ・ファンド間の相互投資

本投資法人は、アンブレラの仕組みにおいてサブ・ファンド間の相互投資を行うことが認められている。相互投資に課される管理報酬または業務報酬がある場合、これらの報酬は投資するサブ・ファンドに払い戻される。以下の情報は、2024年12月31日現在の本投資法人におけるサブ・ファンド間の相互投資に関連する。

投資対象	サブ・ファンド通貨	時価	純資産比率%
該当なし			

サブ・ファンドがロベコグループの一部ではないUCITS / UCIに投資する場合、当該UCITS / UCIのレベルのすべての費用（回収不可能な管理報酬、業務報酬、報酬および / または取引手数料を含む。）は、最終的にサブ・ファンドにより、したがって投資主により負担される。ロベコのファンドに支払われる管理報酬および業務報酬は、サブ・ファンドに返還され、運用および純資産変動計算書に計上される。当期中、サブ・ファンド間の相互投資は、主に、管理報酬を支払わないロベコのサブ・ファンドの中の投資証券クラスZに生じた。

15 管理報酬、業務報酬および成功報酬

異なるサブ・ファンドもしくは投資証券クラスが、サブ・ファンドの運営に関連する費用¹を反映し管理会社に支払われる年次管理報酬を負担する。さらに、異なるサブ・ファンドもしくは投資証券クラスは、管理事務代行会社、登録事務代行会社、監査人および法律顧問に対する報酬、保管費用（保管報酬および銀行手数料を含む。）、保管受託業務費用、すべての目論見書、覚書、報告書およびその他本投資法人の必要書類の作成、印刷および配布、本投資法人の行政当局および証券取引所への登録に含まれる報酬および費用、価格の公表および運営費用、ならびに投資主集会開催費用等のその他費用¹を反映した管理会社に支払う年次業務報酬を負担する。

1 英文目論見書に開示される通り、例外的に追加費用がファンドに請求される場合がある。

管理報酬および業務報酬の両者の年間手数料は、純資産価額に対する比率で表示される。四半期ごとに支払われる当該手数料は関連する期間の純資産価額を基準に、投資証券価格に反映される。

投資証券クラスZは、管理報酬を支払わない。あるサブ・ファンドに関して、管理会社は報告期間末以降に毎年後払いで支払われる成功報酬を受領する権利を有する。サブ・ファンドの関連する投資証券クラスの成功報酬は、会計年度末時点で、サブ・ファンドの関連する投資証券クラスが英文目論見書に示されている関連するインデックスまたはハードル・レートを上回る場合にのみ支払われる。サブ・ファンドの該当する投資証券クラスのアウトパフォーマンスが、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスのポジティブ・リターンを意味するものではないことに留意する。成功報酬は、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスが、ネガティブ・リターンであるものの、英文目論見書にあるように、関連するインデックスまたはハードル・レートを上回るパフォーマンスとなる場合にも支払われる。このようなアウトパフォーマンスは、サブ・ファンドの該当する投資証券クラスの設定来または成功報酬の支払期限以降に行われなければならない。成功報酬の支払いが完了した場合、次会計年度の成功報酬の計算の基礎は0（リセット）から始まる。成功報酬の支払いが行われない場合、再設定は行われない。さらに、投資主が、パフォーマンス期間終了前にその投資証券の全部または一部を買戻しまたは切り換えた場合、かかる投資証券に関する未払成功報酬は、当該評価日に具体化し、その後、管理会社に支払われる。成功報酬の計算の基礎は、投資証券の買戻しまたは切り換えを受けて成功報酬が具体化する評価日に再設定されることはない。

以下の表は、年次ベースによる発行済み投資証券クラス別の最大料率である。

	サブ・ファンド通貨	成功報酬	平均純資産比率%
該当なし			
		成功報酬 (%)	管理報酬 (%)
			業務報酬 (%)
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・ エクイティーズ クラスYH米ドル投資証券	-	0.75	0.12

投資証券クラスごとの純資産価額が10億ユーロを上回る場合、業務報酬は10億ユーロを超える部分について0.02%減額される。投資証券クラスごとの純資産価額が50億ユーロを上回る場合、業務報酬は50億ユーロを超える部分についてさらに0.02%減額される。

管理会社に支払われた業務報酬には、監査報酬および監査関連報酬が含まれる。監査報酬577,067ユーロは、法定監査人によって実施された本投資法人の年次会計の法定監査に関連している。監査関連報酬の42,124

ユーロは、法定監査人によって実施された本投資法人の規制報告に関連している。法定監査人から本投資法人に請求されるその他の業務はなかった。

16 保管報酬

預託銀行は、(保管受託銀行として行為する) J.P.モルガン・エス・イー、ルクセンブルグ支店と本投資法人の間の契約に基づき報酬を受領する。保管報酬はRIAMが業務報酬から支払う。

17 その他の運用費用

サブ・ファンドの資産に関連する銀行手数料または代理投票等のこれに関連して生じた費用はRIAMが業務報酬から支払う。本投資法人の設定費用は、全額支払い済みである。将来追加サブ・ファンドが設定された場合、原則として、当該サブ・ファンドがその設定費用を負担する。

18 取引費用

サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは金融取引から生じる手数料、仲介手数料および税金を直接支払う。取引費用は、証券の購入価格/売却価格に含まれる。

サブ・ファンド	サブ・ファンド通貨	取引費用合計
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	USD	697,935

19 総費用比率(TER)

総費用比率(以下「TER」という。)とは、報告期間中に日々計算され、預けられた平均資産に基づく料率でサブ・ファンドに課せられる運営費用(管理報酬、業務報酬、成功報酬、年次税および銀行手数料等)を表す。以下の表に表示されるTERは、取引手数料を含まない。その他の費用は、主に銀行手数料および年次税に関連する。総費用比率は、1年未満の期間について年率換算される。

サブ・ファンド	管理報酬	業務報酬	その他の費用	成功報酬	その他の費用 ファンド投資証券	証券貸付 手数料	合計
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ クラスYH米ドル投資証券	0.47	0.12	0.01	-	-	-	0.60

20 ブローカー手数料

ロベコは、取引執行の相手方(以下「ブローカー」という。)の選定が、執行能力および、適用ある場合、投資リサーチ(以下「リサーチ」という。)の質を考慮して、最良執行を保証するために規定の手続および基準に従って行われることを保証する。

第2次金融商品市場指令(MIFID II)の影響下で、RIAMは、2018年以降、ファンドの大部分のサブ・ファンドについてのリサーチ費用を負担することを決定した。米国拠点の資産運用会社であるボストン・パートナーズが委託された副ポートフォリオ・マネージャーであるサブ・ファンドについてのみ、リサーチ費用はファンドに請求される。後述のリサーチ費用は、以下の表に記載のサブ・ファンドにのみ適用される。

ブローカーは、執行に限定した手数料(リサーチに関する手数料を除く。)を請求し、また、2つの要素(注文執行に対する手数料およびリサーチに関する手数料)からなる取引手数料を請求することがある。ロベコは、当該リサーチがロベコ内の投資決定プロセスの向上のために直接的に有益である場合に(包括業務契約およびコミッション・シェアリング・アレンジメント(以下「CSA」という。))を通じて)リサーチに関する手数料のみを支払う。CSAにより、ロベコは最良執行基準を満たすためリサーチ業務と執行業務を切り離

することができる。CSAの使用により、ファンドは執行事業を有しておらず、またはファンドの最良執行基準に一致しないリサーチ業務提供者からリサーチ業務を得ることができる。検討中のリサーチ業務（リサーチおよび有価証券に関する助言等）が我々の投資プロセスの向上に関連する限りにおいてのみ、上記の取り決めが許可されることがロベコの方針である。ロベコは以下を利用する。

- 1．定量的に運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関する執行に限定した手数料
- 2．ファンダメンタル分析に基づき運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関するフル・サービス手数料
- 3．ファンダメンタル分析に基づき運用されるエクイティ型のサブ・ファンドに関するCSA

リサーチ費用支払額

サブ・ファンド	サブ・ファンド通貨	リサーチ費用支払額合計
該当なし		

21 ポートフォリオ回転率（PTR）

回転率とは、預けられた平均資産に対する投資有価証券の回転率を表し、追求された投資資産方針およびその後の投資取引から生じた取引手数料の尺度である。採用される計算方法では、回転率の金額はデリバティブ商品および流動性商品を除く投資有価証券の購入および売却の合計額から自己株式の発行および買戻し合計額を控除した額を、平均日次純資産額で除して決定される。ポートフォリオ回転率は、回転率の金額を預けられた平均資産に対する比率として表示することにより決定される。以下の表は、サブ・ファンドのポートフォリオ回転率を表示している。

サブ・ファンド	ポートフォリオ回転率（％）
ロベコ・グローバルSDGエンゲージメント・エクイティーズ	45.15

22 関係会社に支払われる手数料

報告期間中、運用取引以外に関係会社との取引は実行されなかった。

23 投資資産の変動

2024年1月1日から2024年12月31日までの期間中、投資資産の変動計算書は、本投資法人、保管受託銀行または委託先のいずれかの事務所において無料で入手することができる。

24 割戻報酬およびトレーラー・フィー

サブ・ファンドの販売に対するトレーラー・フィー（Commission d'Encours）が、管理報酬から販売会社およびアセット・マネージャーに支払われる。割戻報酬は、報告期間中に支払われなかった。

25 人件費

ファンドは、従業員を雇わない。

26 SFDRの開示

SFDR RTS第50条(2)が要求するSFDR第8条(1)に基づき開示するサブ・ファンドの環境および/または社会的特性に関する情報、および/またはSFDR RTS第58条が要求するSFDR第9条(1)、第9条(2)および第9条(3)に基づき開示するサブ・ファンドの持続可能な投資に関する情報は、未監査別紙「持続可能性の開示」に開示されている。

27 為替レート

通貨	レート
EUR (ユーロ) = 1	
AED (UAEディルハム)	3.8034
AUD (豪ドル)	1.6725
BRL (ブラジル・リアル)	6.3972
CAD (カナダ・ドル)	1.4893
CHF (スイス・フラン)	0.9384
CLP (チリ・ペソ)	1,029.8306
CNH (オフショア人民元)	7.6021
CNY (オンショア人民元)	7.5584
COP (コロンビア・ペソ)	4,561.9367
CZK (チェコ・コルナ)	25.1750
DKK (デンマーク・クローネ)	7.4573
DOP (ドミニカ・ペソ)	63.2276
EGP (エジプト・ポンド)	52.6345
GBP (英ポンド)	0.8268
GHS (ガーナ・セディ)	15.2218
HKD (香港ドル)	8.0437
HUF (ハンガリー・フォリント)	411.3650
IDR (インドネシア・ルピア)	16,666.3725
ILS (イスラエル・シェケル)	3.7730
INR (インド・ルピー)	88.6530
JPY (日本円)	162.7392
KES (ケニア・シリング)	133.9419
KRW (韓国ウォン)	1,524.4113
KWD (クウェート・ディナール)	0.3192
MXN (メキシコ・ペソ)	21.5309
MYR (マレーシア・リンギット)	4.6302
NOK (ノルウェー・クローネ)	11.7605
NZD (ニュージーランド・ドル)	1.8483
PEN (ペルー・ヌエボ・ソル)	3.8903
PHP (フィリピン・ペソ)	59.8985
PKR (パキスタン・ルピー)	288.2573
PLN (ポーランド・ズロチ)	4.2772
QAR (カタール・リヤル)	3.7703
RON (ルーマニア・レウ)	4.9755
RUB (ロシア・ルーブル)	113.6461

SAR (サウジアラビア・リアル)	3.8908
SEK (スウェーデン・クローナ)	11.4415
SGD (シンガポール・ドル)	1.4126
THB (タイ・バーツ)	35.3054
TRY (トルコ・リラ)	36.6158
TWD (台湾ドル)	33.9483
USD (米ドル)	1.0355
UYU (ウルグアイ・ペソ)	45.2151
VND (ベトナム・ドン)	26,389.7175
ZAR (南アフリカ・ランド)	19.5399

28 後発事象

サブ・ファンドであるRobeco Climate Global Bondsの償還は、2025年3月18日付で効力を生じた。

ルクセンブルグ、2025年4月25日

取締役会

J.H. ファン・デン・アッカー

I.R.M. フリリンク

C.M.A. ハーツ

P.F. ファン・デア・ウォルブ

J.F. ウィルキンソン

[次へ](#)

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets

As at 31 December 2024

	Robeco BP Global Premium Equities EUR	Robeco QI Global Conservative Equities EUR	Robeco Sustainable Global Stars Equities EUR	Robeco Emerging Stars Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	3,923,702,153	355,412,295	1,692,942,448	1,992,031,717
Unrealised gain/(loss)	676,569,102	94,906,070	402,673,014	115,548,177
Investments in securities at market value	4,600,271,255	450,318,365	2,095,615,462	2,107,579,894
Cash at bank and at brokers	127,762,246	2,489,966	46,268,372	22,492,410
Receivables on subscriptions	8,375,035	548,516	7,315,639	3,442,730
Receivables on investments sold	1,272,223	–	–	–
Dividends receivable	2,313,921	338,551	129,585	8,879,225
Tax reclaims receivable	9,021,386	431,350	518,289	139,748
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	1,633,487	35,067	24,860	–
Other assets	15,666	–	3,444	15,308
Total assets	4,750,665,219	454,161,815	2,149,875,651	2,142,549,315
Liabilities				
Payables on redemptions	6,359,910	739,893	2,280,054	2,207,110
Payables on investments purchased	3,171,746	–	–	–
Management fees payable	3,760,683	156,974	1,498,853	1,444,068
Performance fees payable	–	–	1,207,490	130,813
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	1,805,554	109,234	–	3,790
Other liabilities	967,490	77,183	360,514	4,241,697
Total liabilities	16,065,383	1,083,284	5,346,911	8,027,478
Total net assets	4,734,599,836	453,078,531	2,144,528,740	2,134,521,837

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 94

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Emerging Markets Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Active Equities EUR	Robeco QI Global Momentum Equities EUR	Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	886,230,673	2,921,750,861	26,585,304	443,462,915
Unrealised gain/(loss)	134,531,461	394,421,542	6,856,058	139,984,073
Investments in securities at market value	1,020,762,134	3,316,172,403	33,441,362	583,446,988
Cash at bank and at brokers	11,357,732	92,084,089	506,645	4,754,010
Receivables on subscriptions	255,901	2,597,047	275,113	926,321
Receivables on investments sold	–	12,276,127	–	–
Dividends receivable	2,062,709	7,707,647	10,465	295,141
Tax reclaims receivable	64,411	501,140	45,364	297,646
Unrealised gain on financial futures contracts	40,483	–	–	–
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	10,429	–	4,120
Other assets	435	16,648	1,473	10
Total assets	1,034,543,805	3,431,365,530	34,280,422	589,724,236
Liabilities				
Bank overdrafts	–	–	–	674
Payables on redemptions	2,299,343	10,815,601	41,812	591,102
Payables on investments purchased	–	79,184,746	–	–
Management fees payable	752,814	1,681,833	17,886	89,533
Unrealised loss on financial futures contracts	378,754	72,733	11,810	122,472
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	4,641	–	–	–
Other liabilities	7,868,399	9,814,947	6,536	74,184
Total liabilities	11,303,951	101,569,860	78,044	877,965
Total net assets	1,023,239,854	3,329,795,670	34,202,378	588,846,271

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 95

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities USD	Robeco QI Emerging Conservative Equities USD	Robeco QI Global Value Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	694,862,894	2,590,308,770	69,162,698	148,942,170
Unrealised gain/(loss)	2,390,207	90,437,026	6,609,150	21,569,826
Investments in securities at market value	697,253,101	2,680,745,796	75,771,848	170,511,996
Cash at bank and at brokers	6,270,872	41,464,668	863,871	457,898
Receivables on subscriptions	117,225	1,546,241	251,334	288,191
Dividends receivable	1,314,516	3,022,304	149,576	309,517
Tax reclaims receivable	62,517	982,185	193,413	129,991
Other assets	55	10,058	–	1,750
Total assets	705,018,286	2,727,771,252	77,230,042	171,699,343
Liabilities				
Bank overdrafts	–	–	1	–
Payables on redemptions	883,953	2,187,960	259,883	4,169
Management fees payable	207,265	1,580,566	25,805	85,631
Unrealised loss on financial futures contracts	161,326	47,960	19,264	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	4,209	–	–
Other liabilities	385,966	12,046,799	11,840	788,300
Total liabilities	1,638,510	15,867,494	316,793	878,100
Total net assets	703,379,776	2,711,903,758	76,913,249	170,821,243

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 96

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI Global Developed Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Active Equities EUR	Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I USD	Robeco QI Global Quality Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	234,680,240	262,407,464	118,027,996	14,711,389
Unrealised gain/(loss)	64,482,877	43,470,315	23,236,528	3,017,331
Investments in securities at market value	299,163,117	305,877,779	141,264,524	17,728,720
Cash at bank and at brokers	1,805,386	739,367	673,005	117,915
Receivables on subscriptions	1,213,727	996	–	79,132
Dividends receivable	158,742	86,601	225,818	7,298
Tax reclaims receivable	206,351	68,824	86,978	14,975
Unrealised gain on financial futures contracts	–	–	23,520	–
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	77,177	–	–	–
Other assets	1,646	–	–	306
Total assets	302,626,146	306,773,567	142,273,845	17,948,346
Liabilities				
Payables on redemptions	53,206	–	–	60,554
Management fees payable	89,715	98,019	–	8,186
Unrealised loss on financial futures contracts	–	30,418	–	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	314,081	–	–	–
Other liabilities	33,499	59,059	1,461,329	4,199
Total liabilities	490,501	187,496	1,461,329	72,939
Total net assets	302,135,645	306,586,071	140,812,516	17,875,407

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 97

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR	Robeco Sustainable Emerging Stars Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	105,007,159	210,179,927	257,124,835	210,007,430
Unrealised gain/(loss)	13,375,112	44,559,543	(4,533,191)	19,984,466
Investments in securities at market value	118,382,271	254,739,470	252,591,644	229,991,896
Cash at bank and at brokers	473,677	281,859	1,025,127	139,338
Receivables on subscriptions	17,945	252,792	281,493	–
Dividends receivable	112,201	128,080	679,602	305,251
Tax reclaims receivable	186,305	48,752	–	77,531
Unrealised gain on financial futures contracts	–	–	–	29,400
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	–	913	–
Other assets	–	1,528	1,780	–
Total assets	119,172,399	255,452,481	254,580,559	230,543,416
Liabilities				
Bank overdrafts	1,088	241,008	–	257,110
Payables on redemptions	5,748	33,573	256,306	–
Management fees payable	48,842	59,361	139,256	7,292
Performance fees payable	–	–	57	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	–	19	–
Other liabilities	17,072	36,062	61,181	782,478
Total liabilities	72,750	370,004	456,819	1,046,880
Total net assets	119,099,649	255,082,477	254,123,740	229,496,536

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 98

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Global SDG Equities EUR	Robeco Global SDG Engagement Equities USD	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II USD	Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	78,859,170	1,149,359,658	345,647,708	62,587,263
Unrealised gain/(loss)	21,337,308	203,536,550	25,835,180	12,909,318
Investments in securities at market value	100,196,478	1,352,896,208	371,482,888	75,496,581
Cash at bank and at brokers	2,593,591	21,064,828	96,894	365,890
Receivables on subscriptions	169,681	310,159	–	–
Receivables on investments sold	–	–	762,433	–
Dividends receivable	23,832	515,197	511,672	38,700
Tax reclaims receivable	27,500	739,490	85,810	5,228
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	11,492,651	–	–
Other assets	530	4,010	2,082	–
Total assets	103,011,612	1,387,022,543	372,941,779	75,906,399
Liabilities				
Bank overdrafts	6,436	–	317,272	–
Payables on redemptions	89,097	1,907,350	474,237	–
Management fees payable	76,521	598,739	115,600	7
Unrealised loss on financial futures contracts	–	–	636	5,970
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	12,140,522	–	–
Other liabilities	16,771	187,591	64,353	1,911
Total liabilities	188,825	14,834,202	972,098	7,888
Total net assets	102,822,787	1,372,188,341	371,969,681	75,898,511

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 99

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Quantum Equities EUR	Robeco Emerging Markets Ex China Equities USD	Robeco Emerging Markets Asia Select Equities USD	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	5,937,134	3,481,123	93,475,568	4,785,974
Unrealised gain/(loss)	951,323	45,617	(7,032,859)	44,518
Investments in securities at market value	6,888,457	3,526,740	86,442,709	4,830,492
Cash at bank and at brokers	15,847	96,275	5,642,244	464,983
Receivables on subscriptions	1,000	2,281	–	–
Receivables on investments sold	–	–	–	–
Dividends receivable	2,574	11,271	195,736	26
Dividends receivable on contracts for difference	–	–	–	12,163
Interest receivable	–	–	–	11,623
Interest receivable on contracts for difference	–	–	–	661
Tax reclaims receivable	1,053	–	–	–
Contracts for difference at fair value	–	–	–	46,673
Other assets	–	74	–	–
Total assets	6,908,931	3,636,641	92,280,689	5,366,621
Liabilities				
Bank overdrafts	11,308	–	–	100,355
Due to brokers	–	–	–	203,609
Payables on redemptions	–	156	–	–
Dividends payable on contracts for difference	–	–	–	21,322
Interest payable on contracts for difference	–	–	–	1,658
Management fees payable	2,469	2,473	82,592	3,250
Unrealised loss on financial futures contracts	–	698	34,883	–
Contracts for difference at fair value	–	–	–	41,999
Other liabilities	1,833	1,114	15,533	1,321
Total liabilities	15,610	4,441	133,008	373,514
Total net assets	6,893,321	3,632,200	92,147,681	4,993,107

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 100

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities EUR	Robeco Asia-Pacific Equities EUR	Robeco Sustainable European Stars Equities EUR	Robeco QI European Conservative Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	2,981,138	552,407,265	517,186,043	373,252,169
Unrealised gain/(loss)	53,687	89,982,212	100,645,777	55,301,180
Investments in securities at market value	3,034,825	642,389,477	617,831,820	428,553,349
Cash at bank and at brokers	25,282	34,909,567	6,458,925	2,658,023
Receivables on subscriptions	–	266,957	352,658	572,511
Receivables on investments sold	–	–	–	213,855
Dividends receivable	3,185	483,248	358,882	168,602
Tax reclaims receivable	–	3,046	5,024,560	4,020,509
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	537,173	–	23,906
Other assets	–	91	–	577
Total assets	3,063,292	678,589,559	630,026,845	436,211,332
Liabilities				
Payables on redemptions	–	327,447	510,149	492,926
Management fees payable	3,934	559,595	449,621	209,042
Unrealised loss on financial futures contracts	–	78,490	–	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	–	–	219
Other liabilities	907	1,618,743	146,137	86,114
Total liabilities	4,841	2,584,275	1,105,907	788,301
Total net assets	3,058,451	676,005,284	628,920,938	435,423,031

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 101

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI US Conservative Equities USD	Robeco BP US Premium Equities USD	Robeco Chinese Equities EUR	Robeco Indian Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	3,011,262	3,875,354,322	113,877,117	509,850,375
Unrealised gain/(loss)	763,647	1,220,469,512	11,215,699	95,271,329
Investments in securities at market value	3,774,909	5,095,823,834	125,092,816	605,121,704
Cash at bank and at brokers	855	128,974,182	513,322	18,117,602
Receivables on subscriptions	26,037	8,211,490	92,793	1,772,102
Receivables on investments sold	–	28,796,797	487,798	–
Dividends receivable	1,931	2,048,239	–	–
Tax reclaims receivable	–	9,725	–	–
Fee waiver receivable	–	–	1,023	–
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	2	500,458	–	–
Other assets	148	19,974	262	766
Total assets	3,803,882	5,264,384,699	126,188,014	625,012,174
Liabilities				
Bank overdrafts	9,165	–	–	–
Payables on redemptions	6,268	8,315,896	214,610	956,694
Management fees payable	2,255	4,651,118	130,833	650,185
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	49	10,232,044	–	–
Other liabilities	1,151	1,043,439	38,080	13,991,441
Total liabilities	18,888	24,242,497	383,523	15,598,320
Total net assets	3,784,994	5,240,142,202	125,804,491	609,413,854

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 102

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Asian Stars Equities USD	Robeco Sustainable Asian Stars Equities USD	Robeco BP US Large Cap Equities USD	Robeco BP US Select Opportunities Equities USD
Assets				
Investments in securities at cost	43,642,737	19,245,545	1,341,283,133	787,086,390
Unrealised gain/(loss)	577,922	318,313	247,563,333	93,969,334
Investments in securities at market value	44,220,659	19,563,858	1,588,846,466	881,055,724
Cash at bank and at brokers	2,366,514	573,763	41,280,952	15,378,860
Receivables on subscriptions	130,257	–	11,497,874	4,322,428
Receivables on investments sold	–	–	–	680,970
Dividends receivable	16,665	20,983	738,911	616,834
Tax reclaim receivable	–	–	5,575	66,739
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	–	233,863	81,703
Other assets	594	–	1,093	763
Total assets	46,734,689	20,158,604	1,642,604,734	902,204,021
Liabilities				
Payables on redemptions	98,988	49,520	13,109,404	383,579
Payables on investments purchased	–	–	584,342	707,479
Management fees payable	40,469	9,688	1,238,772	732,331
Performance fees payable	9,860	–	–	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	–	4,040,947	1,347,473
Other liabilities	153,017	39,993	329,947	177,139
Total liabilities	302,334	99,201	19,303,412	3,348,001
Total net assets	46,432,355	20,059,403	1,623,301,322	898,856,020

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 103

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Chinese A- share Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Active Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Conservative Equities CNH	Robeco QI European Value Equities EUR
Assets				
Investments in securities at cost	689,978,494	904,830,103	40,851,741	6,524,547
Unrealised gain/(loss)	52,607,417	113,617,792	7,955,561	179,489
Investments in securities at market value	742,585,911	1,018,447,895	48,807,302	6,704,036
Cash at bank and at brokers	14,357,124	7,390,745	277,740	6,309
Receivables on subscriptions	335,405	–	–	25,504
Dividends receivable	–	–	–	5,159
Tax reclaims receivable	–	–	–	20,516
Unrealised gain on financial futures contracts	–	3,362	–	–
Other assets	599	–	–	–
Total assets	757,279,039	1,025,842,002	49,085,042	6,761,524
Liabilities				
Bank overdrafts	–	–	–	23,428
Payables on redemptions	497,995	–	–	7,477
Management fees payable	634,030	1	359	3,174
Other liabilities	200,531	25,941	1,348	1,097
Total liabilities	1,332,556	25,942	1,707	35,176
Total net assets	755,946,483	1,025,816,060	49,083,335	6,726,348

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 104

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI US Climate Beta Equities USD	Robeco QI European Active Equities EUR	Robeco Transition Asian Equities USD	Robeco New World Financials EUR
Assets				
Investments in securities at cost	302,022,187	71,530,051	2,684,479	367,725,485
Unrealised gain/(loss)	80,027,067	9,487,543	33,632	70,312,148
Investments in securities at market value	382,049,254	81,017,594	2,718,111	438,037,633
Cash at bank and at brokers	3,210,013	229,151	548,283	1,509,500
Receivables on subscriptions	1,281,307	12,229	–	543,401
Dividends receivable	146,372	54,036	2,061	296,896
Tax reclaims receivable	–	129,371	–	3,598,107
Unrealised gain on financial futures contracts	–	–	136	–
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	160,801	–	–	981,505
Other assets	895	–	–	1,077
Total assets	386,848,642	81,442,381	3,268,591	444,968,119
Liabilities				
Bank overdrafts	2,582,147	–	–	77,204
Due to brokers	11	–	–	–
Payables on redemptions	214,489	–	–	661,113
Management fees payable	35,344	7,533	4,287	468,894
Unrealised loss on financial futures contracts	28,125	4,975	1,744	–
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	4,245,992	–	–	1,432,524
Other liabilities	94,948	5,763	984	105,266
Total liabilities	7,201,056	18,271	7,015	2,745,001
Total net assets	379,647,586	81,424,110	3,261,576	442,223,118

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 105

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Sustainable Property Equities EUR	Robeco Global Consumer Trends EUR	Robeco Global Multi- Thematic EUR	Robeco Digital Innovations EUR
Assets				
Investments in securities at cost	348,162,934	2,385,309,464	41,147,876	187,160,105
Unrealised gain/(loss)	22,932,996	1,274,688,879	12,040,026	93,833,360
Investments in securities at market value	371,095,930	3,659,998,343	53,187,902	280,993,465
Cash at bank and at brokers	4,070,790	128,633,001	697,507	3,397,125
Receivables on subscriptions	264,294	1,759,222	71,078	376,753
Receivables on investments sold	13,045	–	–	–
Dividends receivable	1,123,255	91,176	31,651	83,510
Tax reclaims receivable	361,653	1,574,713	11,319	57,540
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	1,410,615	707,236	–	–
Other assets	1	1,378	–	4
Total assets	378,339,583	3,792,765,069	53,999,457	284,908,397
Liabilities				
Payables on redemptions	297,315	9,861,067	30,934	166,568
Management fees payable	268,890	4,246,858	63,264	190,350
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	3,355,694	1,020,584	–	–
Other liabilities	64,952	935,229	32,392	44,613
Total liabilities	3,986,851	16,063,738	126,590	401,531
Total net assets	374,352,732	3,776,701,331	53,872,867	284,506,866

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 106

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco FinTech EUR	Robeco Circular Economy EUR	Robeco Smart Energy EUR	Robeco Smart Materials EUR
Assets				
Investments in securities at cost	495,172,692	276,411,395	2,188,809,480	428,946,460
Unrealised gain/(loss)	36,090,683	54,986,420	581,958,102	21,667,858
Investments in securities at market value	531,263,375	331,397,815	2,770,767,582	450,614,318
Cash at bank and at brokers	6,852,989	15,028,720	44,403,830	14,914,825
Receivables on subscriptions	190,634	1,349,624	4,349,959	1,131,432
Receivables on investments sold	–	–	–	275,651
Dividends receivable	14,872	137,260	1,609,740	94,729
Tax reclaims receivable	57,103	225,903	393,954	564,136
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	43,194	3,264	2,968	–
Other assets	–	3,387	3,388	2,011
Total assets	538,422,167	348,145,973	2,821,531,421	467,597,102
Liabilities				
Bank overdrafts	–	–	11,767	81,339
Payables on redemptions	413,438	251,648	7,357,261	4,965,441
Management fees payable	458,825	205,519	2,774,738	400,387
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	618,108	16,998	38,936	29,999
Other liabilities	120,963	51,943	647,599	98,140
Total liabilities	1,611,334	526,108	10,830,301	5,575,306
Total net assets	536,810,833	347,619,865	2,810,701,120	462,021,796

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 107

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Smart Mobility EUR	Robeco Sustainable Healthy Living EUR	Robeco Sustainable Water EUR	Robeco Global Gender Equality EUR
Assets				
Investments in securities at cost	317,319,044	282,290,948	2,672,887,681	65,431,256
Unrealised gain/(loss)	34,887,192	25,439,422	291,644,379	22,257,253
Investments in securities at market value	352,206,236	307,730,370	2,964,532,060	87,688,509
Cash at bank and at brokers	11,337,289	10,277,767	21,603,130	1,885,389
Receivables on subscriptions	752,119	1,560,804	5,140,156	97,806
Receivables on investments sold	95,740	–	410,015	6,506
Dividends receivable	277,028	142,540	2,833,766	24,703
Tax reclaims receivable	–	481,037	2,674,466	148,439
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	141	1,545	–	–
Other assets	1,739	1,902	6,178	270
Total assets	364,670,292	320,195,965	2,997,199,771	89,851,622
Liabilities				
Bank overdrafts	–	186,717	51,364	5,552
Payables on redemptions	1,060,729	413,555	3,132,786	56,914
Management fees payable	321,701	253,120	3,032,656	77,342
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	376	–	3,630,099	–
Other liabilities	84,213	60,795	678,667	17,744
Total liabilities	1,467,019	914,187	10,525,572	157,552
Total net assets	363,203,273	319,281,778	2,986,674,199	89,694,070

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 108

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Next Digital Billion USD	Robeco Biodiversity Equities EUR	Robeco Global Climate Transition Equities EUR	Robeco Fashion Engagement EUR
Assets				
Investments in securities at cost	11,247,506	5,856,725	111,871,847	3,027,141
Unrealised gain/(loss)	(2,568,033)	446,151	26,273,071	591,891
Investments in securities at market value	8,679,473	6,302,876	138,144,918	3,619,032
Cash at bank and at brokers	52,773	171,192	3,922,886	47,801
Receivables on subscriptions	8,111	5,140	14,073	–
Dividends receivable	794	3,446	42,720	147
Tax reclaims receivable	–	–	23,881	1,405
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	–	273,188	–
Other assets	41	–	11	–
Total assets	8,741,192	6,482,654	142,421,677	3,668,385
Liabilities				
Payables on redemptions	13,339	–	3,194	–
Management fees payable	6,970	5,690	2,924	4,772
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	–	264,454	–
Other liabilities	7,614	1,635	4,496	984
Total liabilities	27,923	7,325	275,068	5,756
Total net assets	8,713,269	6,475,329	142,146,609	3,662,629

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 109

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Gravis Digital Infrastructure Income EUR	Robeco High Yield Bonds EUR	Robeco Global Credits EUR	Robeco QI Dynamic High Yield EUR
Assets				
Investments in securities at cost	3,039,919	5,504,079,132	2,818,963,691	239,216,989
Unrealised gain/(loss)	(33,777)	145,380,707	106,887,110	6,416,492
Investments in securities at market value	3,006,142	5,649,459,839	2,925,850,801	245,633,481
Cash at bank and at brokers	6,519	445,108,837	106,460,097	8,908,995
Receivables on subscriptions	–	9,421,036	3,404,213	216,632
Receivables on investments sold	540	–	–	–
Dividends receivable	9,174	–	–	–
Interest receivable	–	91,269,498	38,559,799	1,562,011
Unrealised gain on financial futures contracts	–	8,007,075	7,710,422	77,569
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	–	32,546,644	12,210,877	616,631
Swap contracts at fair value	–	40,827,325	2,791,652	30,889,380
Other assets	–	5,626	8,284	421
Total assets	3,022,375	6,276,645,880	3,096,996,145	287,905,120
Liabilities				
Due to brokers	–	2,431,667	323,208	408,652
Payables on redemptions	–	11,891,041	1,180,119	92,114
Interest payable	–	476,117	328,161	–
Management fees payable	2,211	3,395,281	972,544	84,497
Unrealised loss on financial futures contracts	–	5,427,423	18,880,931	319,861
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	–	36,891,996	41,157,632	3,556,272
Swap contracts at fair value	–	25,891,851	7,781,511	–
Other liabilities	801	1,008,037	387,113	40,047
Total liabilities	3,012	87,413,413	71,011,219	4,501,443
Total net assets	3,019,363	6,189,232,467	3,025,984,926	283,403,677

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 110

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	1,012,105,234	33,037,682	478,551,607	238,211,455
Unrealised gain/(loss)	14,256,051	162,191	17,392,152	10,582,644
Investments in securities at market value	1,026,361,285	33,199,873	495,943,759	248,794,099
Cash at bank and at brokers	25,965,328	1,579,578	9,524,061	12,179,021
Receivables on subscriptions	436,436	17,220	1,593,583	359,164
Receivables on investments sold	3,258,862	–	–	–
Interest receivable	13,328,986	273,966	6,559,978	3,807,795
Unrealised gain on financial futures contracts	5,120,577	189,650	529,298	387,097
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	3,123,154	485,006	2,839,156	529,013
Swap contracts at fair value	2,397,360	–	15,966	–
Other assets	949	–	2,835	–
Total assets	1,079,992,937	35,745,293	517,008,636	266,056,189
Liabilities				
Bank overdrafts	525,857	–	–	–
Due to brokers	1,890	–	–	165,694
Payables on redemptions	175,967	–	590,477	161,160
Payables on investments purchased	–	–	–	2,912,337
Interest payable	496,849	–	–	12,990
Management fees payable	238,882	2,542	209,077	102,768
Unrealised loss on financial futures contracts	6,038,027	190,087	332,230	529,667
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	17,072,817	399,667	3,794,441	1,845,003
Swap contracts at fair value	8,022,741	–	–	147,190
Other liabilities	124,628	1,897	85,132	36,490
Total liabilities	32,697,658	594,193	5,011,357	5,913,299
Total net assets	1,047,295,279	35,151,100	511,997,279	260,142,890

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 111

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield EUR	Robeco SDG Credit Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR	Robeco SDG High Yield Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	24,498,772	1,585,956,575	1,853,374,608	486,352,890
Unrealised gain/(loss)	976,530	(24,017,604)	53,177,018	15,171,000
Investments in securities at market value	25,475,302	1,561,938,971	1,906,551,626	501,523,890
Cash at bank and at brokers	263,671	47,235,806	66,913,211	16,578,288
Receivables on subscriptions	–	4,279,166	2,177,681	184,901
Interest receivable	396,638	23,263,981	30,276,256	8,106,618
Unrealised gain on financial futures contracts	13,911	7,554,780	7,229,707	1,006,579
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	92,872	16,277,601	12,142,013	2,648,054
Swap contracts at fair value	200,773	–	997,715	1,863,203
Other assets	–	5,713	6,769	405
Total assets	26,443,167	1,660,556,018	2,026,294,978	531,911,938
Liabilities				
Due to brokers	62	119,812	614,285	15,771
Payables on redemptions	–	2,189,898	3,697,363	56,847
Interest payable	–	–	337,382	19,045
Management fees payable	115	1,007,312	758,177	285,807
Unrealised loss on financial futures contracts	27,579	11,460,804	13,892,380	414,603
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	98,182	15,768,915	26,524,053	6,358,008
Swap contracts at fair value	–	–	14,569,189	941,620
Other liabilities	694	320,119	297,592	78,688
Total liabilities	126,632	30,866,860	60,690,421	8,170,389
Total net assets	26,316,535	1,629,689,158	1,965,604,557	523,741,549

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 112

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Climate Global Bonds (in liquidation) EUR	Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits EUR
Assets				
Investments in securities at cost	144,173,744	535,036,406	37,319,941	9,169,320
Unrealised gain/(loss)	2,664,616	20,087,770	316,904	166,910
Investments in securities at market value	146,838,360	555,124,176	37,636,845	9,336,230
Cash at bank and at brokers	6,549,427	18,804,750	1,498,149	154,091
Receivables on subscriptions	158	–	–	–
Interest receivable	2,059,776	7,875,829	512,740	112,947
Tax reclaims receivable	–	–	2,160	–
Unrealised gain on financial futures contracts	1,270,474	1,589,889	346,768	28,664
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	636,919	3,229,100	262,671	33,884
Swap contracts at fair value	642,515	–	203,955	3,237
Total assets	157,997,629	586,623,744	40,463,288	9,669,053
Liabilities				
Bank overdrafts	–	695,054	–	6,250
Due to brokers	153,486	3,191	46,828	–
Payables on redemptions	–	63	–	–
Interest payable	223,682	48,262	39,065	1,347
Management fees payable	23,925	170,547	4,036	2,524
Unrealised loss on financial futures contracts	1,042,958	4,142,460	269,966	40,434
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	1,095,458	4,994,009	377,395	114,844
Swap contracts at fair value	537,713	285,029	126,710	26,338
Other liabilities	12,107	65,633	2,701	1,256
Total liabilities	3,089,329	10,404,248	866,701	192,993
Total net assets	154,908,300	576,219,496	39,596,587	9,476,060

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 113

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Transition Emerging Credits USD	Robeco Climate Global High Yield Bonds EUR	Robeco High Income Green Bonds EUR	Robeco QI Global Dynamic Duration EUR
Assets				
Investments in securities at cost	211,097,131	394,150,844	10,369,331	628,639,578
Unrealised gain/(loss)	(689,342)	22,548,343	216,431	(825,798)
Investments in securities at market value	210,407,789	416,699,187	10,585,762	627,813,780
Cash at bank and at brokers	7,540,386	20,698,323	161,291	16,221,242
Receivables on subscriptions	115,808	–	–	2,152,178
Interest receivable	3,328,470	6,740,505	181,610	3,127,490
Unrealised gain on financial futures contracts	709,102	1,084,991	27,961	524,147
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	904,392	2,246,196	11,064	8,442,825
Other assets	295	–	–	57
Total assets	223,006,242	447,469,202	10,967,688	658,281,719
Liabilities				
Bank overdrafts	–	–	–	362,862
Due to brokers	1,277	51,162	–	5,745
Payables on redemptions	119,293	–	–	500,211
Interest payable	258	–	–	–
Management fees payable	30,088	168,050	3,853	191,073
Unrealised loss on financial futures contracts	687,005	873,657	30,110	1,935,020
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	1,787,468	3,664,492	30,968	7,871,253
Swap contracts at fair value	137,278	–	–	–
Other liabilities	15,813	55,940	1,585	132,051
Total liabilities	2,778,480	4,813,301	66,516	10,998,215
Total net assets	220,227,762	442,655,901	10,901,172	647,283,504

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 114

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Sustainable Global Bonds EUR	Robeco Emerging Markets Bonds USD	Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency USD	Robeco Euro Government Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	279,204,376	10,501,480	10,515,918	913,789,804
Unrealised gain/(loss)	(2,758,990)	(278,145)	(831,593)	862,534
Investments in securities at market value	276,445,386	10,223,335	9,684,325	914,652,338
Cash at bank and at brokers	11,599,344	579,974	195,090	13,365,660
Receivables on subscriptions	32,292	–	–	1,050,284
Interest receivable	2,988,957	170,061	336,333	11,107,853
Tax reclaims receivable	136,279	–	–	–
Unrealised gain on financial futures contracts	2,300,710	14,652	–	10,931,552
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	2,807,132	21,776	189,809	47,166
Swap contracts at fair value	–	–	–	2,606,792
Total assets	296,310,100	11,009,798	10,405,557	953,761,645
Liabilities				
Bank overdrafts	1,444,011	–	9	–
Due to brokers	–	2,026	–	1,456,619
Payables on redemptions	786,042	–	–	356,588
Payables on investments purchased	–	69,711	–	–
Interest payable	–	–	191	1,028,653
Management fees payable	94,251	5,844	6,040	187,045
Unrealised loss on financial futures contracts	2,543,302	25,595	–	4,589,611
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	3,368,147	9,083	205,282	8,493
Swap contracts at fair value	–	–	8,551	3,004,079
Other liabilities	60,264	1,479	1,787	161,180
Total liabilities	8,296,017	113,738	221,860	10,792,268
Total net assets	288,014,083	10,896,060	10,183,697	942,969,377

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 115

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Euro Credit Bonds EUR	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR	Robeco Transition Asian Bonds USD
Assets				
Investments in securities at cost	1,461,628,256	159,380,943	394,952,433	10,845,932
Unrealised gain/(loss)	14,448,746	(835,261)	11,112,794	129,830
Investments in securities at market value	1,476,077,002	158,545,682	406,065,227	10,975,762
Cash at bank and at brokers	60,696,339	7,222,315	12,160,086	180,034
Receivables on subscriptions	16,730,934	25,381	18,930	–
Interest receivable	21,314,596	2,356,876	6,342,864	160,550
Unrealised gain on financial futures contracts	1,397,884	1,454,511	154,471	17,545
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	621	46,126	13,406	11,298
Swap contracts at fair value	1,754,212	622,195	1,399,875	–
Total assets	1,577,971,588	170,273,086	426,154,859	11,345,189
Liabilities				
Bank overdrafts	–	225,603	–	–
Due to brokers	542,248	333,382	44,591	–
Payables on redemptions	1,795,639	786,142	153,250	–
Interest payable	35,720	124,156	–	1,934
Management fees payable	426,321	66,059	133,388	9,758
Unrealised loss on financial futures contracts	2,469,074	894,500	–	35,778
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	2,627	23,136	498,037	5,348
Swap contracts at fair value	145,532	787,179	22,565	12,734
Other liabilities	182,296	44,495	42,531	2,980
Total liabilities	5,599,457	3,284,652	894,362	68,532
Total net assets	1,572,372,131	166,988,434	425,260,497	11,276,657

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 116

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Euro SDG Credits EUR	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco US Green Bonds USD	Robeco Euro SDG Short Duration Bonds EUR
Assets				
Investments in securities at cost	1,305,673,899	2,125,574,364	18,267,814	9,722,415
Unrealised gain/(loss)	21,580,849	58,184,858	(413,611)	160,990
Investments in securities at market value	1,327,254,748	2,183,759,222	17,854,203	9,883,405
Cash at bank and at brokers	31,727,144	76,375,647	468,610	105,889
Receivables on subscriptions	4,694,608	10,174,113	–	–
Interest receivable	19,809,105	43,267,131	176,900	86,469
Tax reclaims receivable	735	–	–	–
Unrealised gain on financial futures contracts	1,509,104	1,519,119	127,228	12,127
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	24,666	4,678,316	58,298	–
Swap contracts at fair value	985,163	1,829,302	9,164	–
Other assets	–	2,441	–	–
Total assets	1,386,005,273	2,321,605,291	18,694,403	10,087,890
Liabilities				
Due to brokers	85,491	415,300	–	236
Payables on redemptions	1,310,770	5,767,550	20	–
Interest payable	43,618	–	79	–
Management fees payable	490,925	1,047,221	2,609	2,214
Unrealised loss on financial futures contracts	1,979,692	2,793,944	161,748	8,292
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	276,710	765,013	312,470	750
Swap contracts at fair value	–	163,336	6,505	–
Other liabilities	229,691	410,987	4,807	1,324
Total liabilities	4,416,897	11,363,351	488,238	12,816
Total net assets	1,381,588,376	2,310,241,940	18,206,165	10,075,074

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 117

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Robeco Sustainable Income Allocation EUR	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR	Robeco Flexible Allocation EUR
Assets				
Investments in securities at cost	108,857,580	173,337,410	115,729,986	17,371,521
Unrealised gain/(loss)	7,053,328	18,282,790	7,802,694	967,963
Investments in securities at market value	115,910,908	191,620,200	123,532,680	18,339,484
Cash at bank and at brokers	10,884,279	14,675,912	10,055,883	1,980,606
Receivables on subscriptions	78,235	984,105	756,869	—
Receivables on investments sold	1,003,461	239,345	185,010	—
Dividends receivable	14,155	125,710	45,758	262
Interest receivable	836,463	396,778	626,062	105,175
Tax reclaims receivable	29,782	126,103	32,373	—
Fee waiver receivable	7,583	3,568	3,777	—
Options purchased contracts at fair value	41,325	65,431	41,325	6,887
Unrealised gain on financial futures contracts	548,081	1,100,764	693,925	78,514
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	100,721	35,457	190,691	10,856
Swap contracts at fair value	—	—	12,408	—
Other assets	88	—	3,545	—
Total assets	129,455,081	209,373,373	136,180,306	20,521,784
Liabilities				
Due to brokers	—	—	45,584	10,886
Payables on redemptions	152,106	551,346	287,199	—
Payables on investments purchased	1,019,113	238,472	1,504,894	—
Interest payable	14,115	13,748	18,172	—
Management fees payable	56,904	119,785	64,898	11,594
Options written contracts at fair value	27,187	43,046	27,187	4,531
Unrealised loss on financial futures contracts	1,301,389	1,563,356	1,307,563	144,286
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	574,414	359,552	351,346	192,088
Swap contracts at fair value	674,167	656,575	513,865	—
Other liabilities	33,573	54,978	35,288	2,746
Total liabilities	3,852,968	3,600,858	4,155,996	366,131
Total net assets	125,602,113	205,772,515	132,024,310	20,155,653

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 118

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Net Assets (continued)

As at 31 December 2024

	Combined EUR
Assets	
Investments in securities at cost	60,724,150,212
Unrealised gain/(loss)	7,605,837,563
Investments in securities at market value	68,329,987,775
Cash at bank and at brokers	1,972,817,293
Receivables on subscriptions	132,293,000
Receivables on investments sold	48,941,139
Dividends receivable	40,861,018
Dividends receivable on contracts for difference	12,163
Interest receivable	350,497,624
Interest receivable on contracts for difference	661
Tax reclaims receivable	33,640,310
Fee waiver receivable	15,951
Options purchased contracts at fair value	154,968
Unrealised gain on financial futures contracts	65,072,090
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	124,727,987
Contracts for difference at fair value	46,673
Swap contracts at fair value	90,051,878
Other assets	159,229
Total assets	71,189,279,759
Liabilities	
Bank overdrafts	7,114,997
Due to brokers	7,478,490
Payables on redemptions	116,562,880
Payables on investments purchased	89,346,139
Dividends payable on contracts for difference	21,322
Interest payable	3,263,460
Interest payable on contracts for difference	1,658
Management fees payable	44,248,019
Performance fees payable	1,347,882
Options written contracts at fair value	101,951
Unrealised loss on financial futures contracts	86,919,822
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	223,293,492
Contracts for difference at fair value	41,999
Swap contracts at fair value	64,456,596
Other liabilities	63,429,041
Total liabilities	707,627,748
Total net assets	70,481,652,011

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 119

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 December 2024

	Robeco BP Global Premium Equities EUR	Robeco QI Global Conservative Equities EUR	Robeco Sustainable Global Stars Equities EUR	Robeco Emerging Stars Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	4,807,870,515	353,914,123	910,572,970	1,706,069,881
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	120,387,936	9,273,904	14,212,531	70,168,899
Securities lending income	121,053	20,060	18,484	280,007
Bank interest	4,917,475	112,331	1,744,615	748,449
Total income	125,426,464	9,406,295	15,975,630	71,197,355
Expenses				
Management fees	41,291,659	1,585,092	11,888,061	16,618,688
Performance fees	—	—	1,207,490	130,813
Service fees	6,500,617	462,871	1,848,033	3,345,441
Taxe d'abonnement	1,440,368	114,088	405,447	423,175
Bank and other interest expenses	658	258	1,498	2,553
Total expenses	49,233,302	2,162,309	15,350,529	20,520,670
Net investment income/(loss)	76,193,162	7,243,986	625,101	50,676,685
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	468,099,896	21,375,361	64,151,183	44,298,390
Financial futures contracts	—	(51,878)	—	—
Forward currency exchange contracts	(3,933,987)	(259,057)	(384,743)	(336,347)
Currency exchange	(809,050)	(12,518)	3,727,017	(1,435,556)
Net realised gain/(loss) for the year	463,356,859	21,051,908	67,493,457	42,526,487
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	90,009,178	46,726,688	285,098,299	42,917,026
Forward currency exchange contracts	(939,941)	(89,659)	(1,584,867)	11,340
Currency exchange	33,400	10,568	539,300	117,445
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	89,102,637	46,647,597	284,052,732	43,045,811
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	628,652,658	74,943,491	352,171,290	136,248,983
Subscriptions	1,611,273,886	105,031,999	1,097,967,375	1,130,175,162
Redemptions	(2,290,819,673)	(75,489,554)	(216,181,432)	(827,132,278)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(679,545,787)	29,542,445	881,785,943	303,042,884
Dividend distributions	(22,377,550)	(5,321,528)	(1,463)	(10,839,911)
Net assets at the end of the year	4,734,599,836	453,078,531	2,144,528,740	2,134,521,837

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 120

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Emerging Markets Equities EUR	Robeco QI Emerging Markets Active Equities EUR	Robeco QI Global Momentum Equities EUR	Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	964,564,725	1,260,116,725	21,645,755	431,398,778
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	31,116,488	67,338,094	367,639	6,673,796
Securities lending income	235,620	763,319	1,778	392
Bank interest	31,055	1,594,507	15,669	100,624
Total income	31,383,163	69,695,920	385,086	6,774,812
Expenses				
Management fees	8,815,224	12,343,008	159,338	732,871
Service fees	1,760,921	3,173,527	37,764	352,238
Taxe d'abonnement	234,745	306,240	7,637	87,935
Bank and other interest expenses	4,154	85,143	104	1,454
Total expenses	10,815,044	15,907,918	204,843	1,174,498
Net investment income/(loss)	20,568,119	53,788,002	180,243	5,600,314
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	21,275,273	41,733,098	3,860,281	40,559,127
Financial futures contracts	357,439	1,246,009	59,833	926,750
Forward currency exchange contracts	(129,368)	(596,364)	–	812,093
Currency exchange	(489,623)	(1,822,291)	(55)	(581,131)
Net realised gain/(loss) for the year	21,013,721	40,560,452	3,920,059	41,716,839
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	77,540,285	272,483,863	3,588,455	66,506,420
Financial futures contracts	(1,163,189)	(476,647)	(11,810)	(119,578)
Forward currency exchange contracts	3,132	65,947	–	4,120
Currency exchange	(3,559,731)	(1,502,765)	5,496	17,583
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	72,820,497	270,570,398	3,582,141	66,408,545
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	114,402,337	364,918,852	7,682,443	113,725,698
Subscriptions	201,513,801	1,947,137,644	10,013,839	198,888,743
Redemptions	(257,240,697)	(238,143,127)	(5,139,659)	(154,832,066)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(55,726,896)	1,708,994,517	4,874,180	44,056,677
Dividend distributions	(312)	(4,234,424)	–	(334,882)
Net assets at the end of the year	1,023,239,854	3,329,795,670	34,202,378	588,846,271

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 121

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities USD	Robeco QI Emerging Conservative Equities USD	Robeco QI Global Value Equities EUR	Robeco QI Global Developed Multi- Factor Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	133,670,323	2,414,386,093	169,067,372	164,543,171
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	8,076,023	107,243,227	4,163,572	1,626,441
Securities lending income	–	508,185	24,252	8,298
Bank interest	168,285	807,340	13,840	54,032
Total income	8,244,308	108,558,752	4,201,664	1,688,771
Expenses				
Management fees	946,680	17,568,181	454,284	450,486
Service fees	431,897	4,224,366	105,506	98,268
Taxe d'abonnement	36,742	652,967	22,822	6,341
Bank and other interest expenses	17,305	5,301	193	186
Tax charge	–	(31,616)	–	–
Other Operating expenses	–	–	–	1,000
Total expenses	1,432,624	22,419,199	582,805	556,281
Net investment income/(loss)	6,811,684	86,139,553	3,618,859	1,132,490
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	4,703,346	86,839,612	21,149,849	37,010,418
Financial futures contracts	(801,980)	592,314	130,586	58,950
Forward currency exchange contracts	(124,398)	(74,595)	(779,047)	(151,405)
Currency exchange	(548,507)	(4,078,993)	887,573	123,169
Net realised gain/(loss) for the year	3,228,461	83,278,338	21,388,961	37,041,132
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(3,657,117)	43,085,411	(1,392,838)	(19,285,529)
Financial futures contracts	(249,290)	(47,960)	(22,681)	(21,665)
Forward currency exchange contracts	–	8,358	–	–
Currency exchange	394,995	(5,579,618)	997	2,338
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(3,511,412)	37,466,191	(1,414,522)	(19,304,856)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	6,528,733	206,884,082	23,593,298	18,868,766
Subscriptions	667,778,205	892,062,681	51,286,979	2,898,951
Redemptions	(104,597,485)	(758,528,421)	(167,034,400)	(186,310,888)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	563,180,720	133,534,260	(115,747,421)	(183,411,937)
Dividend distributions	–	(42,900,677)	–	–
Net assets at the end of the year	703,379,776	2,711,903,758	76,913,249	–

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 122

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities USD	Robeco QI Global Developed Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Customized Developed Active Equities EUR	Robeco QI Markets Enhanced Index Equities I USD
Net assets at the beginning of the year	140,328,544	249,813,852	103,892,229	118,726,948
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	5,217,531	5,197,548	1,860,027	3,631,633
Securities lending income	10,230	14,050	6,744	31,795
Bank interest	11,412	104,109	42,316	12,654
Total income	5,239,173	5,315,707	1,909,087	3,676,082
Expenses				
Management fees	904,353	970,350	512,342	–
Service fees	217,127	240,149	238,404	–
Taxe d'abonnement	29,686	43,029	73,873	13,692
Bank and other interest expenses	3,708	42	510	1,221
Total expenses	1,154,874	1,253,570	825,129	14,913
Net investment income/(loss)	4,084,299	4,062,137	1,083,958	3,661,169
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	6,917,028	20,360,820	10,776,278	(896,549)
Financial futures contracts	(541,681)	–	381,904	(6,171)
Forward currency exchange contracts	(7,221)	(1,137,496)	555,781	3,502
Currency exchange	(547,091)	89,256	(377,381)	(152,948)
Net realised gain/(loss) for the year	5,821,035	19,312,580	11,336,582	(1,052,166)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	12,278,949	33,090,398	28,854,296	10,673,696
Financial futures contracts	(9,453)	–	(47,496)	23,520
Forward currency exchange contracts	(9,331)	(238,141)	–	–
Currency exchange	(316,617)	11,365	12,175	(592,710)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	11,943,548	32,863,622	28,818,975	10,104,506
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	21,848,882	56,238,339	41,239,515	12,713,509
Subscriptions	47,505,226	61,727,588	169,434,183	9,372,059
Redemptions	(38,861,409)	(64,678,683)	(7,979,856)	–
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	8,643,817	(2,951,095)	161,454,327	9,372,059
Dividend distributions	–	(965,451)	–	–
Net assets at the end of the year	170,821,243	302,135,645	306,586,071	140,812,516

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 123

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Global Quality Equities EUR	Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities EUR	Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities EUR	Robeco Sustainable Emerging Stars Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	11,114,158	85,210,482	91,304,656	38,713,660
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	211,042	1,861,104	2,498,863	4,406,934
Securities lending income	1,877	866	7,095	905
Bank interest	4,143	26,602	22,619	36,161
Total income	217,062	1,888,572	2,528,577	4,444,000
Expenses				
Management fees	75,561	428,714	450,615	1,110,438
Performance fees	–	–	–	40
Service fees	21,351	112,906	213,278	249,706
Taxe d'abonnement	5,985	13,717	23,623	21,252
Bank and other interest expenses	73	48	518	–
Total expenses	102,970	555,385	688,034	1,381,436
Net investment income/(loss)	114,092	1,333,187	1,840,543	3,062,564
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	1,286,183	7,416,319	11,519,519	3,755,406
Financial futures contracts	16,092	–	210,347	–
Forward currency exchange contracts	22,517	346,326	(222,235)	(112,503)
Currency exchange	(14,281)	(306,237)	160,048	1,188,931
Net realised gain/(loss) for the year	1,310,511	7,456,408	11,667,679	4,831,834
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	1,718,095	8,702,905	30,068,921	(3,970,658)
Financial futures contracts	–	–	(20,800)	–
Forward currency exchange contracts	–	29,663	–	1,994
Currency exchange	1,884	(17,494)	9,265	49,065
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	1,719,979	8,715,074	30,057,386	(3,919,599)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	3,144,582	17,504,669	43,565,608	3,974,799
Subscriptions	10,874,856	58,292,651	179,959,298	266,227,623
Redemptions	(7,258,189)	(41,908,153)	(59,747,085)	(54,792,288)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	3,616,667	16,384,498	120,212,213	211,435,335
Dividend distributions	–	–	–	(54)
Net assets at the end of the year	17,875,407	119,099,649	255,082,477	254,123,740

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 124

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2021

	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities USD	Robeco Global SDG Equities EUR	Robeco Global SDG Engagement Equities USD	Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II USD
Net assets at the beginning of the year	203,473,043	74,700,075	1,345,834,926	329,649,695
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	6,021,235	1,211,822	22,140,164	9,056,290
Securities lending income	1,344	2,469	–	–
Bank interest	54,645	150,048	1,210,236	1,397,499
Total income	6,077,224	1,364,339	23,350,400	10,453,789
Expenses				
Management fees	54,171	767,725	6,735,714	1,246,923
Service fees	24,764	115,961	1,667,021	570,025
Taxe d'abonnement	22,653	18,813	140,097	36,466
Bank and other interest expenses	1,955	4	1,139	46,587
Total expenses	103,543	902,503	8,543,971	1,900,001
Net investment income/(loss)	5,973,681	461,836	14,806,429	8,553,788
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	6,853,942	1,720,989	56,839,448	6,958,159
Financial futures contracts	(395,074)	–	–	2,009,223
Forward currency exchange contracts	9,195	9,175	(2,971,873)	121,428
Currency exchange	(671,423)	97,574	(2,006,524)	(250,371)
Net realised gain/(loss) for the year	5,796,640	1,827,738	51,861,051	8,838,439
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	14,981,132	13,845,822	72,424,409	17,123,503
Financial futures contracts	28,194	–	–	(160,585)
Forward currency exchange contracts	–	–	(4,943,954)	–
Currency exchange	(15,736)	74,781	(65,477)	(32,242)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	14,993,590	13,920,603	67,414,978	16,930,676
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	26,763,911	16,210,177	134,082,458	34,322,903
Subscriptions	40,290,062	33,631,056	268,609,765	80,228,208
Redemptions	(41,030,480)	(21,713,231)	(376,199,688)	(72,231,125)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(740,418)	11,917,825	(107,589,923)	7,997,083
Dividend distributions	–	(5,290)	(139,120)	–
Net assets at the end of the year	229,496,536	102,822,787	1,372,188,341	371,969,681

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 125

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities EUR	Robeco Quantum Equities EUR	Robeco Emerging Markets Ex China Equities USD	Robeco Emerging Markets Asia Select Equities USD
Net assets at the beginning of the year	50,341,732	5,539,099	3,493,656	–
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	889,512	85,780	109,573	405,805
Securities lending income	679	–	–	–
Bank interest	7,459	262	6,998	57,987
Total income	897,650	86,042	116,571	463,792
Expenses				
Management fees	4,499	25,430	28,292	257,836
Service fees	2,145	10,035	7,391	41,483
Taxe d'abonnement	6,722	3,209	1,833	3,633
Bank and other interest expenses	529	418	192	2,218
Total expenses	13,895	39,092	37,708	305,170
Net investment income/(loss)	883,755	46,950	78,863	158,622
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	2,951,332	797,690	47,717	314,606
Financial futures contracts	89,877	–	1,271	(349,557)
Forward currency exchange contracts	30,377	–	(469)	–
Currency exchange	(20,897)	(1,397)	(708)	(129,526)
Net realised gain/(loss) for the year	3,050,689	796,293	47,811	(164,477)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	9,346,973	509,947	(135,658)	(7,032,859)
Financial futures contracts	(5,970)	–	(3,631)	(34,883)
Currency exchange	3,168	(88)	(1,343)	28
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	9,344,171	509,859	(140,632)	(7,067,714)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	13,278,615	1,353,102	(13,958)	(7,073,569)
Subscriptions	28,257,019	1,120	234,893	102,896,367
Redemptions	(15,978,855)	–	(82,391)	(3,675,117)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	12,278,164	1,120	152,502	99,221,250
Net assets at the end of the year	75,898,511	6,893,321	3,632,200	92,147,681

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 126

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR	Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities EUR	Robeco Asia-Pacific Equities EUR	Robeco Sustainable European Stars Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	5,006,306	–	507,079,626	801,908,183
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	26	35,400	15,156,728	18,795,183
Interest income from investments, net of withholding taxes	47,195	–	–	–
Dividend income on contracts for difference	10,956	–	–	–
Interest income on contracts for difference	9,394	–	–	–
Securities lending income	–	–	62,861	18,922
Bank interest	4,223	622	841,256	330,819
Total income	71,794	36,022	16,060,845	19,144,924
Expenses				
Management fees	37,162	22,849	5,444,718	5,608,779
Service fees	7,928	3,085	1,022,884	1,024,966
Taxe d'abonnement	2,475	1,121	214,388	274,529
Dividend expense on contracts for difference	36,421	–	–	–
Bank and other interest expenses	104	134	5,497	–
Interest expense on contracts for difference	22,879	–	–	–
Tax charge	–	–	47,832	–
Total expenses	106,969	27,189	6,735,319	6,908,274
Net investment income/(loss)	(35,175)	8,833	9,325,526	12,236,650
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	84,362	6,995	17,255,037	49,892,529
Financial futures contracts	–	–	(371,018)	–
Forward currency exchange contracts	(125)	–	514,335	(15,349)
Contracts for difference	(104,932)	–	–	–
Currency exchange	317	1,288	1,256,834	(32,082)
Net realised gain/(loss) for the year	(20,378)	8,283	18,655,188	49,845,098
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	37,701	53,687	66,972,227	(5,956,556)
Financial futures contracts	–	–	(116,736)	–
Forward currency exchange contracts	–	–	764,075	–
Contracts for difference	4,654	–	–	–
Currency exchange	(1)	550	313,495	38,865

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 127

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Quantum Market Neutral Equities EUR	Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities EUR	Robeco Asia-Pacific Equities EUR	Robeco Sustainable European Stars Equities EUR
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	42,354	54,237	67,933,061	(5,917,691)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(13,199)	71,353	95,913,775	56,164,057
Subscriptions	–	2,987,098	223,799,410	47,539,456
Redemptions	–	–	(150,787,527)	(276,616,455)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	–	2,987,098	73,011,883	(229,076,999)
Dividend distributions	–	–	–	(74,303)
Net assets at the end of the year	4,993,107	3,058,451	676,005,284	628,920,938

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 128

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI European Conservative Equities EUR	Robeco QI US Conservative Equities USD	Robeco BP US Premium Equities USD	Robeco Chinese Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	618,011,312	99,826,630	5,302,998,705	127,890,704
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	21,950,238	550,622	62,548,869	2,675,680
Securities lending income	51,880	2,351	178,536	36,329
Bank interest	158,101	15,558	4,193,941	67,279
Total income	22,160,219	568,531	66,921,346	2,779,288
Expenses				
Management fees	2,725,729	150,620	51,669,044	1,480,551
Service fees	711,431	48,390	7,155,550	244,098
Taxe d'abonnement	137,117	7,766	1,490,426	61,505
Bank and other interest expenses	677	8	—	—
Total expenses	3,574,954	206,784	60,315,020	1,786,154
Net investment income/(loss)	18,585,265	361,747	6,606,326	993,134
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	37,523,386	19,680,889	410,511,674	(22,123,829)
Financial futures contracts	12,820	(3,561)	—	—
Forward currency exchange contracts	906,517	32,970	(39,602,037)	(67,104)
Currency exchange	(245,662)	(33,141)	2,553,873	94,479
Net realised gain/(loss) for the year	38,197,061	19,677,157	373,463,510	(22,096,454)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(8,722,332)	(13,874,446)	21,566,579	42,180,914
Forward currency exchange contracts	231,687	(2,562)	(17,907,507)	3,803
Currency exchange	31,586	(1,056)	(18,038)	32,523
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(8,459,059)	(13,878,064)	3,641,034	42,217,240
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	48,323,267	6,160,840	383,710,870	21,113,920
Subscriptions	92,221,045	1,436,239	1,414,789,157	26,920,591
Redemptions	(317,960,657)	(102,570,925)	(1,856,885,580)	(50,120,316)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(225,739,612)	(101,134,686)	(442,096,423)	(23,199,725)
Dividend distributions	(5,171,936)	(1,067,790)	(4,470,950)	(408)
Net assets at the end of the year	435,423,031	3,784,994	5,240,142,202	125,804,491

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 129

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Indian Equities EUR	Robeco Asian Stars Equities USD	Robeco Sustainable Asian Stars Equities USD	Robeco BP US Large Cap Equities USD
Net assets at the beginning of the year	286,641,914	41,081,274	16,946,476	1,365,475,152
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	3,235,190	1,199,155	461,659	17,385,851
Securities lending income	–	5,807	110	51,537
Bank interest	691,313	42,098	14,161	1,652,219
Total income	3,926,503	1,247,060	475,930	19,089,607
Expenses				
Management fees	5,692,205	426,460	156,986	12,812,024
Performance fees	–	9,860	–	–
Service fees	1,215,330	83,715	32,477	2,088,685
Taxe d'abonnement	233,230	19,121	9,029	467,038
Bank and other interest expenses	39,070	4	187	13,992
Total expenses	7,179,835	539,160	198,679	15,381,739
Net investment income/(loss)	(3,253,332)	707,900	277,251	3,707,868
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	36,298,706	337,472	38,122	198,760,460
Financial futures contracts	–	–	(1,332)	–
Forward currency exchange contracts	93,997	(5,179)	(516)	(17,323,995)
Currency exchange	(5,227,778)	(30,786)	(20,791)	901,246
Net realised gain/(loss) for the year	31,164,925	301,507	15,483	182,337,711
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	54,866,465	2,881,518	1,537,822	(645,558)
Forward currency exchange contracts	–	–	–	(7,096,996)
Currency exchange	(7,010,182)	(38,257)	1,418	(6,430)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	47,856,283	2,843,261	1,539,240	(7,748,984)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	75,767,876	3,852,668	1,831,974	178,296,595
Subscriptions	439,000,024	22,983,360	11,492,219	592,414,648
Redemptions	(191,995,960)	(21,458,503)	(10,211,266)	(512,826,083)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	247,004,064	1,524,857	1,280,953	79,588,565
Dividend distributions	–	(26,444)	–	(58,990)
Net assets at the end of the year	609,413,854	46,432,355	20,059,403	1,623,301,322

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 130

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco BP US Select Opportunities Equities USD	Robeco Chinese A- share Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Active Equities CNH	Robeco QI Chinese A- share Conservative Equities CNH
Net assets at the beginning of the year	662,570,596	1,042,258,318	684,828,428	39,532,313
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	8,575,198	24,842,646	28,357,691	1,734,438
Securities lending income	44,714	–	6,062	–
Bank interest	764,114	32,430	53,279	2,963
Total income	9,384,026	24,875,076	28,417,032	1,737,401
Expenses				
Management fees	6,855,658	8,308,179	264,770	3,923
Service fees	993,165	2,148,324	83,214	816
Taxe d'abonnement	183,405	163,306	93,151	4,752
Bank and other interest expenses	–	235,405	328,578	2,287
Total expenses	8,032,228	10,855,214	769,713	11,778
Net investment income/(loss)	1,351,798	14,019,862	27,647,319	1,725,623
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	64,630,969	(71,274,142)	(54,021,864)	(360,818)
Financial futures contracts	–	2,665,193	6,805,974	–
Forward currency exchange contracts	(3,533,565)	203,099	(384,645)	(101)
Currency exchange	(268,901)	(1,101,268)	814,637	(4,674)
Net realised gain/(loss) for the year	60,828,503	(69,507,118)	(46,785,898)	(365,593)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(14,935,915)	114,622,973	177,867,789	8,153,815
Financial futures contracts	–	–	(85,710)	–
Forward currency exchange contracts	(1,862,434)	–	–	824
Currency exchange	(14,760)	38,647	10,453	863
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(16,813,109)	114,661,620	177,792,532	8,155,502
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	45,367,192	59,174,364	158,653,953	9,515,532
Subscriptions	595,782,955	290,530,290	582,151,398	65,511
Redemptions	(404,856,217)	(634,295,943)	(399,817,719)	(30,021)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	190,926,738	(343,765,653)	182,333,679	35,490
Dividend distributions	(8,506)	(1,720,546)	–	–
Net assets at the end of the year	898,856,020	755,946,483	1,025,816,060	49,083,335

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 131

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI European Value Equities EUR	Robeco QI US Climate Beta Equities USD	Robeco QI European Active Equities EUR	Robeco Transition Asian Equities USD
Net assets at the beginning of the year	6,981,376	547,909,624	75,177,020	–
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	313,647	3,921,559	2,535,783	30,307
Securities lending income	137	20,975	3,141	–
Bank interest	754	92,572	12,095	12,828
Total income	314,538	4,035,106	2,551,019	43,135
Expenses				
Management fees	36,674	382,549	79,509	25,633
Service fees	8,916	652,710	23,543	3,462
Taxe d'abonnement	1,368	181,860	14,412	1,246
Bank and other interest expenses	66	8,182	218	745
Total expenses	47,024	1,225,301	117,682	31,086
Net investment income/(loss)	267,514	2,809,805	2,433,337	12,049
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	284,809	58,676,997	4,964,980	(4,909)
Financial futures contracts	2,049	454,605	(17,132)	18,862
Forward currency exchange contracts	–	(17,663,362)	–	–
Currency exchange	(943)	3,637,408	(2,324)	(520)
Net realised gain/(loss) for the year	285,915	45,105,648	4,945,524	13,433
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(35,171)	21,880,957	2,088,059	33,632
Financial futures contracts	140	(22,064)	(4,415)	(1,608)
Forward currency exchange contracts	–	(7,421,559)	–	–
Currency exchange	(324)	(20,525)	973	(905)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(35,355)	14,416,809	2,084,617	31,119
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	518,074	62,332,262	9,463,478	56,601
Subscriptions	5,245,192	123,769,148	2,463,743	3,204,975
Redemptions	(6,018,294)	(351,903,980)	(5,680,131)	–
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(773,102)	(228,134,832)	(3,216,388)	3,204,975
Dividend distributions	–	(2,459,468)	–	–
Net assets at the end of the year	6,726,348	379,647,586	81,424,110	3,261,576

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 132

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco New World Financials EUR	Robeco Sustainable Property Equities EUR	Robeco Global Consumer Trends EUR	Robeco Global Multi- Thematic EUR
Net assets at the beginning of the year	671,189,412	414,657,578	3,973,602,244	47,976,723
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	11,027,174	11,064,468	27,982,031	474,650
Securities lending income	21,234	33,370	50,926	2,448
Bank interest	116,828	270,609	4,182,157	29,369
Total income	11,165,236	11,368,447	32,215,114	506,467
Expenses				
Management fees	5,777,842	3,146,556	50,816,810	601,745
Service fees	722,654	520,149	6,012,945	94,219
Taxe d'abonnement	176,595	86,101	1,705,698	30,228
Bank and other interest expenses	108	34	33	4
Total expenses	6,677,199	3,752,840	58,535,486	726,196
Net investment income/(loss)	4,488,037	7,615,607	(26,320,372)	(219,729)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	56,155,559	5,770,895	468,149,483	6,802,602
Forward currency exchange contracts	(1,209,446)	(9,083,168)	(824,433)	(89,757)
Currency exchange	1,382,874	(237,013)	4,158,593	74,159
Net realised gain/(loss) for the year	56,328,987	(3,549,286)	471,483,643	6,787,004
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	55,153,948	7,668,377	237,538,082	3,874,148
Forward currency exchange contracts	(1,225,672)	(3,609,075)	(194,771)	-
Currency exchange	333,730	38,812	1,796,165	(17,724)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	54,262,006	4,098,114	239,139,476	3,856,424
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	115,079,030	8,164,435	684,302,747	10,423,699
Subscriptions	142,105,996	39,650,526	548,673,046	26,658,759
Redemptions	(486,003,833)	(85,064,751)	(1,429,588,468)	(31,186,314)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(343,897,837)	(45,414,225)	(880,915,422)	(4,527,555)
Dividend distributions	(147,487)	(3,055,056)	(288,238)	-
Net assets at the end of the year	442,223,118	374,352,732	3,776,701,331	53,872,867

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 133

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Digital Innovations EUR	Robeco FinTech EUR	Robeco Circular Economy Robeco Smart EUR	Energy EUR
Net assets at the beginning of the year	251,336,902	461,074,750	226,430,086	3,438,944,535
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	1,923,447	2,598,683	2,733,301	26,795,866
Securities lending income	9,315	103,449	8,753	1,325,808
Bank interest	181,305	336,014	395,049	3,653,487
Total income	2,114,067	3,038,146	3,137,103	31,775,161
Expenses				
Management fees	2,221,887	4,474,184	1,871,491	32,976,619
Service fees	350,843	652,589	265,453	4,369,714
Taxe d'abonnement	55,738	169,722	76,761	1,175,386
Bank and other interest expenses	9	1,151	332	1,666
Total expenses	2,628,477	5,297,646	2,214,037	38,523,385
Net investment income/(loss)	(514,410)	(2,259,500)	923,066	(6,748,224)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	12,223,655	37,909,341	11,375,368	(25,605,282)
Forward currency exchange contracts	(278)	(2,412,091)	(91,481)	(1,371,686)
Currency exchange	108,674	1,009,571	12,466	7,602,520
Net realised gain/(loss) for the year	12,332,051	36,506,821	11,296,353	(19,374,448)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	50,984,905	90,769,089	34,841,090	322,238,379
Forward currency exchange contracts	–	(1,459,344)	(21,704)	(350,722)
Currency exchange	(20,611)	180,218	9,833	432,751
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	50,964,294	89,489,963	34,829,219	322,320,408
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	62,781,935	123,737,284	47,048,638	296,197,736
Subscriptions	223,233,109	151,846,417	123,892,590	423,969,441
Redemptions	(252,845,080)	(199,847,618)	(49,750,769)	(1,348,200,060)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(29,611,971)	(48,001,201)	74,141,821	(924,230,619)
Dividend distributions	–	–	(680)	(210,532)
Net assets at the end of the year	284,506,866	536,810,833	347,619,865	2,810,701,120

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 134

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Smart Materials EUR	Robeco Smart Mobility EUR	Robeco Sustainable Healthy Living EUR	Robeco Sustainable Water EUR
Net assets at the beginning of the year	998,559,622	531,087,574	332,011,048	3,173,237,807
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	6,924,859	4,746,427	4,380,527	36,539,802
Securities lending income	930,873	339,878	10,051	142,443
Bank interest	747,684	517,105	350,648	2,583,535
Total income	8,603,416	5,603,410	4,741,226	39,265,780
Expenses				
Management fees	6,215,905	4,380,147	2,806,030	34,472,175
Service fees	934,551	377,671	396,309	4,349,554
Taxe d'abonnement	190,425	159,602	97,283	1,191,350
Bank and other interest expenses	13	190	–	64
Total expenses	7,340,894	5,117,610	3,299,622	40,013,143
Net investment income/(loss)	1,262,522	485,800	1,441,604	(747,363)
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	39,510,726	(14,582,122)	21,932,856	241,230,215
Forward currency exchange contracts	(805,164)	7,010	(319,901)	(1,874,162)
Currency exchange	679,558	474,121	588,823	(3,590,825)
Net realised gain/(loss) for the year	39,385,120	(14,100,991)	22,201,778	235,765,228
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(50,237,074)	28,313,954	3,997,852	109,663,722
Forward currency exchange contracts	(29,999)	(235)	1,545	(4,399,644)
Currency exchange	514,058	266,365	119,706	15,387
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(49,753,015)	28,580,084	4,119,103	105,279,465
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(9,105,373)	14,964,893	27,762,485	340,297,330
Subscriptions	200,111,232	57,386,596	111,226,993	459,209,158
Redemptions	(726,632,620)	(240,235,730)	(151,718,188)	(985,455,927)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(526,521,388)	(182,849,134)	(40,491,195)	(526,246,769)
Dividend distributions	(911,065)	(60)	(560)	(614,169)
Net assets at the end of the year	462,021,796	363,203,273	319,281,778	2,986,674,199

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 135

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Global Gender Equality EUR	Robeco Next Digital Billion USD	Robeco Biodiversity Equities EUR	Robeco Global Climate Transition Equities EUR
Net assets at the beginning of the year	79,383,452	8,883,506	3,876,302	133,921,683
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	1,161,862	95,567	98,798	1,229,643
Securities lending income	1,490	–	306	6,341
Bank interest	69,572	5,457	7,713	167,039
Total income	1,232,924	101,024	106,817	1,403,023
Expenses				
Management fees	773,099	81,189	50,348	22,627
Service fees	114,951	16,757	8,270	4,106
Taxe d'abonnement	23,312	3,178	2,676	15,183
Bank and other interest expenses	7	–	1	4
Tax charge	–	3,256	–	–
Total expenses	911,369	104,380	61,295	41,920
Net investment income/(loss)	321,555	(3,356)	45,522	1,361,103
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	6,549,743	(2,432,120)	115,373	17,309,166
Forward currency exchange contracts	(50,485)	(2,066)	1,231	224,968
Currency exchange	126,440	(13,486)	6,241	177,521
Net realised gain/(loss) for the year	6,625,698	(2,447,672)	122,845	17,711,655
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	11,871,930	3,494,507	356,012	13,561,849
Forward currency exchange contracts	–	–	139	135,132
Currency exchange	17,745	(918)	2,074	72,502
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	11,889,675	3,493,589	358,225	13,769,483
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	18,836,928	1,042,561	526,592	32,842,241
Subscriptions	23,364,162	1,327,888	2,306,687	6,793,428
Redemptions	(31,833,702)	(2,540,686)	(234,252)	(31,410,743)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(8,469,540)	(1,212,798)	2,072,435	(24,617,315)
Dividend distributions	(56,770)	–	–	–
Net assets at the end of the year	89,694,070	8,713,269	6,475,329	142,146,609

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 136

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Fashion Engagement EUR	Robeco Gravis Digital Infrastructure Income EUR	Robeco High Yield Bonds EUR	Robeco Global Credits EUR
Net assets at the beginning of the year	3,713,940	–	6,417,742,469	3,075,578,926
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	45,236	69,479	–	–
Interest income from investments, net of withholding taxes	–	–	322,024,632	116,950,523
Interest on swap contracts	–	–	18,745,399	2,218,620
Securities lending income	–	–	3,349,652	287,911
Bank interest	6,810	1,714	16,431,543	3,918,170
Total income	52,046	71,193	360,551,226	123,375,224
Expenses				
Management fees	53,043	20,925	39,858,093	10,682,730
Service fees	6,149	4,063	7,619,558	3,186,656
Taxe d'abonnement	1,920	1,512	1,207,250	360,442
Bank and other interest expenses	–	–	99,556	169,153
Interest on swap contracts	–	–	16,137,171	1,837,086
Total expenses	61,112	26,500	64,921,628	16,236,067
Net investment income/(loss)	(9,066)	44,693	295,629,598	107,139,157
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	114,426	13,159	(6,372,853)	22,061,751
Financial futures contracts	–	–	(4,930,540)	346,915
Forward currency exchange contracts	(93)	–	(76,826,110)	7,160,787
Swaps contracts	–	–	6,113,010	(12,693,238)
Currency exchange	4,498	(1,339)	11,858,465	(40,308,297)
Net realised gain/(loss) for the year	118,831	11,820	(70,158,028)	(23,432,082)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	229,835	(33,777)	285,169,299	112,504,795
Financial futures contracts	–	–	498,778	(41,806,162)
Forward currency exchange contracts	–	–	(26,270,192)	(47,892,291)
Swaps contracts	–	–	486,615	8,458,272
Currency exchange	1,424	28	4,642,941	1,445,373
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	231,259	(33,749)	264,527,441	32,709,987
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	341,024	22,764	489,999,011	116,417,062
Subscriptions	420,749	3,000,072	1,281,392,375	926,248,814
Redemptions	(813,084)	–	(1,912,609,655)	(1,060,532,873)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(392,335)	3,000,072	(631,217,280)	(134,284,059)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 137

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Fashion Engagement	Robeco Gravis Infrastructure	Digital Income	Robeco High Yield Bonds	Robeco Global Credits
	EUR		EUR	EUR	EUR
Dividend distributions	–		(3,473)	(87,291,733)	(31,727,003)
Net assets at the end of the year	3,662,629		3,019,363	6,189,232,467	3,025,984,926

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 138

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Dynamic High Yield EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR
Net assets at the beginning of the year	195,053,931	1,181,424,809	28,979,266	470,744,024
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	2,942,642	43,979,025	799,939	17,399,831
Interest on swap contracts	14,358,929	1,843,103	–	111,959
Securities lending income	30,922	194,030	1,105	67,073
Bank interest	377,210	894,439	49,001	466,769
Total income	17,709,703	46,910,597	850,045	18,045,632
Expenses				
Management fees	1,016,459	2,849,690	26,084	2,245,709
Service fees	303,963	1,141,285	10,434	566,006
Taxe d'abonnement	33,361	109,623	3,342	117,732
Bank and other interest expenses	12,248	91,313	3,411	15,616
Interest on swap contracts	511,235	2,172,746	–	267,959
Total expenses	1,877,266	6,364,657	43,271	3,213,022
Net investment income/(loss)	15,832,437	40,545,940	806,774	14,832,610
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	1,870,029	5,433,308	(356,448)	2,890,933
Financial futures contracts	104,316	(495,674)	121,245	(382,073)
Forward currency exchange contracts	2,340,334	(958,359)	692,166	1,941,993
Swaps contracts	11,045,387	2,875,129	–	(175,552)
Currency exchange	(5,048,559)	(23,321,857)	35,929	(3,674,224)
Net realised gain/(loss) for the year	10,311,507	(16,467,453)	492,892	601,077
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	13,035,976	31,500,978	531,013	20,267,203
Financial futures contracts	(556,075)	(5,125,719)	(121,359)	(748,793)
Forward currency exchange contracts	(4,161,570)	(25,114,256)	320,940	(2,513,946)
Swaps contracts	(12,096,163)	(3,443,508)	–	395,536
Currency exchange	204,594	460,630	9,682	226,254
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(3,573,238)	(1,721,875)	740,276	17,626,254
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	22,570,706	22,356,612	2,039,942	33,059,941
Subscriptions	100,618,175	146,674,007	5,741,959	224,512,465
Redemptions	(33,722,293)	(295,378,013)	(1,610,067)	(214,601,560)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	66,895,882	(148,704,006)	4,131,892	9,910,905
Dividend distributions	(1,116,842)	(7,782,136)	–	(1,717,591)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 139

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Dynamic High Yield EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Credits EUR	Robeco QI Global Multi-Factor Bonds EUR	Robeco Global Credits - Short Maturity EUR
Net assets at the end of the year	283,403,677	1,047,295,279	35,151,100	511,997,279

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 140

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield EUR	Robeco SDG Credit Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR
Net assets at the beginning of the year	270,367,666	10,454,696	1,195,575,365	1,931,117,101
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	9,880,812	830,189	63,616,321	78,885,129
Interest on swap contracts	—	78,792	—	791,493
Securities lending income	47,877	4,554	244,879	227,159
Bank interest	367,844	10,786	3,101,557	2,827,925
Total income	10,296,533	924,321	66,962,757	82,731,706
Expenses				
Management fees	1,168,256	6,666	9,838,142	8,681,460
Service fees	328,299	2,073	1,984,886	2,506,382
Taxe d'abonnement	32,567	1,618	418,850	293,078
Bank and other interest expenses	15,759	1,276	199,248	149,927
Interest on swap contracts	105,219	9,561	—	2,028,565
Total expenses	1,650,100	21,194	12,441,126	13,659,412
Net investment income/(loss)	8,646,433	903,127	54,521,631	69,072,294
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	6,390,282	492,075	1,588,593	18,900,763
Financial futures contracts	274,084	(25,690)	(8,616,165)	(3,736,353)
Forward currency exchange contracts	(708,331)	(7,873)	(9,666,555)	991,033
Swaps contracts	(72,638)	122,818	—	(819,119)
Currency exchange	(3,237,851)	(141,304)	38,613,655	(19,537,316)
Net realised gain/(loss) for the year	2,645,546	440,026	21,919,528	(4,200,992)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	11,517,008	870,554	(9,608,174)	59,988,995
Financial futures contracts	(663,547)	(23,164)	(22,122,532)	(25,700,885)
Forward currency exchange contracts	(1,852,026)	(30,883)	3,922,145	(38,381,464)
Swaps contracts	29,256	(16,166)	—	(1,587,821)
Currency exchange	128,119	18,427	(985,066)	1,649,275
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	9,158,810	818,768	(28,793,627)	(4,031,900)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	20,450,789	2,161,921	47,647,532	60,839,402
Subscriptions	45,102,062	25,465,622	856,101,682	768,992,882
Redemptions	(75,337,258)	(11,765,704)	(417,173,238)	(791,413,040)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(30,235,196)	13,699,918	438,928,444	(22,420,158)
Dividend distributions	(440,369)	—	(52,462,183)	(3,931,788)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 141

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Corporate Hybrid Bonds EUR	Robeco QI Global Multi-Factor High Yield EUR	Robeco SDG Credit Income USD	Robeco Global SDG Credits EUR
Net assets at the end of the year	260,142,890	26,316,535	1,629,689,158	1,965,604,557

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 142

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco SDG High Yield Bonds EUR	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Climate Global Bonds (in liquidation) EUR
Net assets at the beginning of the year	471,661,697	144,384,743	399,206,184	36,843,814
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	23,612,352	3,739,681	19,587,903	1,143,084
Interest on swap contracts	630,446	366,393	–	251,232
Securities lending income	198,385	5,587	35,946	2,065
Bank interest	860,079	141,796	633,563	63,751
Total income	25,301,262	4,253,457	20,257,412	1,460,132
Expenses				
Management fees	2,935,454	248,038	1,722,760	54,437
Service fees	583,897	84,928	516,629	17,558
Taxe d'abonnement	83,434	15,075	53,397	4,701
Bank and other interest expenses	11,288	28,059	40,006	14,949
Interest on swap contracts	612,378	760,177	82,901	220,438
Tax charge	–	–	–	(397)
Total expenses	4,226,451	1,136,277	2,415,693	311,686
Net investment income/(loss)	21,074,811	3,117,180	17,841,719	1,148,446
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	308,753	1,603,944	5,169,015	(182,860)
Options contracts	–	–	–	(16,495)
Financial futures contracts	(521,460)	(1,423,070)	223,408	(611,811)
Forward currency exchange contracts	(1,298,655)	1,393,105	9,257,884	(18,179)
Swaps contracts	(303,751)	124,122	11,246	3,018
Currency exchange	(10,083,130)	1,244,374	2,364,767	(636,865)
Net realised gain/(loss) for the year	(11,898,243)	2,942,475	17,026,320	(1,463,192)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	25,653,145	(7,219)	15,899,635	503,743
Financial futures contracts	783,561	(352,058)	(7,847,372)	(74,373)
Forward currency exchange contracts	(7,750,556)	(2,966,142)	(2,480,125)	(82,574)
Swaps contracts	601,224	143,019	(447,096)	(146,081)
Currency exchange	230,425	34,569	236,821	16,044
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	19,517,799	(3,147,831)	5,361,863	216,759
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	28,694,367	2,911,824	40,229,902	(97,987)
Subscriptions	190,088,929	24,657,868	156,089,586	8,499,625
Redemptions	(163,200,116)	(17,046,135)	(19,270,176)	(5,648,865)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 143

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco SDG High Yield Bonds EUR	Robeco Global Green Bonds EUR	Robeco Climate Global Credits EUR	Robeco Climate Global Bonds (in liquidation) EUR
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	26,888,813	7,611,733	136,819,410	2,850,760
Dividend distributions	(3,503,328)	–	(36,000)	–
Net assets at the end of the year	523,741,549	154,908,300	576,219,496	39,596,587

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 144

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits EUR	Robeco Transition Emerging Credits USD	Robeco Climate Global High Yield Bonds EUR	Robeco High Income Green Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	9,757,818	187,404,585	262,914,374	-
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	399,967	9,496,674	17,414,020	217,975
Interest on swap contracts	5,006	-	-	-
Securities lending income	540	64,823	29,820	-
Bank interest	8,366	292,737	871,085	5,121
Total income	413,879	9,854,234	18,314,925	223,096
Expenses				
Management fees	29,577	328,004	1,594,844	21,801
Service fees	11,771	75,580	425,164	6,642
Taxe d'abonnement	1,067	32,193	37,491	1,083
Bank and other interest expenses	834	10,774	13,727	429
Interest on swap contracts	10,323	18,008	-	-
Total expenses	53,572	464,559	2,071,226	29,955
Net investment income/(loss)	360,307	9,389,675	16,243,699	193,141
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	6,830	1,412,832	5,069,679	77,184
Financial futures contracts	4,643	(584,499)	(1,896,185)	16,008
Forward currency exchange contracts	(26,905)	(313,088)	276,345	(4,166)
Swaps contracts	1,106	8,791	-	4,050
Currency exchange	(327,048)	(2,133,350)	(3,525,393)	(27,157)
Net realised gain/(loss) for the year	(341,374)	(1,609,314)	(75,554)	65,919
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	247,718	876,654	15,082,977	216,431
Financial futures contracts	(28,232)	(375,183)	(436,768)	(2,149)
Forward currency exchange contracts	(126,167)	(1,325,545)	(2,017,366)	(19,904)
Swaps contracts	(15,228)	(85,498)	-	-
Currency exchange	3,670	(69,122)	1,046,572	1,026
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	81,761	(978,694)	13,675,415	195,404
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	100,694	6,801,667	29,843,560	454,464
Subscriptions	1,181	38,403,232	150,710,107	10,459,081
Redemptions	(383,633)	(12,349,077)	(812,140)	-
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(382,452)	26,054,155	149,897,967	10,459,081
Dividend distributions	-	(32,645)	-	(12,373)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 145

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits EUR	Robeco Transition Emerging Credits USD	Robeco Climate Global High Yield Bonds EUR	Robeco High Income Green Bonds EUR
Net assets at the end of the year	9,476,060	220,227,762	442,655,901	10,901,172

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 146

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco QI Global Dynamic Duration EUR	Robeco Sustainable Global Bonds EUR	Robeco Emerging Markets Bonds USD	Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency USD
Net assets at the beginning of the year	-	-	-	-
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	3,395,795	385,903	165,375	255,444
Bank interest	145,167	12	1,865	4,088
Total income	3,540,962	385,915	167,240	259,532
Expenses				
Management fees	649,178	94,251	17,875	18,656
Service fees	267,177	24,180	3,572	4,548
Taxe d'abonnement	112,106	36,084	618	649
Bank and other interest expenses	29,062	7,488	127	201
Interest on swap contracts	-	-	-	193
Total expenses	1,057,523	162,003	22,192	24,247
Net investment income/(loss)	2,483,439	223,912	145,048	235,285
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(1,441,336)	(72,385)	(81,605)	(298,306)
Financial futures contracts	(16,165,981)	88,253	(6,054)	(1,683)
Forward currency exchange contracts	(4,027,028)	-	(22,921)	655
Swaps contracts	-	-	-	(2)
Currency exchange	(6,075,597)	700	5,521	(25,944)
Net realised gain/(loss) for the year	(27,709,942)	16,568	(105,059)	(325,280)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(825,798)	(2,758,990)	(278,145)	(831,593)
Financial futures contracts	(1,410,873)	(242,592)	(10,943)	-
Forward currency exchange contracts	571,572	(561,015)	12,693	(15,473)
Swaps contracts	-	-	-	(8,551)
Currency exchange	72,159	55,703	(391)	(3,508)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(1,592,940)	(3,506,894)	(276,786)	(859,125)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(26,819,443)	(3,266,414)	(236,797)	(949,120)
Subscriptions	778,382,897	302,098,860	11,132,857	11,132,817
Redemptions	(104,260,448)	(10,818,363)	-	-
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	674,122,449	291,280,497	11,132,857	11,132,817
Dividend distributions	(19,502)	-	-	-
Net assets at the end of the year	647,283,504	288,014,083	10,896,060	10,183,697

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 147

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Euro Government Bonds EUR	Robeco Euro Credit Bonds EUR	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	954,423,958	1,178,273,224	214,780,205	368,146,061
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	21,296,631	39,865,658	5,031,925	17,405,722
Interest on swap contracts	4,058,508	171,920	1,198,941	292,735
Securities lending income	132,397	238,676	44,043	363,543
Bank interest	717,311	1,255,772	282,139	760,391
Total income	26,204,847	41,532,026	6,557,048	18,822,391
Expenses				
Management fees	2,077,557	4,065,984	905,870	1,460,273
Service fees	1,081,990	1,354,822	308,408	311,046
Taxe d'abonnement	256,049	150,837	91,927	55,663
Bank and other interest expenses	123,296	39,336	63,720	433
Interest on swap contracts	7,237,412	294,020	2,614,592	-
Total expenses	10,776,304	5,904,999	3,984,517	1,827,415
Net investment income/(loss)	15,428,543	35,627,027	2,572,531	16,994,976
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(3,510,384)	7,624,777	(2,362,500)	(428,982)
Options contracts	(341,678)	-	(69,548)	-
Financial futures contracts	(7,278,216)	1,541,070	(2,519,555)	(65,318)
Forward currency exchange contracts	318,840	(16,871)	(258,357)	(1,418,176)
Swaps contracts	2,769,048	35,912	972,802	49,533
Currency exchange	72,307	(4,733)	(186,232)	(1,266,509)
Net realised gain/(loss) for the year	(7,970,083)	9,180,155	(4,423,390)	(3,129,452)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(2,582,342)	21,573,844	3,442,723	10,099,945
Financial futures contracts	10,726,390	(3,315,502)	581,160	349,508
Forward currency exchange contracts	437,530	(19,610)	503,298	(697,913)
Swaps contracts	(2,140,510)	245,458	(696,635)	(160,816)
Currency exchange	(23,571)	11,546	(62,678)	12,581
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	6,417,497	18,495,736	3,767,868	9,603,305
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	13,875,957	63,302,918	1,917,009	23,468,829
Subscriptions	300,766,519	724,822,180	6,809,693	92,427,751
Redemptions	(318,180,879)	(393,875,901)	(52,087,814)	(58,756,802)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(17,414,360)	330,946,279	(45,278,121)	33,670,949
Dividend distributions	(7,916,178)	(150,290)	(4,430,659)	(25,342)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 148

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Euro Government Bonds EUR	Robeco Euro Credit Bonds EUR	Robeco All Strategy Euro Bonds EUR	Robeco European High Yield Bonds EUR
Net assets at the end of the year	942,969,377	1,572,372,131	166,988,434	425,260,497

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 149

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2021

	Robeco Transition Asian Bonds USD	Robeco Euro SDG Credits EUR	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco Investment Grade Corporate Bonds EUR
Net assets at the beginning of the year	10,686,848	1,230,155,686	1,738,692,684	92,181,871
Income				
Interest income from investments, net of withholding taxes	483,187	39,030,533	91,246,321	1,020,006
Interest on swap contracts	—	115,861	1,644,448	—
Securities lending income	945	220,399	444,317	11,742
Bank interest	12,785	1,240,972	1,989,778	42,513
Total income	496,917	40,607,765	95,324,864	1,074,261
Expenses				
Management fees	109,364	5,265,996	10,811,377	172,190
Service fees	17,693	1,704,922	2,807,925	63,808
Taxe d'abonnement	5,472	271,451	513,643	10,555
Bank and other interest expenses	549	39,481	61,042	1,710
Interest on swap contracts	5,061	238,211	269,734	20,753
Other Operating expenses	—	—	—	1,000
Total expenses	138,139	7,520,061	14,463,721	270,016
Net investment income/(loss)	358,778	33,087,704	80,861,143	804,245
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	244,816	1,430,212	(5,517,667)	(2,758,801)
Financial futures contracts	2,637	696,843	(520,774)	114,864
Forward currency exchange contracts	8,304	289,993	241,809	—
Swaps contracts	1,090	7,708	(225,635)	50,343
Currency exchange	14,633	(448,824)	8,724,030	(58)
Net realised gain/(loss) for the year	271,480	1,975,932	2,701,763	(2,593,652)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	(28,681)	26,708,640	110,638,651	3,056,115
Financial futures contracts	(39,018)	(1,705,911)	(2,811,572)	(28,417)
Forward currency exchange contracts	8,300	(928,992)	5,708,751	—
Swaps contracts	(16,041)	207,782	846,184	(82,907)
Currency exchange	(1,267)	17,969	57,341	146
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(76,707)	24,299,488	114,439,355	2,944,937
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	553,551	59,363,124	198,002,261	1,155,530
Subscriptions	37,854	458,739,708	991,615,205	8,216,583
Redemptions	—	(363,309,657)	(589,449,513)	(100,906,517)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 150

[次へ](#)

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Transition Asian Bonds USD	Robeco Euro SDG Credits EUR	Robeco Financial Institutions Bonds EUR	Robeco Investment Grade Corporate Bonds EUR
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	37,854	95,430,051	402,165,692	(92,689,934)
Dividend distributions	(1,596)	(3,360,485)	(28,618,697)	(647,467)
Net assets at the end of the year	11,276,657	1,381,588,376	2,310,241,940	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 151

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco US Green Bonds USD	Robeco Euro SDG Short Duration Bonds EUR	Robeco QI Multi Factor Absolute Return EUR	Robeco Sustainable Income Allocation EUR
Net assets at the beginning of the year	228,658,162	–	4,027,867	–
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	–	–	11,862	520,064
Interest income from investments, net of withholding taxes	2,297,282	93,303	1,112	2,092,583
Interest on swap contracts	51,954	–	29,347	36,482
Securities lending income	65	–	145	–
Bank interest	154,691	7,137	7,409	237,371
Total income	2,503,992	100,440	49,875	2,886,500
Expenses				
Management fees	119,947	15,495	7,514	509,027
Service fees	125,383	7,418	1,277	161,279
Taxe d'abonnement	24,814	801	(6)	63,938
Bank and other interest expenses	19,325	258	2,467	15,918
Interest on swap contracts	236,042	–	3,013	692,704
Total expenses	525,511	23,972	14,265	1,442,866
Net investment income/(loss)	1,978,481	76,468	35,610	1,443,634
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	(4,757,443)	59,090	566,289	1,109,089
Options contracts	–	–	–	(8,167)
Financial futures contracts	(853,913)	556	(248,467)	(381,516)
Forward currency exchange contracts	(527,645)	18,451	(37,077)	(1,964,289)
Swaps contracts	(402,014)	–	84,063	11,265
Currency exchange	(2,620,820)	(5,624)	24,731	109,243
Net realised gain/(loss) for the year	(9,161,835)	72,473	389,539	(1,124,375)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	2,610,544	160,990	(319,037)	7,053,328
Options contracts	–	–	–	14,756
Financial futures contracts	(954,385)	3,835	55,624	(753,308)
Forward currency exchange contracts	(1,875,538)	(750)	40,516	(473,693)
Swaps contracts	119,398	–	(66,699)	(7,284)
Currency exchange	(34,701)	(1)	(8,402)	62,950
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	(134,682)	164,074	(297,998)	5,896,749
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(7,318,036)	313,015	127,151	6,216,008
Subscriptions	6,057,496	10,000,194	4	137,979,562

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 152

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco US Green Bonds USD	Robeco Euro SDG Short Duration Bonds EUR	Robeco QI Multi Factor Absolute Return EUR	Robeco Sustainable Income Allocation EUR
Redemptions	(209,100,070)	(238,135)	(4,155,022)	(15,914,124)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(203,042,574)	9,762,059	(4,155,018)	122,065,438
Dividend distributions	(91,387)	–	–	(2,679,333)
Net assets at the end of the year	18,206,165	10,075,074	–	125,602,113

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 153

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR	Robeco Flexible Allocation EUR	Combined EUR
Net assets at the beginning of the year	-	-	-	62,579,461,724
Income				
Dividend income, net of withholding taxes	2,212,760	890,480	15,375	796,036,395
Interest income from investments, net of withholding taxes	954,734	1,557,178	147,232	953,932,090
Dividend income on contracts for difference	-	-	-	10,956
Interest income on contracts for difference	-	-	-	9,394
Interest on swap contracts	34,376	2,234	-	47,034,255
Securities lending income	-	-	-	11,684,810
Bank interest	341,419	254,271	18,953	73,712,959
Total income	3,543,289	2,704,163	181,560	1,882,420,859
Expenses				
Management fees	1,072,782	592,871	62,718	474,873,409
Performance fees	-	-	-	1,347,459
Service fees	258,719	171,687	11,642	87,594,561
Taxe d'abonnement	101,457	62,896	1,181	16,973,799
Dividend expense on contracts for difference	-	-	-	36,421
Bank and other interest expenses	18,980	18,515	1,237	1,618,700
Interest on swap contracts	426,954	380,485	-	37,173,364
Interest expense on contracts for difference	-	-	-	22,879
Tax charge	-	-	-	21,216
Other Operating expenses	-	-	-	2,000
Total expenses	1,878,892	1,226,454	76,778	619,663,808
Net investment income/(loss)	1,664,397	1,477,709	104,782	1,262,757,051
Net realised gain/(loss) on:				
Sale of investments	2,536,322	1,468,852	88,244	2,726,951,860
Options contracts	(6,687)	2,267	(3,441)	(443,749)
Financial futures contracts	28,967	455,874	(218,244)	(41,533,112)
Forward currency exchange contracts	(1,105,504)	(804,696)	(512,554)	(172,569,485)
Contracts for difference	-	-	-	(104,932)
Swaps contracts	46,069	43,834	-	9,718,001
Currency exchange	(54,586)	(3,038)	(32,564)	(54,963,461)
Net realised gain/(loss) for the year	1,444,581	1,163,093	(678,559)	2,467,055,122
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:				
Investments	18,282,790	7,802,694	967,963	3,054,744,696
Options contracts	23,364	14,756	2,423	55,299
Financial futures contracts	(462,592)	(613,638)	(65,772)	(106,089,165)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 154

Robeco Capital Growth Funds

Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets (continued)

For the year ended 31 December 2024

	Robeco Sustainable Dynamic Allocation EUR	Robeco Sustainable Diversified Allocation EUR	Robeco Flexible Allocation EUR	Combined EUR
Forward currency exchange contracts	(324,095)	(160,655)	(181,232)	(205,917,844)
Contracts for difference	—	—	—	4,654
Swaps contracts	7,358	(28,693)	—	(9,506,298)
Currency exchange	79,780	62,663	9,527	(3,156,131)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	17,606,605	7,077,127	732,909	2,730,135,211
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	20,715,583	9,717,929	159,132	6,459,947,384
Subscriptions	210,383,917	146,660,804	20,025,282	24,275,992,827
Redemptions	(23,375,311)	(24,353,253)	(24,995)	(23,435,251,559)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	187,008,606	122,307,551	20,000,287	840,741,268
Dividend distributions	(1,951,674)	(1,170)	(3,766)	(338,088,988)
Foreign currency translation difference	—	—	—	939,590,623
Net assets at the end of the year	205,772,515	132,024,310	20,155,653	70,481,652,011

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Robeco Capital Growth Funds 155

Notes to the financial statements as at 31 December 2024

1. General

The Company was incorporated on 2 May 1997 for an undetermined period of time as an open ended investment company based in Luxembourg, issuing and redeeming its shares on demand at prices based on the respective net asset value per share. Its Articles of Incorporation were published in the 'Memorial, Recueil des Societes et Associations' of the Grand Duchy of Luxembourg (the 'Memorial') on 6 June 1997. The Articles of Incorporation were last amended and became effective as per 1 January 2022. The Company is a 'Societe d'Investissement a Capital Variable' (SICAV) pursuant to the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies and to part I of the law of 17 December 2010, on undertakings for collective investment of the Grand Duchy of Luxembourg.

The Company takes the form of an umbrella fund. It is made up of several sub-funds each representing an investment portfolio and other assets and liabilities corresponding to a different investment policy. Each sub-fund is therefore represented by different types of shares with one or more classes of shares. The Board of Directors has the authority to issue different categories of shares within each of the sub-funds. The Directors of the Company may at any time establish new sub-funds and/or may decide upon the issue of class A, AH, D, D2, D2H, D2HL, D2L, DCo, DH, DHC0, DHL, DL, F, F2, F2H, FCo, FH, FHC0, FHL, FL, I, ICo, IH, IHC0, IHHI, IHI, IHL, II, IM, IML, IMH, IMHL, J, K, K1, K1H, K2, K2H, K3, K3H, KH, M, M2, M2H, MH, ML, S, SH, SHL, SL, X, XH, Y, YH, Z, Z2, Z2H, ZH, ZHL, ZL, 0D, 0DH, 0F, 0FH, 0IH, 0MH, 2F 2FH, 2I and 2IH shares (accumulating classes) and class A1, A1H, B, Ba, BaH, BH, BHL, BL, Bx, BxH, BxHL, BxL, C, CH, CHL, CL, Cx, CxH, CxHL, CxL, D3, D3H, D3HL, D3L, E, EH, G, GH, GHL, GL, IB, IBH, IBHL, IBL, IBx, IBxH, IBxHL, IBxL, IE, IEH, IEL, IEx, IExH, IMB, IMBxH, K1E, K1EH, K2E, K2EH, K3E, K3EH, KE, M3, M3H, MB, MBH, MBx, MBxH, SE, SEH, XG, XGH, YE, YEH, ZB, ZBH, ZEH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C, 2CH 2E and 2EH shares (distributing classes) in existing or new sub-funds.

Legal entity

The Company as a whole constitutes a single legal entity, however the assets of any one sub-fund will only be available to satisfy the rights of investors in relation to that sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation or liquidation of the sub-fund. For the purpose of the relations as between shareholders, each sub-fund is deemed to be a separate entity.

Dividend policy

The general policy regarding the appropriation of net income and capital gains is as follows:

Class D, D2, D2H, DCo, DH, DHC0, DL, F, F2, F2H, FCo, FH, FHC0, FL, I, ICo, IH, IHC0, IHI, IL, J, K, KH, M, M2, M2H, MH, ML, S, SH, X, XH, Y, YH, Z, Z2, Z2H, ZH, ZHL, ZL, 0D, 0DH, 0F, 0FH, 0I, 0IH, 0MH, 2F and 2I shares (accumulating).

Income is reinvested and added to the relevant sub-funds and contributes to a further increase in value of the total net assets.

Class B, BH, Bx, BxH, C, CH, D3, D3H, E, EH, G, GH, IB, IBH, IBx, IBxH, IE, IEH, IExH, KE, M3, M3H, MBxH, SE, SEH, YE, YEH, ZB, ZBH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C and 2E shares (distributing).

After the end of the reporting period, the Company can recommend what distribution shall be made from the net investment income and net capital gains attributable to the Class B, BH, Bx, BxH, C, CH, D3, D3H, E, EH, G, GH, IB, IBH, IBx, IBxH, IE, IEH, IExH, KE, M3, M3H, MBxH, SE, SEH, YE, YEH, ZB, ZBH, 0BxH, 0CH, 0D3H, 0E, 0EH, 0IEH, 2C and 2E shares.

The annual general meeting of shareholders will determine the dividend payment. The Board of Directors of the Company may decide to distribute interim dividends, in accordance with Luxembourg law.

General remarks

As provided by the 2010 law, the Company may decide to distribute dividends with no other limit than the obligation that any such dividend distribution does not reduce the net asset value of the Company below the legal minimum amount. Similarly, the Company may distribute interim dividends and may decide to pay dividends in shares. If dividends are distributed, payments of cash dividends to registered shareholders will be made in the currency of the relevant share class to such shareholders at the addresses they have given to the Registrar Agent. Dividend announcements (including names of paying agents) and all other financial notices concerning the Funds shall be published on www.robeco.com/riam and published in those newspapers as the Board of Directors shall determine from time to time. Dividends not collected within five years will lapse and accrue for the benefit of the Company in accordance with Luxembourg law.

Open-ended fund

The Fund is an open-ended investment Company, meaning that, barring exceptional circumstances, the Fund issues and purchases its shares on a daily basis at net asset value prices per share. The Company reserves the right to refuse any subscription request at any time.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

1. General (continued)

Swing pricing

Shares are issued and redeemed on the basis of the net asset value per share. However, the actual costs of purchasing or selling assets and investments for a sub-fund may deviate from the latest available prices, as appropriate, when calculating the net asset value per share. This deviation can be caused by duties and charges, and spread from buying and selling prices of the underlying investments ('spreads'). These costs have an adverse effect on the value of a sub-fund and its underlying share classes, and are known as dilution. To mitigate the effects of dilution, the company may, at its discretion, make a dilution adjustment to the net asset value per share on any valuation day. The company will retain the discretion in relation to the circumstances under which to make such a dilution adjustment. At the end of the reporting period, no swing adjustments were made.

The dilution adjustment will involve adding to (when the sub-fund is in a net subscription position) and deducting from (when the sub-fund is in a net redemption position) the net asset value per share, such figure as the Company considers representing an appropriate figure to meet the cash flow costs. The resultant amount will be the price rounded to such number of decimal places as the Company deems appropriate. The dilution adjustments may vary depending on the order type (net subscription or net redemption), on the underlying asset classes for any sub-fund or on the market conditions. The dilution adjustments as well as the dealing levels from which they become applicable may be amended from time to time depending on market conditions or any other situation where the Company is of the opinion that the interests of the shareholders require such amendment(s).

For any given valuation day, the swing factor adjustment is limited to a maximum of 2% of what the net asset value would otherwise be. In exceptional circumstances, the Board of Directors may, in the best interest of its shareholders, decide to temporarily increase the swing factor above the maximum-stated level. Such exceptional circumstances can be triggered by (but not limited to) high market volatility, disruption of markets or slowdown of the economy caused by terrorist attack or war (or other hostilities), serious pandemic or a natural disaster (such as a hurricane or a super typhoon).

Additional details on the anti-dilution/swing pricing adjustments and actual swing factors can be found on www.robeco.com/riam.

To avoid doubt, shareholders holding shares in the same share class will be treated in an identical manner.

Pooling and co-management

For the purpose of efficient management and to reduce administrative costs and if the investment policies of the sub-funds allow such, the Board of Directors may decide to co-manage some or all of the assets of certain sub-funds with assets of other Luxembourg UCIs of the Robeco Group (co-managed units). In this case, the assets from different co-managed units will be jointly managed using the pooling technique. Assets that are co-managed will be referred to using the term 'pool'. Such pools will only be used for the purposes of internal management. They will not constitute distinct legal entities and will not be directly accessible to investors. Each co-managed unit will have its own assets allocated to it. During the reporting period no pooling or co-management took place.

Affiliated parties

The Directors of the Company have appointed the affiliated entity RIAM, responsible on a day-to-day basis, under supervision of the Directors of the Company, to provide administration, marketing, portfolio management and investment advisory services in respect of Fund. The Management Company may, from time to time, carry out its portfolio management activities through one or more of its European branches, which will in such case not be fully in charge of the day-to-day management of the relevant Fund. The Directors of the Company are also Directors of Robeco (LU) Funds III, Robeco All Strategies Fund and Robeco Institutional Solutions Funds. The Chairman of the Board of Directors is also director of Robeco UCITS ICAV. The Management Company has delegated the administration, registrar and transfer functions to J.P. Morgan S.E., Luxembourg Branch.

The delegated portfolio managers, Boston Partners Global Investors Inc., Robeco Hong Kong Ltd, Robeco Schweiz AG, Robeco Singapore Private Ltd, Gravis Capital Management Limited and Robeco Institutional Asset Management UK Limited are affiliated entities. The delegated portfolio managers are charged with the day-to-day management of the assets and receive a fee for that service.

The Company is affiliated with the entities belonging to ORIX Corporation Europe N.V. The affiliation with ORIX Corporation Europe N.V. is the result of the possibility of having decisive control or a substantial influence on the Company's business policy. ORIX Corporation Europe N.V. is part of ORIX Corporation. The management structure of ORIX Corporation Europe N.V. is such that ORIX Corporation does not have any meaningful say in or influence on the Company's business policy. ORIX Corporation Europe N.V. pursues an independent investment policy on behalf of its affiliated investment companies, taking into account the interest of the investors involved. Besides services of other market parties, the Company may also utilize the services of one or more of these affiliated entities including transactions relating to securities, treasury, derivatives, securities lending, and subscriptions and redemptions of its own shares, as well as management activities. Transactions are executed at market rates.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

1. General (continued)

Financial instruments

Risks

Transactions in financial instruments may lead the sub-funds to be subject to the risks described below or to the sub-funds transferring these risks to another party.

General investment risk

The value of the investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results. The net asset value of the sub-funds is affected by developments in the financial markets and may both rise and fall. Shareholders run the risk that their investments may end up being worth less than the amount invested or even worth nothing. Bonds or other debt securities involve credit risk to the issuer which may be evidenced by the issuer's credit rating. Securities which are subordinated and/or have a lower credit rating are generally considered to have a higher credit risk and a greater possibility of default than more highly rated securities. In the event that any issuer of bonds or other debt securities experiences financial or economic difficulties, this may affect the value of the relevant securities and any amounts paid on such securities. This may in turn affect the net asset value per share. General investment risk can be broken down into market risk, concentration risk, currency risk and counterparty risk.

Market risk

The net asset value of the sub-funds is sensitive to market movements. In addition, investors should be aware of the possibility that value of investments may vary as a result of changes in political, economic or market circumstances. Therefore, no assurance can be given that the sub-fund's investment objective will be achieved. It cannot be guaranteed either that the value of a share in a sub-fund will not fall below its value at the time of acquisition.

Concentration risk

Based on its investment policies, each sub-fund may invest in financial instruments from issuing institutions that (mainly) operate within the same sector, region, or market. If this is the case, the concentration of sub-fund's investment portfolio may cause events that have an effect on these issuing institutions to have a greater effect on the sub-fund's assets than would occur with a less concentrated investment portfolio.

Currency risk

All or part of the securities portfolio of the sub-funds may be invested in transferable securities, money market instruments, UCITS or other UCIs and other eligible financial instruments denominated in currencies other than the Base currency of the sub-fund. As a result, fluctuations in the exchange rate may have both a negative and a positive effect on the investment result of the sub-funds. As part of an active currency policy, exposure to currencies may be hedged but Investors should note that there is no guarantee that the exposure of the currency in which the Shares are invested can be fully or effectively hedged against the base currency of the relevant sub-fund. Investors should also note that the implementation of an active currency policy may, in certain circumstances, substantially reduce the benefit to Shareholders in the relevant class of Shares (for instance, if the base currency depreciates against the currency of the instrument in which the relevant sub-fund is invested) and could thereby result in a decrease in the value of their shareholding.

Inflation risk

As a result of inflation (reduction in value of money), the actual investment income of each sub-fund may be eroded.

Counterparty risk

A counterparty of a sub-fund may fail to fulfil its obligations towards that sub-fund. In case of hedging transactions in classes of shares, the relevant sub-fund carries the counterparty risk. This risk is limited as much as possible by taking every possible care in the selection of counterparties. Wherever it is customary in the market, the sub-funds will demand and obtain collateral. The sub-funds minimize this risk by trading exclusively with reputable counterparties with a minimum rating of A in the Standard & Poor's or other recognized credit rating agencies lists. The positions that each sub-fund takes in terms of interest-rate swaps and credit default (index) swaps (where possible) are centrally cleared at a clearing house. This means that the sub-fund has a single central counter party (CCP) for derivative instruments with which the required collateral (margin) is exchanged on a daily basis. To hedge the initial required collateral (initial margin) and for the variable required collateral (variation margin), the sub-funds use cash.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

I. General (continued)

Financial instruments (continued)

Risks (continued)

Counterparty risk (continued)

Risk of lending financial instruments

In the case of financial instrument lending transactions, the Company and its respective sub-funds concerned run the risk that the borrower cannot comply with its obligation to return the financial instruments on the agreed date or furnish the requested collateral. The lending policy of the Company is designed to control these risks as much as possible.

The credit worthiness of counterparties in securities-lending transactions is assessed on the basis of how independent rating agencies rank their short-term credit worthiness and on the basis of their net assets. Guarantees given by parent companies are also taken into account. The Fund only accepts collateral from OECD countries in the form of:

- Government bonds with a minimum credit rating of BBB;
- The bonds of supranational bodies with a minimum credit rating of BBB-;
- Stocks listed on the main indexes of stock markets in OECD countries; and to a limited extent in the form of
- Index trackers;
- Cash.

As of balance-sheet date, the Fund had received collateral ensuing from securities-lending transactions. More information can be found on page 201.

Liquidity risk

The actual buying and selling prices of financial instruments in which the sub-funds invest partly depend upon the liquidity of the financial instruments in question. It is possible that a position taken on behalf of a sub-fund cannot be quickly liquidated at a reasonable price due to a lack of liquidity in the market in terms of supply and demand. The sub-funds minimize this risk by mainly investing in financial instruments that are tradable on a daily basis.

Euro currency risk

All or part of the assets of the sub-funds may be invested in securities denominated in Euro. In the event of any adjustments, including a full break-up, an exit of individual countries or other circumstances that may result in the emergence or reintroduction of national currencies, each sub-fund runs the risks that the value of its investments is reduced and/or the liquidity of its investments is (temporarily) reduced, regardless of the measures the Company may seek to reduce this risk.

Sustainability risk

RIAM systematically incorporates sustainability factors, to the extent these present a material risk to a sub-fund, into its investment and portfolio construction processes, alongside traditional financial risk factors. This is done through ESG scoring methodologies using proprietary sustainability research and external resources which are built into the portfolio construction process.

Processes and controls for sustainability risk integration are embedded in a designated Sustainability Risk Policy, which is maintained by the risk management function and governed by the Risk Management Committee (RMC). The Sustainability Risk Policy is built on three pillars. The environmental or social characteristics promoted by a sub-fund or sustainable investment objective of a sub-fund is used to identify and assess the relevant material sustainability risk topics. Based on these characteristics or investment objectives sustainability risk is monitored. Sensitivity and scenario analyses are conducted on a frequent basis to assess any material impact climate change risk may have on the portfolio of a sub-fund.

Operational risk

The operational risk is the non inherent risk remaining after determining the risks as detailed afore (general investment risk, counterparty risk, liquidity risk, Euro currency risk or risk of lending financial instruments). It mainly includes risks resulting from breakdowns in internal procedures, people and systems.

Insight into actual risks

The report of the Board of Directors, the Combined Statement of Net Assets, the Notes to the Financial Statements and the Schedule of Investments, which include currency classification of the investments, give an insight into the actual risks at the end of the reporting period.

Risk management

Managing risk is a part of the investment process as a whole and with the help of advanced systems, the risks outlined above are limited, measured and monitored on the basis of fixed risk measures.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

1. General (continued)

Financial instruments (continued)

Risks (continued)

Risk management (continued)

Policy regarding the use of derivatives

Investing implies that positions are taken. As it is possible to use various instruments, including derivative instruments, to construct an identical position, the selection of derivatives is subordinate to the positioning of an investment portfolio. In the published information, attention is given primarily to the overall position, and secondarily to the nature and volume of the financial instruments employed.

Derivative instruments

The unrealised results of derivative instruments are reported in the Combined Statement of Net Assets. Commitments to derivatives are not included in the Combined Statement of Net Assets. They are, however, explained in the Schedule of Investments. The unrealised results presented in the Combined Statement of Net Assets are disclosed by contract in the Schedule of Investments.

The derivative instruments listed in the Notes are transacted through third party brokers. Those brokers hold/paid collateral as described on pages 198 to 200. The Company is exposed to counterparty risk in respect of all amounts including collateral due to it from such brokers.

2. Summary of significant accounting principles

General

Unless stated otherwise, the items shown in the financial statements are included at their nominal value and expressed in the reference currency of the Sub-fund. This annual report covers the reporting period from 1 January 2024 until 31 December 2024.

Preparation and presentation of financial statements

The financial statements are prepared on the basis of the last net asset value calculated during the year (31 December 2024 for all Sub-funds) and presented in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles for investment funds. The going concern basis was applied for the preparation of the financial statements of the Fund and its Sub-funds, except for Robeco QI Global Developed Multi-Factor Equities, Robeco Investment Grade Corporate Bonds and Robeco QI Multi Factor Absolute Return which were liquidated during the year and Robeco Climate Global Bonds (in liquidation) which was liquidated on 18 March 2025.

Combined figures

The combined figures are expressed in Euro and are presented for information purpose only. The combined figures are the sum of the statements of each Sub-funds. The Combined Statement of Net Assets is presented in EUR at the exchange rates prevailing at the end of the reporting period, while the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets is presented in EUR at the average exchange rates during the year. Cross Sub-funds investments (where one Sub-fund invested within Sub-fund of the Company) are not eliminated from the combined statement.

Foreign currencies

Transactions in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-fund are converted into the reference currency at the exchange rates prevailing at the time of the transaction. The market value of the investments, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Sub-fund are converted into the Sub-fund's reference currency at the exchange rates prevailing at the end of the reporting period. Any positive or negative exchange differences arising are accounted for in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The table on page 285 shows the exchange rates as at 31 December 2024.

Valuation of investments

Transferable securities, money market instruments and financial derivative instruments listed on an official stock exchange listing

These instruments are valued at their last available market price. In the event that there should be several such markets, the instruments will be valued on the basis of the last available price of the main market for the relevant security or asset. Should the last available market price for a given transferable security, money market instrument or financial derivative instrument not truly reflect its fair market value, then that transferable security, money market instrument or financial derivative instrument is valued on the basis of the probable sales price which the Board of Directors deems prudent to assume. Fixed income securities not traded on such markets are generally valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers or pricing services approved by the Board of Directors or any other price deemed appropriate by the Board of Directors. According to the valuation policy which is approved by the Fund Board, a fair value adjustment will be made to reflect the current market values for securities traded in markets with a different timezone (mainly Asia Pacific) where new market information surfaces after the close of the local market but before the calculation of the net asset value. There were no fair value adjustments as at 31 December 2024.

Transferable securities and/or money market instruments dealt in on another regulated market

These instruments are valued on the basis of their last available market price. Should the last available market price for a given transferable security and/or money market instrument not truly reflect its fair market value, then that transferable security and/or money market instrument is valued by the Board of Directors on the basis of the probable sales price which the Board of Directors deems prudent to assume.

Robeco Capital Growth Funds 196

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

2. Summary of significant accounting principles (continued)

Valuation of investments (continued)

Transferable securities and/or money market instruments not listed or dealt in on any stock exchange or on any regulated market

In the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any regulated market, or if the above valuation methods are inappropriate or misleading, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or on any regulated market as aforesaid, where the above valuation methods are inappropriate or misleading, the Board of Directors may adopt any other appropriate valuation principles for the assets of the Company.

Investment transactions and investment income

Securities are initially recorded at cost, and where applicable on the basis of exchange rates prevailing on the date they are purchased. Results on sales of securities are determined on the basis of the average cost method (for future first-in-first-out method). Investment transactions are accounted for on the trade date. Dividends are accounted for on the ex-dividend date. Interest income is recorded on an accrual basis. Discounts/premiums on zero-coupon bonds are accreted as adjustments to interest income. Interest and capital gains on securities may be subject to withholding or capital gains taxes in certain countries.

Valuation of Russian Investments as at financial year-end:

As at 31 December 2024, the securities issued by Russian companies are valued at 'nil' in the schedules of investments of the respective Sub-funds exposed to such securities. This nil value may not reflect the intrinsic value of those companies but rather reflect the fact that those securities are not tradable as of 31 December 2024.

3. Open forward exchange transactions

Open forward exchange transactions are valued with market practice valuation models using forwards rates based on exchange and interest rates applicable at 31 December 2024. The unrealised results of these transactions have been recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Unrealised gain/loss on forward currency exchange contracts' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on forward currency exchange contracts'.

The contracts outstanding as at 31 December 2024 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral received or paid on these positions is stated in the table on pages 198 to 200. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

4. Interest rate swaps

Interest rate swaps are valued with market practice valuation models using exchange and interest rates applicable at 31 December 2024. The unrealised gains/losses on interest rate swaps are recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Swap contracts at fair value' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on swaps contracts'. The contracts outstanding as at 31 December 2024 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 198 to 200. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

5. Credit default swaps

Credit default swaps are valued at fair value under procedures approved by the Board of Directors. The valuation is based on market practice valuations models using observable market inputs. The unrealised gains/losses on credit default swaps are recorded gross in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Swap contracts at fair value' and changes in unrealised results are recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading 'Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on Swaps contracts'. The contracts outstanding as at 31 December 2024 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 198 to 200. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

6. Financial futures contracts

Regulated futures contracts are valued at their exchange quoted settlement price. Initial margin deposits are made upon entering into futures contracts. Variation margin payments are made or received, depending on the daily fluctuation in market value of the contract and are recorded by the fund as unrealised appreciation or depreciation. When the contract is closed, the Company records a realised gain or loss equal to difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. All margin deposits are included in the Combined Statement of Net Assets under the heading 'Cash at bank and at brokers'.

Changes in unrealised results and realised results during the year are both recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The contracts outstanding as at 31 December 2024 are disclosed in the Schedule of Investments.

7. Options contracts

Options contracts not traded on exchanges or on other Regulated Markets are valued at fair value under procedures approved by the Board of Directors. Options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets are valued at last available settlement prices of these contracts on exchanges and Regulated Markets on which the options contracts are traded. When the contract is closed, the Company records a realised gain or loss equal to difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. Changes in unrealised results and realised results during the year are both recorded in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets. The contracts outstanding as at 31 December 2024 are disclosed in the Schedule of Investments. Information on the collateral on these positions is stated in the table on pages 198 to 200. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'.

8. Collateral

Several sub-funds received or paid collateral to cover the unrealised results on derivative instruments. Collaterals are calculated and settled on a daily basis per counterparty. The collateral is primarily cash held at the broker in the name of the sub-fund. The paid collateral is restricted cash and is included in the Combined Statement of Net Assets under the Assets 'Cash at bank and at brokers'. The received collateral is included in the Combined Statement of Net Assets under the liabilities 'Due to brokers'. No cash collateral has been reinvested. The amounts per sub-fund and counterparty are shown in the table below.

Sub-fund	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Barclays ¹	Cash	—	420,000
Robeco Quantum Market Neutral Equities	EUR	UBS ¹	Cash	227,537	197,851
Robeco BP US Premium Equities	USD	Barclays ¹	Cash	—	6,200,000
Robeco BP US Premium Equities	USD	JPMorgan ¹	Cash	—	260,000
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Barclays ¹	Cash	—	3,110,000
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Barclays ¹	Cash	—	1,020,000
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	Barclays ¹	Cash	—	1,730,000
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	JPMorgan ¹	Cash	—	1,920,000
Robeco New World Financials	EUR	Barclays ¹	Cash	—	30,000
Robeco New World Financials	EUR	HSBC ¹	Cash	—	490,000
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Barclays ¹	Cash	—	1,110,000
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	HSBC ¹	Cash	—	450,000
Robeco FinTech	EUR	Barclays ¹	Cash	—	330,000
Robeco Sustainable Water	EUR	Barclays ¹	Cash	—	990,000
		Cooperatieve			
Robeco Sustainable Water	EUR	Rabobank ¹	Cash	—	3,100,000
Robeco High Yield Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	2,039,593	2,040,317
Robeco High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	—	14,320,000
Robeco High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	—	16,878,591
Robeco High Yield Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	—	1,610,000
Robeco High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley ¹	Cash	—	2,580,000
Robeco Global Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	15,079	12,799,169
Robeco Global Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	—	14,510,000
Robeco Global Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	—	480,000
Robeco Global Credits	EUR	UBS ¹	Cash	—	1,160,000
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	—	2,130,000
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Citi ¹	Cash	408,652	—
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	1,890	7,368,096
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	—	6,740,000
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	—	5,840,000
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	JPMorgan ¹	Cash	—	50,000

Robeco Capital Growth Funds 198

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

8. Collateral (continued)

Sub-fund	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	–	1,130,000
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Citi ¹	Cash	–	10,667
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	UBS ¹	Cash	–	260,000
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	–	1,010,000
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	120,914	323,727
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Barclays ¹	Cash	–	2,244
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Citi ¹	Cash	–	3,595
Robeco SDG Credit Income	USD	HSBC ¹	Cash	–	1,730,000
Robeco SDG Credit Income	USD	JPMorgan ¹	Cash	–	8,190,000
Robeco Global SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	–	16,745,064
Robeco Global SDG Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	–	8,490,000
Robeco Global SDG Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	–	4,550,000
Robeco Global SDG Credits	EUR	Societe Generale ¹	Cash	–	110,000
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	145	603,523
Robeco Global Green Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	–	498,896
Robeco Global Green Bonds	EUR	HSBC ¹	Cash	–	770,000
Robeco Climate Global Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	–	867,463
Robeco Climate Global Credits	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	–	2,710,000
Robeco Climate Global Credits	EUR	HSBC ¹	Cash	–	270,000
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Barclays ¹	Cash	46,744	53,392
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Citi ¹	Cash	84	76
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	–	27,815
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Barclays ¹	Cash	–	194,180
Robeco Transition Emerging Credits	USD	BNP Paribas ¹	Cash	–	570,000
Robeco Transition Emerging Credits	USD	HSBC ¹	Cash	–	430,000
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas ¹	Cash	–	2,100,000
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	USD	Barclays ¹	Cash	–	46,990
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	94,291	5,866,693
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	46	46
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	542,248	–
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	309,586	813,767
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	23,796	671,017
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	8,714	8,673
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Citi ¹	Cash	–	384,422
Robeco Transition Asian Bonds	USD	Barclays ¹	Cash	–	26,138
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Barclays ¹	Cash	85,491	–
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Barclays ¹	Cash	415,300	–
Robeco US Green Bonds	USD	Barclays ¹	Cash	–	24,303
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	Barclays ¹	Cash	–	290,000
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	–	1,097,401
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	HSBC ¹	Cash	–	250,000
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	–	1,068,716
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	Barclays ¹	Cash	889	86,417
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	Citi ¹	Cash	–	779,372
Robeco Flexible Allocation	EUR	HSBC ¹	Cash	–	310,000

¹ The unrealised results on Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps and Contracts for Difference are settled daily via collateral payments/receipts between the fund and the Central Clearing Party (London Clearing House), which is placed between the fund and the counterparty.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

8. Collateral (continued)

In addition to the 'Cash at bank and at brokers/ Due to brokers' reflected in the Combined Statement of Net Assets, the Fund received or paid collaterals which is not reflected in the net asset value of the Fund neither in the Combined Statement of Net Assets. The amount and counterparty are shown in the table below.

Sub-fund	Currency	Counterparty	Type of collateral	Collateral received	Collateral pledged
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	JPMorgan	Cash	490,000	-
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	JPMorgan	Cash	10,000	-
Robeco Global SDG Engagement Equities	USD	Barclays	Cash	270,000	-
Robeco Global SDG Engagement Equities	USD	HSBC	Cash	820,000	-
Robeco Global SDG Engagement Equities	USD	JPMorgan	Cash	560,000	-
Robeco Global SDG Engagement Equities	USD	Citi	Cash	1,060,000	-
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Citi	Cash	290,000	-
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	HSBC	Cash	10,355	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	Barclays	Cash	15,050,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs	Cash	670,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	Societe Generale	Cash	3,030,000	-
Robeco High Yield Bonds	EUR	JPMorgan	Cash	10,000	-
Robeco Global Credits	EUR	Societe Generale	Cash	940,000	-
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Barclays	Cash	280,000	-
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Barclays	Cash	1,060,000	-
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Societe Generale	Cash	570,000	-
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Barclays	Cash	338,001	-
Robeco SDG Credit Income	USD	Barclays	Cash	7,662,700	-
Robeco Global SDG Credits	EUR	UBS	Cash	140,000	-
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Barclays	Cash	870,000	-
Robeco Climate Global Credits	EUR	Barclays	Cash	1,580,000	-
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Barclays	Cash	560,000	-
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	Barclays	Cash	1,570,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	Barclays	Cash	740,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	BNP Paribas	Cash	90,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	HSBC	Cash	210,000	-
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	Cooperatieve Rabobank	Cash	780,000	-
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	BNP Paribas	Cash	2,910,000	-

9. Schedule of Investments

The Schedule of Investments of the Sub-funds are included at the end of this report.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch is a lending agent for all Robeco Capital Growth Funds securities lending transactions. J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch is authorized to retain a fee in an amount equal to (A) 25% of the income from securities-lending transactions for any loans which generate a return of 0.5% or less and (B) 10% of the income from securities-lending transactions for any loans which generate a return greater than 0.5% of the sum of (i) earnings derived from authorized investments (as adjusted for any rebate paid or received by J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch) (ii) any fee, paid or payable by the borrower with respect to loans (including any loan fee but excluding any compensation payable by borrower under the Master Securities Lending Agreement "MSLA" in connection with a loan (net, however, of any other amount payable by a lender in connection with such loan).

Gains and losses on cash collateral investments shall not be taken into account in calculating earnings for the purpose of J.P. Morgan's fees. The following table shows the position of the collateralized securities lending transactions with first-class financial institutions as described in the prospectus at the end of the reporting period, as well as the income from securities lending over the reporting period for the Company and the income for J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch. Income on securities-lending transactions is recorded under the heading 'Securities lending income' in the statement of operations and changes in net assets. Collateral received in the frame of the lending activity, primarily securities, is held in the name of the Fund on an escrow account with external agents. In exceptional cases, the collateral is received in cash, which is not subject to reinvestment. More information on collateral received can be found on pages 1162 and further.

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Barclays	15,382,008	–	16,244,250	16,244,250
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	BNP Paribas	6,668,169	–	7,271,754	7,271,754
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Citi	55,497,191	18,055,928	40,551,872	58,607,800
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Goldman Sachs	1,136,486	–	1,172,830	1,172,830
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	J.P. Morgan	499	–	530	530
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Merrill Lynch	3,457,760	3,646,582	–	3,646,582
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	Morgan Stanley	868,142	–	925,479	925,479
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	UBS	2,589,778	–	2,758,087	2,758,087
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	UBS	825,486	–	909,181	909,181
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	3,090,522	–	3,323,999	3,323,999
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	J.P. Morgan	2,508,137	–	2,651,010	2,651,010
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Wells Fargo	5,015,282	5,119,306	–	5,119,306
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Barclays	371,703	–	380,941	380,941
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	Citi	1,180,525	267,995	971,852	1,239,847
Robeco Sustainable Global Stars Equities	EUR	Merrill Lynch	8,513,802	–	9,124,635	9,124,635
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Wells Fargo	215,568	240,009	–	240,009
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	UBS	1,813,482	234,948	1,753,665	1,988,613
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Nomura	351,832	–	402,577	402,577
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Morgan Stanley	7,270,506	502,184	7,237,492	7,739,676
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Merrill Lynch	828,073	–	890,630	890,630
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	J.P. Morgan	799,261	–	929,617	929,617

Robeco Capital Growth Funds 201

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Citi	29,520,925	29,781,782	354,975	30,136,757
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Barclays	39,091,213	–	40,397,345	40,397,345
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	Goldman Sachs	40,326,462	–	41,616,075	41,616,075
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	J.P. Morgan	1,040,229	–	1,105,065	1,105,065
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Nomura	1,177,215	–	1,347,006	1,347,006
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Merrill Lynch	3,797,061	3,347,206	659,508	4,006,714
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Goldman Sachs	16,915,831	–	17,456,788	17,456,788
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Morgan Stanley	22,032,063	7,234,922	16,163,628	23,398,550
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	BNP Paribas	1,094,911	–	1,257,100	1,257,100
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Citi	20,346,049	11,353,805	10,010,515	21,364,320
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	Barclays	7,607,289	–	7,855,469	7,855,469
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Barclays	2,220,720	–	2,297,076	2,297,076
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	BNP Paribas	452,952	–	493,953	493,953
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Citi	17,474,840	8,102,092	10,314,482	18,416,574
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	HSBC	9,047,303	–	10,351,398	10,351,398
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	J.P. Morgan	5,436,476	–	6,186,916	6,186,916
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Merrill Lynch	4,650,283	3,847,715	1,046,287	4,894,002
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Morgan Stanley	35,763,235	16,350,381	21,372,397	37,722,778
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Nomura	6,033,766	–	6,414,910	6,414,910
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	UBS	9,035,566	840,267	9,313,806	10,154,073
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	Goldman Sachs	30,995,738	499,285	31,509,195	32,008,480
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Merrill Lynch	584,241	251,374	360,380	611,754
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Morgan Stanley	1,856	1,904	–	1,904
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	J.P. Morgan	151,463	–	160,903	160,903
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Barclays	313,939	257,653	62,913	320,566
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	Citi	783,367	799,244	–	799,244
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities	EUR	J.P. Morgan	1,062,418	–	1,272,105	1,272,105

Robeco Capital Growth Funds 202

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities	EUR	UBS	118,821	–	126,543	126,543
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	UBS	2,578,024	42,730	2,724,756	2,767,486
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Nomura	3,381,956	–	3,718,223	3,718,223
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Morgan Stanley	74,991,143	76,163,537	1,069,421	77,232,958
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Merrill Lynch	5,589,789	5,344,725	516,348	5,861,073
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	J.P. Morgan	1,790,961	–	1,968,224	1,968,224
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Citi	4,126,293	3,950,895	270,076	4,220,971
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Goldman Sachs	15,138,634	–	15,622,757	15,622,757
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	BNP Paribas	495,915	–	540,804	540,804
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	Barclays	1,552,508	–	1,636,500	1,636,500
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	HSBC	828,027	–	947,381	947,381
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Merrill Lynch	1,227,291	1,081,128	187,335	1,268,463
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Wells Fargo	146,352	151,630	–	151,630
Robeco QI Global Value Equities	EUR	J.P. Morgan	426,821	152,942	298,743	451,685
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Morgan Stanley	52,160	53,514	–	53,514
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Citi	1,149,221	1,172,513	–	1,172,513
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Barclays	2,205,305	585,445	1,682,506	2,267,951
Robeco QI Global Value Equities	EUR	Goldman Sachs	354,445	–	365,779	365,779
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	Barclays	3,442,095	–	3,554,882	3,554,882
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	Goldman Sachs	698,123	–	726,068	726,068
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	J.P. Morgan	1,020,778	–	1,236,551	1,236,551
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	Morgan Stanley	1,664,565	–	1,792,094	1,792,094
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	Nomura	2,574,820	–	2,725,062	2,725,062
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Wells Fargo	520,079	530,866	–	530,866
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Morgan Stanley	129,293	–	137,832	137,832

Robeco Capital Growth Funds 203

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	1,780,257	–	1,914,749	1,914,749
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	J.P. Morgan	2,548,276	–	2,693,978	2,693,978
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Citi	1,455,192	972,171	532,007	1,504,178
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	Barclays	1,292,524	–	1,329,122	1,329,122
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	HSBC	334,394	–	382,594	382,594
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Merrill Lynch	739,586	730,598	49,354	779,952
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Barclays	4,348,397	1,511,356	2,956,751	4,468,107
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Citi	202,487	206,686	–	206,686
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	J.P. Morgan	1,823,128	94,653	1,841,071	1,935,724
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Morgan Stanley	324,367	–	345,790	345,790
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Nomura	7,823	–	8,279	8,279
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	Wells Fargo	606,955	619,594	–	619,594
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Morgan Stanley	400,801	–	431,396	431,396
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Merrill Lynch	343,389	56,642	311,463	368,105
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	UBS	371,412	–	403,832	403,832
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Nomura	1,284,765	–	1,363,853	1,363,853
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	J.P. Morgan	418,905	78,009	366,227	444,236

Robeco Capital Growth Funds 204

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Wells Fargo	55,008	56,112	—	56,112
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Goldman Sachs	926,276	—	955,897	955,897
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Citi	458,291	55,104	436,324	491,428
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	BNP Paribas	109,415	—	119,319	119,319
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	Barclays	388,689	—	398,349	398,349
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	HSBC	372,292	74,068	342,855	416,923
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Barclays	223,346	146,181	82,052	228,233
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Goldman Sachs	29,537	—	30,482	30,482
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Merrill Lynch	132,484	—	142,492	142,492
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	Wells Fargo	26,212	26,918	—	26,918
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	Barclays	2,303,013	—	2,364,352	2,364,352
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	116,741	—	125,561	125,561
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	J.P. Morgan	63,645	—	67,270	67,270
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	J.P. Morgan	343,476	—	364,884	364,884
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Merrill Lynch	612,524	170,622	479,002	649,624
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Morgan Stanley	128,663	—	137,161	137,161
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Wells Fargo	532,217	543,219	—	543,219
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Barclays	2,420,572	18,479	2,462,260	2,480,739
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	UBS	471,400	482,510	—	482,510

Robeco Capital Growth Funds 205

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	Citi	1,600,478	1,633,323	–	1,633,323
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	J.P. Morgan	6,467,159	–	7,119,101	7,119,101
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	UBS	3,935,998	–	4,287,519	4,287,519
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	USD	HSBC	118,150	–	135,180	135,180
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	USD	UBS	121,724	–	131,200	131,200
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	USD	J.P. Morgan	955,457	–	1,162,918	1,162,918
Robeco Global SDG Equities	EUR	UBS	88,452	–	94,200	94,200
Robeco Global SDG Equities	EUR	Citi	329,467	336,079	–	336,079
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR	HSBC	117,467	–	125,604	125,604
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR	Citi	1,266,535	1,293,016	–	1,293,016
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Barclays	18,183,495	–	19,114,866	19,114,866
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Wells Fargo	7,784	8,670	–	8,670
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	UBS	800,980	75,227	807,805	883,032
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Morgan Stanley	162,737	–	173,485	173,485
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Merrill Lynch	5,547,678	3,273,243	2,646,684	5,919,927
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	Citi	1,484,775	938,162	598,829	1,536,991
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	J.P. Morgan	281,242	–	298,771	298,771
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Goldman Sachs	3,606,110	–	3,721,431	3,721,431
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Barclays	297,903	–	313,741	313,741
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Citi	863,321	262,733	653,337	916,070
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	HSBC	3,034,294	–	3,471,664	3,471,664
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	ING Bank	455,034	–	482,667	482,667
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	J.P. Morgan	6,242,213	6,144,964	416,430	6,561,394
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Merrill Lynch	1,462,933	1,343,620	200,963	1,544,583
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	Morgan Stanley	604,765	–	644,707	644,707
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	UBS	614,458	–	676,757	676,757

Robeco Capital Growth Funds 206

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI US Conservative Equities	USD	Barclays	50,864	–	52,128	52,128
Robeco QI US Conservative Equities	USD	Wells Fargo	36,892	37,658	–	37,658
Robeco QI US Conservative Equities	USD	J.P. Morgan	33,001	–	34,881	34,881
Robeco BP US Premium Equities	USD	UBS	16,963,091	15,202,600	2,324,988	17,527,588
Robeco BP US Premium Equities	USD	Citi	12,856,030	13,116,226	–	13,116,226
Robeco BP US Premium Equities	USD	Barclays	136,289,815	22,727,750	117,422,611	140,150,361
Robeco Chinese Equities	EUR	Merrill Lynch	1,928,601	1,955,248	57,798	2,013,046
Robeco Chinese Equities	EUR	Goldman Sachs	880,625	–	908,787	908,787
Robeco Chinese Equities	EUR	J.P. Morgan	741,005	–	787,190	787,190
Robeco Chinese Equities	EUR	Morgan Stanley	576,729	–	614,819	614,819
Robeco Chinese Equities	EUR	Citi	633,202	–	670,487	670,487
Robeco Asian Stars Equities	USD	Merrill Lynch	554,619	588,060	–	588,060
Robeco Asian Stars Equities	USD	Barclays	471,879	–	483,606	483,606
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	USD	BNP Paribas	212,130	–	231,332	231,332
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Barclays	26,837,616	–	27,788,258	27,788,258
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	Citi	21,609,703	22,070,729	–	22,070,729
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Morgan Stanley	608,157	634,071	–	634,071
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Barclays	29,327,380	–	30,056,270	30,056,270
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Citi	48,090	49,074	–	49,074
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Merrill Lynch	618,345	347,839	295,881	643,720
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	UBS	770,968	797,574	–	797,574
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	Wells Fargo	1,459,170	1,521,347	–	1,521,347
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Morgan Stanley	430,802	469,373	–	469,373
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Merrill Lynch	150,739	162,148	–	162,148
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Citi	1,764,034	–	1,867,908	1,867,908
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Nomura	1,783,455	–	1,887,521	1,887,521
Robeco QI Chinese A- share Active Equities	CNH	Goldman Sachs	2,429,432	–	2,507,123	2,507,123
Robeco QI European Value Equities	EUR	UBS	31,535	–	33,584	33,584
Robeco QI European Value Equities	EUR	J.P. Morgan	15,394	–	16,353	16,353

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI European Value Equities	EUR	HSBC	20,090	–	22,987	22,987
Robeco QI European Value Equities	EUR	Bank of Nova Scotia	12,974	–	13,656	13,656
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	Barclays	3,861,297	868,645	3,136,361	4,005,006
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	Merrill Lynch	12,148	12,393	–	12,393
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	Citi	1,469,345	1,500,115	–	1,500,115
Robeco QI European Active Equities	EUR	Barclays	145,842	–	153,596	153,596
Robeco QI European Active Equities	EUR	BNP Paribas	14,972	–	16,327	16,327
Robeco QI European Active Equities	EUR	J.P. Morgan	292,805	52,824	257,652	310,476
Robeco QI European Active Equities	EUR	Merrill Lynch	758,369	793,001	–	793,001
Robeco QI European Active Equities	EUR	Morgan Stanley	62,551	–	67,344	67,344
Robeco New World Financials	EUR	Barclays	4,570,064	–	4,757,902	4,757,902
Robeco New World Financials	EUR	Citi	116,388	118,781	–	118,781
Robeco New World Financials	EUR	Goldman Sachs	27,328	28,612	–	28,612
Robeco New World Financials	EUR	Merrill Lynch	2,065,665	2,144,849	–	2,144,849
Robeco New World Financials	EUR	UBS	184,515	143,058	50,984	194,042
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Bank of Nova Scotia	435,419	125,597	334,590	460,187
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Morgan Stanley	1,791,225	–	1,909,526	1,909,526
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Merrill Lynch	1,311,537	–	1,404,943	1,404,943
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Macquarie Bank	377,931	–	403,396	403,396
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	J.P. Morgan	1,858,683	339,944	1,707,917	2,047,861
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	Barclays	7,468,476	2,210,793	5,527,042	7,737,835
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Nomura	770,359	–	815,310	815,310
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Merrill Lynch	108,575	–	116,777	116,777
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Goldman Sachs	3,102,835	–	3,202,062	3,202,062
Robeco Global Consumer Trends	EUR	Barclays	49,242,125	–	50,465,967	50,465,967
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	Barclays	1,300,736	856,268	473,767	1,330,035
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	Citi	278,549	284,140	–	284,140
Robeco Global Multi- Thematic	EUR	Wells Fargo	1,065,405	1,087,384	–	1,087,384
Robeco Digital Innovations	EUR	Wells Fargo	2,755,077	2,811,913	–	2,811,913
Robeco FinTech	EUR	Merrill Lynch	276,388	–	297,128	297,128

Robeco Capital Growth Funds 208

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco FinTech	EUR	UBS	13,670	10,745	3,628	14,373
Robeco FinTech	EUR	Barclays	6,809,800	–	7,213,185	7,213,185
Robeco FinTech	EUR	Macquarie Bank	16,450	–	17,558	17,558
Robeco FinTech	EUR	BNP Paribas	129,060	–	140,744	140,744
Robeco FinTech	EUR	Citi	1,626,372	321,699	1,388,360	1,710,059
Robeco FinTech	EUR	Goldman Sachs	126,665	–	130,716	130,716
Robeco FinTech	EUR	J.P. Morgan	195,050	224,956	–	224,956
Robeco Circular Economy	EUR	Morgan Stanley	1,125,933	–	1,200,295	1,200,295
Robeco Circular Economy	EUR	Citi	620,335	632,777	–	632,777
Robeco Smart Energy	EUR	Natixis	214,355	–	225,739	225,739
Robeco Smart Energy	EUR	Bank of Nova Scotia	2,036,883	–	2,144,104	2,144,104
Robeco Smart Energy	EUR	BMO Capital Markets	5,258,552	5,372,099	–	5,372,099
Robeco Smart Energy	EUR	BNP Paribas	379,536	–	413,891	413,891
Robeco Smart Energy	EUR	Citi	15,655,530	15,501,833	495,332	15,997,165
Robeco Smart Energy	EUR	Goldman Sachs	1,196,040	614,865	631,297	1,246,162
Robeco Smart Energy	EUR	HSBC	372,451	–	395,781	395,781
Robeco Smart Energy	EUR	J.P. Morgan	10,841,187	2,607,653	8,872,580	11,480,233
Robeco Smart Energy	EUR	Merrill Lynch	13,517,742	582,743	13,941,089	14,523,832
Robeco Smart Energy	EUR	UBS	13,695,764	13,594,934	471,379	14,066,313
Robeco Smart Energy	EUR	Morgan Stanley	1,016,425	173,131	924,418	1,097,549
Robeco Smart Materials	EUR	BNP Paribas	217,217	–	236,880	236,880
Robeco Smart Materials	EUR	Citi	9,974,697	10,175,493	–	10,175,493
Robeco Smart Materials	EUR	Goldman Sachs	5,818,712	–	6,004,791	6,004,791
Robeco Smart Materials	EUR	HSBC	470,734	–	500,220	500,220
Robeco Smart Materials	EUR	J.P. Morgan	394,918	282,707	138,955	421,662
Robeco Smart Materials	EUR	Merrill Lynch	9,548,267	847	10,195,588	10,196,435
Robeco Smart Materials	EUR	UBS	8,543,669	8,370,284	369,298	8,739,582
Robeco Smart Mobility	EUR	Goldman Sachs	1,464	–	1,511	1,511
Robeco Smart Mobility	EUR	Citi	9,851,491	9,813,456	256,933	10,070,389
Robeco Smart Mobility	EUR	Morgan Stanley	6,946,075	–	7,415,993	7,415,993
Robeco Smart Mobility	EUR	BNP Paribas	55,088	–	60,074	60,074
Robeco Smart Mobility	EUR	BMO Capital Markets	3,963,768	4,049,356	–	4,049,356
Robeco Smart Mobility	EUR	J.P. Morgan	576,928	214,575	399,656	614,231
Robeco Smart Mobility	EUR	UBS	5,267,497	4,249,557	1,311,183	5,560,740
Robeco Smart Mobility	EUR	Merrill Lynch	8,301,613	263,334	8,626,469	8,889,803
Robeco Sustainable Healthy Living	EUR	Merrill Lynch	243,281	–	261,660	261,660
Robeco Sustainable Healthy Living	EUR	J.P. Morgan	176,703	186,078	–	186,078
Robeco Sustainable Healthy Living	EUR	Morgan Stanley	4,377,575	–	4,666,692	4,666,692
Robeco Sustainable Water	EUR	Bank of Nova Scotia	422,695	–	444,945	444,945
Robeco Sustainable Water	EUR	Merrill Lynch	17,561,088	7,948,333	10,507,773	18,456,106
Robeco Sustainable Water	EUR	HSBC	1,565,234	–	1,790,850	1,790,850
Robeco Sustainable Water	EUR	Citi	1,332,959	1,249,999	114,057	1,364,056
Robeco Sustainable Water	EUR	J.P. Morgan	5,045,359	2,272,112	3,070,037	5,342,149
Robeco Sustainable Water	EUR	BNP Paribas	2,247,022	–	2,382,358	2,382,358

Robeco Capital Growth Funds 209

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Sustainable Water	EUR	UBS	8,443,514	143,473	9,117,215	9,260,688
Robeco Sustainable Water	EUR	Morgan Stanley	29,376,618	416,000	31,010,271	31,426,271
Robeco Global Gender Equality	EUR	Morgan Stanley	938,214	–	1,000,178	1,000,178
Robeco Biodiversity Equities	EUR	Merrill Lynch	243,751	–	262,410	262,410
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	UBS	323,177	329,767	–	329,767
Robeco High Yield Bonds	EUR	Wells Fargo	3,624,156	3,703,330	–	3,703,330
Robeco High Yield Bonds	EUR	UBS	5,641,665	–	5,952,943	5,952,943
Robeco High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	39,332,808	25,949,038	14,884,336	40,833,374
Robeco High Yield Bonds	EUR	Societe Generale	7,776,191	7,776,191	–	7,776,191
Robeco High Yield Bonds	EUR	J.P. Morgan	78,725,986	64,796,221	18,351,698	83,147,919
Robeco High Yield Bonds	EUR	HSBC	6,015,096	–	6,327,587	6,327,587
Robeco High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs	59,462,774	14,399,801	46,808,442	61,208,243
Robeco High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	23,951,126	2,656,637	21,872,053	24,528,690
Robeco High Yield Bonds	EUR	Citi	15,486,403	14,146,488	1,659,481	15,805,969
Robeco High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	35,684,912	18,669,660	17,876,048	36,545,708
Robeco High Yield Bonds	EUR	Barclays	388,643,527	105,479,651	294,628,275	400,107,926
Robeco High Yield Bonds	EUR	Merrill Lynch	12,777,689	12,405,728	650,391	13,056,119
Robeco Global Credits	EUR	UBS	12,061,274	–	12,676,649	12,676,649
Robeco Global Credits	EUR	Wells Fargo	5,267,678	5,386,855	–	5,386,855
Robeco Global Credits	EUR	Societe Generale	1,985,888	2,027,235	–	2,027,235
Robeco Global Credits	EUR	Citi	7,418,532	7,638,408	–	7,638,408
Robeco Global Credits	EUR	Morgan Stanley	5,490,613	5,408,914	219,105	5,628,019
Robeco Global Credits	EUR	Merrill Lynch	46,519,284	47,451,225	–	47,451,225
Robeco Global Credits	EUR	J.P. Morgan	23,623,615	15,595,470	9,243,129	24,838,599
Robeco Global Credits	EUR	Goldman Sachs	31,621,183	901,653	31,842,452	32,744,105
Robeco Global Credits	EUR	Deutsche Bank	7,151,859	–	7,326,791	7,326,791
Robeco Global Credits	EUR	BNP Paribas	15,678,952	14,454,950	1,610,234	16,065,184
Robeco Global Credits	EUR	Barclays	98,487,391	10,693,962	90,702,242	101,396,204
Robeco Global Credits	EUR	Nomura	3,803,427	–	4,046,714	4,046,714
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Societe Generale	5,788,529	–	5,907,962	5,907,962
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Nomura	5,274,648	–	5,421,896	5,421,896
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	UBS	9,439,300	–	9,915,197	9,915,197
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Merrill Lynch	4,532,930	3,704,462	931,241	4,635,703
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Bank of Nova Scotia	11,240,525	–	11,832,221	11,832,221
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Natixis	166,452	–	181,794	181,794

Robeco Capital Growth Funds 210

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	BNP Paribas	9,710,293	–	10,223,818	10,223,818
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Barclays	994,834	–	1,035,040	1,035,040
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	J.P. Morgan	1,382,479	–	1,468,645	1,468,645
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	HSBC	1,773,060	–	1,865,172	1,865,172
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	Citi	2,940,459	1,001	3,094,457	3,095,458
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Citi	2,722,270	1,916,721	887,965	2,804,686
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Barclays	31,343,057	8,154,310	24,069,480	32,223,790
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Wells Fargo	948,038	969,497	–	969,497
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	UBS	3,721,636	–	3,909,268	3,909,268
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	BNP Paribas	8,630,708	8,566,136	250,856	8,816,992
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Nomura	1,234,899	–	1,289,605	1,289,605
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Morgan Stanley	8,168,369	7,689,300	675,554	8,364,854
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Merrill Lynch	3,501,407	3,561,183	–	3,561,183
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	J.P. Morgan	12,854,881	8,315,067	5,210,953	13,526,020
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	HSBC	913,821	–	961,295	961,295
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Deutsche Bank	2,930,797	–	3,002,483	3,002,483
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Goldman Sachs	21,077,247	2,934,135	18,785,180	21,719,315
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	Societe Generale	920,099	941,588	–	941,588
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	2,792,042	–	2,939,014	2,939,014
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Morgan Stanley	326,955	338,093	–	338,093
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	Citi	599,757	109,608	517,369	626,977
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	BNP Paribas	104,434	106,606	–	106,606
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Barclays	21,247,905	2,440,398	19,452,788	21,893,186
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	BNP Paribas	1,258,863	1,323,622	–	1,323,622
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Goldman Sachs	9,022,863	692,033	8,611,986	9,304,019
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Deutsche Bank	2,078,873	–	2,129,721	2,129,721
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	J.P. Morgan	12,024,763	4,451,113	8,036,076	12,487,189
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Merrill Lynch	3,580,949	3,654,286	–	3,654,286
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Morgan Stanley	4,288,530	4,382,680	–	4,382,680

Robeco Capital Growth Funds 211

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Nomura	719,929	—	765,979	765,979
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	UBS	1,047,480	—	1,100,291	1,100,291
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Wells Fargo	774,858	791,609	—	791,609
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Citi	2,546,093	2,606,666	—	2,606,666
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	Societe Generale	1,915,839	1,948,321	—	1,948,321
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Barclays	1,563,129	284,670	1,350,629	1,635,299
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	BNP Paribas	1,359,126	1,429,974	—	1,429,974
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Citi	24,774	25,288	—	25,288
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Goldman Sachs	4,826,250	28,255	4,952,050	4,980,305
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	J.P. Morgan	10,506,429	8,517,777	2,599,450	11,117,227
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Merrill Lynch	65,189	67,205	—	67,205
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Morgan Stanley	39,880	40,803	—	40,803
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	Nomura	982,417	—	1,045,257	1,045,257
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	UBS	2,318,563	—	2,435,457	2,435,457
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	J.P. Morgan	306,371	104,205	214,644	318,849
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	UBS	72,680	—	76,344	76,344
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Morgan Stanley	120,539	123,025	—	123,025
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Merrill Lynch	101,550	—	106,576	106,576
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Goldman Sachs	53,539	—	55,251	55,251
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	BNP Paribas	313,273	95,066	225,055	320,121
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Citi	255,859	261,078	—	261,078
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Barclays	2,309,981	510,492	1,860,187	2,370,679
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	Deutsche Bank	66,453	—	68,078	68,078
Robeco SDG Credit Income	USD	Standard Chartered Bank	5,149,790	5,442,133	—	5,442,133
Robeco SDG Credit Income	USD	J.P. Morgan	37,525,766	27,383,365	12,122,138	39,505,503
Robeco SDG Credit Income	USD	UBS	1,820,510	—	1,912,294	1,912,294
Robeco SDG Credit Income	USD	Wells Fargo	90,962	92,772	—	92,772
Robeco SDG Credit Income	USD	Merrill Lynch	778,412	794,334	—	794,334
Robeco SDG Credit Income	USD	HSBC	869,307	—	914,469	914,469

Robeco Capital Growth Funds 212

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco SDG Credit Income	USD	Morgan Stanley	6,096,420	2,762,943	3,593,162	6,356,105
Robeco SDG Credit Income	USD	Deutsche Bank	7,861,722	–	8,073,521	8,073,521
Robeco SDG Credit Income	USD	BNP Paribas	1,910,948	416,976	1,539,171	1,956,147
Robeco SDG Credit Income	USD	Barclays	40,893,160	2,507,017	39,707,478	42,214,495
Robeco SDG Credit Income	USD	Societe Generale	26,916,053	2,085,021	25,385,661	27,470,682
Robeco SDG Credit Income	USD	Goldman Sachs	22,788,150	376,418	23,136,375	23,512,793
Robeco SDG Credit Income	USD	Nomura	665,504	–	684,084	684,084
Robeco Global SDG Credits	EUR	Barclays	102,372,623	3,680,236	101,613,351	105,293,587
Robeco Global SDG Credits	EUR	J.P. Morgan	29,370,870	23,012,150	7,943,151	30,955,301
Robeco Global SDG Credits	EUR	HSBC	4,511,721	–	4,746,110	4,746,110
Robeco Global SDG Credits	EUR	Goldman Sachs	16,855,487	434,081	16,960,120	17,394,201
Robeco Global SDG Credits	EUR	Deutsche Bank	9,567,375	–	9,801,390	9,801,390
Robeco Global SDG Credits	EUR	Citi	10,949,477	11,216,556	–	11,216,556
Robeco Global SDG Credits	EUR	BNP Paribas	8,061,683	8,013,077	320,862	8,333,939
Robeco Global SDG Credits	EUR	Morgan Stanley	9,792,120	7,680,268	2,438,766	10,119,034
Robeco Global SDG Credits	EUR	Nomura	4,507,904	–	4,796,252	4,796,252
Robeco Global SDG Credits	EUR	Merrill Lynch	4,888,027	4,987,354	–	4,987,354
Robeco Global SDG Credits	EUR	UBS	5,584,305	–	5,865,847	5,865,847
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	6,643,448	4,525,268	2,256,329	6,781,597
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Citi	3,282,170	2,983,794	367,912	3,351,706
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Wells Fargo	511,263	521,515	–	521,515
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	UBS	2,219,705	–	2,331,615	2,331,615
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	13,083,882	6,885,410	6,723,174	13,608,584
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	J.P. Morgan	19,899,500	11,511,855	9,300,145	20,812,000
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	4,784,518	–	4,940,508	4,940,508
Robeco Global Green Bonds	EUR	Deutsche Bank	1,010,449	–	1,035,164	1,035,164
Robeco Global Green Bonds	EUR	HSBC	335,900	–	353,351	353,351
Robeco Global Green Bonds	EUR	UBS	10,706,109	–	11,245,874	11,245,874
Robeco Climate Global Credits	EUR	Standard Chartered Bank	467,668	499,449	–	499,449

Robeco Capital Growth Funds 213

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Climate Global Credits	EUR	Merrill Lynch	1,401,628	1,430,896	–	1,430,896
Robeco Climate Global Credits	EUR	HSBC	3,608,515	–	3,795,981	3,795,981
Robeco Climate Global Credits	EUR	Deutsche Bank	6,812,569	–	6,979,202	6,979,202
Robeco Climate Global Credits	EUR	Citi	7,843,693	8,051,611	–	8,051,611
Robeco Climate Global Credits	EUR	BNP Paribas	8,751,601	8,525,089	505,949	9,031,038
Robeco Climate Global Credits	EUR	UBS	2,843,896	–	2,990,653	2,990,653
Robeco Climate Global Credits	EUR	Morgan Stanley	1,478,317	1,514,455	–	1,514,455
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	UBS	828,799	–	870,584	870,584
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	BNP Paribas	1,634,885	75,842	1,634,505	1,710,347
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Citi	383,714	391,626	–	391,626
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Deutsche Bank	589,263	–	603,676	603,676
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	HSBC	796,309	–	837,678	837,678
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Merrill Lynch	169,278	172,671	–	172,671
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	Morgan Stanley	571,165	75,141	527,541	602,682
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	Citi	127,078	129,794	–	129,794
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	Merrill Lynch	135,844	138,926	–	138,926
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	UBS	37,774	–	39,678	39,678
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	Wells Fargo	98,077	100,550	–	100,550
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Goldman Sachs	4,501,053	419,260	4,221,053	4,640,313
Robeco Transition Emerging Credits	USD	HSBC	788,400	–	829,358	829,358
Robeco Transition Emerging Credits	USD	UBS	391,364	–	411,095	411,095
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Societe Generale	1,660,630	1,697,808	–	1,697,808
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Morgan Stanley	312,636	210,356	113,091	323,447
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Merrill Lynch	1,229,595	1,257,089	–	1,257,089
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Wells Fargo	199,111	203,500	–	203,500
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Barclays	5,760,052	2,057,716	3,963,090	6,020,806
Robeco Transition Emerging Credits	USD	BNP Paribas	2,396,220	2,445,443	–	2,445,443

Robeco Capital Growth Funds 214

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Transition Emerging Credits	USD	Citi	599,605	611,842	–	611,842
Robeco Transition Emerging Credits	USD	J.P. Morgan	2,731,694	1,708,905	1,138,864	2,847,769
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	1,895,262	–	1,936,639	1,936,639
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	UBS	5,370,389	–	5,696,701	5,696,701
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	J.P. Morgan	7,418,618	–	7,633,168	7,633,168
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Barclays	6,189,858	–	6,367,764	6,367,764
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Goldman Sachs	11,430,859	–	12,049,474	12,049,474
Robeco Euro Government Bonds	EUR	J.P. Morgan	7,933,074	–	8,123,382	8,123,382
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Morgan Stanley	11,517,082	–	12,213,054	12,213,054
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Nomura	123,067,178	–	126,635,929	126,635,929
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Societe Generale	1,401,641	–	1,430,560	1,430,560
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Deutsche Bank	2,088,957	–	2,140,053	2,140,053
Robeco Euro Government Bonds	EUR	Citi	11,631,179	–	12,220,889	12,220,889
Robeco Euro Government Bonds	EUR	BNP Paribas	29,516,460	8,563,427	22,381,997	30,945,424
Robeco Euro Government Bonds	EUR	UBS	35,771,889	–	37,575,385	37,575,385
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	55,585,298	–	58,511,280	58,511,280
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Barclays	57,827,693	–	59,974,427	59,974,427
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	BNP Paribas	9,745,869	4,012,227	6,023,302	10,035,529
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Deutsche Bank	6,767,790	–	6,933,328	6,933,328
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Goldman Sachs	14,297,105	–	14,754,317	14,754,317
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	HSBC	2,805,440	–	2,951,186	2,951,186
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	J.P. Morgan	48,018,230	39,998,157	10,747,078	50,745,235
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Morgan Stanley	206,619	–	219,105	219,105
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	UBS	2,026,629	–	2,128,804	2,128,804
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	Societe Generale	17,421,611	7,563,319	10,228,890	17,792,209
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Nomura	5,646,413	–	5,822,677	5,822,677
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Morgan Stanley	1,061,377	–	1,125,516	1,125,516
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	J.P. Morgan	6,059,779	2,478,477	3,844,859	6,323,336
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	BNP Paribas	5,773,933	2,507,843	3,613,916	6,121,759

Robeco Capital Growth Funds 215

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub- fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Barclays	4,845,052	–	5,011,052	5,011,052
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Societe Generale	2,392,181	422,744	2,017,917	2,440,661
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Deutsche Bank	458,447	–	469,660	469,660
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	UBS	6,866,870	–	7,213,074	7,213,074
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	Goldman Sachs	723,931	–	756,918	756,918
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	HSBC	77,323	–	81,340	81,340
Robeco European High Yield Bonds	EUR	BNP Paribas	4,433,229	1,084,459	3,468,751	4,553,210
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Citi	1,627,349	–	1,660,213	1,660,213
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Societe Generale	4,710,353	4,803,655	–	4,803,655
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Morgan Stanley	3,829,411	–	4,060,821	4,060,821
Robeco European High Yield Bonds	EUR	J.P. Morgan	24,601,293	11,700,364	13,956,675	25,657,039
Robeco European High Yield Bonds	EUR	HSBC	1,019,811	–	1,072,792	1,072,792
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Goldman Sachs	17,635,298	–	18,199,263	18,199,263
Robeco European High Yield Bonds	EUR	UBS	2,239,295	–	2,363,749	2,363,749
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Barclays	25,583,483	–	26,656,630	26,656,630
Robeco European High Yield Bonds	EUR	Deutsche Bank	7,788,439	–	7,978,943	7,978,943
Robeco Transition Asian Bonds	USD	Merrill Lynch	104,036	106,005	–	106,005
Robeco Transition Asian Bonds	USD	BNP Paribas	303,453	311,983	–	311,983
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Bank of Nova Scotia	13,020,178	–	13,705,554	13,705,554
Robeco Euro SDG Credits	EUR	HSBC	3,791,951	–	3,988,947	3,988,947
Robeco Euro SDG Credits	EUR	J.P. Morgan	48,380,586	40,633,211	10,611,102	51,244,313
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Morgan Stanley	1,011,703	–	1,072,839	1,072,839
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Nomura	524,545	–	551,957	551,957
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Societe Generale	20,430,232	6,464,318	14,395,941	20,860,259
Robeco Euro SDG Credits	EUR	UBS	4,622,353	–	4,855,396	4,855,396
Robeco Euro SDG Credits	EUR	BNP Paribas	4,624,328	2,510,869	2,279,470	4,790,339
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Barclays	65,623,669	–	67,772,502	67,772,502
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Goldman Sachs	18,178,554	–	18,773,341	18,773,341
Robeco Euro SDG Credits	EUR	Deutsche Bank	14,320,855	–	14,671,140	14,671,140

Robeco Capital Growth Funds 216

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund currency	Counterparty	Market value of securities on loan in Sub-fund currency	Cash collateral in Sub-fund currency	Non cash collateral in Sub-fund currency	Total collateral in Sub-fund currency
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	UBS	872,082	–	916,050	916,050
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Morgan Stanley	6,166,373	–	6,539,004	6,539,004
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Merrill Lynch	3,709,889	1,989,300	1,833,932	3,823,232
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	BNP Paribas	3,028,411	3,173,677	–	3,173,677
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Barelays	57,045,407	–	59,125,096	59,125,096
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	J.P. Morgan	68,574,353	52,408,937	20,333,687	72,742,624
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	HSBC	15,460,115	–	16,263,285	16,263,285
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Goldman Sachs	38,643,434	–	39,879,224	39,879,224
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Deutsche Bank	6,918,566	–	7,087,793	7,087,793
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Citi	823,813	–	840,449	840,449
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Societe Generale	111,114,813	5,984,930	107,429,241	113,414,171
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	Bank of Nova Scotia	14,196,725	–	14,944,033	14,944,033
Robeco US Green Bonds	USD	UBS	83,151	–	87,343	87,343
Robeco US Green Bonds	USD	BNP Paribas	62,852	–	64,225	64,225
Robeco US Green Bonds	USD	J.P. Morgan	244,186	–	257,398	257,398

Sub-fund	Sub-fund currency	Lending income (gross) in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	161,290	40,237	121,053
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	26,312	6,252	20,060
Robeco Sustainable Global Stars Equities	EUR	24,762	6,278	18,484
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	328,106	48,099	280,007
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	276,532	40,912	235,620
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	859,996	96,677	763,319
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	2,339	561	1,778
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities	EUR	533	141	392
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	586,049	77,864	508,185
Robeco QI Global Value Equities	EUR	29,589	5,337	24,252
Robeco QI Global Developed Multi-Factor Equities	EUR	10,874	2,576	8,298

Robeco Capital Growth Funds 217

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund (gross) in Sub-fund currency	Lending income in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	12,590	2,360	10,230
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	18,848	4,798	14,050
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	8,979	2,235	6,744
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	36,725	4,930	31,795
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	2,281	404	1,877
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	1,233	367	866
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	9,276	2,181	7,095
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	1,282	377	905
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	USD	1,921	577	1,344
Robeco Global SDG Equities	EUR	3,226	757	2,469
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR	888	209	679
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	73,847	10,986	62,861
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	25,178	6,256	18,922
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	64,033	12,153	51,880
Robeco QI US Conservative Equities	USD	3,256	905	2,351
Robeco BP US Premium Equities	USD	256,036	77,500	178,536
Robeco Chinese Equities	EUR	42,786	6,457	36,329
Robeco Asian Stars Equities	USD	6,990	1,183	5,807
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	USD	135	25	110
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	73,057	21,520	51,537
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	63,688	18,974	44,714
Robeco QI Chinese A-share Active Equities	CNH	7,723	1,661	6,062
Robeco QI European Value Equities	EUR	166	29	137
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	29,208	8,233	20,975
Robeco QI European Active Equities	EUR	4,128	987	3,141

Robeco Capital Growth Funds 218

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund (gross) in currency	Lending income in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco New World Financials	EUR	28,291	7,057	21,234
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	41,704	8,334	33,370
Robeco Global Consumer Trends	EUR	72,642	21,716	50,926
Robeco Global Multi-Thematic	EUR	3,319	871	2,448
Robeco Digital Innovations	EUR	12,786	3,471	9,315
Robeco FinTech	EUR	120,245	16,796	103,449
Robeco Circular Economy	EUR	11,009	2,256	8,753
Robeco Smart Energy	EUR	1,537,264	211,456	1,325,808
Robeco Smart Materials	EUR	1,060,404	129,531	930,873
Robeco Smart Mobility	EUR	389,725	49,847	339,878
Robeco Sustainable Healthy Living	EUR	13,182	3,131	10,051
Robeco Sustainable Water	EUR	178,639	36,196	142,443
Robeco Global Gender Equality	EUR	1,986	496	1,490
Robeco Biodiversity Equities	EUR	413	107	306
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	8,578	2,237	6,341
Robeco High Yield Bonds	EUR	3,915,295	565,643	3,349,652
Robeco Global Credits	EUR	386,796	98,885	287,911
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	44,290	13,368	30,922
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	251,809	57,779	194,030
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	EUR	1,434	329	1,105
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	88,553	21,480	67,073
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	63,736	15,859	47,877
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	5,464	910	4,554
Robeco SDG Credit Income	USD	320,306	75,427	244,879
Robeco Global SDG Credits	EUR	299,641	72,482	227,159
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	231,038	32,653	198,385
Robeco Global Green Bonds	EUR	7,397	1,810	5,587
Robeco Climate Global Credits	EUR	46,817	10,871	35,946
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	2,736	671	2,065
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	669	129	540
Robeco Transition Emerging Credits	USD	79,534	14,711	64,823

Robeco Capital Growth Funds 219

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

10. Securities lending (continued)

Sub-fund	Sub-fund (gross) in Sub-fund currency	Lending income in Sub-fund currency	Lending agent fee in Sub-fund currency	Lending income (net) in Sub-fund currency
Robeco Climate Global High Yield Bonds	EUR	34,427	4,607	29,820
Robeco Euro Government Bonds	EUR	175,155	42,758	132,397
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	314,276	75,600	238,676
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	57,838	13,795	44,043
Robeco European High Yield Bonds	EUR	427,153	63,610	363,543
Robeco Transition Asian Bonds	USD	1,147	202	945
Robeco Euro SDG Credits	EUR	291,307	70,908	220,399
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	560,582	116,265	444,317
Robeco Investment Grade Corporate Bonds	EUR	15,301	3,559	11,742
Robeco US Green Bonds	USD	88	23	65
Robeco QI Multi Factor Absolute Return	EUR	162	17	145

11. Taxes

The classes of shares of the Sub-funds are liable in Luxembourg to an annual duty ("taxe d'abonnement"/"subscription tax") at the rate of 0.05% of their net assets calculated and payable at the end of each quarter. This rate is 0.01% per annum for institutional classes of shares such as class I, IB, IBH, IBHL, IBL, IBx, IBxH, IBxHL, IBxL, IC0, IE, IEH, IEL, IEx, IExH, IH, IHCo, IHHi, IHL, II, IM, IMI, IMB, IMBxH, IMH, IMHL, J, K, K1, K1E, K1EH, K1H, K2, K2E, K2EH, K2H, K3, K3E, K3EH, K3H, K4, K4E, K4EH, K4H, Y, YE, YEH, YH, Z, Z2, Z2H, ZB, ZBH, ZEH, ZH, ZHL, ZL, 0IEH, 0IH and 2IH shares. To the extent that the assets of the Sub-funds are invested in investment funds which are established in Luxembourg, no such tax is payable, provided that the relevant investment funds have been subject to this tax. The Sub-funds will receive income from their investments after deduction of applicable withholding taxes in the country of origin. There are no taxes regarding Luxembourg income, withholding, capital gains, estate or inheritance taxes that are payable by the Sub-funds.

Taxation of Chinese A shares:

Capital gains derived from the transfer of Chinese A shares on or after 17 November 2014 are (temporarily) exempt from the 10% capital withholding tax ('CWT').

Taxation Indian listed stocks

As of 23 July 2024, capital gains realized on the disposal of Indian listed stocks within 12 months after purchase (short term gains) are subject to a 20% Indian capital gains tax increased with surcharges (before 23 July 2024 the base rate was 15%). The disposal of Indian listed stocks after 12 months after purchase (long-term gains) is subject to a capital gains tax on long-term gains at a rate of 12.5% increased with surcharges (before 23 July 2024 the base rate was 10%). The capital gains taxes are accrued in the net asset value and included in the statement of net assets under the heading 'Other liabilities' and included in the statement of operations and changes in net assets under 'Net realized gain/(loss) on currency exchange' for the capital gain taxes linked to realized gains and under 'Net Change in unrealised appreciation/depreciation on: currency exchange' for the unrealised appreciation of investments during the year.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

12. Management Company

The Board of Directors of the Company has appointed RIAM, as the Management Company to be responsible on a day-to-day basis for providing administration, marketing and investment management services in respect of the Sub-funds.

RIAM is incorporated under the laws of the Netherlands on 21 May 1974 and at that time called Rotrusco B.V. On 25 February 1997, the name was changed into RIAM. RIAM holds an AIFMD license as referred to in Section 2:65 Wft. In addition, RIAM is licensed as a manager of UCITS (2:69b Wft, the Dutch Financial Supervision Act). RIAM is moreover authorized to manage individual assets and give advice with respect to financial instruments. RIAM is subject to supervision by the Dutch Authority for the Financial Markets (Stichting Autoriteit Financiële Markten, "AFM").

The Management Company has delegated the administration functions and registrar agent functions to J.P. Morgan SE, Luxembourg branch.

RIAM is part of ORIX Corporation Europe N.V. and also acts as the Management Company for other Luxembourg, Dutch and Irish domiciled funds.

13. Portfolio Manager

RIAM, an investment management company forming part of the Robeco Group in Rotterdam, the Netherlands, manages the assets of the Sub-funds on a day-to-day basis. The Portfolio Management Agreement between the Management Company and RIAM was concluded on 1 June 2019 for an undetermined period.

RIAM has appointed Boston Partners Global Investors Inc. as its Sub Delegated Portfolio Manager for the Sub-funds Robeco BP Global Premium Equities, Robeco BP US Premium Equities, Robeco BP US Large Cap Equities and Robeco BP US Select Opportunities Equities.

The Sub Delegated Portfolio Manager for the sub-funds Robeco Emerging Markets Asia Select Equities, Robeco Asia-Pacific Equities, Robeco Chinese Equities, Robeco Indian Equities, Robeco Asian Stars Equities, Robeco Sustainable Asian Stars Equities, Robeco Chinese A-Share Equities and Robeco Transition Asian Equities is Robeco Hong Kong Ltd.

The Sub Delegated Portfolio Manager for the sub-funds Robeco Global SDG Equities, Robeco Sustainable European Stars Equities, Robeco Global Multi-Thematic, Robeco Circular Economy, Robeco Smart Energy, Robeco Smart Materials, Robeco Smart Mobility, Robeco Sustainable Healthy Living, Robeco Sustainable Water, Robeco Biodiversity Equities and Robeco Fashion Engagement is Robeco Schweiz AG.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Transition Asian Bonds is Robeco Singapore Private Ltd.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Gravis Digital Infrastructure Income is Gravis Capital Management Limited.

The Sub Delegated Portfolio Manager for Robeco Emerging Markets Bonds and Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency is Robeco Institutional Asset Management UK Limited.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

14. Cross investment between Sub-funds

The Company is permitted to engage in cross investment between sub-funds within the umbrella structure. In case there are management fees or service fees charged on the cross investments, these fees are returned to the investor Sub-fund. The following information pertains to the cross investment between sub-funds within the Company as of 31 December 2024:

Investment	Sub-fund Currency	Market Value	% of net assets
Robeco QI Global Conservative Equities			
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities - Z EUR		6,412,584	1.42
	EUR	6,412,584	1.42
Robeco QI Emerging Markets Active Equities			
Robeco QI Chinese A-share Active Equities - Z EUR		134,937,924	4.05
	EUR	134,937,924	4.05
Robeco Chinese Equities			
Robeco Chinese A-share Equities - I EUR		375,273	0.30
	EUR	375,273	0.30
Robeco High Yield Bonds			
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield - Z EUR		23,028,247	0.37
Robeco European High Yield Bonds - ZH EUR		170,096,876	2.75
	EUR	193,125,123	3.12
Robeco Global Credits			
Robeco Global Credits - Short Maturity - Z EUR		63,570,471	2.10
Robeco Transition Emerging Credits - Z USD		123,035,013	4.07
	EUR	186,605,484	6.17
Robeco Sustainable Income Allocation			
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities - I EUR		3,054,721	2.43
	EUR	3,054,721	2.43
Robeco Sustainable Dynamic Allocation			
Robeco Next Digital Billion - I EUR		1,473,008	0.72
	EUR	1,473,008	0.72
Robeco Sustainable Diversified Allocation			
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities - I EUR		1,521,586	1.15
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities - Z EUR		1,717,450	1.30
Robeco Sustainable Global Stars Equities - Z EUR		7,059,123	5.35
	EUR	10,298,159	7.80

If the Sub-funds invest in UCITS/UCI's that are not part of the Robeco Group, all costs at the level of these UCITS/UCI's (including the non recoverable management fees, service fees, performance fees and/or transactions costs) shall be borne by the Sub-funds ultimately and therefore by the shareholders. The management fee and service fee paid in the Robeco funds is restituted to the Sub-funds and recorded in the Statement of operations and changes in net assets. During the year, the cross investments between the Sub-funds mainly occurred in share-class Z of Robeco Sub-fund which does not pay any management fees.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees

The different sub-funds or classes of shares incur an annual management fee payable to the Management Company, which reflects expenses¹ related to the management of the sub-funds. Furthermore the different sub-funds or classes of shares incur an annual service fee payable to the Management Company reflecting expenses¹ such as the fees of the administration agent, the registrar agent, auditors and legal advisers, the costs of custody (including custody fees and bank charges), the costs of depositary services, the costs of preparing, printing and distributing all prospectuses, memorandums, reports and other necessary documents concerning the Company, any fees and expenses involved in the registration of the Company with any governmental agency and stock exchange, the costs of publishing prices and operational expenses, and the cost of holding shareholders' meetings.

¹ Additional expenses may be charged to the Fund on an exceptional basis as disclosed in the prospectus.

The annual charges, both management fee and service fee, are expressed as a percentage of the net asset value. The charges, paid quarterly, are based on the net asset value of the relevant period and are reflected in the share price.

The share classes Z do not pay management fees. For some sub-funds the Management Company is entitled to a performance fee, payable annually in arrears after the end of the reporting period. A performance fee for the relevant class of shares of the sub-fund is only due at the end of the financial year when the relevant class of shares of the sub-fund outperforms the relevant index or hurdle rate as indicated in the prospectus. Note that an outperformance of the relevant class of shares of the sub-fund does not imply a positive return of the relevant class of sub-fund's shares. A performance fee is also due when the relevant class of sub-fund's shares has a negative return but an outperformance over the relevant index or hurdle rate as indicated in the prospectus. This outperformance must have taken place since inception of the relevant class of share of the sub-fund's or since the time that a performance fee was due. In the event that payment of the performance fee is due, the basis for the performance fee calculation for the next financial year will start at 0 (reset). In the event that no payment of the performance fee is due no reset will take place. In addition, if a shareholder redeems or switches all or part of their shares before the end of a performance period, any accrued performance fee with respect to such shares will crystallize on that Valuation Day and will then become payable to the Management Company. The basis for the performance fee calculation will not reset on those valuation days at which performance fees crystallize following the redemption or switch of shares.

The following table shows the maximum percentages for the different outstanding classes of shares on an annual basis.

	Sub-fund currency	Performance fee	% of average net assets
Robeco Sustainable Global Stars Equities			
I USD	EUR	1,207,490	0.39%
Robeco Emerging Stars Equities			
D EUR	EUR	49,935	0.05%
F EUR	EUR	11,575	0.01%
G EUR	EUR	2,136	0.07%
I EUR	EUR	19,522	0.02%
F GBP	EUR	2,883	0.04%
G GBP	EUR	229	0.00%
D USD	EUR	2,394	0.01%
F USD	EUR	131	0.01%
I USD	EUR	20,151	0.01%
IE EUR	EUR	21,857	0.07%
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities			
I EUR	EUR	5	0.00%
D EUR	EUR	11	0.00%
I USD	EUR	42	0.00%
IE GBP	EUR	(18)	(0.07)%
Robeco Asian Stars Equities			
D EUR	USD	1,248	0.01%
E EUR	USD	52	0.00%
F EUR	USD	1,785	0.01%
F GBP	USD	3	0.00%
I USD	USD	6,772	0.09%

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco BP Global Premium Equities			
B EUR	–	1.25	0.16
C EUR	–	0.63	0.16
D EUR	–	1.25	0.16
D USD	–	1.25	0.16
DH EUR	–	1.25	0.16
DH USD	–	1.25	0.16
E USD	–	1.25	0.16
F EUR	–	0.63	0.16
F GBP	–	0.63	0.16
F USD	–	0.63	0.16
F11 EUR	–	0.63	0.16
I EUR	–	0.68	0.12
I GBP	–	0.68	0.12
I USD	–	0.68	0.12
IB EUR	–	0.68	0.12
IB GBP	–	0.68	0.12
IH EUR	–	0.68	0.12
KE GBP	–	0.63	0.12
KE USD	–	0.63	0.12
M USD	–	2.25	0.16
M2 EUR	–	2.50	0.16
M2H EUR	–	2.50	0.16
Z GBP	–	–	–
Robeco QI Global Conservative Equities			
B EUR	–	0.80	0.16
C EUR	–	0.40	0.16
D EUR	–	0.80	0.16
D USD	–	0.80	0.16
F EUR	–	0.40	0.16
F GBP	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.45	0.12
I USD	–	0.45	0.12
IH EUR	–	0.45	0.12
M2 EUR	–	1.75	0.16
Z USD	–	–	–
Robeco Sustainable Global Stars Equities			
D EUR	15.00	1.25	0.16
D2 USD	15.00	1.50	0.16
DL USD	–	1.50	0.16
E EUR	15.00	1.25	0.16
F EUR	15.00	0.63	0.16
I USD	15.00	0.68	0.12
IL EUR	–	0.88	0.12
IL GBP	–	0.88	0.12
IL USD	–	0.88	0.12
M2 EUR	15.00	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco Emerging Stars Equities			
D EUR	15.00	1.50	0.20
D USD	15.00	1.50	0.20
DL EUR	–	1.75	0.20
DL USD	–	1.75	0.20
E EUR	15.00	1.50	0.20
F EUR	15.00	0.80	0.20
F GBP	15.00	0.80	0.20

Robeco Capital Growth Funds 224

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Emerging Stars Equities (continued)			
F USD	15.00	0.80	0.20
FL EUR	–	0.98	0.20
FL USD	–	0.98	0.20
G EUR	15.00	0.80	0.20
G GBP	15.00	0.80	0.20
I EUR	15.00	0.80	0.16
I USD	15.00	0.80	0.16
IE EUR	15.00	0.80	0.16
IEL GBP	–	1.00	0.16
IL EUR	–	1.00	0.16
IL GBP	–	1.00	0.16
IL USD	–	1.00	0.16
K EUR	–	1.00	0.16
K USD	–	1.00	0.16
K3E GBP*	–	1.00	0.16
KE EUR	–	0.52	0.16
KE GBP	–	0.52	0.16
KE USD	–	0.52	0.16
MI USD	–	2.00	0.20
Z EUR	–	–	–
Robeco Emerging Markets Equities			
D EUR	–	1.50	0.20
D SEK	–	1.50	0.20
D USD	–	1.50	0.20
F EUR	–	0.80	0.20
F USD	–	0.80	0.20
I EUR	–	0.80	0.16
I SEK	–	0.80	0.16
I USD	–	0.80	0.16
IBX EUR	–	0.80	0.16
J USD	–	0.80	0.16
M EUR	–	2.00	0.20
M USD	–	2.00	0.20
M2 EUR	–	2.50	0.20
Z EUR	–	–	–
Robeco QI Emerging Markets Active Equities			
D EUR	–	1.25	0.20
D USD	–	1.25	0.20
D2 USD	–	1.50	0.20
E EUR	–	1.25	0.20
F EUR	–	0.60	0.20
F2 EUR	–	0.48	0.20
G EUR	–	0.60	0.20
I EUR	–	0.60	0.16
I GBP	–	0.60	0.16
I JPY	–	0.60	0.16
I USD	–	0.60	0.16
IE EUR	–	0.60	0.16
Z CAD	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco QI Global Momentum Equities			
D EUR	–	1.00	0.16
F EUR	–	0.50	0.16
I EUR	–	0.55	0.12

Robeco Capital Growth Funds 225

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index			
Equities			
D EUR	—	0.50	0.16
F EUR	—	0.25	0.16
I EUR	—	0.25	0.12
I USD	—	0.25	0.12
Z EUR	—	—	—
ZB AUD	—	—	—
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities			
D EUR	—	0.70	0.20
F EUR	—	0.35	0.20
F USD	—	0.35	0.20
F2 EUR	—	0.35	0.20
I EUR	—	0.35	0.16
I GBP	—	0.35	0.16
I USD	—	0.35	0.16
K2 USD	—	0.35	0.16
Z EUR	—	—	—
Robeco QI Emerging Conservative Equities			
B EUR	—	1.25	0.20
B USD	—	1.25	0.20
C EUR	—	0.63	0.20
C USD	—	0.63	0.20
D EUR	—	1.25	0.20
D GBP	—	1.25	0.20
D USD	—	1.25	0.20
F EUR	—	0.63	0.20
F GBP	—	0.63	0.20
F USD	—	0.63	0.20
G GBP	—	0.63	0.20
G USD	—	0.63	0.20
I EUR	—	0.68	0.16
I GBP	—	0.68	0.16
I USD	—	0.68	0.16
IE EUR	—	0.68	0.16
Z CAD	—	—	—
ZB AUD	—	—	—
Robeco QI Global Value Equities			
D EUR	—	1.00	0.16
F EUR	—	0.50	0.16
F GBP	—	0.50	0.16
I EUR	—	0.55	0.12
Z EUR	—	—	—
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities			
D EUR	—	1.25	0.20
F EUR	—	0.60	0.20
I EUR	—	0.60	0.16
I USD	—	0.60	0.16
Z EUR	—	—	—
Robeco QI Global Developed Conservative Equities			
B CAD	—	0.80	0.16
D EUR	—	0.80	0.16
D USD	—	0.80	0.16
I EUR	—	0.45	0.12

Robeco Capital Growth Funds 226

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco QI Global Developed Conservative Equities (continued)			
I USD	–	0.45	0.12
IH EUR	–	0.45	0.12
Z CAD	–	–	–
Robeco QI Global Developed Active Equities			
F EUR	–	0.50	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
S EUR	–	0.25	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I			
Z USD	–	–	–
Robeco QI Global Quality Equities			
F EUR	–	0.50	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
I USD	–	0.55	0.12
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities			
D EUR	–	0.80	0.16
DCo EUR	–	0.80	0.16
F EUR	–	0.40	0.16
FCo EUR	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.45	0.12
ICo EUR	–	0.45	0.12
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities			
D EUR	–	0.50	0.16
D USD	–	0.50	0.16
F EUR	–	0.25	0.16
F USD	–	0.25	0.16
F2 EUR	–	0.25	0.16
I EUR	–	0.25	0.12
I JPY	–	0.25	0.12
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities			
D EUR	15.00	1.50	0.20
D USD	15.00	1.50	0.20
I EUR	15.00	0.80	0.16
I USD	15.00	0.80	0.16
IE GBP	15.00	0.80	0.16
IEL GBP	–	1.00	0.16
IL GBP	–	1.00	0.16
SE GBP	15.00 ¹	0.80	0.20
X USD	–	0.64	0.20
XH USD	–	0.64	0.20
Y USD	–	0.64	0.16
YH USD	–	0.64	0.16
Z EUR	–	0.80	0.20
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities			
I USD	–	0.35	0.16
Z CHF	–	–	–
Robeco Global SDG Equities			
B EUR	–	1.40	0.16
D EUR	–	1.40	0.16

¹ Performance fees for this share class has been waived

Robeco Capital Growth Funds 227

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Global SDG Equities (continued)			
D USD	–	1.40	0.16
F EUR	–	0.70	0.16
I EUR	–	0.70	0.12
I USD	–	0.70	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
S EUR	–	0.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco Global SDG Engagement Equities			
DH CHF	–	1.50	0.16
DH EUR	–	1.50	0.16
DH USD	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.75	0.12
I USD	–	0.75	0.12
XH USD	–	0.75	0.16
YE CHF	–	0.47	0.12
YEH CHF	–	0.47	0.12
YH AUD	–	0.47	0.12
YH CHF	–	0.75	0.12
YH EUR	–	0.75	0.12
YH GBP	–	0.75	0.12
YH USD	–	0.75	0.12
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II			
I GBP	–	0.35	0.16
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities			
I EUR	–	0.25	0.12
I USD	–	0.25	0.12
Z EUR	–	–	–
Z GBP	–	–	–
Robeco Quantum Equities			
D EUR	–	0.80	0.16
D USD	–	0.80	0.16
F EUR	–	0.40	0.16
F USD	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.45	0.12
I USD	–	0.45	0.12
Robeco Emerging Markets Ex China Equities			
D EUR	–	1.50	0.20
D USD	–	1.50	0.20
F EUR	–	0.75	0.20
F USD	–	0.75	0.20
I EUR	–	0.80	0.16
I USD	–	0.80	0.16
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities			
IL USD	–	1.00	0.16
Robeco Quantum Market Neutral Equities			
F EUR	15.00	0.75	0.16
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities			
D EUR	–	1.50	0.20
D USD	–	1.50	0.20
F EUR	–	0.80	0.20

Robeco Capital Growth Funds 228

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities (continued)			
F USD	–	0.80	0.20
I EUR	–	0.80	0.16
I USD	–	0.80	0.16
Z GBP	–	–	–
Robeco Asia-Pacific Equities			
D EUR	–	1.50	0.20
D USD	–	1.50	0.20
F EUR	–	0.75	0.20
F USD	–	0.75	0.20
I EUR	–	0.80	0.16
I USD	–	0.80	0.16
M USD	–	2.00	0.20
Z EUR	–	–	–
Robeco Sustainable European Stars Equities			
D EUR	–	1.25	0.16
D USD	–	1.25	0.16
E EUR	–	1.25	0.16
F EUR	–	0.63	0.16
G EUR	–	0.63	0.16
I EUR	–	0.70	0.12
I GBP	–	0.70	0.12
I USD	–	0.70	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco QI European Conservative Equities			
B EUR	–	0.80	0.16
B USD	–	0.80	0.16
C EUR	–	0.40	0.16
C GBP	–	0.40	0.16
D EUR	–	0.80	0.16
D USD	–	0.80	0.16
DH USD	–	0.80	0.16
F EUR	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.45	0.12
IH EUR	–	0.45	0.12
IH USD	–	0.45	0.12
M USD	–	1.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco QI US Conservative Equities			
D EUR	–	0.80	0.16
D USD	–	0.80	0.16
G USD	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
I USD	–	0.55	0.12
IH EUR	–	0.55	0.12
Robeco BP US Premium Equities			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
DH EUR	–	1.50	0.16
E USD	–	1.50	0.16
EH GBP	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16

Robeco Capital Growth Funds 229

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco BP US Premium Equities (continued)			
FH CHF	–	0.75	0.16
FH EUR	–	0.75	0.16
G GBP	–	0.75	0.16
G USD	–	0.75	0.16
GH GBP	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.70	0.12
I USD	–	0.70	0.12
IB USD	–	0.70	0.12
IE GBP	–	0.70	0.12
IEH EUR	–	0.70	0.12
IH EUR	–	0.70	0.12
IIH GBP	–	0.70	0.12
K USD	–	0.70	0.12
KE USD	–	0.70	0.12
M USD	–	2.00	0.16
MH EUR	–	2.00	0.16
X USD	–	0.60	0.16
XH EUR	–	0.60	0.16
Y USD	–	0.60	0.12
YH CHF	–	0.60	0.12
YH EUR	–	0.60	0.12
Z EUR	–	–	–
Robeco Chinese Equities			
D EUR	–	1.60	0.20
D USD	–	1.60	0.20
E EUR	–	1.60	0.20
F EUR	–	0.80	0.20
I EUR	–	0.85	0.16
I USD	–	0.85	0.16
M USD	–	2.00	0.20
Robeco Indian Equities			
D EUR	–	1.60	0.26
D USD	–	1.60	0.26
F EUR	–	0.75	0.26
F USD	–	0.75	0.26
I EUR	–	0.80	0.22
I USD	–	0.80	0.22
Robeco Asian Stars Equities			
D EUR	15.00	1.50	0.20
D USD	15.00	1.50	0.20
DL USD	–	1.75	0.20
E EUR	15.00	1.50	0.20
F EUR	15.00	0.75	0.20
F GBP	15.00	0.75	0.20
I USD	15.00	0.80	0.16
IL USD	–	1.00	0.16
Robeco Sustainable Asian Stars Equities			
DL EUR	–	1.75	0.20
DI USD	–	1.75	0.20
FI USD	–	0.95	0.20
IL EUR	–	1.00	0.16
IL USD	–	1.00	0.16
S EUR	15.00 ¹	0.75	0.20
S GBP	15.00 ¹	0.75	0.20
S USD	15.00 ¹	0.75	0.20

¹ Performance fees for this share classes has been waived

Robeco Capital Growth Funds 230

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco BP US Large Cap Equities			
D EUR	–	1.25	0.16
D USD	–	1.25	0.16
DH EUR	–	1.25	0.16
E EUR	–	1.25	0.16
E USD	–	1.25	0.16
F EUR	–	0.63	0.16
F GBP	–	0.63	0.16
F USD	–	0.63	0.16
F2 EUR	–	0.63	0.16
F2 USD	–	0.63	0.16
F2H EUR	–	0.63	0.16
FH EUR	–	0.63	0.16
G GBP	–	0.63	0.16
G USD	–	0.63	0.16
I EUR	–	0.65	0.12
I USD	–	0.65	0.12
IE GBP	–	0.65	0.12
IE USD	–	0.65	0.12
II EUR	–	0.65	0.12
M USD	–	2.00	0.16
M2 USD	–	2.50	0.16
Robeco BP US Select Opportunities Equities			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
DH CHF	–	1.50	0.16
DH EUR	–	1.50	0.16
E USD	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
FH CHF	–	0.75	0.16
FH EUR	–	0.75	0.16
G USD	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.70	0.12
I USD	–	0.70	0.12
IE USD	–	0.70	0.12
IH EUR	–	0.70	0.12
M USD	–	2.00	0.16
Robeco Chinese A-share Equities			
D EUR	–	1.60	0.26
D USD	–	1.60	0.26
F EUR	–	0.80	0.26
I EUR	–	0.85	0.22
I USD	–	0.85	0.22
IE EUR	–	0.85	0.22
M2 EUR	–	2.50	0.26
Robeco QI Chinese A-share Active Equities			
I USD	–	0.70	0.22
Z EUR	–	–	–
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities			
D USD	–	1.25	0.26
Z EUR	–	–	–

Robeco Capital Growth Funds 231

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco QI European Value Equities			
F EUR	–	0.50	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
Robeco QI US Climate Beta Equities			
D EUR	–	0.50	0.16
D USD	–	0.50	0.16
F EUR	–	0.25	0.16
I EUR	–	0.25	0.12
I USD	–	0.25	0.12
SE USD	–	0.06	0.16
SEH EUR	–	0.06	0.16
SEH GBP	–	0.06	0.16
Z GBP	–	–	–
Robeco QI European Active Equities			
D EUR	–	1.00	0.16
F EUR	–	0.50	0.16
F2 EUR	–	0.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco Transition Asian Equities			
D EUR	–	1.50	0.20
D USD	–	1.50	0.20
F EUR	–	0.75	0.20
F USD	–	0.75	0.20
I EUR	–	0.80	0.16
I USD	–	0.80	0.16
Robeco New World Financials			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
FH EUR	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IE EUR	–	0.80	0.12
M USD	–	2.00	0.16
M2 EUR	–	2.50	0.16
Robeco Sustainable Property Equities			
B EUR	–	1.40	0.16
C EUR	–	0.70	0.16
D EUR	–	1.40	0.16
D USD	–	1.40	0.16
F EUR	–	0.70	0.16
I EUR	–	0.75	0.12
I USD	–	0.75	0.12
IE EUR	–	0.75	0.12
IH EUR	–	0.75	0.12
M USD	–	2.00	0.16
Robeco Global Consumer Trends			
B USD	–	1.50	0.16
D EUR	–	1.50	0.16
D HKD	–	1.50	0.16
D SGD	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16

Robeco Capital Growth Funds 232

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Global Consumer Trends (continued)			
D2 USD	–	1.75	0.16
DH1 EUR	–	1.50	0.16
DH USD	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F GBP	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
FH CHF	–	0.75	0.16
FH EUR	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IH USD	–	0.80	0.12
M EUR	–	2.00	0.16
M USD	–	2.00	0.16
M2 EUR	–	2.50	0.16
M2H USD	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco Global Multi-Thematic			
D EUR	–	1.60	0.16
D USD	–	1.60	0.16
D2 USD	–	1.75	0.16
F EUR	–	0.80	0.16
F USD	–	0.80	0.16
I EUR	–	0.85	0.12
I USD	–	0.85	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
S EUR	–	0.80	0.16
Robeco Digital Innovations			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
M USD	–	2.00	0.16
M2 EUR	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco FinTech			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
DH1 CHF	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F GBP	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
FH CHF	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IH EUR	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
M2 USD	–	2.50	0.16
X EUR	–	0.60	0.16
X GBP	–	0.60	0.16
X USD	–	0.60	0.16
XH CHF	–	0.60	0.16
Z EUR	–	–	–

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Circular Economy			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
DH EUR	–	1.50	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
FH EUR	–	0.75	0.16
G EUR	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IE EUR	–	0.80	0.12
IE USD	–	0.80	0.12
IH GBP	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco Smart Energy			
D CHF	–	1.50	0.16
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
DH EUR	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F CHF	–	0.75	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
G GBP	–	0.75	0.16
I CHF	–	0.80	0.12
I EUR	–	0.80	0.12
I GBP	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IE EUR	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.25	0.16
X CHF	–	0.60	0.16
X EUR	–	0.60	0.16
X GBP	–	0.60	0.16
X USD	–	0.60	0.16
Z EUR	–	–	–
Z GBP	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco Smart Materials			
D CHF	–	1.50	0.16
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
F CHF	–	0.75	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
G EUR	–	0.75	0.16
G GBP	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I GBP	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IE GBP	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.25	0.16
Z EUR	–	–	–
Z GBP	–	–	–
Z USD	–	–	–

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Smart Mobility			
D CHF	–	1.50	0.16
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F CHF	–	0.75	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
IH GBP	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.25	0.16
S USD	–	0.42	0.16
Z EUR	–	–	–
Z GBP	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco Sustainable Healthy Living			
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F CHF	–	0.75	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
I EUR	–	0.80	0.12
I GBP	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.25	0.16
Z EUR	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco Sustainable Water			
D CHF	–	1.50	0.16
D EUR	–	1.50	0.16
D USD	–	1.50	0.16
E EUR	–	1.50	0.16
F CHF	–	0.75	0.16
F EUR	–	0.75	0.16
F USD	–	0.75	0.16
G EUR	–	0.75	0.16
G GBP	–	0.75	0.16
I CHF	–	0.80	0.12
I EUR	–	0.80	0.12
I GBP	–	0.80	0.12
I USD	–	0.80	0.12
M2 EUR	–	2.25	0.16
Z EUR	–	–	–
Z USD	–	–	–
Robeco Global Gender Equality			
D EUR	–	1.40	0.16
D USD	–	1.40	0.16
F EUR	–	0.70	0.16
F USD	–	0.70	0.16
I EUR	–	0.70	0.12
IE EUR	–	0.70	0.12
IE GBP	–	0.70	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–

Robeco Capital Growth Funds 235

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Next Digital Billion			
D EUR	—	1.60	0.20
D USD	—	1.60	0.20
F EUR	—	0.80	0.20
F USD	—	0.80	0.20
I EUR	—	0.80	0.16
I USD	—	0.80	0.16
M2 EUR	—	2.50	0.20
S EUR	—	0.40	0.20
S USD	—	0.40	0.20
Robeco Biodiversity Equities			
D EUR	—	1.60	0.16
D USD	—	1.60	0.16
F EUR	—	0.80	0.16
F USD	—	0.80	0.16
I EUR	—	0.85	0.12
I USD	—	0.85	0.12
Z GBP	—	—	—
Robeco Global Climate Transition Equities			
D EUR	—	1.50	0.16
D USD	—	1.50	0.16
F EUR	—	0.80	0.16
F USD	—	0.80	0.16
I EUR	—	0.80	0.12
I USD	—	0.80	0.12
S EUR	—	0.80	0.16
S USD	—	0.80	0.16
Z EUR	—	—	—
Z GBP	—	—	—
Robeco Fashion Engagement			
D EUR	—	1.50	0.16
D USD	—	1.50	0.16
F EUR	—	0.75	0.16
F USD	—	0.75	0.16
I EUR	—	0.80	0.12
I USD	—	0.80	0.12
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income			
B EUR	—	1.60	0.16
B USD	—	1.60	0.16
C EUR	—	0.80	0.16
C GBP	—	0.80	0.16
D EUR	—	1.60	0.16
F EUR	—	0.80	0.16
IB EUR	—	0.85	0.12
IB GBP	—	0.85	0.12
Robeco High Yield Bonds			
0BxH AUD	—	1.10	0.16
0BxH RMB	—	1.10	0.16
0BxH USD	—	1.10	0.16
0CH GBP	—	0.55	0.16
0D3H USD	—	1.50	0.16
0D1H EUR	—	1.10	0.16
0DH USD	—	1.10	0.16
0EH EUR	—	1.10	0.16
0FH EUR	—	0.55	0.16

Robeco Capital Growth Funds 236

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco High Yield Bonds (continued)			
0IH EUR	–	0.55	0.12
0IH USD	–	0.55	0.12
0MH USD	–	1.30	0.16
BH EUR	–	1.10	0.16
BxH AUD	–	1.10	0.16
BxH HKD	–	1.10	0.16
BxH RMB	–	1.10	0.16
BxH USD	–	1.10	0.16
CH EUR	–	0.55	0.16
CH USD	–	0.55	0.16
D EUR	–	1.10	0.16
D2H USD	–	1.50	0.16
D3H USD	–	1.50	0.16
DH AUD	–	1.10	0.16
DH CHF	–	1.10	0.16
DH EUR	–	1.10	0.16
DH USD	–	1.10	0.16
EH EUR	–	1.10	0.16
FH CHF	–	0.55	0.16
FH EUR	–	0.55	0.16
FH GBP	–	0.55	0.16
FH USD	–	0.55	0.16
GH EUR	–	0.55	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
I USD	–	0.55	0.12
IBH CHF	–	0.55	0.12
IBxH EUR	–	0.55	0.12
IBxH USD	–	0.55	0.12
IEH EUR	–	0.55	0.12
IEH USD	–	0.55	0.12
IExH USD	–	0.55	0.12
IH CHF	–	0.55	0.12
IH EUR	–	0.55	0.12
IH GBP	–	0.55	0.12
IH JPY	–	0.55	0.12
IH USD	–	0.55	0.12
M2H USD	–	2.00	0.16
M3H USD	–	2.00	0.16
MH USD	–	1.30	0.16
ZH CAD	–	–	–
ZH EUR	–	–	–
ZH USD	–	–	–
Robeco Global Credits			
0FH EUR	–	0.40	0.16
CH EUR	–	0.40	0.16
D3H USD	–	1.50	0.16
DH EUR	–	0.80	0.16
DH SEK	–	0.80	0.16
DH USD	–	0.80	0.16
EH EUR	–	0.80	0.16
FH CHF	–	0.40	0.16
FH EUR	–	0.40	0.16
FH GBP	–	0.40	0.16
FH USD	–	0.40	0.16
I USD	–	0.40	0.12
IBH EUR	–	0.40	0.12
IBH GBP	–	0.40	0.12

Robeco Capital Growth Funds 237

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Global Credits (continued)			
IBH JPY	–	0.40	0.12
IBH USD	–	0.40	0.12
IEH AUD	–	0.40	0.12
IH BRL	–	0.40	0.12
IH EUR	–	0.40	0.12
IH GBP	–	0.40	0.12
IH SEK	–	0.40	0.12
IH SGD	–	0.40	0.12
IH USD	–	0.40	0.12
M2H EUR	–	1.75	0.16
Z2H EUR	–	–	–
ZH GBP	–	–	–
Robeco QI Dynamic High Yield			
CH EUR	–	0.40	0.16
D2H USD	–	1.50	0.16
EH EUR	–	0.80	0.16
IBH GBP	–	0.40	0.12
IH EUR	–	0.40	0.12
IH USD	–	0.40	0.12
K2H GBP	–	0.24	0.12
Robeco QI Global Multi-Factor Credits			
CH EUR	–	0.30	0.16
FH EUR	–	0.30	0.16
IH EUR	–	0.30	0.12
IH GBP	–	0.30	0.12
IH JPY	–	0.30	0.12
IH USD	–	0.30	0.12
ZB11 GBP	–	–	–
ZH EUR	–	–	–
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds			
IH EUR	–	0.30	0.12
ZH GBP	–	–	–
Robeco Global Credits - Short Maturity			
D2H USD	–	0.80	0.16
DH EUR	–	0.60	0.16
DH SEK	–	0.60	0.16
FH EUR	–	0.30	0.16
IBH GBP	–	0.30	0.12
IH EUR	–	0.30	0.12
IH GBP	–	0.30	0.12
IH USD	–	0.30	0.12
M2H EUR	–	1.00	0.16
Z EUR	–	–	–
Z11 EUR	–	–	–
Robeco Corporate Hybrid Bonds			
CH EUR	–	0.40	0.16
D2H USD	–	1.50	0.16
DH EUR	–	0.90	0.16
FH EUR	–	0.40	0.16
IH EUR	–	0.40	0.12
IH USD	–	0.40	0.12
M2H EUR	–	1.75	0.16

¹ The management fee rate for Robeco QI Dynamic High Yield Share Class K2H GBP was 0.40% but was changed to 0.24% from 1 November 2024.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield			
IH EUR	—	0.40	0.12
Z EUR	—	—	—
ZH EUR	—	—	—
Robeco SDG Credit Income			
Bx USD	—	1.00	0.16
BxH EUR	—	1.00	0.16
BxH HKD	—	1.00	0.16
BxH SGD	—	1.00	0.16
C USD	—	0.50	0.16
CH EUR	—	0.50	0.16
CH GBP	—	0.50	0.16
D2 USD	—	1.50	0.16
D3 USD	—	1.50	0.16
DH EUR	—	1.00	0.16
EH EUR	—	1.00	0.16
F USD	—	0.50	0.16
FH EUR	—	0.50	0.16
I USD	—	0.50	0.12
IBH GBP	—	0.50	0.12
IBx USD	—	0.50	0.12
IBxH SGD	—	0.50	0.12
IE USD	—	0.50	0.12
IH EUR	—	0.50	0.12
IH GBP	—	0.50	0.12
IH SGD	—	0.50	0.12
M2H EUR	—	1.75	0.16
M3 USD	—	1.75	0.16
M3H EUR	—	1.75	0.16
ZBH AUD	—	—	—
ZH EUR	—	—	—
Robeco Global SDG Credits			
CH AUD	—	0.40	0.16
CH EUR	—	0.40	0.16
CH USD	—	0.40	0.16
DH EUR	—	0.80	0.16
DH SEK	—	0.80	0.16
DH USD	—	0.80	0.16
EH SEK	—	0.80	0.16
FH CHF	—	0.40	0.16
FH EUR	—	0.40	0.16
FH GBP	—	0.40	0.16
FH SEK	—	0.40	0.16
FH USD	—	0.40	0.16
GH GBP	—	0.40	0.16
IBXH USD	—	0.40	0.12
IEH GBP	—	0.40	0.12
IH CHF	—	0.40	0.12
IH EUR	—	0.40	0.12
IH GBP	—	0.40	0.12
IH JPY	—	0.40	0.12
IH NOK	—	0.40	0.12
IH SEK	—	0.40	0.12
IH USD	—	0.40	0.12
M2H EUR	—	1.35	0.16
ZH EUR	—	—	—

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco SDG High Yield Bonds			
DH NOK	—	1.10	0.16
DH SEK	—	1.10	0.16
FH SEK	—	1.10	0.16
FH EUR	—	0.55	0.16
FH USD	—	0.55	0.16
IE EUR	—	0.55	0.12
IEH GBP	—	0.55	0.12
IEH USD	—	0.55	0.12
IH CHF	—	0.55	0.12
IH EUR	—	0.55	0.12
IH USD	—	0.55	0.12
ZH EUR	—	—	—
ZH GBP	—	—	—
Robeco Global Green Bonds			
DH EUR	—	0.70	0.16
FH EUR	—	0.35	0.16
IH NOK	—	0.35	0.12
IH USD	—	0.35	0.12
ZH EUR	—	—	—
ZH GBP	—	—	—
Robeco Climate Global Credits			
DH EUR	—	0.80	0.16
DHCo EUR	—	0.80	0.16
FH USD	—	0.40	0.16
FHCo EUR	—	0.40	0.16
IBH JPY	—	0.40	0.12
IH EUR	—	0.40	0.12
IH GBP	—	0.40	0.12
IH USD	—	0.40	0.12
IHCo EUR	—	0.40	0.12
ZH EUR	—	—	—
ZH GBP	—	—	—
Robeco Climate Global Bonds(in liquidation)			
DH EUR	—	0.70	0.16
DH USD	—	0.70	0.16
FH EUR	—	0.35	0.16
FH USD	—	0.35	0.16
IH EUR	—	0.35	0.12
IH GBP	—	0.35	0.12
IH USD	—	0.35	0.12
ZH EUR	—	—	—
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits			
DH EUR	—	0.60	0.16
DH USD	—	0.60	0.16
FH EUR	—	0.30	0.16
FH USD	—	0.30	0.16
IH EUR	—	0.30	0.12
IH USD	—	0.30	0.12
Robeco Transition Emerging Credits			
Bx USD	—	1.20	0.16
D USD	—	1.20	0.16
FH EUR	—	0.60	0.16
I USD	—	0.60	0.12
IBx USD	—	0.60	0.12

Robeco Capital Growth Funds 240

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Transition Emerging Credits (continued)			
IH CHF	–	0.60	0.12
KH EUR	–	0.60	0.12
Z USD	–	–	–
ZH EUR	–	–	–
Robeco Climate Global High Yield Bonds			
DH EUR	–	1.00	0.16
DH USD	–	1.00	0.16
FH EUR	–	0.50	0.16
FH USD	–	0.50	0.16
I EUR	–	0.45	0.12
IH EUR	–	0.45	0.12
IH USD	–	0.45	0.12
ZH EUR	–	–	–
ZH GBP	–	–	–
Robeco High Income Green Bonds			
C EUR	–	0.40	0.16
CH GBP	–	0.40	0.16
CH USD	–	0.40	0.16
D EUR	–	0.80	0.16
DH USD	–	0.80	0.16
E EUR	–	0.80	0.16
F EUR	–	0.40	0.16
FH GBP	–	0.40	0.16
FH USD	–	0.40	0.16
GH GBP	–	0.40	0.16
GH USD	–	0.40	0.16
I EUR	–	0.40	0.12
IB EUR	–	0.40	0.12
IE EUR	–	0.40	0.12
IEH USD	–	0.40	0.12
IH USD	–	0.40	0.12
Z EUR	–	0.40	–
Robeco QI Global Dynamic Duration			
DH CHF	–	0.60	0.16
DH EUR	–	0.60	0.16
DH USD	–	0.60	0.16
EH CHF	–	0.60	0.16
EH EUR	–	0.60	0.16
FH CHF	–	0.30	0.16
FH EUR	–	0.30	0.16
FH GBP	–	0.30	0.16
FH USD	–	0.30	0.16
GH EUR	–	0.30	0.16
GH GBP	–	0.30	0.16
IBH JPY	–	0.30	0.12
IEH CHF	–	0.30	0.12
IEH EUR	–	0.30	0.12
IEH USD	–	0.30	0.12
IH EUR	–	0.30	0.12
IH USD	–	0.30	0.12
ZH EUR	–	–	–
Robeco Sustainable Global Bonds			
CH EUR	–	0.40	0.16
DH CHF	–	0.80	0.16
DH EUR	–	0.80	0.16

Robeco Capital Growth Funds 241

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Sustainable Global Bonds (continued)			
DH USD	–	0.80	0.16
EI1 EUR	–	0.80	0.16
FH EUR	–	0.40	0.16
IH CHF	–	0.40	0.12
IH EUR	–	0.40	0.12
IH USD	–	0.40	0.12
Robeco Emerging Markets Bonds			
D USD	–	1.20	0.16
DH EUR	–	1.20	0.16
F USD	–	0.60	0.16
FH EUR	–	0.60	0.16
FH GBP	–	0.60	0.16
I USD	–	0.60	0.12
IH EUR	–	0.60	0.12
IH GBP	–	0.60	0.12
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency			
D EUR	–	1.30	0.20
D USD	–	1.30	0.20
DI1 CHF	–	1.30	0.20
DH EUR	–	1.30	0.20
F EUR	–	0.65	0.20
F USD	–	0.65	0.20
FH CHF	–	0.65	0.20
FH EUR	–	0.65	0.20
FH GBP	–	0.65	0.20
I EUR	–	0.65	0.16
I USD	–	0.65	0.16
IH CHF	–	0.65	0.16
IH EUR	–	0.65	0.16
IH GBP	–	0.65	0.16
Robeco Euro Government Bonds			
2C EUR	–	0.25	0.16
2E EUR	–	0.42	0.16
2F EUR	–	0.25	0.16
C EUR	–	0.25	0.16
D EUR	–	0.42	0.16
E EUR	–	0.42	0.16
F EUR	–	0.25	0.16
G EUR	–	0.25	0.16
I EUR	–	0.25	0.12
IE EUR	–	0.25	0.12
Z EUR	–	–	–
Robeco Euro Credit Bonds			
C EUR	–	0.35	0.16
D EUR	–	0.70	0.16
DH CHF	–	0.70	0.16
F EUR	–	0.35	0.16
I EUR	–	0.35	0.12
M2 EUR	–	2.50	0.16
Z EUR	–	–	–
Robeco All Strategy Euro Bonds			
B EUR	–	0.70	0.16
C EUR	–	0.35	0.16
D EUR	–	0.70	0.16

Robeco Capital Growth Funds 242

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco All Strategy Euro Bonds (continued)			
F EUR	—	0.35	0.16
I EUR	—	0.35	0.12
Robeco European High Yield Bonds			
0IH EUR	—	0.55	0.12
DH CHF	—	1.10	0.16
DH EUR	—	1.10	0.16
DH USD	—	1.10	0.16
EH EUR	—	1.10	0.16
FH CHF	—	0.55	0.16
FH EUR	—	0.55	0.16
IH CHF	—	0.55	0.12
IH EUR	—	0.55	0.12
MBxH USD	—	1.50	0.16
ZH EUR	—	—	—
Robeco Transition Asian Bonds			
BX USD	—	1.00	0.16
D USD	—	1.00	0.16
DH EUR	—	1.00	0.16
F USD	—	0.50	0.16
FH EUR	—	0.50	0.16
I USD	—	0.50	0.12
IH EUR	—	0.50	0.12
Robeco Euro SDG Credits			
0E EUR	—	0.70	0.16
B EUR	—	0.70	0.16
C EUR	—	0.35	0.16
D EUR	—	0.70	0.16
F EUR	—	0.35	0.16
I EUR	—	0.35	0.12
IE EUR	—	0.35	0.12
IEH CHF	—	0.35	0.12
IH CHF	—	0.35	0.12
IH GBP	—	0.35	0.12
IH USD	—	0.35	0.12
Z EUR	—	—	—
Robeco Financial Institutions Bonds			
0D EUR	—	0.80	0.16
0F EUR	—	0.40	0.16
0I EUR	—	0.40	0.12
B EUR	—	0.80	0.16
BH SGD	—	0.80	0.16
BH USD	—	0.80	0.16
C EUR	—	0.40	0.16
CH USD	—	0.40	0.16
D EUR	—	0.80	0.16
D2H USD	—	1.50	0.16
D3H USD	—	1.50	0.16
DH USD	—	0.80	0.16
F EUR	—	0.40	0.16
FH USD	—	0.40	0.16
I EUR	—	0.40	0.12
IB EUR	—	0.40	0.12
IBH USD	—	0.40	0.12
IH CHF	—	0.40	0.12
IH GBP	—	0.40	0.12

Robeco Capital Growth Funds 243

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Financial Institutions Bonds (continued)			
IH JPY	—	0.40	0.12
IH1 USD	—	0.40	0.12
M2 EUR	—	2.50	0.16
M2H USD	—	1.75	0.16
M3 EUR	—	2.50	0.16
M3H1 USD	—	1.75	0.16
MH USD	—	1.00	0.16
Robeco US Green Bonds			
D USD	—	0.60	0.16
DH EUR	—	0.60	0.16
F USD	—	0.25	0.16
FH EUR	—	0.25	0.16
I USD	—	0.30	0.12
IH EUR	—	0.30	0.12
IH GBP	—	0.30	0.12
S USD	—	0.15	0.16
SEH EUR	—	0.15	0.16
SEH GBP	—	0.15	0.16
SH EUR	—	0.15	0.16
SH GBP	—	0.15	0.16
Robeco Euro SDG Short Duration Bonds			
D EUR	—	0.50	0.16
DH CHF	—	0.50	0.16
F EUR	—	0.25	0.16
FH CHF	—	0.25	0.16
I EUR	—	0.25	0.12
IH1 CHF	—	0.25	0.12
Robeco Sustainable Income Allocation			
B EUR	—	1.00	0.16
C EUR	—	0.50	0.16
D EUR	—	1.00	0.16
DH USD	—	1.00	0.16
E EUR	—	1.00	0.16
F EUR	—	0.50	0.16
G EUR	—	0.50	0.16
I EUR	—	0.50	0.12
IH GBP	—	0.50	0.12
IH1 USD	—	0.50	0.12
Robeco Sustainable Dynamic Allocation			
B EUR	—	1.30	0.16
C EUR	—	0.65	0.16
D EUR	—	1.30	0.16
DH USD	—	1.30	0.16
E EUR	—	1.30	0.16
F EUR	—	0.65	0.16
G EUR	—	0.65	0.16
I EUR	—	0.65	0.12
IH GBP	—	0.65	0.12
IH1 USD	—	0.65	0.12
Robeco Sustainable Diversified Allocation			
B EUR	—	1.15	0.16
C EUR	—	0.55	0.16
D EUR	—	1.15	0.16
DH1 USD	—	1.15	0.16

Robeco Capital Growth Funds 244

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

15. Management, service and performance fees (continued)

	Performance Management		Service fee (%)
	fee (%)	fee (%)	
Robeco Sustainable Diversified Allocation (continued)			
E EUR	–	1.15	0.16
F EUR	–	0.55	0.16
F2 EUR	–	0.55	0.16
G EUR	–	0.55	0.16
I EUR	–	0.55	0.12
IH GBP	–	0.55	0.12
III USD	–	0.55	0.12
Robeco Flexible Allocation			
B EUR	–	1.30	0.16
C EUR	–	0.65	0.16
CH GBP	–	0.65	0.16
CH USD	–	0.65	0.16
D EUR	–	1.30	0.16
DH USD	–	1.30	0.16
E EUR	–	1.30	0.16
F EUR	–	0.65	0.16
FH GBP	–	0.65	0.16
FH USD	–	0.65	0.16
G EUR	–	0.65	0.16
GH GBP	–	0.65	0.16
GH USD	–	0.65	0.16
I EUR	–	0.65	0.12
IH USD	–	0.65	0.12
Z EUR	–	–	–

If the net asset value per share class exceeds EUR 1 billion the service fee will be reduced by 0.02% for the portion above 1 billion. If the net asset value per share class value exceeds EUR 5 billion, the service fee will be reduced by a further 0.02% for the portion above EUR 5 billion.

The service fee paid to the Management Company include Audit fees and Audit related fees. Audit fees, amounting to EUR 577,067 relate to the statutory audit of the Company's annual accounts performed by the Statutory Auditor. Audit related fees, amounting to EUR 42,124 relate to the regulatory reporting of the Company performed by the Statutory Auditor. No other services were charged by the Statutory Auditor to the Company.

16. Depositary fees

The Depositary bank is remunerated in accordance with the agreement between J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch (acting as the depositary) and the Company. The depositary fees are paid by RIAM out of the service fee.

17. Other operating expenses

The banking fees relating to the assets of the Sub-funds or expenses incurred thereof, such as proxy voting are paid by RIAM out of the service fee. The costs of establishing the Company have been paid entirely. If additional sub-funds are created in the future, these sub-funds will bear, in principle, their own formation expenses.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

18. Transaction costs

The Sub-funds and their classes of shares pay directly commissions, brokerage fees and taxes resulting from financial transactions. Transaction costs are included in the purchase/sale price of the securities.

Sub-fund	Sub-fund Currency	Total transaction costs
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	8,098,784
Robeco QI Global Conservative Equities	EUR	20,046
Robeco Sustainable Global Stars Equities	EUR	916,989
Robeco Emerging Stars Equities	EUR	1,127,730
Robeco Emerging Markets Equities	EUR	546,420
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	EUR	3,446,340
Robeco QI Global Momentum Equities	EUR	8,092
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities	EUR	176,665
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	USD	864,929
Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	2,024,525
Robeco QI Global Value Equities	EUR	158,992
Robeco QI Global Developed Multi-Factor Equities	EUR	40,072
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	USD	269,167
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	EUR	13,668
Robeco QI Global Developed Active Equities	EUR	79,343
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	USD	70,457
Robeco QI Global Quality Equities	EUR	2,790
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	EUR	23,196
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	EUR	106,684
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	EUR	277,544
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	USD	339,701
Robeco Global SDG Equities	EUR	36,871
Robeco Global SDG Engagement Equities	USD	697,935
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II	USD	492,807
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	EUR	23,428
Robeco Quantum Equities	EUR	3,268
Robeco Emerging Markets Ex China Equities	USD	1,111
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities	USD	55,209
Robeco Quantum Market Neutral Equities	EUR	49
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities	EUR	2,352
Robeco Asia-Pacific Equities	EUR	181,094
Robeco Sustainable European Stars Equities	EUR	543,500
Robeco QI European Conservative Equities	EUR	182,201
Robeco QI US Conservative Equities	USD	12,013
Robeco BP US Premium Equities	USD	866,206
Robeco Chinese Equities	EUR	346,977
Robeco Indian Equities	EUR	657,897
Robeco Asian Stars Equities	USD	27,675
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	USD	28,692
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	664,191
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	296,550
Robeco Chinese A-share Equities	CNH	3,141,103
Robeco QI Chinese A-share Active Equities	CNH	935,281
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities	CNH	17,178
Robeco QI European Value Equities	EUR	3,047
Robeco QI US Climate Beta Equities	USD	48,403
Robeco QI European Active Equities	EUR	89,273
Robeco Transition Asian Equities	USD	1,718

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

18. Transaction costs (continued)

Sub-fund	Sub-fund Currency	Total transaction costs
Robeco New World Financials	EUR	368,688
Robeco Sustainable Property Equities	EUR	82,106
Robeco Global Consumer Trends	EUR	770,122
Robeco Global Multi-Thematic	EUR	45,928
Robeco Digital Innovations	EUR	23,720
Robeco FinTech	EUR	143,048
Robeco Circular Economy	EUR	198,325
Robeco Smart Energy	EUR	1,145,686
Robeco Smart Materials	EUR	262,294
Robeco Smart Mobility	EUR	166,800
Robeco Sustainable Healthy Living	EUR	169,311
Robeco Sustainable Water	EUR	1,126,663
Robeco Global Gender Equality	EUR	23,717
Robeco Next Digital Billion	USD	4,689
Robeco Biodiversity Equities	EUR	3,688
Robeco Global Climate Transition Equities	EUR	51,465
Robeco Fashion Engagement	EUR	1,713
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income	EUR	3,311
Robeco High Yield Bonds	EUR	37,003
Robeco Global Credits	EUR	11,027
Robeco QI Dynamic High Yield	EUR	62,090
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	EUR	10,705
Robeco Global Credits - Short Maturity	EUR	1,010
Robeco Corporate Hybrid Bonds	EUR	661
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	EUR	6,102
Robeco Global SDG Credits	EUR	5,872
Robeco SDG High Yield Bonds	EUR	4,160
Robeco Global Green Bonds	EUR	30,622
Robeco Climate Global Credits	EUR	1,257
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	EUR	87,159
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	EUR	5,479
Robeco Transition Emerging Credits	USD	100
Robeco High Income Green Bonds	EUR	904
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	USD	2
Robeco Euro Government Bonds	EUR	67,133
Robeco Euro Credit Bonds	EUR	2,787
Robeco All Strategy Euro Bonds	EUR	77,237
Robeco European High Yield Bonds	EUR	811
Robeco Transition Asian Bonds	USD	21
Robeco Euro SDG Credits	EUR	1,502
Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	5,722
Robeco Investment Grade Corporate Bonds	EUR	2,814
Robeco US Green Bonds	USD	11,342
Robeco QI Multi Factor Absolute Return	EUR	3,268
Robeco Sustainable Income Allocation	EUR	13,833
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	EUR	62,413
Robeco Sustainable Diversified Allocation	EUR	18,677
Robeco Flexible Allocation	EUR	2,322

Robeco Capital Growth Funds 247

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER)

The Total Expense Ratio ("TER") expresses the operational costs (e.g. management fee, service fee, performance fee, taxe d'abonnement and bank charges) charged to the Sub-funds as a percentage of the average assets entrusted, calculated on a daily basis, during the reporting period. The TER as shown below do not include transaction costs. The other costs concern mainly bank charges and taxe d'abonnement. TERs are annualized for periods of less than one year.

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco BP Global Premium Equities							
B EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
C EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
D EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
D USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
DH EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
DH USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F GBP	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
FH EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
I EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
I GBP	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
I USD	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IB EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IB GBP	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
IH EUR	0.68	0.12	0.01	—	—	—	0.81
KE GBP	0.63	0.12	0.01	—	—	—	0.76
KE USD	0.63	0.12	0.01	—	—	—	0.76
M USD	2.25	0.16	0.05	—	—	—	2.46
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
M2H EUR	2.50	0.16	0.06	—	—	—	2.72
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Conservative Equities							
B EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
C EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
F GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
I USD	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
M2 EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 248

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable Global Stars Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	–	–	–	1.46
D2 USD	1.50	0.16	0.13	–	–	–	1.79
DL USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
E EUR	1.25	0.16	0.06	–	–	–	1.47
F EUR	0.63	0.16	0.05	–	–	–	0.84
I USD	0.68	0.12	0.01	0.39	–	–	1.20
IL EUR	0.88	0.12	0.01	–	–	–	1.01
IL GBP	0.88	0.12	0.01	–	–	–	1.01
IL USD	0.88	0.12	0.01	–	–	–	1.01
M2 EUR	2.50	0.16	0.06	–	–	–	2.72
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Emerging Stars Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	0.05	–	–	1.80
D USD	1.50	0.20	0.05	0.01	–	–	1.76
DL EUR	1.75	0.20	0.05	–	–	–	2.00
DL USD	1.75	0.20	0.05	–	–	–	2.00
E EUR	1.50	0.20	0.05	–	–	–	1.75
F EUR	0.80	0.20	0.05	0.01	–	–	1.06
F GBP	0.80	0.20	0.04	0.04	–	–	1.08
F USD	0.80	0.20	0.05	0.01	–	–	1.06
FL EUR	0.98	0.20	0.05	–	–	–	1.23
FL USD	0.98	0.20	0.05	–	–	–	1.23
G EUR	0.80	0.20	0.05	0.07	–	–	1.12
G GBP	0.80	0.20	0.06	–	–	–	1.06
I EUR	0.80	0.16	0.01	0.02	–	–	0.99
I USD	0.80	0.16	0.01	0.01	–	–	0.98
IE EUR	0.80	0.16	0.01	0.07	–	–	1.04
IEL GBP	1.00	0.16	0.01	–	–	–	1.17
IL EUR	1.00	0.16	0.01	–	–	–	1.17
IL GBP	1.00	0.16	0.01	–	–	–	1.17
IL USD	1.00	0.16	0.01	–	–	–	1.17
K EUR	0.52	0.16	0.01	–	–	–	0.69
K USD	0.52	0.16	0.01	–	–	–	0.69
K3E GBP	0.36	0.16	0.03	–	–	–	0.55
KE EUR	0.52	0.16	0.01	–	–	–	0.69
KE GBP	0.52	0.16	0.01	–	–	–	0.69
KE USD	0.52	0.16	0.01	–	–	–	0.69
ML USD	2.00	0.20	0.05	–	–	–	2.25
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Emerging Markets Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D SEK	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
F USD	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I SEK	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
IBX EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
J USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
M EUR	2.00	0.20	0.05	—	—	—	2.25
M USD	2.00	0.20	0.05	—	—	—	2.25
M2 EUR	2.50	0.20	0.05	—	—	—	2.75
Z EUR	—	—	0.03	—	—	—	0.03
Robeco QI Emerging Markets Active Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.06	—	—	—	1.51
D USD	1.25	0.20	0.06	—	—	—	1.51
D2 USD	1.50	0.20	0.07	—	—	—	1.77
E EUR	1.25	0.20	0.07	—	—	—	1.52
F EUR	0.60	0.20	0.06	—	—	—	0.86
F2 EUR	0.48	0.20	0.06	—	—	—	0.74
G EUR	0.60	0.20	0.05	—	—	—	0.85
I EUR	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
I GBP	0.60	0.16	0.02	—	—	—	0.78
I JPY	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
I USD	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
IE EUR	0.60	0.16	0.01	—	—	—	0.77
Z CAD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z USD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Global Momentum Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.06	—	—	—	1.22
F EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
I EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68

Robeco Capital Growth Funds 250

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index							
Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.06	—	—	—	0.47
I CHF	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I USD	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZB AUD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index							
Equities							
D EUR	0.70	0.20	0.06	—	—	—	0.96
F EUR	0.35	0.20	0.11	—	—	—	0.66
F USD	0.35	0.20	0.07	—	—	—	0.62
F2 EUR	0.25	0.20	0.13	—	—	—	0.58
I EUR	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
I GBP	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
I USD	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
K2 USD	0.21	0.16	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Conservative							
Equities							
B EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
B USD	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
C EUR	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
C USD	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
D EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
D GBP	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
D USD	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
F EUR	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
F GBP	0.63	0.20	0.06	—	—	—	0.89
F USD	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
G GBP	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
G USD	0.63	0.20	0.05	—	—	—	0.88
I EUR	0.68	0.16	0.01	—	—	—	0.85
I GBP	0.68	0.16	0.01	—	—	—	0.85
I USD	0.68	0.16	0.01	—	—	—	0.85
IE EUR	0.68	0.16	0.01	—	—	—	0.85
Z CAD	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZB AUD	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 251

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global Value Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	–	1.21
F EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
F GBP	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
I EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	–	0.68
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global Developed Multi-Factor Equities							
D EUR	0.98	0.16	0.03	–	–	–	1.17
I EUR	0.55	0.12	–	–	–	–	0.67
I USD	0.55	0.12	0.01	–	–	–	0.68
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.05	–	–	–	1.50
F EUR	0.60	0.20	0.05	–	–	–	0.85
I EUR	0.60	0.16	0.01	–	–	–	0.77
I USD	0.60	0.16	0.01	–	–	–	0.77
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global Developed Conservative Equities							
B CAD	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
D EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
I EUR	0.45	0.12	0.01	–	–	–	0.58
I USD	0.45	0.12	0.01	–	–	–	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	–	–	–	0.58
Z CAD	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global Developed Active Equities							
F EUR	0.50	0.16	0.33	–	–	–	0.99
I EUR	0.55	0.12	0.02	–	–	–	0.69
S EUR	0.29	0.16	0.05	–	–	–	0.50
Z EUR	–	–	0.07	–	–	–	0.07
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities 1							
Z USD	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global Quality Equities							
F EUR	0.50	0.16	0.06	–	–	–	0.72
I EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	–	0.68
I USD	0.55	0.12	0.01	–	–	–	0.68

Robeco Capital Growth Funds 252

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities							
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DCo EUR	0.80	0.16	0.10	—	—	—	1.06
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FCo EUR	0.40	0.16	0.10	—	—	—	0.66
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
ICo EUR	0.45	0.12	0.06	—	—	—	0.63
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
D USD	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
F EUR	0.25	0.16	0.12	—	—	—	0.53
F USD	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
F2 EUR	0.13	0.16	0.13	—	—	—	0.42
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I JPY	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
F USD	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
IE GBP	0.80	0.16	0.01	(0.07)	—	—	0.90
IEI. GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
IL GBP	1.00	0.16	0.01	—	—	—	1.17
SE GBP	0.70	0.20	0.08	—	—	—	0.98
X USD	0.65	0.20	0.05	—	—	—	0.90
XH USD	0.66	0.20	0.04	—	—	—	0.90
Y USD	0.64	0.16	0.01	—	—	—	0.81
YH USD	0.66	0.16	0.01	—	—	—	0.83
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities							
I EUR	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
I USD	0.35	0.16	0.01	—	—	—	0.52
Z CHF	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 253

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Global SDG Equities							
B EUR	1.40	0.16	0.17	—	—	—	1.73
D EUR	1.40	0.16	0.05	—	—	—	1.61
D USD	1.40	0.16	0.05	—	—	—	1.61
F EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	—	0.91
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.06	—	—	—	2.72
S EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global SDG Engagement Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH CHF	1.50	0.16	0.04	—	—	—	1.70
DH EUR	1.50	0.16	0.04	—	—	—	1.70
DH USD	1.50	0.16	0.04	—	—	—	1.70
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
I USD	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
XI USD	0.47	0.16	0.05	—	—	—	0.68
YE CHF	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
YEH CHF	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
YH AUD	0.71	0.12	0.01	—	—	—	0.84
YH CHF	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
YH EUR	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
YH GBP	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
YH USD	0.47	0.12	0.01	—	—	—	0.60
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II							
I GBP	0.35	0.16	0.01	—	0.06	—	0.58
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
D USD	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
F USD	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
I USD	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 254

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Quantum Equities							
D EUR	0.80	0.16	0.05	--	--	--	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	--	--	--	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.05	--	--	--	0.61
F USD	0.40	0.16	0.05	--	--	--	0.61
I EUR	0.45	0.12	0.01	--	--	--	0.58
I USD	0.45	0.12	0.01	--	--	--	0.58
Robeco Emerging Markets Ex China Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	--	--	--	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	--	--	--	1.75
F EUR	0.75	0.20	0.05	--	--	--	1.00
F USD	0.75	0.20	0.05	--	--	--	1.00
I EUR	0.80	0.16	0.01	--	--	--	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	--	--	--	0.97
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities							
I USD	0.80	0.16	0.01	--	0.03	--	1.00
IL USD	1.00	0.16	0.01	--	0.03	--	1.20
Z USD	--	--	0.01	--	0.03	--	-0.04
Robeco Quantum Market Neutral Equities							
F EUR	0.75	0.16	0.05	--	--	--	0.96
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.07	--	--	--	1.77
D USD	1.50	0.20	0.07	--	--	--	1.77
F EUR	0.80	0.20	0.07	--	--	--	1.07
F USD	0.80	0.20	0.07	--	--	--	1.07
I EUR	0.80	0.16	0.02	--	--	--	0.98
I USD	0.80	0.16	0.01	--	--	--	0.97
Z GBP	--	--	0.01	--	--	--	0.01
Robeco Asia-Pacific Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.05	--	--	--	1.75
D USD	1.50	0.20	0.05	--	--	--	1.75
F EUR	0.75	0.20	0.05	--	--	--	1.00
F USD	0.75	0.20	0.05	--	--	--	1.00
I EUR	0.80	0.16	0.01	--	--	--	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	--	--	--	0.97
M USD	2.00	0.20	0.05	--	--	--	2.25
Z EUR	--	--	0.01	--	--	--	0.01

Robeco Capital Growth Funds 255

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable European Stars Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	-	-	-	1.46
D USD	1.25	0.16	0.05	-	-	-	1.46
E EUR	1.25	0.16	0.05	-	-	-	1.46
F EUR	0.63	0.16	0.05	-	-	-	0.84
G EUR	0.63	0.16	0.05	-	-	-	0.84
I EUR	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
I GBP	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	-	-	-	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	-	-	-	2.71
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco QI European Conservative Equities							
B EUR	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
B USD	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
C EUR	0.40	0.16	0.05	-	-	-	0.61
C GBP	0.40	0.16	0.05	-	-	-	0.61
D EUR	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
DI1 USD	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
F EUR	0.40	0.16	0.05	-	-	-	0.61
I EUR	0.45	0.12	0.01	-	-	-	0.58
IH EUR	0.45	0.12	0.01	-	-	-	0.58
IH USD	0.45	0.12	0.01	-	-	-	0.58
M USD	1.50	0.16	0.05	-	-	-	1.71
Z EUR	-	-	0.01	-	-	-	0.01
Robeco QI US Conservative Equities							
D EUR	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
D USD	0.80	0.16	0.05	-	-	-	1.01
G USD	0.40	0.16	0.02	-	-	-	0.58
I EUR	0.55	0.12	0.01	-	-	-	0.68
I USD	0.55	0.12	0.01	-	-	-	0.68
IH EUR	0.55	0.12	0.01	-	-	-	0.68

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco BP US Premium Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
EH GBP	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.02	—	—	—	0.93
FH EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
G GBP	0.75	0.16	0.04	—	—	—	0.95
G USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
GH GBP	0.75	0.16	0.04	—	—	—	0.95
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IB USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IE GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IBH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IH GBP	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
K USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
KE USD	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
MH EUR	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
X USD	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
XH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
Y USD	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
YH CHF	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
YH EUR	0.60	0.12	0.01	—	—	—	0.73
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Chinese Equities							
D EUR	1.60	0.20	0.05	—	—	0.01	1.86
D USD	1.60	0.20	0.05	—	—	0.01	1.86
E EUR	1.60	0.20	0.05	—	—	0.01	1.86
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	0.01	1.06
I EUR	0.85	0.16	0.01	—	—	0.01	1.03
I USD	0.85	0.16	0.01	—	—	0.01	1.03
M USD	2.00	0.20	0.05	—	—	0.01	2.26

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Indian Equities							
D EUR	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
D USD	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
F EUR	0.75	0.26	0.05	—	—	—	1.06
F USD	0.75	0.26	0.05	—	—	—	1.06
I EUR	0.80	0.22	0.01	—	—	—	1.03
I USD	0.80	0.22	0.01	—	—	—	1.03
Robeco Asian Stars Equities							
D EUR	1.25	0.20	0.05	0.01	—	—	1.51
D USD	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
DI USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
E EUR	1.25	0.20	0.05	—	—	—	1.50
F EUR	0.65	0.20	0.05	0.01	—	—	0.91
F GBP	0.65	0.20	0.06	—	—	—	0.91
I USD	0.70	0.16	0.01	0.09	—	—	0.96
IL USD	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
Robeco Sustainable Asian Stars Equities							
DI EUR	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
DL USD	1.50	0.20	0.05	—	—	—	1.75
FL USD	0.85	0.20	0.05	—	—	—	1.10
IL EUR	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
IL USD	0.90	0.16	0.01	—	—	—	1.07
S EUR	0.60	0.20	0.04	—	—	—	0.84
S GBP	0.36	0.20	0.05	—	—	—	0.61
S USD	0.60	0.20	0.06	—	—	—	0.86
Robeco BP US Large Cap Equities							
D EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
D USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
DH EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E EUR	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
E USD	1.25	0.16	0.05	—	—	—	1.46
F EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F GBP	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2 EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2 USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
F2H EUR	0.63	0.16	0.04	—	—	—	0.83
FH EUR	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
G GBP	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84

Robeco Capital Growth Funds 258

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco BP US Large Cap Equities (continued)							
G USD	0.63	0.16	0.05	—	—	—	0.84
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
I USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IE GBP	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IE USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
M2 USD	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Robeco BP US Select Opportunities Equities							
D EUR	1.50	0.16	0.06	—	—	—	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH CHF	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.06	—	—	—	0.97
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.06	—	—	—	0.97
G USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
I USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
IE USD	0.70	0.12	0.02	—	—	—	0.84
IH EUR	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
Robeco Chinese A-share Equities							
D EUR	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
D USD	1.60	0.26	0.05	—	—	—	1.91
F EUR	0.80	0.26	0.05	—	—	—	1.11
I EUR	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
I USD	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
IE EUR	0.85	0.22	0.01	—	—	—	1.08
M2 EUR	2.50	0.26	0.05	—	—	—	2.81
Robeco QI Chinese A-share Active Equities							
I USD	0.70	0.22	0.01	—	—	—	0.93
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01

Robeco Capital Growth Funds 259

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities							
D USD	1.25	0.26	0.05	–	–	–	1.56
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI European Value Equities							
F EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
I EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	–	0.68
Robeco QI US Climate Beta Equities							
D EUR	0.50	0.16	0.06	–	–	–	0.72
D USD	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.05	–	–	–	0.46
F USD	0.25	0.16	0.05	–	–	–	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	–	–	–	0.38
I USD	0.25	0.12	0.01	–	–	–	0.38
IE EUR	0.25	0.12	0.01	–	–	–	0.38
IE1 GBP	0.25	0.12	0.01	–	–	–	0.38
S EUR	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
S USD	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
SE EUR	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
SE USD	0.06	0.16	0.04	–	–	–	0.26
SE1 EUR	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
SE1 GBP	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
SH EUR	0.06	0.16	0.05	–	–	–	0.27
Z GBP	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI European Active Equities							
D EUR	1.00	0.16	0.06	–	–	–	1.22
F EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
F2 EUR	0.19	0.16	0.13	–	–	–	0.48
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Transition Asian Equities							
D EUR	1.50	0.20	0.07	–	0.03	–	1.80
D USD	1.50	0.20	0.07	–	0.03	–	1.80
F EUR	0.75	0.20	0.07	–	0.03	–	1.05
F USD	0.75	0.20	0.07	–	0.03	–	1.05
I EUR	0.80	0.16	0.01	–	0.03	–	1.00
I USD	0.80	0.16	0.01	–	0.03	–	1.00

Robeco Capital Growth Funds 260

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco New World Financials							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
IE EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
M USD	2.00	0.16	0.05	—	—	—	2.21
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	—	—	—	2.71
Robeco Sustainable Property Equities							
B EUR	1.40	0.16	0.05	—	—	—	1.61
C EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	—	0.91
D EUR	1.40	0.16	0.05	—	—	—	1.61
D USD	1.40	0.16	0.05	—	—	—	1.61
F EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	—	0.91
I EUR	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
I USD	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
IE EUR	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
IH EUR	0.75	0.12	0.01	—	—	—	0.88
M USD	2.00	0.16	0.04	—	—	—	2.20
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Consumer Trends							
B USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D EUR	1.50	0.15	0.05	—	—	—	1.70
D HKD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D SGD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D2 USD	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
DH EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
DII USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F GBP	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93

Robeco Capital Growth Funds 261

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Global Consumer Trends (continued)							
IH USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
M EUR	2.00	0.16	0.05	–	–	–	2.21
M USD	2.00	0.16	0.05	–	–	–	2.21
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
M2I USD	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Global Multi-Thematic							
D EUR	1.23	0.16	0.05	–	–	–	1.44
D USD	1.23	0.16	0.06	–	–	–	1.45
D2 USD	1.75	0.16	0.33	–	–	–	2.24
F EUR	0.72	0.16	0.05	–	–	–	0.93
F USD	0.70	0.16	0.05	–	–	–	0.91
I EUR	0.83	0.12	0.01	–	–	–	0.96
I USD	0.73	0.12	0.01	–	–	–	0.86
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
S EUR	0.55	0.16	0.07	–	–	–	0.78
Robeco Digital Innovations							
D EUR	1.50	0.16	0.06	–	–	–	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.04	–	–	–	0.95
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
M USD	2.00	0.16	0.05	–	–	–	2.21
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
Z EUR	–	–	0.03	–	–	–	0.03
Robeco FinTech							
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
DH CHF	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F GBP	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
FH CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
II EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93

Robeco Capital Growth Funds 262

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco FinTech (continued)							
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
M2 USD	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
X EUR	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
X GBP	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
X USD	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
XH CHF	0.60	0.16	0.05	–	–	–	0.81
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Circular Economy							
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
DH EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
FH EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
G EUR	0.75	0.16	0.06	–	–	–	0.97
H EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
IE EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
IE USD	0.80	0.12	0.02	–	–	–	0.94
IH GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
M2 EUR	2.50	0.16	0.06	–	–	–	2.72
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Z USD	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Smart Energy							
D CHF	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
DH1 EUR	1.50	0.16	0.04	–	–	0.01	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
F CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
G GBP	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
I CHF	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
I GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
IE EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	–	–	0.01	2.47
X CHF	0.60	0.16	0.05	–	–	0.01	0.82

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Smart Energy (continued)							
X EUR	0.60	0.16	0.05	–	–	0.01	0.82
X GBP	0.60	0.16	0.05	–	–	0.01	0.82
X USD	0.60	0.16	0.05	–	–	0.01	0.82
Z EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Z GBP	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Z USD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Robeco Smart Materials							
D CHF	1.50	0.16	0.05	–	–	0.02	1.73
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	0.02	1.73
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	0.02	1.73
F CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	0.02	0.98
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	0.02	0.98
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	0.02	0.98
G EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	0.02	0.98
G GBP	0.75	0.16	0.05	–	–	0.02	0.98
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	0.02	0.95
I GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	0.02	0.95
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	0.02	0.95
IE GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	0.02	0.95
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	–	–	0.02	2.48
Z EUR	–	–	0.01	–	–	0.02	0.03
Z GBP	–	–	0.01	–	–	0.02	0.03
Z USD	–	–	0.01	–	–	0.02	0.03
Robeco Smart Mobility							
D CHF	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
E EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
F CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	0.01	0.97
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
III GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	0.01	0.94
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	–	–	0.01	2.47
S USD	0.42	0.16	0.05	–	–	0.01	0.64
Z EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Z GBP	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Z USD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable Healthy Living							
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	–	–	–	2.46
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Z USD	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Sustainable Water							
D CHF	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
D EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
E EUR	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
F CHF	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
G EUR	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
G GBP	0.75	0.16	0.05	–	–	–	0.96
I CHF	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I EUR	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I GBP	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
I USD	0.80	0.12	0.01	–	–	–	0.93
M2 EUR	2.25	0.16	0.05	–	–	–	2.46
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Z USD	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Global Gender Equality							
D EUR	1.40	0.16	0.05	–	–	–	1.61
D USD	1.40	0.16	0.05	–	–	–	1.61
F EUR	0.70	0.16	0.05	–	–	–	0.91
F USD	0.70	0.16	0.05	–	–	–	0.91
I EUR	0.70	0.12	0.01	–	–	–	0.83
IE EUR	0.70	0.12	0.01	–	–	–	0.83
IE GBP	0.70	0.12	0.01	–	–	–	0.83
M2 EUR	2.50	0.16	0.05	–	–	–	2.71
Z EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Next Digital Billion							
D EUR	1.60	0.20	0.05	—	—	—	1.85
D USD	1.60	0.20	0.05	—	—	—	1.85
F EUR	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
F USD	0.80	0.20	0.05	—	—	—	1.05
I EUR	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.80	0.16	0.01	—	—	—	0.97
M2 EUR	2.50	0.20	0.05	—	—	—	2.75
S CHF	0.40	0.20	0.05	—	—	—	0.65
S EUR	0.40	0.20	0.05	—	—	—	0.65
S USD	0.40	0.20	0.05	—	—	—	0.65
Robeco Biodiversity Equities							
D EUR	1.60	0.16	0.06	—	—	—	1.82
D USD	1.60	0.16	0.05	—	—	—	1.81
F EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
F USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
I EUR	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
I USD	0.85	0.12	0.01	—	—	—	0.98
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Climate Transition Equities							
D EUR	1.56	0.16	0.06	—	—	—	1.78
D USD	1.57	0.16	0.05	—	—	—	1.78
DCo EUR	1.60	0.16	0.12	—	—	—	1.88
F EUR	0.80	0.16	0.06	—	—	—	1.02
F USD	0.80	0.16	0.13	—	—	—	1.09
FCo EUR	0.80	0.16	0.12	—	—	—	1.08
I EUR	0.84	0.12	0.01	—	—	—	0.97
I USD	0.84	0.12	0.01	—	—	—	0.97
ICo EUR	0.85	0.12	0.08	—	—	—	1.05
S EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
S USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Fashion Engagement							
D EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
D USD	1.50	0.16	0.05	—	—	—	1.71
F EUR	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
F USD	0.75	0.16	0.05	—	—	—	0.96
I EUR	0.80	0.12	—	—	—	—	0.92
I USD	0.80	0.12	0.01	—	—	—	0.93
S EUR	0.40	0.16	0.06	—	—	—	0.62

Robeco Capital Growth Funds 266

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Gravis Digital Infrastructure							
Income							
B EUR	1.60	0.16	0.06	—	0.03	—	1.85
B USD	1.60	0.16	0.06	—	0.03	—	1.85
C EUR	0.80	0.16	0.06	—	0.03	—	1.05
C GBP	0.80	0.16	0.06	—	0.03	—	1.05
D EUR	1.60	0.16	0.06	—	0.03	—	1.85
F EUR	0.80	0.16	0.06	—	0.03	—	1.05
IB EUR	0.85	0.12	0.01	—	0.03	—	1.01
IB GBP	0.85	0.12	0.01	—	0.03	—	1.01
Robeco High Yield Bonds							
0BxH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0BxH RMB	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0BxH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0CH GBP	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
0D3H USD	1.50	0.16	0.06	—	—	0.01	1.73
0DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0DH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0EH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
0FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
0HH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
0IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
0IH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
0MH USD	1.30	0.16	0.05	—	—	0.01	1.52
BH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH HKD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH RMB	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
BxH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
CH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
CH USD	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
D EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
D2H USD	1.50	0.16	0.06	—	—	0.01	1.73
D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH AUD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH CHF	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH USD	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
EH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
FH CHF	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
FH GBP	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco High Yield Bonds (continued)							
FH USD	0.55	0.16	0.05	–	–	0.01	0.77
GH EUR	0.55	0.16	0.05	–	–	0.01	0.77
I EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
I USD	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IBH CHF	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IBxH EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IBxH USD	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IEH EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IEH USD	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IExH USD	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IH CHF	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IH EUR	0.55	0.11	0.01	–	–	0.01	0.68
IH GBP	0.55	0.12	0.01	–	–	0.01	0.69
IH JPY	0.55	0.12	0.03	–	–	0.01	0.71
IH USD	0.55	0.11	0.01	–	–	0.01	0.68
M2H USD	2.00	0.16	0.05	–	–	0.01	2.22
M3H USD	2.00	0.16	0.05	–	–	0.01	2.22
M11 USD	1.30	0.16	0.05	–	–	0.01	1.52
ZH CAD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Z11 USD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Robeco Global Credits							
0FH EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
CH EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
D3H USD	1.50	0.16	0.05	–	–	–	1.71
DH EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
DH SEK	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
EH EUR	0.80	0.16	0.05	–	–	–	1.01
FH CHF	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
FH EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
FH GBP	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
F11 USD	0.40	0.16	0.05	–	–	–	0.61
I USD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IBH EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IBH GBP	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IBH JPY	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IBH USD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IEH AUD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH BRL	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Global Credits (continued)							
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH SEK	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH SGD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
M2H EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	—	1.96
Z2H EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco QI Dynamic High Yield							
CH EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
D2H USD	1.50	0.16	0.07	—	—	0.01	1.74
EH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
IBH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
K2H GBP	0.37	0.12	0.01	—	—	0.01	0.51
Robeco QI Global Multi-Factor Credits							
CH EUR	0.30	0.16	0.05	—	—	0.01	0.52
FH EUR	0.30	0.16	0.04	—	—	0.01	0.51
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	0.01	0.44
IH GBP	0.30	0.12	0.01	—	—	0.01	0.44
IH JPY	0.30	0.12	0.01	—	—	0.01	0.44
IH USD	0.30	0.12	0.01	—	—	0.01	0.44
ZBH GBP	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds							
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Global Credits - Short Maturity							
D2H USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
DH SEK	0.60	0.16	0.05	—	—	—	0.81
FH EUR	0.30	0.16	0.05	—	—	—	0.51
IBH GBP	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH GBP	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH USD	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
M2H EUR	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH EUR	—	—	0.03	—	—	—	0.03

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Corporate Hybrid Bonds							
CH EUR	0.40	0.16	0.05	–	–	0.01	0.62
D2H USD	1.50	0.16	0.33	–	–	0.01	2.00
DH EUR	0.90	0.16	0.33	–	–	0.01	1.40
FH EUR	0.40	0.16	0.33	–	–	0.01	0.90
IH EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	0.01	0.54
IH USD	0.40	0.12	0.01	–	–	0.01	0.54
M2H EUR	1.75	0.16	0.05	–	–	0.01	1.97
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield							
FH EUR	0.40	0.16	0.04	–	–	0.01	0.61
FH USD	0.40	0.16	0.04	–	–	0.01	0.61
IH EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	0.01	0.54
Z EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
Robeco SDG Credit Income							
Bx USD	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
BxH EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
BxH HKD	1.00	0.16	0.06	–	–	0.01	1.23
BxH SGD	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
C USD	0.50	0.16	0.05	–	–	0.01	0.72
CH EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	0.01	0.72
CH GBP	0.50	0.16	0.05	–	–	0.01	0.72
D2 USD	1.50	0.16	0.06	–	–	0.01	1.73
D3 USD	1.50	0.16	0.05	–	–	0.01	1.72
DH EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
EH EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	0.01	1.22
F USD	0.50	0.16	0.06	–	–	0.01	0.73
FH EUR	0.50	0.16	0.04	–	–	0.01	0.71
I USD	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IB11 GBP	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IBx USD	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IBxH SGD	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IF USD	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IH EUR	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IH GBP	0.50	0.12	0.01	–	–	0.01	0.64
IH SGD	0.50	0.12	0.03	–	–	0.01	0.66
M2H EUR	1.75	0.16	0.05	–	–	0.01	1.97
M3 USD	1.75	0.16	0.10	–	–	0.01	2.02
M3H EUR	1.75	0.16	0.05	–	–	0.01	1.97
ZBH AUD	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.01	0.02

Robeco Capital Growth Funds 270

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Global SDG Credits							
CH AUD	0.40	0.16	0.04	—	—	—	0.60
CI EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
CH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
DH EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH SEK	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
EH SEK	0.80	0.16	0.05	—	—	—	1.01
FH CHF	0.40	0.16	0.04	—	—	—	0.60
FH EUR	0.40	0.16	0.04	—	—	—	0.60
FH GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
FH SEK	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
FI USD	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
GH GBP	0.40	0.16	0.05	—	—	—	0.61
IBXH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IEH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH CHF	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH NOK	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH SEK	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
M2H EUR	1.35	0.16	0.01	—	—	—	1.52
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Z GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco SDG High Yield Bonds							
DH EUR	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
DH NOK	1.10	0.16	0.04	—	—	0.01	1.31
DH SEK	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
EH SEK	1.10	0.16	0.05	—	—	0.01	1.32
FI EUR	0.55	0.16	0.04	—	—	0.01	0.76
FH USD	0.55	0.16	0.05	—	—	0.01	0.77
IE EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH GBP	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IEH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH CHF	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH EUR	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH GBP	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
IH USD	0.55	0.12	0.01	—	—	0.01	0.69
ZH EUR	—	—	0.07	—	—	0.01	0.08
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Global Green Bonds							
DH EUR	0.70	0.16	0.05	–	–	–	0.91
FH EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	–	0.56
IH CHF	0.35	0.12	–	–	–	–	0.47
IH NOK	0.35	0.12	0.01	–	–	–	0.48
III USD	0.35	0.12	0.01	–	–	–	0.48
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
ZH GBP	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Climate Global Credits							
DH EUR	0.80	0.16	0.06	–	–	–	1.02
DH USD	0.80	0.16	0.04	–	–	–	1.00
DHCo EUR	0.80	0.16	0.10	–	–	–	1.06
FH EUR	0.40	0.16	0.04	–	–	–	0.60
FH USD	0.40	0.16	0.04	–	–	–	0.60
FHCo EUR	0.40	0.16	0.10	–	–	–	0.66
IBH JPY	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH EUR	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH GBP	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	–	–	–	0.53
IHCo EUR	0.40	0.12	0.07	–	–	–	0.59
ZH EUR	–	–	0.07	–	–	–	0.07
ZH GBP	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)							
DH EUR	0.70	0.16	0.04	–	–	–	0.90
DH USD	0.70	0.16	0.04	–	–	–	0.90
FH EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	–	0.56
FH USD	0.35	0.16	0.04	–	–	–	0.55
IH EUR	0.35	0.12	0.01	–	–	–	0.48
IH GBP	0.35	0.12	0.01	–	–	–	0.48
IH USD	0.35	0.12	0.01	–	–	–	0.48
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	–	0.01
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits							
DH EUR	0.60	0.16	0.04	–	–	–	0.80
DH USD	0.60	0.16	0.04	–	–	–	0.80
FH EUR	0.30	0.16	0.04	–	–	–	0.50
FH USD	0.30	0.16	0.04	–	–	–	0.50
IH EUR	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43
IH USD	0.30	0.12	0.01	–	–	–	0.43

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Transition Emerging Credits							
Bx USD	1.20	0.16	0.06	—	—	0.01	1.43
D USD	1.20	0.16	0.05	—	—	0.01	1.42
D3 USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
F11 EUR	0.60	0.16	0.05	—	—	0.01	0.82
I USD	0.60	0.12	0.01	—	—	0.01	0.74
IBx USD	0.60	0.12	0.02	—	—	0.01	0.75
111 CHF	0.60	0.12	0.01	—	—	0.01	0.74
KH EUR	0.30	0.12	0.06	—	—	0.01	0.49
M USD	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M3 USD	2.50	0.16	0.05	—	—	0.01	2.72
Z USD	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02
Robeco Climate Global High Yield Bonds							
DH EUR	1.00	0.16	0.04	—	—	—	1.20
DH USD	1.00	0.16	0.04	—	—	—	1.20
F11 EUR	0.50	0.16	0.04	—	—	—	0.70
FH USD	0.50	0.16	0.04	—	—	—	0.70
I EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
111 EUR	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
IH USD	0.45	0.12	0.01	—	—	—	0.58
ZH EUR	—	—	0.07	—	—	—	0.07
ZH GBP	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco High Income Green Bonds							
C EUR	0.40	0.16	0.08	—	—	—	0.64
CH GBP	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
CH USD	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
D EUR	0.80	0.16	0.07	—	—	—	1.03
DH1 USD	0.80	0.16	0.07	—	—	—	1.03
E EUR	0.80	0.16	0.07	—	—	—	1.03
F EUR	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
F11 GBP	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
FH USD	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
GH GBP	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
GH USD	0.40	0.16	0.07	—	—	—	0.63
I EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IB EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
1E EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IEH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	—	0.53
Z EUR	—	—	0.07	—	—	—	0.07

Robeco Capital Growth Funds 273

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco QI Global Dynamic Duration							
DH CHF	0.59	0.16	0.05	—	—	—	0.80
DH EUR	0.59	0.16	0.05	—	—	—	0.80
DH USD	0.59	0.16	0.02	—	—	—	0.77
EH CHF	0.59	0.16	0.03	—	—	—	0.78
EH EUR	0.59	0.16	0.05	—	—	—	0.80
FH CHF	0.30	0.16	0.04	—	—	—	0.50
FH EUR	0.30	0.16	0.04	—	—	—	0.50
FH GBP	0.30	0.16	0.03	—	—	—	0.49
FH USD	0.30	0.16	0.04	—	—	—	0.50
GH EUR	0.30	0.16	0.04	—	—	—	0.50
GH GBP	0.30	0.16	0.04	—	—	—	0.50
IBH JPY	0.30	0.12	—	—	—	—	0.42
IEH CHF	0.30	0.12	—	—	—	—	0.42
IEH EUR	0.30	0.12	—	—	—	—	0.42
IEH USD	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH USD	0.28	0.11	0.01	—	—	—	0.40
ZH EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Sustainable Global Bonds							
CH EUR	0.38	0.15	0.05	—	—	—	0.58
DH CHF	0.75	0.16	0.04	—	—	—	0.95
DH EUR	0.76	0.15	0.04	—	—	—	0.95
DH USD	0.76	0.15	0.05	—	—	—	0.96
EH EUR	0.76	0.15	0.04	—	—	—	0.95
FH EUR	0.38	0.15	0.03	—	—	—	0.56
IH CHF	0.38	0.11	0.01	—	—	—	0.50
IH EUR	0.38	0.11	0.01	—	—	—	0.50
IH USD	0.38	0.11	0.01	—	—	—	0.50
Robeco Emerging Markets Bonds							
D USD	1.20	0.16	0.09	—	—	—	1.45
DH EUR	1.20	0.16	0.09	—	—	—	1.45
F USD	0.60	0.16	0.09	—	—	—	0.85
FH EUR	0.60	0.16	0.09	—	—	—	0.85
FH GBP	0.60	0.16	0.09	—	—	—	0.85
I USD	0.60	0.12	0.02	—	—	—	0.74
IH EUR	0.60	0.12	0.02	—	—	—	0.74
IH GBP	0.60	0.12	0.02	—	—	—	0.74

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Emerging Markets Bonds							
Local Currency							
D EUR	1.30	0.20	0.09	—	—	—	1.59
D USD	1.30	0.20	0.09	—	—	—	1.59
DH CHF	1.30	0.20	0.09	—	—	—	1.59
DH EUR	1.30	0.20	0.09	—	—	—	1.59
F EUR	0.65	0.20	0.09	—	—	—	0.94
F USD	0.65	0.20	0.09	—	—	—	0.94
FH CHF	0.65	0.20	0.09	—	—	—	0.94
FH EUR	0.65	0.20	0.09	—	—	—	0.94
FH GBP	0.65	0.20	0.09	—	—	—	0.94
I EUR	0.65	0.16	0.02	—	—	—	0.83
I USD	0.65	0.16	0.02	—	—	—	0.83
IH CHF	0.65	0.16	0.02	—	—	—	0.83
IH EUR	0.65	0.16	0.02	—	—	—	0.83
IH GBP	0.65	0.16	0.02	—	—	—	0.83
Robeco Euro Government Bonds							
2C EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
2E EUR	0.42	0.16	0.05	—	—	—	0.63
2F EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
2I EUR	0.25	0.12	—	—	—	—	0.37
C EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
D EUR	0.42	0.16	0.05	—	—	—	0.63
E EUR	0.42	0.16	0.04	—	—	—	0.62
F EUR	0.25	0.16	0.04	—	—	—	0.45
G EUR	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
IE EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
IHI EUR	0.30	0.12	—	—	—	—	0.42
Z EUR	—	—	0.01	—	—	—	0.01
Robeco Euro Credit Bonds							
C EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.05	—	—	0.01	0.92
DH CHF	0.70	0.16	0.04	—	—	0.01	0.91
F EUR	0.35	0.16	0.05	—	—	0.01	0.57
I EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
M2 EUR	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
Z EUR	—	—	0.01	—	—	0.01	0.02

Robeco Capital Growth Funds 275

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco All Strategy Euro Bonds							
B EUR	0.70	0.16	0.05	–	–	0.01	0.92
C EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.04	–	–	0.01	0.91
F EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	0.01	0.57
I EUR	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
Robeco European High Yield Bonds							
0IH EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	0.02	0.70
DH CHF	1.10	0.16	0.05	–	–	0.02	1.33
DH EUR	1.10	0.16	0.05	–	–	0.02	1.33
DH USD	1.10	0.16	0.06	–	–	0.02	1.34
EH EUR	1.10	0.16	0.05	–	–	0.02	1.33
FH CHF	0.55	0.16	0.05	–	–	0.02	0.78
FH EUR	0.55	0.16	0.05	–	–	0.02	0.78
IH CHF	0.55	0.12	0.01	–	–	0.02	0.70
IH EUR	0.55	0.12	0.01	–	–	0.02	0.70
MBxH USD	1.50	0.16	0.06	–	–	0.02	1.74
ZH EUR	–	–	0.01	–	–	0.02	0.03
Robeco Transition Asian Bonds							
BX USD	1.00	0.16	0.05	–	–	–	1.21
D USD	1.00	0.16	0.05	–	–	–	1.21
DH EUR	1.00	0.16	0.05	–	–	–	1.21
F USD	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
FH EUR	0.50	0.16	0.05	–	–	–	0.71
I USD	0.50	0.12	0.01	–	–	–	0.63
IH EUR	0.50	0.12	0.01	–	–	–	0.63
Robeco Euro SDG Credits							
0E EUR	0.70	0.16	0.04	–	–	0.01	0.91
B EUR	0.70	0.16	0.05	–	–	0.01	0.92
C EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	0.01	0.57
D EUR	0.70	0.16	0.05	–	–	0.01	0.92
F EUR	0.35	0.16	0.05	–	–	0.01	0.57
I EUR	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
IE EUR	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
IEH CHF	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
IH CHF	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
IH GBP	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
IH USD	0.35	0.12	0.01	–	–	0.01	0.49
Z EUR	–	–	0.07	–	–	0.01	0.08

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Financial Institutions Bonds							
0D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
0F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
0I EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
B EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
BH SGD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
BH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
C EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
CH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
D EUR	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
D2H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
D3H USD	1.50	0.16	0.05	—	—	0.01	1.72
DH USD	0.80	0.16	0.05	—	—	0.01	1.02
F EUR	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
FH USD	0.40	0.16	0.05	—	—	0.01	0.62
I EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IB EUR	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IBH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH CHF	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH GBP	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH JPY	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
IH USD	0.40	0.12	0.01	—	—	0.01	0.54
M2 EUR	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M2H USD	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M3 EUR	1.75	0.16	0.07	—	—	0.01	1.99
M3H USD	1.75	0.16	0.05	—	—	0.01	1.97
M11 USD	1.00	0.16	0.05	—	—	0.01	1.22
Robeco Investment Grade Corporate Bonds							
0I EUR	0.35	0.12	—	—	—	0.01	0.48
B EUR	0.70	0.16	0.04	—	—	0.01	0.91
C EUR	0.35	0.16	0.04	—	—	0.01	0.56
D EUR	0.70	0.16	0.03	—	—	0.01	0.90
F EUR	0.35	0.16	0.04	—	—	0.01	0.56
I EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
IE EUR	0.35	0.12	0.01	—	—	0.01	0.49
Robeco US Green Bonds							
D USD	0.60	0.16	0.04	—	—	—	0.80
DH EUR	0.60	0.16	0.04	—	—	—	0.80
F USD	0.25	0.16	0.04	—	—	—	0.45
FH EUR	0.25	0.16	0.04	—	—	—	0.45

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco US Green Bond (continued)							
I USD	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH EUR	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
IH GBP	0.30	0.12	0.01	—	—	—	0.43
S USD	0.15	0.16	0.05	—	—	—	0.36
SEH EUR	0.15	0.16	0.03	—	—	—	0.34
SEH GBP	0.15	0.16	0.03	—	—	—	0.34
SH EUR	0.15	0.16	0.03	—	—	—	0.34
SH GBP	0.15	0.16	0.03	—	—	—	0.34
Robeco Euro SDG Short Duration Bonds							
D EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
DH CHF	0.50	0.16	0.05	—	—	—	0.71
F EUR	0.25	0.16	0.06	—	—	—	0.47
FH CHF	0.25	0.16	0.05	—	—	—	0.46
I EUR	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
IH CHF	0.25	0.12	0.01	—	—	—	0.38
Robeco QI Multi Factor Absolute Return							
I EUR	0.70	0.12	—	—	—	—	0.82
IH USD	0.70	0.12	0.01	—	—	—	0.83
Robeco Sustainable Income Allocation							
B EUR	1.00	0.16	0.07	—	—	—	1.23
C EUR	0.50	0.16	0.06	—	—	—	0.72
D EUR	1.00	0.16	0.07	—	—	—	1.23
D USD	1.00	0.16	0.05	—	—	—	1.21
DH USD	1.00	0.16	0.17	—	—	—	1.33
E EUR	1.00	0.16	0.04	—	—	—	1.20
F EUR	0.50	0.16	0.07	—	—	—	0.73
G EUR	0.50	0.16	0.04	—	—	—	0.70
I EUR	0.50	0.12	0.02	—	—	—	0.64
I USD	0.50	0.12	0.01	—	—	—	0.63
IH GBP	0.50	0.12	0.03	—	—	—	0.65
IH USD	0.50	0.12	0.03	—	—	—	0.65
Robeco Sustainable Dynamic Allocation							
B EUR	1.30	0.16	0.06	—	0.01	—	1.53
C EUR	0.65	0.16	0.06	—	0.01	—	0.88
D EUR	1.30	0.16	0.06	—	0.01	—	1.53
D USD	1.29	0.16	0.05	—	0.01	—	1.51
DH USD	1.30	0.16	0.16	—	0.01	—	1.63

Robeco Capital Growth Funds 278

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

19. Total Expense Ratio (TER) (continued)

Sub-fund	Management fee	Service fee	Other costs	Performance fee	Other costs fund shares	Securities lending fees	Total
Robeco Sustainable Dynamic Allocation (continued)							
E EUR	1.29	0.16	0.03	—	—	—	1.48
F EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
G EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	0.01	—	0.79
I USD	0.65	0.12	—	—	0.01	—	0.78
IH GBP	0.65	0.12	0.03	—	0.01	—	0.81
IH USD	0.65	0.12	0.02	—	0.01	—	0.80
Robeco Sustainable Diversified Allocation							
B EUR	1.15	0.16	0.06	—	—	—	1.37
C EUR	0.55	0.16	0.06	—	—	—	0.77
D EUR	1.15	0.16	0.04	—	—	—	1.35
D USD	1.15	0.16	0.04	—	—	—	1.35
DH USD	1.15	0.16	0.17	—	—	—	1.48
E EUR	1.15	0.16	0.06	—	—	—	1.37
F EUR	0.55	0.16	0.05	—	—	—	0.76
F2 EUR	0.55	0.16	0.04	—	—	—	0.75
G EUR	0.55	0.16	0.06	—	—	—	0.77
I EUR	0.55	0.12	—	—	—	—	0.67
I USD	0.55	0.12	0.01	—	—	—	0.68
IH GBP	0.55	0.12	0.03	—	—	—	0.70
IH USD	0.55	0.12	0.03	—	—	—	0.70
Robeco Flexible Allocation							
B EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
C EUR	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
CI GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
CH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
D EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
DH USD	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
E EUR	1.30	0.16	0.05	—	—	—	1.51
F EUR	0.65	0.16	0.06	—	—	—	0.87
FI GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
FH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
G EUR	0.65	0.16	0.06	—	—	—	0.87
GI GBP	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
GH USD	0.65	0.16	0.05	—	—	—	0.86
I EUR	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
IH USD	0.65	0.12	0.01	—	—	—	0.78
Z EUR	—	—	0.02	—	—	—	0.02

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

20. Broker commission

Robeco will ensure that the selection of counterparties for trade execution ("Brokers") will take place according to defined procedures and criteria to ensure best execution, taking into account execution capability and - where applicable - quality of investment research ("Research").

Under the influence of the MIFID II regulation RIAM decided to bear the research costs for most of the sub-funds of the Fund from 2018. Only for the sub-funds for which the American based asset manager Boston Partners is the Sub Delegated Portfolio Manager, the research costs are charged to the Fund. The below text on research costs is only applicable to the sub-funds in the table below.

Brokers may charge execution only fees (excluding a fee for Research) and brokers may also charge a transaction fee consisting of two elements: a fee for the execution of an order and a fee for Research. Robeco will only pay a fee for Research if such Research is directly instrumental for improving the investment decision-making process within Robeco (via full service fees and via Commission Sharing Agreements ("CSA")). Having CSAs enables Robeco to unbundle Research and execution services to fulfill best execution criteria. By using CSAs, the Fund can obtain research services from those providers who do not have an execution business or do not fit the Fund's best execution criteria. It is Robeco's policy that the abovementioned arrangements are only allowed as long as the research services under consideration research, securities advice, etc.) are related to the enhancement of our investment process. Robeco makes use of:

1. Execution-only fees for quantitatively managed equity Sub-funds;
2. Full services fees for fundamentally managed equity Sub-funds; and
3. CSAs for fundamentally managed equity Sub-funds.

Research costs paid

Sub-fund	Sub-fund Currency	Total research costs paid
Robeco BP Global Premium Equities	EUR	1,015,113
Robeco BP US Premium Equities	USD	445,860
Robeco BP US Large Cap Equities	USD	343,830
Robeco BP US Select Opportunities Equities	USD	147,096

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR)

This is the turnover ratio of the investments, against the average assets entrusted and this is a measure of the incurred transaction costs resulting from the investment portfolio policies pursued and the ensuing investment transactions. In the employed calculation method, the amount of turnover is determined by the sum of purchases and sales of investments, excluding derivative and liquidity instruments, less the sum of issuance and repurchase of own shares, divided by the daily average of the net assets. The portfolio turnover ratio is determined by expressing the amount of turnover as a percentage of the average assets entrusted. The following table shows the portfolio turnover ratios of the Sub-funds.

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco BP Global Premium Equities	51.33
Robeco QI Global Conservative Equities	10.31
Robeco Sustainable Global Stars Equities	49.34
Robeco Emerging Stars Equities	(48.77)
Robeco Emerging Markets Equities	(0.55)
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	50.92
Robeco QI Global Momentum Equities	151.45
Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities	76.86
Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	21.26
Robeco QI Emerging Conservative Equities	(3.31)
Robeco QI Global Value Equities	23.93
Robeco QI Global Developed Multi-Factor Equities	67.40
Robeco Capital Growth Funds 280	

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities	87.52
Robeco QI Global Developed Conservative Equities	25.47
Robeco QI Global Developed Active Equities	100.34
Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities I	39.45
Robeco QI Global Quality Equities	(11.05)
Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	15.81
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities	86.35
Robeco Sustainable Emerging Stars Equities	(40.39)
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities	90.24
Robeco Global SDG Equities	(1.44)
Robeco Global SDG Engagement Equities	45.15
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Enhanced Index Equities II	85.26
Robeco QI Global SDG & Climate Beta Equities	35.96
Robeco Quantum Equities	435.28
Robeco Emerging Markets Ex China Equities	14.55
Robeco Emerging Markets Asia Select Equities	(34.66)
Robeco Quantum Market Neutral Equities	326.99
Robeco Emerging Markets Climate Transition Equities	7.88
Robeco Asia-Pacific Equities	(17.82)
Robeco Sustainable European Stars Equities	55.60
Robeco QI European Conservative Equities	14.02
Robeco QI US Conservative Equities	23.62
Robeco BP US Premium Equities	(5.15)
Robeco Chinese Equities	168.36
Robeco Indian Equities	(45.80)
Robeco Asian Stars Equities	(54.91)
Robeco Sustainable Asian Stars Equities	(1.70)
Robeco BP US Large Cap Equities	67.96
Robeco BP US Select Opportunities Equities	34.96
Robeco Chinese A-share Equities	301.16
Robeco QI Chinese A-share Active Equities	23.72
Robeco Capital Growth Funds 281	

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities	48.76
Robeco QI European Value Equities	(73.58)
Robeco QI US Climate Beta Equities	43.31
Robeco QI European Active Equities	114.76
Robeco Transition Asian Equities	(11.79)
Robeco New World Financials	7.42
Robeco Sustainable Property Equities	17.78
Robeco Global Consumer Trends	31.73
Robeco Global Multi-Thematic	28.79
Robeco Digital Innovations	(140.66)
Robeco FinTech	13.72
Robeco Circular Economy	64.06
Robeco Smart Energy	31.17
Robeco Smart Materials	(17.10)
Robeco Smart Mobility	(8.02)
Robeco Sustainable Healthy Living	(28.82)
Robeco Sustainable Water	28.43
Robeco Global Gender Equality	23.40
Robeco Next Digital Billion	36.62
Robeco Biodiversity Equities	29.42
Robeco Global Climate Transition Equities	97.11
Robeco Fashion Engagement	35.20
Robeco Gravis Digital Infrastructure Income	7.85
Robeco High Yield Bonds	5.26
Robeco Global Credits	93.11
Robeco QI Dynamic High Yield	81.85
Robeco QI Global Multi-Factor Credits	97.81
Robeco QI Global Multi-Factor Bonds	324.38
Robeco Global Credits - Short Maturity	53.38
Robeco Corporate Hybrid Bonds	158.68
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield	139.41
Robeco SDG Credit Income	56.78
Robeco Capital Growth Funds 282	

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

21. Portfolio Turnover Ratio (PTR) (continued)

Sub-fund	Portfolio turnover ratio (%)
Robeco Global SDG Credits	85.42
Robeco SDG High Yield Bonds	11.19
Robeco Global Green Bonds	100.60
Robeco Climate Global Credits	111.06
Robeco Climate Global Bonds (in liquidation)	152.08
Robeco QI Global SDG & Climate Multi-Factor Credits	187.20
Robeco Transition Emerging Credits	86.76
Robeco Climate Global High Yield Bonds	64.01
Robeco High Income Green Bonds	87.05
Robeco QI Global Dynamic Duration	10.30
Robeco Sustainable Global Bonds	(109.64)
Robeco Emerging Markets Bonds	116.23
Robeco Emerging Markets Bonds Local Currency	213.98
Robeco Euro Government Bonds	112.74
Robeco Euro Credit Bonds	86.73
Robeco All Strategy Euro Bonds	233.45
Robeco European High Yield Bonds	22.80
Robeco Transition Asian Bonds	207.55
Robeco Euro SDG Credits	74.83
Robeco Financial Institutions Bonds	50.17
Robeco Investment Grade Corporate Bonds	36.88
Robeco US Green Bonds	44.07
Robeco Euro SDG Short Duration Bonds	110.24
Robeco QI Multi Factor Absolute Return	(5.51)
Robeco Sustainable Income Allocation	(44.21)
Robeco Sustainable Dynamic Allocation	(19.64)
Robeco Sustainable Diversified Allocation	(60.81)
Robeco Flexible Allocation	119.51
Robeco Capital Growth Funds 283	

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

22. Commissions paid to affiliated parties

No transactions were effected with affiliated parties during the reporting period other than management activities.

23. Changes in the investment portfolio

The statement of changes in the investment portfolio during the period from 1 January 2024 to 31 December 2024 inclusive may be obtained free of charge at the offices of the Company, the Depositary, or any Nominee.

24. Retrocessions and trailer fees

Trailer fees for the marketing of the sub-funds (Commission d'Encours) are paid to distributors and assets managers from the management fee. No retrocession has been granted during the reporting period.

25. Personnel costs

The Fund does not employ personnel.

26. SFDR disclosure

The information on the environmental and/or social characteristics for the Sub-fund(s) disclosing under article 8(1) of SFDR as required by the article 50 (2) of SFDR RTS and/or the information on sustainable investments for the Sub-fund(s) disclosing under article 9(1), 9(2) and 9(3) of SFDR as required by article 58 of the SFDR RTS are disclosed in the unaudited annex 'Sustainability disclosures'.

Notes to the financial statements as at 31 December 2024 (continued)

27. Exchange Rate

Currency	Rate
EUR = 1	
AED	3.8034
AUD	1.6725
BRL	6.3972
CAD	1.4893
CHF	0.9384
CLP	1,029.8306
CNH	7.6021
CNY	7.5584
COP	4,561.9367
CZK	25.1750
DKK	7.4573
DOP	63.2276
EGP	52.6345
GBP	0.8268
GIS	15.2218
HKD	8.0437
HUF	411.3650
IDR	16,666.3725
ILS	3.7730
INR	88.6530
JPY	162.7392
KES	133.9419
KRW	1,524.4113
KWD	0.3192
MXN	21.5309
MYR	4.6302
NOK	11.7605
NZD	1.8483
PEN	3.8903
PHP	59.8985
PKR	288.2573
PLN	4.2772
QAR	3.7703
RON	4.9755
RUB	113.6461
SAR	3.8908
SEK	11.4415
SGD	1.4126
THB	35.3054
TRY	36.6158
TWD	33.9483
USD	1.0355
UYU	45.2151
VND	26,389.7175
ZAR	19.5399

28. Subsequent event disclosure

Liquidation of the Sub-fund Robeco Climate Global Bonds, came into effect from 18 March 2025.

Luxembourg, 25 April 2025

The Board of Directors
 Mr. J.H. van den Akker
 Mr. I.R.M. Frielink
 Mr. C.M.A. Hertz
 Mr. P.F. van der Worp
 Mrs. J.F. Wilkinson

Robeco Capital Growth Funds 285

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

(2026年4月末日現在)

	米ドル (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	1,437,070,867.73	230,491,796
b. 負債総額	4,500,579.04	721,848
c. 純資産価額(a. - b.)	1,432,570,288.69	229,769,949
d. 発行済口数 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	3,073,807.45口 459.00口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスYH米ドル投資証券) (クラスYH円ヘッジ投資証券)	147.81米ドル	23,707円
	68.85円	

第6【販売及び買戻しの実績】

(ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2021年12月末日に 終了する会計年度末	クラスYH米ドル 投資証券	5,516,522.2821 (-)	146,233.637 (-)	5,370,288.645 (-)
	クラスYH円ヘッジ 投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2022年12月末日に 終了する会計年度末	クラスYH米ドル 投資証券	1,996,042.925 (-)	1,078,417.541 (-)	6,290,683.389 (-)
	クラスYH円ヘッジ 投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2023年12月末日に 終了する会計年度末	クラスYH米ドル 投資証券	203,122.836 (-)	1,420,210.699 (-)	5,072,526.322 (-)
	クラスYH円ヘッジ 投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2024年12月末日に 終了する会計年度末	クラスYH米ドル 投資証券	477,342.736 (-)	1,261,864.407 (-)	4,286,304.495 (-)
	クラスYH円ヘッジ 投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2025年12月末日に 終了する会計年度末	クラスYH米ドル 投資証券	357,945.613 (-)	2,379,801.262 (-)	2,264,448.846 (-)
	クラスYH円ヘッジ 投資証券	- (-)	- (-)	- (-)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

(注2) ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ・ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは2021年7月6日に、クラスYH米ドル投資証券は2021年7月27日に、クラスYH円ヘッジ投資証券は2026年1月20日に運用を開始した。

(注3) 販売口数には、当初募集期間における販売口数が含まれる。

第四部【特別情報】

第1【投資法人制度の概要】

定	義
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(改正済)
1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)
2002年法	2012年7月1日発効の投資信託に関する2002年12月20日法(改正済)(2010年法が継承)
2004年法	リスク資本に投資する投資法人(以下「SICAR」という。)に関する2004年6月15日法(改正済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日法(改正済)
2016年法	リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(改正済)
AIF	2013年法第1条第39項に定めるオルタナティブ投資ファンド
AIFM	2013年法第1条第46項に定めるオルタナティブ投資ファンド運用会社
AIFMD指令	2003/41/ECおよび指令2009/65/ECならびに規則(EC)No.1060/2009および規則(EU)No.1095/2010を改正する、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EU(改正済)
AIFMR	適用除外、一般的な運用条件、保管受託銀行、レバレッジ、透明性および監督に関する欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EUを補足する2012年12月19日付委員会委任規則(EU)No.231/2013
ベンチマーク規則	指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則(EU)No.596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016/1011(改正済)
CESR	欧州証券市場監督局(ESMA)によって代替された欧州証券規制委員会
第16章管理会社	2010年法第16章に基づき認可を受けた管理会社
CSSF	ルクセンブルグの金融セクター監督当局である金融監督委員会
EC	欧州共同体
EEC	欧州経済共同体
ESMA	欧州証券市場監督局
EU	欧州連合(EECの継承機関であるECを吸収)
FCP	契約型投資信託
KIDまたはPRIIPs KID	規則1286/2014において言及される主要情報文書
KIIDまたはUCITS KIID	指令2009/65/EC第78条および2010年法第159条において言及される主要投資家情報文書
加盟国	欧州連合加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者である欧州連合加盟国以外の国で、当該契約および関連の法律に定める制限内で欧州連合加盟国に相当するとみなされる国
メモリアルB	メモリアル・ベ・ルクイ・アドミニストラティブ・エ・エコノミックという政府の公示が行われる官報の一版

メモリアルC	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという要求される会社の公告および通知が行われる官報の一版で、2016年6月1日からRESAに切り替えられた
MMF	MMF規則に基づくマネー・マーケット・ファンドとしての資格を有するファンド
MMF規則	随時改正および補足されるマネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2017/1131
非個人向け パート ファンド	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券/投資証券を販売することが認められていないパート ファンド
パート ファンド	(特にUCITS 指令をルクセンブルグ法において導入する)2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パート ファンド PRIIP	2010年法パート に基づく投資信託
PRIIPs規則または 規則1286/2014	PRIIPs規則の意味における、パッケージ型個人向け投資金融商品
RAIF	パッケージ型個人向け投資金融商品(PRIIPs)の主要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)1286/2014(改正済)
登録AIFM	2016年法第1条に定めるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド
個人向け パート ファンド	運用資産が2013年法第3条およびAIFMDに規定される最低限度額を下回り、かつ、同条に規定される免除の恩恵を受け、利用する運用会社
RESA	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券/投資証券を販売することが認められているパート ファンド
SFDR	ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという2016年6月1日付でメモリアルCに代わって公式な発表とみなされる、中央電子プラットフォーム
SICAF	金融サービスセクターにおける持続可能性に関連する開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/2088(改正済)
SICAV	固定資本を有する投資法人
SICAR	変動資本を有する投資法人
SFT規則	2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
SIF	規則(EU)No. 648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2015/2365
タクソノミー規則	2007年法に基づく専門投資信託
UCI	規則(EU)2019/2088を改正する、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2020/852
UCITS	投資信託
UCITS 指令または 指令2009/65/EC	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
UCITS所在加盟国	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付欧州議会および欧州理事会指令2009/65/EC
UCITS受入加盟国	UCITS 指令第5条に基づきUCITSが認可を受けた加盟国
UCITS管理会社または 第15章管理会社	UCITSの受益証券が販売される、UCITS所在加盟国以外の加盟国
	2010年法第15章に基づき認可を受けた管理会社

ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグ法に基づき、以下の種類の投資ビークルを創設することができる。

1) 規制を受けるルクセンブルグの投資ビークル

a) 投資信託 (UCI)

- UCITS、すなわち、指令2009/65/ECに基づき認可され、2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
- パート ファンド、すなわち、2010年法パート に基づく投資信託
- SIF、すなわち、2007年法に基づき専門投資信託

b) UCI以外の投資ビークル

- SICAR、すなわち、2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
- 変動資本を有する年金貯蓄会社および年金貯蓄組合の形態をとる退職金支給機関に関する改正2005年7月13日法に基づく年金基金
- 証券化に関する改正2004年3月22日法に基づく証券化ビークル(その証券が継続的に一般大衆に対して発行されている場合)

2) 規制を受けないルクセンブルグの投資ビークル

- 証券化に関する改正2004年3月22日法に基づく証券化ビークル(その証券が継続的に一般大衆に対して発行されていない場合)
- RAIF、すなわち、2016年法に基づくリザーブド・オルタナティブ投資ファンド

AIFとしての資格を有するが、ルクセンブルグの商品法の対象とならない、他の規制を受けないルクセンブルグの投資ビークルの創設も可能である。

本概要は、2010年法に基づくUCITSおよびパート ファンドに適用されるルクセンブルグ法の概要であり、ルクセンブルグにおける集団投資スキームに直接または間接的に適用される多数の複雑な法律および規則の網羅的な分析ではない。

UCITSおよびパート ファンドに適用される法律は、CSSFが発行するさまざまな規則、告示およびFAQにより補完されるが、これらは本概要説明の一部を構成するものではない。

ルクセンブルグの規則および規制のほか、すべての加盟国において直接適用されるさまざまな欧州規制およびESMAが発行する指針がUCIに適用される。

重要情報

本概要は、ルクセンブルグで利用可能な投資信託のあらゆる法的形態および構成上の選択肢ならびに当該投資信託の運用に適用される付随的法律を完全かつ網羅的に説明するものとみなされるべきでない。

1. 規制を受けるルクセンブルグ投資信託の一般的構成

1. 一般規定

1.1 2010年法

2010年法はパート 1 のUCITSおよびパート 2 のUCIを個別に取り扱い、全体で以下の5つのパートを含む。

パート 1 UCITS(以下「パート 1」という。)

パート 2 その他のUCI(以下「パート 2」という。)

パート 3 外国のUCI

パート 4 管理会社

パート 5 UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定

1.2 2013年法

2013年法は、主にAIFMの運営および認可制度を扱う。一部の規定は、直接AIFにも適用される。最後に、詳細な規定が販売および第三国規則を扱う。

2. 法的形態

2010年法パート 1 およびパート 2 に従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである。

1) 契約型投資信託(fonds commun de placement)(以下「FCP」という。)

2) 投資法人(investment companies)

- 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)

- 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)

契約型UCITSおよび会社型UCITSならびにパート 3 ファンドは、2010年法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設定されている。

3. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

3.1 契約型投資信託(FCP)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、その管理会社(以下「管理会社」という。)およびその保管受託銀行(以下「保管受託銀行」という。)の三要素を中心に成り立っている。

3.1.1 FCPの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の集団投資を表章する、譲渡性のある証券およびその他の資産の不可分の集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および損失の分配に参加する。共同所有者は、出資金額を上限として責任を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、FCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。FCPへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を保有する。

3.1.2 FCPの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定されることが求められる。)に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、記名式、無記名式証券もしくは証書発行を伴わない証券を発行する。管理会社は、証券の分割に関する制限を受けることなく、受益証券または端数の受益証券の登録簿への記帳に関する書面による証明書を約款に規定された条件に従い発行することができる。

受益者の要請に基づき、パート ファンド(すなわちUCITS)の受益証券は、FCPによりいつでも買い戻されるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買戻しは、原則として月に二度以上許可されなければならない。

パート ファンドについて、CSSF規則は、2010年法第91条に従い、FCPの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。1991年1月21日付IML告示91/75(改正済)は、パート ファンドがその受益証券の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で(原則として月に一度以上)決定しなければならない旨を定める。ただし、これには例外もあり、クローズド・エンド型ファンドを設立することができる。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

UCITSに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパート ファンドに関する2010年法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しう旨規定している。

(注)本概要の冒頭記載の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額は、UCITSとして資格を有するFCPとしての認可が得られてから6か月以内およびパート ファンドとして資格を有するFCPとしての認可が得られてから12か月以内に達成されなければならない。
ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行する。
- 発行価格および買戻価格は、UCITSの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、その他のすべてのパート ファンドについては少なくとも1か月に1度(例外がある)は計算されなければならない。
- 約款には以下の事項が記載される。
 - a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - b) 具体的な目的に合致する投資方針およびその基準
 - c) 分配方針
 - d) 管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - e) 公告に関する規定
 - f) FCPの会計の決算日
 - g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
 - h) 約款変更手続
 - i) 受益証券発行手続
 - j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

(注)緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

3.1.3 2010年法に基づくFCPの保管受託銀行

- A. 管理会社は、運用しているFCPそれぞれに、2010年法第17条ないし第22条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。約款に定められ、CSSFにより承認された保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、FCPの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならない、また、1993年法に定められた信用機関でなければならない。

2010年法は、保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当するFCPに関する経験を有していなければならない旨規定する。このため、取締役およびその後任者に関する情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

保管受託銀行の任命は、書面契約をもって証明しなければならない。当該契約には、特に、2010年法およびその他の適用法令または行政規定に定められたとおり、保管受託銀行が保管受託銀行として任命されたFCPのための職務を遂行するのに必要とみなされる情報量が規定される。

- B. FCPの形態をとるUCITSおよび個人向けパート ファンドについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPの受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- FCPの受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が法律または約款に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、FCPのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にFCPの受益証券の申込みにおいてFCPの受益者によりまたはFCPの受益者のために行われるすべての支払が受領されるようにし、FCPのすべての現金が a) FCP名義、FCPを代理する管理会社名義またはFCPを代理する保管受託銀行名義で開設され、 b) 指令2006 / 73 / EC¹ 第18条第1項 a)、 b) または c) に言及された組織において開設され、 c) 指令2006 / 73 / EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

FCPを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記 b) に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

¹ 「指令2006 / 73 / EC」とは、投資会社の組織要件および運営条件ならびに指令の定義語に関する欧州議会および欧州理事会指令2004 / 39 / ECを実施する2006年8月10日付委員会指令2006 / 73 / ECをいう。

- C. FCPの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

-) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
-) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、FCPを代理する管理会社名義で開設された指令2006 / 73 / EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分離口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってFCPに属するものであることが明確に確認できるようにする。

- b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、
-) FCPを代理する管理会社から提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてFCPの所有権を確かめることによってかかる資産のFCPによる所有を確認し、
 -) FCPが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D. 保管受託銀行は、定期的に、FCPのすべての資産をまとめた一覧を管理会社に提出する。

保管受託銀行が保管するFCPの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるFCPの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) FCPの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がFCPを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) FCPの利益のため、かつ、受益者の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてFCPが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および/またはFCPの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および/または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、上記Bに言及された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

- a) 2010年法に定められた要件を回避する意図で業務を委託するのではなく、
- b) 保管受託銀行が、委託について客観的な理由を示すことができ、
- c) 保管受託銀行が、自らの業務の一部を委託する第三者の選定および任命においてあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くし、かかる第三者およびかかる第三者に委託した事項に関するかかる第三者の手配についての定期的な検討および継続的な監視において引き続きあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くす場合

上記Cに言及された職務が保管受託銀行から第三者へ委託されるのは、当該第三者が委託業務の遂行中常に以下のすべてを行っている場合のみである。

- a) 委託されたFCPの資産の性質および内容に対して適切および均衡した構造と専門性を有する。
- b) 上記Cのa)に記載する保管業務が以下の対象となる。
 -) 最低資本要件および該当法域における監督を含む有効な健全性規制
 -) 金融商品を所有していることを確保するための定期的な外部監査
- c) 常に特定の保管受託銀行の顧客に属するものであることが明確に確認できる方法で、保管受託銀行の顧客の資産を自らの資産から、および保管受託銀行の資産から分別している。
- d) 第三者が支払不能に陥った場合に、第三者により保管されるFCPの資産が、第三者の債権者への分配または第三者の債権者の利益のための換金の対象とならないように必要なすべての措置を講じている。
- e) 上記A、C、上記Dの第2段落ないし第4段落および下記Gに定められた義務および禁止事項を全般的に遵守している。

第3段落のb)の)にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品を現地の組織が保管することが義務付けられているが、第3段落のb)の)に定められた委託要件を満たす現地組織が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地組織が存在しない場合かつ以下の場

合に限って、第三国の法律により義務付けられた範囲で、その職務を現地組織に委託することができる。

- a) 関連するFCPに投資する受益者が、投資を行う前に、第三国の法律における法的制約のためにかかる委託が必要であること、委託を正当化する状況および委託に関するリスクを適切に通知され、
- b) FCPを代理する管理会社が、かかる現地組織にかかる金融商品の保管を委託するよう保管受託銀行に指示した場合。

当該第三者は、その後、同様の要件に従って、これらの職務を再委託する可能性がある。その場合、下記Fの第4段落が関連当事者に準用される。

- F. 保管受託銀行は、FCPおよびFCPの受益者に対し、保管受託銀行または上記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき責任を負う。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、過度の遅滞なく、FCPを代理する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わない。

保管受託銀行は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、上記Eに記載する委託に影響されることはない。

上記第1段落ないし第3段落に言及された保管受託銀行の責任は、合意によって免除または限定されることはない。これと矛盾する合意は無効となる。

FCPの受益者は、救済が重複したり受益者間に不公平な扱いが生じたりしないならば、直接または間接的に管理会社を通じて保管受託銀行の責任を追及することができる。

- G. 2010年法第20条に基づき、いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、管理会社および保管受託銀行は、FCPおよび受益者の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、FCPまたはFCPを代理する管理会社に関して、FCP、受益者、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびFCPの受益者に開示される場合を除く。

- H. 以下の場合、FCPに関する保管受託銀行の義務は終了する。

- a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたは管理会社に解任される場合(保管受託銀行を任命する契約の条件に基づく。当該契約は、保管受託銀行の交代を認める通知期間を定めなければならない。最後に保管受託銀行を務めた機関は、FCPの清算が終了するまで、FCPのさまざまな資産を保管するために必要なすべての口座を維持しまたは開設する義務を含め、受益者の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じるものとする。)
- b) 管理会社または保管受託銀行が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手續の対象となり、または清算に入った場合
- c) 管轄当局により保管受託銀行の権限が取り消された場合
- d) 約款に定められたその他の場合

3.1.4 管理会社

FCPは、管理会社によって運用される。

FCPに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 管理会社が認可を撤回された場合。ただし、当該管理会社が指令2009 / 65 / ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。
- b) 管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めに締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手續に服し、または清算した場合。
- c) 管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- d) 約款に規定されるその他すべての場合。

ルクセンブルグの管理会社には、指令2009 / 65 / ECが適用されるUCITSを運用する管理会社に関する2010年法第15章、または、「その他の管理会社」に関する2010年法第16章が適用される。また、UCITSの管理会社は、AIFを運用するAIFMとしても認可を受けることができる。

また、UCITS管理会社およびAIFMは、2018年8月23日に発行されたCSSF告示18 / 698に従う。

(さらなる詳細については、以下 .3を参照のこと。)

3.1.5 関係法人

() 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、かかる契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

UCITSについて、管理会社による投資運用会社の中核的権限の委託はUCITS規則に定められた追加条件に従う。

パート ファンドについて、管理会社による委託は、別の条件に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

3.2 会社型投資信託

ルクセンブルグのUCITSおよびパート ファンドは、2010年法に規定される会社形態で設立される場合がある。

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、公開有限責任会社 (sociétés anonymes) として設立されていることが多い。

規約に規定される場合、投資法人において保有される投資証券は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の投資証券の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を付与する。

3.2.1 変動資本を有する投資法人 (SICAV)

3.2.1.1 2010年法に基づくSICAV

2010年法に従い、UCITSおよびUCIは、SICAVの形態の会社型投資信託として設立することができる。

2010年法パート に従い、SICAVは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資証券を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社 (société anonyme) として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない範囲で適用される。

パート SICAVとは、ルクセンブルグ法に準拠する、公開有限責任会社(société anonyme)、株式有限責任事業組合(société en commandite par actions)、普通リミテッド・パートナーシップ(société en commandite simple)、特別リミテッド・パートナーシップ(société en commandite spéciale)、非公開有限責任会社(société à responsabilité limitée)または公開有限責任会社として設立される法人格を有する共同組合(société coopérative organisée sous forme de société anonyme)の形態を採用している会社のうち、以下に該当するものを意味する。

- 投資リスク分散のためにその資金を資産に投資し、その資産の運用結果の恩恵を投資家に提供することを唯一の目的とするもの
- その証券またはパートナーシップ持分が、公募または私募によって一般に募集されることが意図されているもの
- その規約またはパートナーシップ契約において、資本金が常に当該会社の純資産の金額と同額となる旨規定されているもの

株式有限責任事業組合、普通リミテッド・パートナーシップまたは特別リミテッド・パートナーシップの法的形態を採用しているパート SICAVは、2013年法第2章に基づき認可されたルクセンブルグで設立されたAIFMか、AIFMDの第2章に基づき認可された他の加盟国または第三国で設立されたAIFMのいずれか単一のAIFMによって運用されるものとし、当該SICAVが第三国で設立されたAIFMにより運用される場合、AIFMDの第66条第3項の適用を受ける。

パート SICAVは、商事会社に適用される一般規定、特に(2010年法により適用除外されていない限り)1915年法に従うものとする。

3.2.1.2 2010年法に従うSICAVの要件

SICAVに適用される最も重要な要件および仕組みは以下のとおりである。

- 管理会社を指定しない2010年法パート の対象であり、UCITSとしての資格を有するSICAVの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したSICAVを含め、2010年法パート に従うすべてのSICAVの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる。

パート SICAVは、投資証券払込剰余金またはパートナーシップ持分を構成する金額を加算した投資証券資本を維持しなければならず、当該投資証券資本は、125万ユーロを下回ってはならない。この最低額は、SICAVの認可後12か月以内に達成しなければならない。CSSF規則によりかかる最低額は、250万ユーロに引き上げることができる。

(注)本概要の冒頭記載の日付において、かかる規則は存在しない。

- 取締役の任命および取締役の変更はCSSFに届け出ることを要し、CSSFの異議のないことを条件とする。
- 規約またはパートナーシップ契約中にこれに反する規定がない場合、SICAVはいつでも証券またはパートナーシップ持分を発行することができる。
- 規約またはパートナーシップ契約に定める範囲で、SICAVは、投資主の求めに応じて証券またはパートナーシップ持分を買い戻す。

- UCITSおよびパート ファンドに関して、通常の期間内にSICAVの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、SICAVの証券またはパートナーシップ持分²を発行しない。
- UCITSおよびパート ファンドの規約またはパートナーシップ契約³は、発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、SICAVの資産評価の原則および方法を特定する。UCITSについては、規約に別段の定めがない限り、SICAVの資産の評価は、証券取引所への正式な上場が認められている証券の場合、証券取引所における最新の相場に基づくものとする(ただし、当該相場が代表的なものでない場合はこの限りではない。)。かかる証券取引所への上場が認められていない証券およびかかる証券取引所への上場が認められているが最新の相場が代表的なものでない証券については、評価は、推定実現価格に基づくものとし、かかる価格は慎重かつ誠実に見積らなければならない。パート ファンドについては、規約またはパートナーシップ契約に別段の定めがない限り、SICAVの資産の評価は、公正価格に基づくものとする。この価格は、規約またはパートナーシップ契約に定める手続に従い決定されるものとする。
- 規約またはパートナーシップ契約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。発行または買戻しが停止された場合、SICAVは、遅滞なくCSSF(SICAVが他の加盟国においてその受益証券を販売する場合は、当該加盟国の管轄当局)に通知しなければならない。

² 「パートナーシップ契約」および「パートナーシップ持分」に対する言及は、パートナーシップとして組成されたパート ファンドにのみ適用される。

³ 「パートナーシップ契約」および「パートナーシップ持分」に対する言及は、パートナーシップとして組成されたパート ファンドにのみ適用される。

B 投資家の利益のために必要な場合において、SICAVの活動および運用に関する法令、規約またはパートナーシップ契約の規定が遵守されていないときには、CSSFは、パート ファンドの買戻しを停止することがある。

証券またはパートナーシップ持分の発行および買戻しは、以下の期間および場合に、禁止されるものとする。

- a) SICAVの保管受託銀行が不在となる期間中
- b) 保管受託銀行が清算され、もしくは破産宣告を受け、債権者との取決め、支払停止もしくは管理下の経営を求め、または類似の手続に服する場合 - 規約またはパートナーシップ契約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する(UCITSについては最低1か月に2回、またはCSSFが許可する場合は1か月に1回とし、パート ファンドについては最低1か月に1回とする。)
- 規約またはパートナーシップ契約は、SICAVが負担する費用の性質を規定する。
- SICAVの証券またはパートナーシップ持分は無額面とする。

3.2.2 2010年法に基づくSICAVの保管受託銀行

A. SICAVは、2010年法第33条ないし第37条の規定に従って単一の保管受託銀行が任命されるようにする。CSSFにより承認された保管受託銀行は、保管受託契約に従い、SICAVの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

FCPの保管受託銀行に関して上記 3.1.3 Aに記載される条件は、SICAVの保管受託銀行に対しても適用される。

B. SICAVの形態をとるUCITSおよび個人向けパート ファンドについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- SICAVの投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの規約に従って執行されるようにすること。

- SICAVの投資証券の価格が法律およびSICAVの規約に従い計算されるようにすること。
- 法律またはSICAVの規約に抵触しない限り、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を執行すること。
- SICAVの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- SICAVの収益が法律または規約に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、SICAVのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にSICAVの投資証券の申込みにおいて投資主によりまたは投資主のために行われるすべての支払が受領されるようにし、SICAVのすべての現金が a) SICAV名義またはSICAVを代理する保管受託銀行名義で開設され、b) 指令2006 / 73 / EC第18条第1項 a)、b) または c) に言及された組織において開設され、c) 指令2006 / 73 / EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

SICAVを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記 b) に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

C . SICAVの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

-) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
-) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、SICAVを代理する管理会社名義で開設された指令2006 / 73 / EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分別口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってSICAVに属するものであることが明確に確認できるようにする。

b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、

-) SICAVから提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてSICAVの所有権を確かめることによってかかる資産のSICAVによる所有を確認し、
-) SICAVが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D . 保管受託銀行は、定期的に、SICAVのすべての資産をまとめた一覧をSICAVに提出する。

保管受託銀行が保管するSICAVの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるSICAVの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) SICAVの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がSICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) SICAVの利益のため、かつ、投資主の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてSICAVが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。保管受託銀行および / またはSICAVの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および / または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E . 保管受託銀行は、前記Bに記載された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、FCPIに関して上記 . 3.1.3 Eに記載されているのと同じ条件で、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

F . 保管受託銀行は、SICAVおよび投資主に対し、保管受託銀行または前記Cの a) に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき、FCPの保管受託銀行がFCPおよびFCPの受益者に対して負う責任に関して上記 . 3.1.3 Fに記載されているのと同じ範囲において責任を負う。

G. 2010年法第37条に基づき、いかなる会社も、SICAVと保管受託銀行を兼ねることはできない。いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、SICAV、SICAVを代理する管理会社および保管受託銀行は、SICAVおよび投資主の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社に関して、SICAV、投資主、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびSICAVの投資主に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、SICAVに関して保管受託銀行の義務は終了する。

- a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたはSICAVに解任される場合(保管受託銀行を任命する契約の条件に基づく。当該契約は、保管受託銀行の交代を認める通知期間を定めなければならない。通知期間の終了時までには新たな保管受託銀行が任命されない場合、CSSFは、2010年法第130条第1項に定めるリストからSICAVを除外するものとする。最後に保管受託銀行を務めた機関は、SICAVの清算が終了するまで、SICAVのさまざまな資産を保管するために必要なすべての口座を維持または開設する義務を含め、投資主の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じるものとする。)
- b) SICAV、保管受託銀行または指定された管理会社が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手續の対象となり、または清算に入った場合
- c) 管轄当局によりSICAV、保管受託銀行または指定された管理会社の権限が取り消された場合
- d) 規約に定められたその他の場合

3.2.3 管理会社

会社型の投資信託は、その資格に応じて、2010年法15章(UCITS)または第16章(例えば、パートファンド)に従い管理会社によって運営される。

UCITS SICAVが管理会社を指定した場合のSICAVに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 指定管理会社が任意に退任し、またはSICAVにより解任された場合。
- b) 指定管理会社がSICAVにより退任され、SICAVが自己運用SICAVたる適格性の採用を決定した場合。
- c) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めを締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手續に服し、または清算した場合。
- d) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- e) 規約に規定されるその他すべての場合。

また、UCITS管理会社および第16章管理会社は、下記 3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

3.2.4 関係法人

前記 3.1.5「関係法人」中の記載事項は、原則として、SICAVの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

3.2.5 管理会社を指定していない会社型UCITSの追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にSICAVに関し定められているが、UCITSとしての資格を有し、かつ、管理会社を指定していない他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) SICAVが、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、少なくともSICAVの組織構造を記載した運営計画を添付しなければならない。
- SICAVの取締役は、十分に良好な評価を得ており、当該SICAVが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がCSSFに直ちに報告されなければならない。SICAVの事業の遂行は、これら

の条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「取締役」とは、法律もしくは設立文書に基づきSICAVを代表するか、またはSICAVの方針を実質的に決定する者をいう。

- さらに、SICAVと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、UCITS SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該UCITS SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合
- (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合
- (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

- (2) 以下の .3.2の(4)から(8)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と読み替えられる。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備(金融セクターにおけるデジタル・オペレーショナル・レジリエンスに関する、規則(EC) No 1060/2009、規則(EU) No 648/2012、規則(EU) No 600/2014、規則(EU) No 909/2014および規則(EU) 2016/1011を改正する2022年12月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 2022/2554に従い設立および運営されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。)ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従って再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAVの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

4. ルクセンブルグのUCITS およびパート ファンドに関する追加的な法律上および規制上の規定

4.1 2010年法

4.1.1 複数コンパートメントおよびクラスの仕組み

2010年法は、特に、複数のコンパートメントを有するUCI（いわゆる「アンブレラ・ファンド」）を設立することができる旨を規定している。

かかるUCIの目論見書には、各コンパートメントの特定の投資方針を記載しなければならない。

この構造により、一つの法主体において、異なる投資運用者によりポートフォリオが運用されるコンパートメントまたは異なる種類の投資家に対して募集されるかもしくは異なる報酬構造を有するコンパートメントなど、それぞれが異なる投資方針またはその他の異なる特徴を有するコンパートメントを設立することが可能となる。

これらのすべての状況において、各コンパートメントは、設立書類に別段の記載がない限り、他のコンパートメントの投資対象のポートフォリオから分離された投資対象の特定のポートフォリオに連動する。この原則に基づき、設立書類に別段の記載がない限り、アンブレラ・ファンドは一つの法主体を構成するが、コンパートメントの資産は、当該コンパートメントの投資家および債権者に対してのみ提供される。

CSSFは、2010年法（および2007年法）に従う投資信託（以下「UCI」という。）の運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する告示12/540を発行した。当該告示に従い、CSSFによる運用されていないコンパートメント（即ち運用開始前のコンパートメントおよび休止中のコンパートメント）に対する認可は、最長18か月間有効である。

さらに、UCI内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたUCIのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類またはヘッジもしくは配分方針について異なる特徴を持つことがある。かかる構造において、原投資対象は、すべての投資証券クラス/受益証券クラスについて同一であるが、各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、例えば、一つのクラスのみについての配当の分配の結果として、または、ヘッジの場合には、一つの投資証券クラス/受益証券クラスのみのためのヘッジ取引の締結の結果として、異なることがある。コンパートメントとは違って、異なる投資証券クラス/受益証券クラスの資産および負債の分離は行われないことに留意するべきである。2017年1月30日付UCITSの投資証券クラスに関するESMA意見には、UCITSが投資証券クラスのレベルでデリバティブ商品を用いる可能性がある一方で、この慣行を（ ）共通の投資目的、（ ）連鎖がないこと、（ ）事前決定および（ ）透明性からなる4つの原則の遵守の対象とする旨規定している。かかるさまざまなオプションを用いる主な利益は、単一の事業における異なる商品の効率的な構築である。

4.1.2 2010年法に基づく受益証券の発行および買戻し

規約に反対の規定がない限り、SICAVはいつでも投資証券を発行することができる。2010年法に基づき発行されたSICAVの投資証券は全額払い込まれなければならない、無額面でなければならない。投資証券は、SICAVの純資産総額を発行済投資証券口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料によって、投資証券発行の場合増額し、投資証券買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はCSSF規則により決定することができる。資本は投資証券の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）FCPの管理会社および投資法人に対して適用される。

4.2.1 設立に関する要件（1915年法第420条の1）

最低1名の投資主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

4.2.2 規約の必要的記載事項（1915年法第420条の15）

規約には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ ）設立企画人の身元

- () 法人の形態および名称
- () 登録事務所
- () 法人の目的
- () 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
- () 発行時に払込済の額
- () 発行済資本および授權資本を構成する投資証券の種類の記事
- () 投資証券の様式(記名式、無記名式または証券発行を伴わない形式)
- () 現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名
 - (注) 1915年法は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、実務上、CSSFは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。
- () 設立企画人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- () 資本の一部を構成しない投資証券(もしあれば)に関する記載
- () 取締役および承認された法定監査人の選任に関する規則が法を逸脱する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- () 法人の存続期間
- () 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積り

4.2.3 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第420条の17)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- () 設立規約案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること
- () 応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

4.2.4 設立企画人および取締役の責任(1915年法第420条の19および第420条の23)

設立企画人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の法人資本の払込み、および会社が当該法律1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって有効に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

. 2010年法に基づくルクセンブルグのUCITS

1. ルクセンブルグのUCITSに関する序論

2010年法パート に基づき適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる(簡単な通知手続に服する。)。

2010年法第2条第2項は、第3条に従い、UCITSを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資スキーム。
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム(受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。)。

2. ルクセンブルグのUCITSの投資制限

UCITSに適用される投資規則および制限は、2010年法第5章(第40条ないし第52条)に規定されており、同一の範囲においてFCPおよび会社型投資信託にも適用される。

UCITSが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年法第5章の目的において、個別のUCITSとしてみなされる。

投資規則および制限は、UCITSの目論見書に詳細に記載される。

2010年法第5章に定める投資規則および制限は、以下の規則および規制によって明確にされ、補足されている。

- (1) CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付告示11/512を制定している。同告示は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (2) 2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する指令およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/ECを、ルクセンブルグにおいて施行している。
- (3) 2008年2月19日に、CSSFは、大公規則を参照してかかる2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する告示08/339(以下「告示08/339」という。)を出した。告示08/339は、2002年法の関連規定(2010年法の対応する規定により代替される。)の意味において、かつ2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。告示08/339は、2008年11月26日にCSSFにより出された告示08/380により改正された。
- (4) 2008年6月4日に、CSSFは、特定の証券貸借取引においてUCITSが利用することのできる技法と商品の詳細について示したCSSF告示08/356(以下「告示08/356」という。)を出した。告示08/356は、現金担保を再投資する許容担保や許容資産を取り扱っている。当該告示08/356は、UCITSのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該告示は、証券貸借取引によってUCITSのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該告示は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。
- (5) CSSF告示14/592は、ETFおよびETFを扱う他のUCITSの問題に関するESMA指針のルクセンブルグにおける実施、金融デリバティブ商品の使用、UCITSおよび適格金融指数に関する付随的規則を取り扱う。
- (6) 2018年7月21日に発効し、加盟国で直接適用できるようになったMMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUCIは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求される。MMF規則の範囲内に該当しないUCIは、マネー・マーケット・ファンドとしての資格を有しない。MMF規則は、3種類のMMFについて規定しており、() 公的債務固定純資産価額のファンド、() 低ボラティリティ純資産価額のファンド、および() 変動純資産価額のファンド(VNAV)(短期VNAVおよび標準VNAVの形を取り得る。)である。MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するUCITSに追加的な投資制限が適用される。
- (7) 指令2009/65/ECを実施する2010年法は、マスター/フィーダー構造(B)の設定可能性だけでなくUCITS(A)の合併に関するルクセンブルグ法の特定の規定も導入している。
 - A. 2010年法は、それぞれの法的形態にかかわらず、UCITS(またはそのコンパートメント)の国境を越える合併または国内の合併に関連して規則を定めている。これらの規定は、UCITSのみに適用され、その他の種類のUCIには適用されない。2010年法に従い、CSSFは、2010年法の特定の規定を明確化したCSSF規則10-05を採用している。
 - B. UCITSフィーダー・ファンドとは、その資産の少なくとも85%を別のUCITS(以下「マスター」という。)に投資するUCITSであると定義される。残りの15%は、以下のように保有することができる。
 - 補助的な流動資産(2010年法第41条第2項に定義される。)
 - 金融デリバティブ商品(ヘッジ目的でのみ利用できる。)

- 事業を行う上で必須の動産または不動産

3. UCITSの管理会社 / 第15章の管理会社

UCITSを運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される。

3.1 ルクセンブルグに登録事務所を有するUCITS管理会社が業務を行うための条件

- (1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有するUCITS管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。2010年法に基づきUCITS管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効であり、ESMAに対して通知される。

管理会社は、公開有限責任会社(société anonyme)、非公開有限会社(société à responsabilité limitée)、共同会社(société coopérative)、公開有限責任会社として設立された共同会社(société coopérative organisée comme une société anonyme)、または株式有限責任事業組合(société en commandite par actions)として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

2010年法が1915年法の規定から逸脱しない限り、1915年法の規定はUCITS管理会社に適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、指令2009/65/ECに従い認可されるUCITSの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、かかる指令に定められていないその他のUCIの運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの運用のための活動は、2010年法別表 に列挙されている業務を含む。

(注) 当該列挙には、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。

- (3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任方式で行う投資ポートフォリオの運用(年金基金が保有するものも含む。)

(b) 付随的業務としての、投資顧問業務およびUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

- (4) 1993年法第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

- (5) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

- (6) 上記(2)とは別に、2010年法第15章に従い授權され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される。ただし、同管理会社は、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとしてCSSFによる事前の授權も得るものとする。

AIFMとして行為する管理会社は、2013年法別表 に記載される行為および2010年法第101条による授權を条件としUCITSの管理に関する追加行為のみを行うことができる。

(注) 別表は、ポートフォリオ管理およびリスク管理からなる投資運用業務ならびにAIFMがAIFの集管的管理において追加的に遂行する「その他の業務」(管理、販売およびAIFの資産に関連する行為等)から構成される。

AIF運用の管理行為に関連して、管理会社は、金融証書に関連する注文の受理および送信など2013年法第5条4項に規定される非中核的サービスも提供する。

- (7) 管理会社は、いわゆる「管理会社パスポート」を使用して多国間で業務を遂行することができる。

(8) CSSFは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しないものとする。

(a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

() 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用権限を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用権限を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、規則(EU) No. 1093 / 2010、規則(EU) No. 575 / 2013、規則(EU) No. 600 / 2014および規則(EU) No. 806 / 2014を改正する、投資会社の健全性要件に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 2019 / 2033第13条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (8) (a) に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。かかる資本金は、流動資産または短期間で容易に換金可能な資産に投資されるものとし、投機的なポジションを含んではならない。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好な外部評価を有し、管理会社が運用するUCITSに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。

(e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 管理会社の経営陣の構成員は、十分な評価を得ており、かつ、その義務の遂行に必要な専門家としての経験を有していなければならない。これは、以下を意味する。

() 公開有限責任会社に関しては、取締役会の構成員、(二層制度における)監査委員会の構成員および経営委員会の構成員が上記(c)にて言及される者と異なる場合、かかる構成員(場合に応じて)

() その他の種類の会社に関しては、法律および設立文書により、管理会社を代表する組織の構成員

(9) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (10) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (11) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、上記(8)(f)にて言及される管理会社の経営陣の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全に、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (12) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006/49/ECの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- 管理会社が、(2010年法第116条に従い)集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格保有または保有額を有する、管理会社の株主または社員(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。
CSSFは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の株主または社員の適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人(réviseurs d'entreprises agréés)に委ねることが条件とされる。
承認された法定監査人の変更は、事前にCSSFの承認を得なければならない。

3.2 ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記3.1(1)ないし(5)および(8)ないし(9)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は上記3.1(8)(a)に特定される水準を下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な理由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (2) 管理会社が運用するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/ECに従い、管理会社は、以下を義務づけられる。
- (a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備(金融セクターにおけるデジタル・オペレーショナル・レジリエンスに関する、規則(EC) No 1060/2009、規則(EU) No 648/2012, 規則(EU) No 600/2014, 規則(EU) No 909/2014および規則(EU) 2016/1011を改正する2022年12月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 2022/2554に従い設立および運営されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。)ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するUCITSの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 上記3.1(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、
- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するUCITSの受益証券に投資してはならない。
 - 上記3.1(3)の業務に関し、信用機関および一定の投資会社の破綻に関する改正2015年12月18日法パート タイトル の規定ならびに1993年法第22 - 1条の規定に服する。
- (注) 上記規定により、当該管理会社はルクセンブルグに本拠を置く投資家補償制度の構成員であることを要する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
 - b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、UCITSが運用されることを妨げてはならない。
 - c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資配分基準に適合しなければならない。
 - d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
 - e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
 - f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限が委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) UCITSの目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。
管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をすることはしないものとする。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行ななければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保持し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (6) 2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、自社が管理するUCITSの健全かつ効果的なリスク管理に合致し、これを推進する報酬に関する方針および実務を策定して、適用するものとする。この報酬に関する方針および実務は、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、ファンド規則または設立文書に合致しないリスクを取ることを奨励したり、管理会社のUCITSの最善の利益のために行なう義務の遵守を損なったりするものではないものとする。
報酬に関する方針および実務には、固定と変動の要素がある給与と任意支払方式による年金給付が含まれる。
報酬に関する方針および実務は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役員に適用される。
- (7) 管理会社は、上記(6)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書と矛盾するリスクを取ることを奨励しない。
- (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
- (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監視するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わずかつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。

- (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監査機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形での社内見直しの対象とされる。
- (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
- (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監視下に置かれる。
- (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
- (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われかつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
- (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績を測定するため、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用しない。
- 本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。
- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について、また、当該UCITSのリスク性質と正確に合致する期間について、繰り延べる。
- 本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。
- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われまたは権利が発生する。

変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましく

ない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。

(p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。

従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。

(q) 役職員は、個人のヘッジ戦略または報酬に関する保険や役員賠償に関する保険を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。

(r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適切かつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。

指令2009/65/EC第14a(4)で言及されるESMA指針に従って設置される報酬委員会(該当する場合)は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監査機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。

従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステークホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

(8) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

(9) 管理会社は、1993年法第1条(1)に規定する関連代理人を任命することができる。

管理会社が関連代理人の任命を決定する際、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される行為の範囲内で、1993年法第37-8条に従う投資会社に適用される規則を遵守しなければならない。

3.3 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表 に定めるとおり自らが運用するUCITSの受益証券を支店を設置せずにUCITS所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第6章の要件のみに従うものとする。
- (2) 指令2009 / 65 / ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。
- (3) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

3.4 UCITS管理会社に適用される規則

CSSF規則No.10 - 4 は、管理会社の基本的な設立要件ならびにその利益相反、業務遂行およびリスク管理に関する要件を定めている。

2018年8月23日、CSSFは、以前適用されていたCSSF告示12 / 546に代替する告示18 / 698を発行した。ルクセンブルグのUCITS管理会社および自己運用型投資法人のみを対象としたCSSF告示12 / 546とは異なり、CSSF告示18 / 698は、あらゆる投資ファンド運用会社（すなわち、UCITS管理会社および自己運用型投資法人だけでなく、第16章管理会社、AIFMおよび2013年法第4条第1項b）の意味における内部運用されるAIF）および登録事務代行会社の機能を行行使する事業体を対象としている。

当該告示により、CSSFは、投資ファンド運用会社の認可に関するその最新の規制上の慣行を確認するとともに、投資ファンド運用会社の活動の量および性質を考慮して投資ファンド運用会社が適切な人材を利用できるようにする必要性を特に重視しつつ、CSSFが投資ファンド運用会社の内部組織、実体、方針および手続に特に注意を払っていることを示している。この点において、CSSF告示18 / 698は、（ ）投資ファンド運用会社により要求される業務執行役員および従業員の人数、ならびに（ ）取締役および業務執行役員が有することが認められる権限の数を定めている。

後者は、当該告示が投資ファンド運用会社に影響を及ぼすだけでなく、投資ファンド運用会社、UCITS、AIFおよびこれらに関連する特別目的ビークルの取締役会の構成員に影響を及ぼすことを意味する。

さらに、CSSF告示18 / 698は、投資信託、その投資家、販売に関与する仲介業者および投資信託のために行われる投資に関連するマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関してCSSFが期待することを明確にしている。

CSSFは、投資ファンド運用会社に対し、運用委員会会議および取締役会の開催に関して形式に従うよう要求しており、統治組織およびCSSFのために異なる報告書を作成することについても言及している。

当該告示は、デュー・ディリジェンスおよび委託先の継続的な監視の要件について追加的な説明を提供している。

また、CSSFは、投資ファンド運用会社に適用される内部統制、管理機能、運用機能および技術基盤の要件を、MiFIDファームに適用される要件により厳密に一致させている。

2019年12月20日、CSSFは、オープン・エンド型UCIの流動性リスク管理に関するIOSCOの勧告を実施する告示19 / 733を公表した。当該告示は、運用される各UCIのレベルにおける強固かつ効果的な流動性リスク管理プロセスの実施のために、管理会社がIOSCOの勧告（当該告示に添付される。）を適用することおよび関連するIOSCOの良好な慣行（IOSCOのウェブサイトですべて入手可能である。）を利用することをCSSFが期待していることを明確にするものである。

IOSCOの勧告において扱われる流動性リスク管理プロセスの主要な要素は、当該告示において要約されている。すなわち、UCIの設計プロセス、UCIの日々の流動性管理および危機管理計画である。

4 . ルクセンブルグのUCITSに関する追加的な法律上および規制上の要件

4.1 ルクセンブルグのUCITSの認可、登録および監督

4.1.1 UCITSの認可および登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

- () 次の投資信託はルクセンブルグのCSSFから正式な認可を受けることを要する。
 - ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
 - EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。
- () 認可を受けたUCIは、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味する。
- () ルクセンブルグ法、規則およびCSSFの告示の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。CSSFのかかる決定およびCSSFの制裁その他の行政措置に関する決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはCSSFの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

CSSFの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

4.1.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、UCITSが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書（以下「UCITS KIID」という。）を公表する義務も規定している。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている。

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各FCPのために、目論見書およびKIDおよびそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。
- KIDは、投資家がUCITSの受益証券／投資証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。

KIDは、加盟国以外の国の投資家に必ずしも提供される必要はない。ただし、かかる国の監督当局が、当該情報を投資家に提供するように要求する場合を除く。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書およびKIDに記載された方法により入手できる。
- 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、4か月および2か月以内に公表されなければならない。

PRIIPs規則に従い、いわゆる「PRIIP」についてEUの個人投資家に対して助言、募集または販売する者および団体は、規則1286 / 2014に記載されるとおり、かかる個人投資家がPRIIPに投資する前にかかる個人投資家に対して主要情報文書（以下「PRIIPs KID」という。）を交付する必要がある。

「PRIIP」との用語は、パッケージ型個人向け投資金融商品をいう。

PRIIPs規則は、2018年1月1日から適用され、2023年1月1日以降、UCITSは、PRIIPs KIDを作成しなければならない。

PRIIPs規則の目的は、() PRIIPs KID (最大A4 3頁)を通じて統一化および標準化された情報の提供を確保することにより、個人投資家保護を向上させることならびに() PRIIP市場の参加者全員 (PRIIPの設定者、助言者および販売者)に対しEU全体で統一化された規則および透明性を課すことである。

PRIIPのコンセプトには、(クローズド・エンドかオープン・エンドかを問わず、UCITSを含む)あらゆる種類の投資ファンド、(その基礎形態が何であるかを問わず、かつ仕組預金を含む)仕組商品および(変額年金商品および配当付商品を含む)保険の方式による投資が含まれる。除外される投資商品はごく少数で、生命保険以外の商品、仕組預金以外の預金、雇用者による資金拠出が要求される個人年金商品である。

UCITSの受益証券/投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書(および該当ある場合はUCITS KIID/PRIIPs KID)が入手可能である旨について記載し、および入手場所を示さなければならない。

4.1.3 ルクセンブルグのUCITSに適用される主な規制

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049(改正済)およびMMF規則(マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2017/1131)
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-4(2022年7月27日付CSSF規則No.22-05により改正済)
- ファンドの併合、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-5(改正済)
- ルクセンブルグの投資信託および投資ファンド運用会社が販売前およびクロス・ボーダーの販売において遵守すべき新たな通知および通知解除の手続に関するCSSF告示22/810(CSSF告示11/509を廃止)
- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付CSSF告示12/540
- 2010年法パート に服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS(場合に応じて)に適用される規定に関するCSSF告示16/644(CSSF告示18/697により改正済)
- SFT規則(規則(EU)No.648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2015/2365)
- 規則(EU)No.648/2012(EMIR)に基づく報告に関するESMA指針の適用に関するCSSF告示23/846
- ベンチマーク規則(指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則(EU)No.596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016/1011)(改正済)
- SFDR(金融サービスセクターにおける持続可能性に関連する開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/2088)(改正済)
- タクソノミー規則(規則(EU)2019/2088を改正する、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2020/852)
- 純資産価額の計算過誤、投資規則不遵守の事例およびその他UCIレベルで過誤が生じた場合の投資家保護に関するCSSF告示24/856

4.2 ルクセンブルグのUCITSに適用される追加的な規制

- () 公募または販売の承認
2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。
- () 設立文書の事前承認
2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。
- () 2010年法パート に従うUCITSは、上記()に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、CSSFにより認可されないものとする。
- a) FCPは、当該FCPを運用するための管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。
- b) 上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたUCITSが指令2009/65/ECに従う管理会社により運用され、指令2009/65/ECに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、CSSFは、2010年法第123条に従い、当該UCITSを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。
- 2010年法第129条第4項に基づき、CSSFは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてUCITSの認可を拒否することがある。
- a) 投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合
b) 管理会社が2010年法第15章に基づきUCITSを運用することを認可されていない場合
c) 管理会社がその所在加盟国においてUCITSを運用することを認可されていない場合
- 2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人(該当する場合は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、UCITSの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。
- () 販売資料
2005年4月6日付CSSF告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を生じさせる勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。
- これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。
- 2022年1月30日、CSSFは、規則(EU)No.345/2013、規則(EU)No.346/2013および規則(EU)No.1286/2014を改正する、集団投資事業のクロス・ボーダーの販売の促進に関する2019年6月20日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/1156(改正済)に基づくマーケティング・コミュニケーションに関するESMA指針(同指針は2021年8月2日に公表された。)の適用に関する告示22/795を公表した。この告示において、CSSFは、当該マーケティング・コミュニケーションのオンライン上の側面も考慮することにより、UCITSおよびAIFのマーケティング・コミュニケーションがマーケティング・コミュニケーションであることの識別、UCITSまたはAIFの受益証券/投資証券を購入する上でのリスクおよびリターンに関する等しく目立つ形での説明ならびにマーケティング・コミュニケーションの公正、明確かつ誤解を招かない性質に関する共通原則を確立するESMA指針をCSSFが適用し、取り入れることを確認している。
- () 目論見書の記載情報
目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければなら

い。目論見書は、投資する商品のいかにかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。

保管受託銀行に関しては、UCITS の規則により、パート ファンドの目論見書において以下の情報を開示することを求められる。

- ・ 保管受託銀行の特定とその職務の詳細
- ・ UCITS、投資家、管理会社および保管受託銀行の間の潜在的な利益相反の開示
- ・ 保管受託銀行が委託する保管機能の詳細、委託先および再委託先のリストならびにかかる委託により生じる可能性のある利益相反
- ・ 上記に関する最新の情報が要請に応じて投資家に公開される旨の記載
- ・ すべての資産の保管を集中させるために単一のまたは限定的な第三者を利用することの開示

2010年法のパート の範囲内に該当するUCITSに関しては、目論見書に以下の情報のいずれかを記載するものとする。

- a) 最新の報酬方針の詳細(報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定(存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。))を含むが、これらに限られない。)
- b) 報酬方針の要約、ならびに最新の報酬方針の詳細(報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定(存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。))を含むが、これらに限られない。)をウェブサイトで公開する旨(当該ウェブサイトへの言及を含む。))および要請に応じて紙による写しを無料で公開する旨の記載

目論見書は、少なくとも2010年法の別紙 のスケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

() 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

() 財務報告および監査

1915年法第461 - 6 条第 2 項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解(該当する場合)の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人(reviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

CSSFは、そのリスク・ベースの監督を改善する観点から、2021年12月末に健全性上の目的およびAML/CFTの目的において三つの告示を公表した。これらの告示は、いわゆる「長文式報告書」の

作成を求めた、UCITSおよびパート ファンドの監査人の業務指針に関する2002年12月6日付CSSF告示02/81に定められる要件を修正(し、代替)するものである。これらの告示は、見直された要件を他の規制を受ける事業体(SIF、SICARおよび投資ファンド運用会社)まで拡大適用するものである。

- CSSF告示21/788は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する2012年12月14日付CSSF規則12-02(改正済)第49条において言及される承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による新たなAML/CFT外部報告書の作成を導入するものである。
- CSSF告示21/789は、すべての認可を受けた投資ファンド運用会社、自己運用SICAVおよび自己運用AIFについて新たな自己評価質問票(以下「SAQ」という。)を導入するものである。同告示は、承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)の新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される具体的な規制上の枠組みを定めるものでもある。この告示は、2010年法第125-1条の対象となる第16章管理会社に対するCSSF告示21/789の適用範囲を明確化し、マネジメント・レターの送信手続に関してCSSF告示18/698および19/708を廃止するCSSF告示23/839によって改正されている。
- CSSF告示21/790は、すべてのUCITS、パート ファンド、SIFおよびSICARについて新たなSAQを導入するものである。同告示は、承認された法定監査人の新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される具体的な規制上の枠組みを定めるものでもある。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、CSSFが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97/136(CSSF告示08/348により改正)およびCSSF告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

() 罰則規定およびその他の行政措置

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託(fonds d'investissement)の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には5,000,000ユーロ(または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%)以下の罰金刑に処される。

(1) 2010年法の下、2010年法第148条第1項ないし第3項に言及される場合において、CSSFは、下記(2)記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。

- 2010年法パート およびパート に従うUCI、その管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業
- 直前の項目に言及される事業体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第(5)項に規定する範囲の当該事業体の業務を有効に行う者
- (UCIが任意清算される場合) 清算人

(2) かかる場合において、CSSFは、以下の処罰およびその他の行政措置を課することができる。

- a) 責任を負うべき者および法律違反の性質を特定する声明
- b) 責任を負うべき者に対し違法行為の停止および再犯の排除を求める命令
- c) (UCIまたは管理会社の場合) UCIまたは管理会社の認可の停止または取消し

- d) 管理会社もしくはUCIの経営陣の構成員、または管理会社もしくはUCIにより雇用された、責任を負う他の自然人に対する、これらの団体もしくはその他類似の団体の経営機能の行使の一時禁止令または(度重なる重大な法令違反の場合)永久禁止令
- e) (法人の場合)5,000,000ユーロ以下の罰金または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%以下の金額(法人が親会社である場合または指令2013/34/EUに従って連結財務諸表を作成しなければならない親会社の子会社である場合は、会計領域の関連するEU法に従い、最終親会社の経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく関連する年間総売上高が、年間総売上高または対応する種類の収益となるものとする。)
- f) (自然人の場合)5,000,000ユーロ以下の罰金
- g) 上記e)およびf)の代わりとして、法律の違反から生じた利益が決定される場合、(上記e)およびf)の上限金額を上回る場合であっても)当該利益の少なくとも2倍の金額以下の罰金
- (3) 2010年法の規定の違反に対する行政制裁または行政措置を課する決定(不服申立てが存在しないものに限られる。)について当該制裁または措置を課せられた者が知らされた後、CSSFは、不当な遅滞なく、CSSFのウェブサイト上で当該決定を公表するものとする。かかる公表は、少なくとも、当該違反の種類および性質ならびに責任を負うべき者の身元に関する情報を含むものとする。当該義務は、調査の性質を有する措置を課する決定には適用されない。
- ただし、法人の身元もしくは自然人の個人データの公表の均衡性を個別に評価した後において、当該公表は均衡性に欠くとCSSFが判断した場合、または、公表することで金融市場の安定性もしくは継続中の調査が危険にさらされる場合、CSSFは、以下のいずれかを行うものとする。
- a) 非公表とする理由がなくなるまで、当該制裁または措置を課する決定の公表を延期すること。
- b) 適用法を遵守する方法により、匿名で当該制裁または措置を課する決定を公表すること(当該匿名による公表により、関係する個人データの効果的な保護が確保される場合に限られる。)
- c) (上記a)およびb)に定める選択肢について、以下を確保するには不十分であると判断された場合)制裁または措置を課する決定を公表しないこと。
-) 金融市場の安定性が危険にさらされないこと。
-) 重要ではない性質を有するとみなされる措置に関する当該決定の公表の均衡が取れていること。
- CSSFが匿名で制裁または措置を公表することを決定した場合、関連するデータの公表は、合理的な期間、延期される場合がある。ただし、当該期間内に、匿名の公表とする理由がなくなるとみなされる場合に限られる。
- (4) また、CSSFは、制裁または措置を課する決定が不服申立てに服する場合、その旨の情報および当該不服申立ての結果に関するその後の情報を、CSSFの公式ウェブサイト上で直ちに公表するものとする。制裁または措置を課する従前の決定を無効とする決定についても、公表するものとする。
- (5) 本条に従った制裁または措置の公表は、公表後5年から10年の間、CSSFのウェブサイト上に掲載され続けるものとする。
- (6) 指令2009/65/ECの第99e条第(2)項に従い、CSSFがUCITS、管理会社またはUCITSの保管受託銀行に関する行政処罰または行政措置を公開した場合、CSSFは、それと同時に、当該行政処罰または行政措置をESMAに報告するものとする。

さらに、CSSFは、上記(1)c)に従い、課せられたが公表されていない行政処罰(当該行政処罰に関する不服申立ておよびかかる不服申立ての結果を含む。)をESMAに報告するものとする。

(7) CSSFが行政処罰または行政措置の種類および罰金の水準を決定した場合、CSSFは、それらが効果的で、均衡が取れており、制止的であることを確保するとともに、以下(該当する方)を含む、一切の関連する状況を考慮するものとする。

- a) 違反の重大性および期間
- b) 違反につき責任を負うべき者の責任の程度
- c) 例えば、法人の場合は総売上高または自然人の場合は年間所得により記載される、違反につき責任を負うべき者の財務力
- d) 違反につき責任を負うべき者が得た利益または回避した損失の重要性、他者に対する損害および(該当する場合)市場または広範な経済の機能性に対する損害(それらが決定される範囲に限られる。)
- e) 違反につき責任を負うべき者によるCSSFに対する協力の程度
- f) 違反につき責任を負うべき者の従前の違反
- g) 違反の後において当該違反につき責任を負うべき者により講じられた再犯防止措置

(8) CSSFは、2010年法の規定の潜在的または実際の違反の報告を勧奨する効果的かつ信頼できるメカニズム(かかる違反の報告について連絡を取れる経路の確保を含む。)を確立する。

(9) 上記(8)に言及されたメカニズムには、少なくとも、以下が含まれる。

- a) 違反報告の受領およびその後の対応に関する具体的な手続
- b) UCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業の従業員で、これらの内部で犯された違反を報告した従業員を、少なくとも報復、差別その他の類の不公平な扱いから適切に保護すること
- c) 個人データの処理に係る個人の保護に関する改正2002年8月2日法に従い、違反報告者および違反に責任を負うべきと主張される自然人の双方の個人データを保護すること⁴
- d) 追加の調査またはその後の司法手続において開示が必要となる場合を除き、違反報告者に関していかなる場合においても秘密が保証されるようにする明確な規則

(10) 上記(1)に言及されたUCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業の従業員による違反の報告は、契約または法令もしくは行政規定により強制される情報開示制限の違反を構成せず、かかる報告に関するいかなる責任も報告者に負わせることはない。

(11) UCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業は、特定の独立した自律的な経路を通じて内部から違反を報告できるように自らの従業員のために適切な手続を設ける。

() CSSFへの報告義務

CSSFへの定期的な報告に加えて、管理会社およびUCIは、健全性監督の目的でCSSFに送信されるアドホックな情報を含む多くのアドホックな報告要件に従う。

⁴

個人データの処理に係る個人の保護に関する2002年8月2日法は、データ保護国家委員会を設立し、また、個人データの処理に関連する自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016/679を施行し、また、労働法および公務員の昇進に関する処理の体制および条件ならびに手続を制定する改正2015年3月25日法を改正する、指令95/46/EC(一般データ保護規則)を廃止する、2018年8月1日付ルクセンブルグ法により廃止された点に留意されたい。

4.3 清算

4.3.1 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、さまざまな場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは規約または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

4.3.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a) 管理会社または保管受託銀行がその権限を停止し、下記b)にて言及される特定の状況に反することなしに通知期間の終了時または2か月以内に後任が見付からない場合
- b) 管理会社が破産宣告を受けた場合
- c) 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

(注) 純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

4.3.1.2 SICAVについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a) 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。
- b) 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該SICAVの解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の証券またはパートナーシップ持分を保有する投資主によって決定される。
- c) 投資主総会は、資本金が最低資本金の3分の2または4分の1を下回ったことが判明してから40日以内に開催されるよう招集されるものとする。
- d) SICAVの設立文書に総会に関する定めがない場合、取締役またはマネージャーは、SICAVの資本金が法律で規定される最低額の3分の2を下回った場合に遅滞なくCSSFに報告するものとする。かかる場合、CSSFは、状況を考慮して、取締役またはマネージャーに対しSICAVの清算を要求することができる。

その他の法的形態については、異なる清算プロセスが存在する場合がある。

4.3.1.3 ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、CSSFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

4.3.2 清算の方法

4.3.2.1 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

a) FCP

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人

b) 会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、CSSFがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはCSSFが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはCSSFの請求により清算人を申請するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

4.3.2.2 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、CSSFの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いCSSFの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記4.3.2.1に記載された方法で預託される。

2013年法に従うオルタナティブ投資ファンド

2013年7月15日に、AIFMをルクセンブルグ法に法制化するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付が公表された。

- () 2013年法に従い、その通常業務が一または複数のAIFを運用することである法人は、(当該AIFMが2013年法の適用外である場合を除き) 2013年法を遵守しなければならない。AIFとは、以下の投資信託(そのコンパートメントを含む。)をいうと定義される。
 - a) 多数の投資家から資金を調達し、かかる投資家の利益のために、定められた投資方針に従ってその資金を投資することを目的としており、かつ、
 - b) 指令2009 / 65 / EC第5条に基づき認可を必要としない投資信託。
 - () 2013年法は、以下のAIFMには適用されない。
 - a) AIFM、AIFMの親会社もしくは子会社またはその他AIFMの親会社の子会社のみが投資家であるAIFを運用する、ルクセンブルグで設立されたAIFM(ただし、かかる投資家のいずれも、それ自体がAIFではないことを条件とする。)
 - b) ルクセンブルグで設立されたAIFMであり、共同運用もしくは共同管理により、または、直接的もしくは間接的な実質的保有により、当該AIFMと関連する会社を通じて、以下のいずれかのAIFのポートフォリオを直接的または間接的に運用するAIFM
 - (i) その運用資産(レバレッジの利用を通じて取得される資産を含む。)の総額が100百万ユーロの限度額を超えないAIF、もしくは
 - () レバレッジされておらず、各AIFへの当初投資日から5年間行使可能な買戻請求権を有していないAIFによりポートフォリオが構成される場合は、その運用資産の総額が500百万ユーロの限度額を超えないAIF
- (それぞれを「最低限度額」という。)

AIFMは、上記b)()に基づき2013年法の適用が除外される場合であっても、CSSFへの登録を行わなければならない(以下「登録AIFM」という。)。登録AIFMは、CSSFへの登録時に、当該AIFMが運用するAIFを特定し、かかるAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供する。登録AIFMは、その登録の完了後、CSSFに対し、CSSFが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該AIFMの主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該AIFMが運用するAIFの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に(少なくとも年に一度)提供しなければならない。登録AIFMが最低限度額を上回る場合、当該AIFMは、CSSFにかかる変更を通知し、完全な認可の申請を行わなければならない。

当該AIFMは、AIFMDパスポート(下記 1.6を参照のこと。)の恩恵を受けることはなく、このためパート ファンドの販売は、国内私募規則に今後も準拠する。

1 . 2013年法に従うAIFM および保管受託体制

1.1 AIFM

1.1.1 AIFMの概要

AIFの資格を有するルクセンブルグのファンドは、次に掲げるいずれかの例外が適用される場合を除き、認可済みAIFMにより運用されるものとする。

- a) AIFMが、AIFによりまたはAIFのために選任される法人であり、かかる選任を通じてAIFを運用することにつき責任を負う「外部AIFM」である場合。

b) AIFMが、AIFの法的形態により内部運用が可能な場合で、AIFの統治組織が「外部AIFM」を選任しないことを選択した場合におけるAIFそれ自体(かかる場合、「内部AIFM」、すなわちAIFそれ自体がAIFMとして認可される必要がある。)である場合。

内部で運用されるAIFは、2013年法別表 に記載されるAIFの内部運用行為以外の行為に従事しないものとする。

前段落とは別に、外部AIFMは、さらに以下の業務を提供することができる。

- a) 指令2003/41/EUの第19条第1項に従い、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う年金基金および退職金運用機関により所有される投資ポートフォリオを含むこれらの運用
- b) 付随的業務としての
 -) 投資顧問業務
 -) 投資信託の投資証券または受益証券に関する保管および管理事務業務
 -) 金融証券に関する注文の受理および送達

AIFMは、2013年法第2章に基づき以下の業務の提供を認可されない。

- a) 上記段落に記載される業務のみ
- b) 上記段落のa)に記載される業務について認可を得ることなく、上記段落のb)に記載される付随的業務
- c) 管理事務、販売行為のみおよび/またはAIFの資産に関する行為
- d) リスク管理業務の提供を伴わないポートフォリオ運用業務またはポートフォリオ運用業務を伴わないリスク管理業務

1.1.2 AIFMの認可

ルクセンブルグで設立されたAIFMの行為を開始するには、CSSFの認可を条件とする。

認可申請は、以下の情報を含むものとする。

- a) AIFMの事業を実質的に行う者に関する情報
- b) 適格持分を有するAIFMの株主または社員(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元およびこれらの保有額に関する情報
- c) AIFMが2013年法第2章(AIFMの認可)、第3章(AIFMの運営条件)および第4章(透明性要件)および、適用ある場合、第5章(特定タイプのAIFを運用するAIFM)、第6章(EU AIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限)、第7章(第三国に関する具体的規則)および第8章(個人投資家に対する販売)を遵守する方法に関する情報を含む、AIFMの組織構成を記載する活動プログラム
- d) 報酬方針に関する情報
- e) 第三者に対する業務の委託または再委託について締結された取り決めに関する情報

さらに、認可申請はAIFMが2013年法第6条に記載されるとおり運用を意図するAIFに関する情報を含むものとする。

認可の付与に伴い、AIFMは履行前に、とりわけCSSFが認可付与の根拠とした情報の重要な変更についてCSSFに通知する義務が生じる。

また、ルクセンブルグ法に準拠する投資ファンド運用会社の認可および組織に関するCSSF告示18/698ならびに投資ファンド運用会社および登録事務代行会社の機能を行使する事業体に適用されるマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する特定の規定(. 3.4に詳述される。)は、AIFMの認可の取得および維持のための条件を定めている。

さらに、ルクセンブルグのAIFMは、CSSF告示19/733(上記 . 3.4に詳述される。)にも服する。

1.2 AIFMとしても認可された管理会社

以下の団体はAIFMとしての資格を有する可能性がある。

- (a) UCITS / 2010年法第15章記載の管理会社
- (b) 2010年法(第125 - 1条および第125 - 2条)第16章記載の管理会社

- (c) 2010年法パート に従い内部運用されるUCI
- (d) 2007年法に従い内部運用されるSIF
- (e) 2004年法に従い内部運用されるSICAR
- (f) 2013年法に従い規制されるAIFMたる適格性を採用する予定のその他のルクセンブルグの団体
 - 1 . 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFに対して運用業務を提供するルクセンブルグの団体
 - 2 . 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFの資格を有する、内部運用されるルクセンブルグの団体

1.2.1 第15章記載の管理会社

UCITS / 2010年法第101条に従う第15章記載の管理会社の主な活動は、UCITS 指令に従い認可されたUCITSの運用である。しかしながら、2010年法第15章に従いCSSFにより認可され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、2013年第2章に基づくAIFMとして行為するため追加許可をCSSFから得ることを条件とし、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される場合もある。

AIFMとして行為する第15章記載の管理会社に関する認可情報については、 .3を参照のこと。

1.2.2 その他の管理会社 - 第16章記載の管理会社

第16章記載の管理会社は、AIFの管理会社およびAIFMとして行為することができる。2010年法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社は、充足しなければならない要件および遂行できる行為について規定している。

(1) 管理会社の業務の開始にはCSSFの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社 (société anonyme)、非公開有限責任会社 (société à responsabilité limitée)、共同会社 (société coopérative)、公開有限責任会社として設立された共同会社 (société coopérative organisée comme une société anonyme) または株式有限責任事業組合 (société en commandite par actions) として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりメモリアルにおいて公告される。

A) 以下B)に記載される2010年法第125 - 2条の適用を害することなく、2010年法第125 - 1条に基づき認可された管理会社は以下の活動にのみ従事することができる。

- () AIFMDに規定される範囲内のAIF以外の投資ビークルの運用を行うこと。
- () AIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の契約型投資信託、またはAIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人のために、2010年法第89条第2項に規定する範囲の管理会社の業務を行うこと。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人に代わり、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを選任しなければならない。
- () その運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれかを超えない一または複数のAIFの運用を行うこと。かかる場合、当該管理会社は、以下の事項を行わなければならない。
 - CSSFに対して当該管理会社が運用するAIFを特定すること。
 - 当該管理会社が運用するAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供すること。
 - CSSFに対し、CSSFが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該管理会社の主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該管理会社が運用するAIFの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に提供すること。

上記に定められる限度額の条件を満たさなくなった場合で、当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する範囲の外部AIFMを選任していない場合、または当該管理会社が2013年法に服することを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内にCSSFに対し認可の申請を行わなければならない。

AIFMDに規定する範囲のAIF以外の投資ビークルがそれに関係する特定分野の法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる場合も、b) または c) に記載される業務をあわせて行うことなく a) に記載される業務のみを行うものとして、2010年法第125 - 1条に基づく認可を受けることはできない。

管理会社自らの資産の事務管理は、付随的なものである限り、これを行うことができる。当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第125 - 1条第4項 a) または c) に記載される活動を行う2010年法第125 - 1条の範囲内に該当する管理会社は、活動のより効率的な実施のため、自らの業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、UCIが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
当該権限付与が慎重な監督に服する国外の事業体に付与される場合、CSSFと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- d) c) の条件が充足されない場合、かかる委託は、CSSFの事前の承認を得た後でなければ、その効力を生じない。
- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。

上記 () の活動を行う2010年法第125 - 1条の範囲内に該当する管理会社は、当該管理会社が選任した外部AIFMが当該管理会社の運用業務および販売業務を引き受けていない場合、活動のより効率的な実施のため、かかる業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為すること、および契約型投資信託、変動資本を有する投資法人または固定資本を有する投資法人が運営されることを妨げてはならない。

- B) 2010年法第88 - 2条第2項 a) に規定される範囲内の外部AIFMを任命せずに、選任を受けた管理会社としてAIFMDに規定する範囲の一または複数のAIFを運用する2010年法第125 - 2条に基づき認可された管理会社は、運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれか一つを上回る場合、2013年法第2章に基づき、AIFのAIFMとしての認可をCSSFから事前に取得しなければならない。

2010年法第125 - 2条に記載される管理会社は、2013年法別表 に記載される活動および同法第5条第4項に記載される非中核的活動にのみ従事することができる。

管理会社は、2010年法第125 - 2条に基づき運用するAIFに関し、選任を受けた管理会社として、当該管理会社に適用される範囲において、2013年法に規定されるすべての規則に服する。

(2) CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。2010年法第125 - 1条の規定の対象となる第16章管理会社の自己資本は、125,000ユーロの限度額またはCSSF規則が定める最低限度額(場合に応じて)を下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(注) 本概要の冒頭記載の日付において、かかる規則は存在しない。

- b) 上記 a) に記載される自己資本は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。これらは流動資産または短期間で容易に換金可能な資産に投資されるものとし、投機的なポジションを含んではならない。
- c) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要な専門家としての経験を有していなければならない。これは、以下を意味する。
- () 公開有限責任会社に関しては、取締役会の構成員、(二層制度における) 監査委員会の構成員および経営委員会の構成員が上記 c) にて言及される者と異なる場合、かかる構成員(場合に応じて)
 - () その他の種類の会社に関しては、法律および設立文書により、管理会社を代表する組織の構成員
- d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がCSSFに提供されなければならない。
- e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。
- (3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (5) CSSFは、以下の場合、第16章管理会社に付与した認可を撤回することがある。
- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合。
 - b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
 - e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。
- (6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。
- (7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (8) .3.2(5) に定める行為規範は、第16章管理会社に対しても適用される。
- (9) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な専門経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人(réviseurs d'entreprises agréés) に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。
- (10) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、CSSFから承認を受けなければならない。清算人は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。

また、第16章管理会社は、.3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

1.3 委託

2013年法に従い、AIFMは、業務を遂行する職務を自己の代わりに第三者に対して委託することが許可されているが、委託取り決めが発効する前にCSSFに対してその意思を通知するものとする。2013年法第18条に従い、以下の条件が充足される必要がある。

- a) AIFMは、その委託のストラクチャー全体を客観的理由に基づき正当化できなくてはならない。
- b) 委託先は各業務を遂行するために十分な人員を配置しなければならず、実際に委託業務を行う者は十分に良好な評価および十分な経験を備えていなければならない。
- c) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与する場合、CSSFの監督に服すか、その条件が充足できない場合は、CSSFの事前の承認を得て、資産運用のために認可または登録された組織に対してのみ委託されなければならない。

- d) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与し、第三国の組織に委託される場合、c)の要件に加えて、CSSFおよび同組織の監督官庁間の協力が確保されなければならない。
- e) 委託はAIFMの監督の有効性を阻害してはならず、特にAIFMが投資家の最善の利益のために行われ、または運用されることを妨げてはならない。
- f) AIFMは、委託先がかかる業務を引き受ける資格と能力を有し、あらゆる適切な配慮の上で選択され、AIFMは委託された行為を常に実質的に監督し、委託先にいつでも追加指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は、即時に当該権限付与を撤回する立場にあることを示さなければならない。

AIFMは各委託先が提供する業務を継続的に精査しなければならない。

(注) AIFMは第三者が委託業務の適切な遂行のために必要とされる、十分な人員を有し、技能、知識および専門知識を持つ十分な人員を雇用することを確保するため、委託先について適切な配慮を当初から徹底し、委託業務の遂行を支援する適切な組織的構造を有するものとする。また、この適切な配慮は、AIFMによって、継続的に遂行されるものとする。

AIFMは、保管受託銀行もしくは保管受託銀行の代理人またはAIFMもしくはAIFの投資家と利益が相反するその他の団体にポートフォリオ管理またはリスク管理を委託しないものとする。

上記の制限は、委託先が業務上および階層構造上、ポートフォリオ管理またはリスク管理の遂行を他の潜在的相反リスクから分離している場合には、適用されない。

AIFに対するAIFMの責務は、AIFMが第三者または再委託により業務の一部を委託した事実により影響を受けないものとする。

AIFMは、AIFMの運用者として見なされなくなる程度まで、つまり、名義のみの団体としてみなされる程度まで、すべての業務を委託することはできない。

委託先がAIFMから委託された業務の一部を再委託する範囲において、以下の条件を充足するものとする。

- 再委託に対するAIFMの事前承認
- AIFMは再委託契約の条項を当該契約遂行の前にCSSFに通知すること。
- AIFMからの委託先(第三者)に対する業務委託に関する上記の他の条件すべてを充足しなければならない。

(注) ポートフォリオ管理は、ルクセンブルグのAIFMによって非EU運用者に対して委託することができる。認可済みルクセンブルグのAIFMからの委託により、非EU運用者によって最終的に運用されるルクセンブルグのAIFは、EUパスポートに基づき、EUでプロの投資家に対して販売することができる。

また、委託に関するCSSF告示18/698の規定を遵守しなければならない。

関連代理人

ルクセンブルグで設立されたAIFMは、1993年法第1条1)に規定する関連代理人を任命することができる。

AIFMが関連代理人の任命を決定する際、当該AIFMは、2013年法に基づき許可される行為の範囲内で、1993年法第37 - 8条に従う投資会社に適用される規則を遵守しなければならない。

1.4 透明性要件

1.4.1 投資家に対する開示

AIFMは、AIFMが運用する各EU AIFおよびAIFMがEU内で販売する各AIFについて、AIFの規約(またはFCPの場合は約款)に基づき投資家がAIFに投資する前に投資家に下記の情報およびそれらの重要な変更を提供しなければならない。

- AIFの投資戦略および投資目的の記載ならびにAIFが投資戦略または投資目的もしくはその両方を変更する際の手続に関する記載
- 投資のために締結した契約関係の主な法的意味についての記載
- AIFM、AIFの保管受託銀行、監査役およびその他の業務提供者の身元ならびにそれらの職務および投資家の権利に関する記載
- AIFMの専門職業賠償責任要件の遵守状況に関する記載
- 保管受託銀行により委託された委託管理業務および保管業務、委託先の身元、かかる委託により生じる可能性がある利益相反に関する記載

- AIFの評価手続および資産評価のための価格決定方法に関する記載
- AIFの流動性リスク管理、買戻権利および買戻取り決めに関する記載
- 投資家が直接または間接に負担するすべての報酬、手数料および費用ならびにそれらの限度額に関する記載
- AIFMが投資家に対する公正な対応を確保する方法、および投資家が優遇措置を受けるか、優遇措置を受ける権利を取得する場合はいつでも、当該優遇措置、当該優遇措置を取得する投資家の種別、および関連ある場合は、AIFまたはAIFMとの法的または経済的関連についての記載
- 2013年法第20条に記載される直近年次報告書
- 受益証券または投資証券の発行および販売の手続および条件
- 2013年法第17条に基づき決定されるAIFの直近純資産価額またはAIFの受益証券もしくは投資証券の直近市場価格
- 入手可能な場合、AIFの過去の実績
- プライム・ブローカーの身元ならびに、AIFおよびAIFのプライム・ブローカー間の重要な取り決めに関する記載、および関連する利益相反の管理方法、保管受託銀行との契約における、AIF資産の譲渡および再利用の可能性に関する規定、ならびにプライム・ブローカーに対する責務の譲渡に関する情報
- レバレッジ利用、リスク特性およびAIFのポートフォリオの流動性管理に関する情報の定期的開示の方法および時期に関する記載

AIFがその目論見書に公表する必要がある情報に付加される情報のみ、別途または目論見書の追加情報として開示する必要がある。

上記のとおり、AIFMは管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、資産の非流動性に関する情報、ファンドの流動性管理の取り決めおよび直近のリスク特性を定期的に投資家に開示するものとする。

AIFMは、さらにAIFのレバレッジ利用に関する情報を開示するものとし、AIFが許容し得るレバレッジの上限の変更ならびに担保再利用の権限またはレバレッジ契約に基づき認められる保証および当該AIFが用いるレバレッジの総額について、定期的に開示するものとする。

また、AIFMは、目論見書または個別の文書を通じて、SFT規則に基づき提供されるべき情報を開示する。

1.4.2 年次報告書

ルクセンブルグで設立されたAIFMは、管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、各会計年度の年次報告書とその関係会計年度末から6か月以内に入手可能にしなければならない。年次報告書は、請求に基づき投資家に提供され、CSSFおよび適用ある場合、AIFの所在加盟国に提供されなければならない。

規制ある市場での取引が認可されたAIFは、指令2004/109/EC⁵に基づき、年次財務報告書とその関係会計年度末から4か月以内に公表することを要求されている。

年次報告書は、監査を受けなければならない、少なくとも貸借対照表または資産および負債計算書、収益および費用計算書、会計年度中の活動報告、投資家に提出すべき情報の重要な変更（前記1.4.1参照のこと。）ならびにAIFMが役職員に支払った会計年度中の報酬総額およびAIFが支払った繰り越し利息に関する情報を記載するものとする。

⁵

指令2004/109/ECとは、指令2001/34/ECを改正する、規制市場において証券の取引が許可されている発行体に関する情報に関連する透明性要件の調和に関する2004年12月15日付欧州議会および欧州理事会指令2004/109/EC（随時改正および補足済）をいう。

1.4.3 CSSFへの報告義務

2013年法第22条に従い、AIFはCSSFに定期的に報告しなければならない。

当該報告は、AIFMが管理するAIFのためにAIFMが取引する主な商品、AIFMが取引する主要な市場、AIFMが取引する主な商品、AIFMが加入する市場または積極的に取引を行う市場ならびにAIFMが管理する各AIFの主なエクスポージャーおよび最も重要な集中投資に関する情報を含むものとする。

AIFMは、管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、CSSFに以下の情報を提供しなくてはならない。

- 非流動性により生じる特定の取り決めに従うAIFの資産の割合
- AIFの流動性を管理するための新たな取り決め
- AIFの直近リスク特性ならびに市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーション・リスクを含むその他のリスクを管理するためAIFMが用いるリスク管理システム
- AIFが投資した資産の主な種類に関する情報
- 2013年法のリスク管理および流動性管理の規定に従い実施されたストレス・テストの結果

AIFMの報告期間の頻度は、AIFの構造、運用資産の額および使用されたレバレッジの水準に基づく。

- 運用資産の総額がAIFMDの第3(2)条(a)項および(b)項の条項に基づく1億ユーロまたは5億ユーロいずれかの上限を超えるが、10億ユーロ未満のAIFのポートフォリオを運用するAIFMの場合、運用する各EU AIFおよびEU内で販売する各AIFについて半年毎
- 上記の要件に従うAIFMの場合、レバレッジの利用により取得した資産を含む運用資産総額が、各AIFについて5億ユーロを超える場合、当該AIFについて四半期毎
- 運用資産の総額が10億ユーロを超えるAIFのポートフォリオを運用するAIFMの場合、運用する各EU AIFおよびEU内で販売する各AIFについて四半期毎
- 主要投資方針に従い、支配権取得のため非上場の企業および発行体に投資し、AIFMの運用下にあるレバレッジされていない各AIFについては、1年毎

前記1.4.2に記載される年次報告書に加えて、AIFMは、請求に応じてCSSFに、運用するすべてのAIFに関する詳細なリストを各四半期末に提供しなければならない。

CSSFへの定期的な報告に加えて、AIFMおよびAIFは、健全性監督の目的でCSSFに送信されるアドホックな情報を含む多くのアドホックな報告要件に従う。

1.4.4 レバレッジの報告

大規模にレバレッジを用いるAIFを運用するAIFMは、運用する各AIFが用いるレバレッジの全体的な水準、現金または証券の借入れにより生じるレバレッジおよび金融デリバティブ商品に組み込まれたレバレッジ間の内訳、ならびにAIFの資産がレバレッジ契約に基づき再利用された範囲についての情報をCSSFに提供するものとする。

かかる情報は、AIFMが運用する各AIFのために借入れた現金または証券の上位5出所の身元および各AIFのために、これらの各出所から受領したレバレッジの金額を含むものとする。

CSSFが当該通信がシステミック・リスクの有効な監視のために必要と見なす場合、AIFMに対し、定期的かつ逐次ベースで、1.4記載の情報に加えて情報の伝達を要求する場合がある。

1.5 保管受託銀行

2013年法は、非個人向けパート ファンドを含む完全にAIFMDの範囲内に該当するAIFに関する新保管受託制度を導入した。

1.5.1 適格保管受託銀行

2013年法は、金融商品以外の資産の専門保管受託銀行の導入により適格性を有する保管受託銀行のリストを拡張する。

この新たな金融セクターの特殊専門機関の活動は、()当初の投資から5年間に於いて行使することができる買戻権がなく、かつ、()主な投資方針に基づき、2013年法第19条第8項(a)に基づき保管される資産に通常投資しないか、または通常発行者もしくは非上場会社(例えば、主にプライ

ベート・エクイティ・ファンドおよび不動産ファンド)に対する支配権取得を目指す2007年法に規定するSIF、2004年法に規定するSICARおよびAIFMDに規定するAIFに対する保管受託機能の提供として1993年法によって定義されている。

かかる活動は、通信事務代行者、登録事務代行者、管理事務代行者および/または所在地事務代行者に適合するその他の者の業務と両立し、500,000ユーロの最低資本要件を条件とする。

前段落に記載され、上記の条件でのみ使用することができる新たな金融セクターの特殊専門機関に加えて、適格性を有する保管受託銀行は、(従前の保管受託制度と同じく)通常ルクセンブルグで設立された信用機関である。さらにルクセンブルグの投資会社は、以下の条件を充足する場合、保管受託銀行としても行為することができる。

- 投資会社の認可は、1993年法別表 の第C項1において言及される、顧客のための金融商品の保護預かりおよび管理に関する付随的なサービスを含むこと。
- 投資会社は、法人であること。
- 投資会社は、730,000ユーロの全額払込済最低資本を有しなければならないこと。
- 投資会社は、保管受託銀行として活動するために適切な組織構造および管理構造ならびに内部管理上の手続を含む内部統制上の手続を有しなければならないこと。
- 投資会社は、CSSFによって明確にされるとおり、AIFMD第21条第3項(b)に規定される、自らの資金に関する要件を充足すること。

AIFの保管受託銀行は、CSSFによる要求に応じて、CSSFがAIFによる2013年法の遵守を監視できるように特定の開示義務を遵守しなければならない。

さらに、すべての非UCITSの保管受託銀行(すなわち、UCITSとしての資格を有しないUCIの保管受託銀行)は、CSSFによる保管受託銀行の任命および承認に関するCSSF告示18/697の規定に従う。

CSSF告示18/697は、良好な統治原則を定め、以下のために保管業務を行うルクセンブルグの事業者の内部組織および良好な慣行に関するCSSFの要件を詳述することにより、2013年法および/またはAIFMRの一定の事項(また一定の範囲では2007年法および/または2004年法)について明確にし、またはその追加的な説明を提供している。

- AIFMにより運用されるAIF
- 非個人向けパート ファンド
- 該当する場合、AIFとしての資格を有しないSIFおよびSICAR、ならびにAIFとしての資格を有し、登録AIFMにより運用されるSIFおよびSICAR

1.5.2 職務および責任

2013年法に規定される範囲内に完全に該当するAIFの保管受託銀行は、その義務および責任に関して、2013年法およびAIFMRに規定される保管受託制度に従わなければならない。

かかる保管受託制度により、以下を含む特定の義務が保管受託銀行に課される。

- AIFの資産の保護預かり義務
- AIFのキャッシュ・フローを監視する義務
- 特定の監視業務

保管受託銀行自体が行使しなくてはならない監督およびキャッシュ・フロー監視とは異なり、保管受託銀行は、一定の条件下で、その保管業務の全部または一部を委託する権限を有する。

2013年法に基づき、保管受託銀行の責任制度もまた、見直され、強化されている。保管受託銀行は、保護預かりの対象とされている金融商品に損失が生じた場合に厳密に責任を負い、同一の種類の金融商品またはその対当額を、AIFまたはAIFを代理して行為するAIFMに対し、不当な遅滞なく返還しなければならない。かかる厳重な責任制度を回避する可能性は、非常に限られている。さらに、AIFMDの第21条第13項に従い、数例の例外を条件とし、保管受託銀行の責任は、その業務の第三者に対する委託によって影響されないものとする。

さらに、保管受託銀行はまた、2013年法に基づく義務を適切に履行する際の保管受託銀行による過失または意図的な不履行によって、AIFまたはその投資家が被った一切のその他の損失に関し、AIFまたはその投資家に対して責任を負う。

1.6 AIFの国境を越えた販売および運用

2013年法第6章(EU AIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限)および第7章(第3国に関する具体的規則)に規定される通り、AIFはAIFMに規定されるパスポート制度に基づき、認可済みAIFMによってルクセンブルグおよびその他の加盟国においてプロの投資家に販売される。これらの規定はさらに、認可済みAIFMが、これらのAIFを複数の国で運用することを許可する。

これは規制当局間の通知制度の利用により、AIFの販売または運用を行うためAIFMが受入加盟国からの認可を取得するか、AIFMが販売を希望する各加盟国の関連ある国内要件を満たす必要性を回避することにより達成される。

さらに、AIFMD第30 a条(2013年法第28 - 1条および第28 - 2条により置き換えられ、2021年7月21日法により改正済)により、EU AIFMによるEUにおけるプレマーケティングに関する条件および届出手続が導入された。

2. 2013年法に従うオルタナティブ投資ファンドの概要

2.1 2010年法に従うパート ファンド

2.1.1 一般規定とその範囲

すでに記載したとおり、すべてのパート ファンドは、2013年法の規定するAIFとして資格を有する。2010年法第3条は、2010年法第2条のUCITS規定に該当するが、2010年法パート に該当するUCITSの適格性を取得するものではなく、パート に準拠するものとする。

- クローズド・エンド型のUCITS
- EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券が販売されることがあるUCITS
- 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.2 ルクセンブルグ・パート ファンドの投資制限

UCITSに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、CSSF規則によって、FCPIについては2010年法第91条第1項に従い、SICAVについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

(注)本概要の冒頭記載の日付において、当該規則は未だ発せられていない。

IML告示91/75は、パート ファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パート ファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パート ファンドは原則として、

- a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に運営され、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券に対して、その純資産の10%を超えて投資できない。
- b) 一の発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできない。
- c) 一の発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、OECD加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするECの公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該UCIがパート ファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型UCIの受益証券の購入にも適用される。

上記の規則の適用除外については、個別の事例毎にCSSFとともに協議することができる。

上記 .2に記載されるとおり、MMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUCIは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求され、MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するパート ファンドに追加的な投資制限が課される。

2.1.3 管理会社およびAIFM

各パート ファンドは、2013年法第2章に基づき認可されたルクセンブルグで設立されたAIFMか、AIFMDの第2章に基づき認可された他の加盟国または第三国で設立されたAIFMのいずれか単一のAIFMによって運用されなければならない。

パート ファンドは、2013年法に従い、()パート ファンドの運用に責任を有する別のAIFMを任命することによって外部運用されるか、または()ファンドの法的形態が内部運用を許可する場合およびファンドの支配組織が外部AIFMを任命しないことを選択する場合、内部運用される。後者の場合、パート ファンドは、それ自体がAIFMとしてみなされ、()AIFMに適用される2013年法上の義務の全てを遵守すること、および()2013年法に基づく認可請求を提出することを要求される。

2.1.3.1 第15章にいう管理会社およびAIFM

これらの管理会社がパート ファンドを運用する条件は、前記の通りである。

2.1.3.2 第16章にいう管理会社およびAIFM

前記の記載事項は、原則として、パート ファンドを運用する第16章にいう管理会社に適用される。

2.1.4 パート ファンドの認可、登録および監督

2.1.4.1 認可および登録

パート ファンドは、その機能を遂行するため事前にCSSFの認可を受けなければならない。

パート ファンドは、CSSFがそれぞれ設立証書または約款および保管受託銀行の選任を承認した場合にのみ認可されるものとする。

前項に定める条件のほか、および2013年法第3条に規定される免除を条件として、パート ファンドは、2010年法第88 - 2条第2項 a)に従って選任されたその外部AIFMが当該条項に従って事前に認可されている場合にのみ認可されるものとする。

内部運用されるパート ファンドは、2010年法第129条第1項に従い要求される認可に加えて、2013年法第3条に規定する例外を条件として、2013年法第2章に従い、AIFM自体として認可されなければならない。

パート ファンドの取締役は、十分に良好な評判があり、十分な経験を備えていなければならない。取締役および取締役の後任者の身元をCSSFに通達しなければならない。

認可済みパート ファンドは、CSSFによってリストに登録されるものとする。

2.1.4.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を公表する投資信託の義務を規定している。

2010年法は、以下の公表義務を規定する。

- 投資会社および管理会社は、自己が運用する各FCPにつき、目論見書およびその訂正ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。

さらに、目論見書ならびに直近に公表された年次報告書および半期報告書は、投資家からの請求に応じて、無料で投資家に提供されなければならない。

- 年次および半期報告書は、目論見書に規定される方法で投資家に提供される。
- 監査済み年次報告書は、6か月以内に、半期報告書は3か月以内に公表されなければならない。

2010年法および2013年法によって、投資家に対する追加開示は、AIFMの範囲に完全に該当し、2013年法第2章に基づき認可されたAIFMによって運用されるか、または内部運用されるAIFM(後記参照のこと。)としての資格を有するパート ファンドに対し要求されている。

.4.1.2に詳述されるとおり、2023年1月1日以降、EUの個人投資家に対して、いわゆる「PRIIP」について助言、募集または販売を行う者および団体は、個人投資家がPRIIP投資を行う前に、かかる個人投資家に対して、PRIIPs KIDを交付する必要がある。

PRIIPs規則は2018年1月1日から適用され、2023年1月1日以降、個人投資家に対して助言、募集または販売が行われるパート ファンドは、PRIIPs KIDを作成しなければならない。

パート ファンドの受益証券/投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書(および該当する場合、UCITS KIID/PRIIPs KID)が入手可能である旨を言及し、どこで入手できるかを示さなければならない。

2.1.4.3 ルクセンブルグのパート ファンドに適用される追加的な規制

() 募集または販売の承認

2010年法第129条第1項は、全てのルクセンブルグのUCIが活動を行うためにはCSSFの認可を事前に受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

() 販売資料

2005年4月6日付CSSF告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の監督当局に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融部門の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

2022年1月30日、CSSFは、規則(EU)No.345/2013、規則(EU)No.346/2013および規則(EU)No.1286/2014を改正する、集団投資事業のクロス・ボーダーの販売の促進に関する2019年6月20日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/1156(改正済)に基づくマーケティング・コミュニケーションに関するESMA指針(同指針は2021年8月2日に公表された。)の適用に関する告示22/795を公表した。この告示において、CSSFは、当該マーケティング・コミュニケーションのオンライン上の側面も考慮することにより、UCITSおよびAIFのマーケティング・コミュニケーションがマーケティング・コミュニケーションであることの識別、UCITSまたはAIFの受益証券/投資証券を購入する上でのリスクおよびリターンに関する等しく目立つ形での説明ならびにマーケティング・コミュニケーションの公正、明確かつ誤解を招かない性質に関する共通原則を確立するESMA指針をCSSFが適用し、取り入れることを確認している。

() 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、目論見書(全体版)の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法第461条の6第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解(該当する場合)の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

CSSFは、そのリスク・ベースの監督を改善する観点から、2021年12月末に健全性上の目的およびAML / CFTの目的において三つの告示を公表した。これらの告示は、いわゆる「長文式報告書」の作成を求めた、UCITSおよびパート ファンドの監査人の業務指針に関する2002年12月6日付CSSF告示02 / 81に定められる要件を修正（し、代替）するものである。これらの告示は、見直された要件を他の規制を受ける事業体（SIF、SICARおよび投資ファンド運用会社）まで拡大適用するものである。

- CSSF告示21 / 788は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する2012年12月14日付CSSF規則12 - 02（改正済）第49条において言及される承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による新たなAML / CFT外部報告書の作成を導入するものである。CSSF告示21 / 789は、すべての認可を受けた投資ファンド運用会社、自己運用SICAVおよび自己運用AIFについて新たな自己評価質問票（以下「SAQ」という。）を導入するものである。同告示は、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）の新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される具体的な規制上の枠組みを定めるものでもある。この告示は、2010年法第125 - 1条の対象となる第16章管理会社に対するCSSF告示21 / 789の適用範囲を明確化し、マネジメント・レターの送信手続に関してCSSF告示18 / 698および19 / 708を廃止するCSSF告示23 / 839によって改正されている。
- CSSF告示21 / 790は、すべてのUCITS、パート ファンド、SIFおよびSICARについて新たなSAQを導入するものである。同告示は、承認された法定監査人の新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される具体的な規制上の枠組みを定めるものでもある。

（ ）財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、CSSFが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97 / 136（CSSF告示08 / 348により改正）およびCSSF告示15 / 627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

（ ）違反に対する罰則規定

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および / または、一定の場合には5,000,000ユーロ

(または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%)以下の罰金刑に処される。(さらなる詳細については、前記 4.2 ()項を参照のこと。)

2.1.5 保管受託銀行

パート ファンドの資産は、保護預りのため単一の保管受託銀行に委託されなければならない。関連するパート ファンドの発行文書において、その受益証券/投資証券がルクセンブルグ領域の個人投資家に対する販売が認められているか否かによって、パート ファンドは異なる保管受託制度に服する。

個人向けパート ファンドに関しては、3に記載するUCITS保管受託制度が適用される。

非個人向けパート ファンドに関しては、1.5に基づくAIFMD保管受託制度が適用される。

2.1.6 清算

上記 4.3「清算」の記載は、2010年法に従うパート ファンドの清算にも適用される。

ルクセンブルグ投資信託および投資ファンド運用会社に適用される主要な持続可能な金融規制

本項は、ルクセンブルグ投資信託および投資ファンド運用会社に適用される主要な持続可能な金融規制の概要を記載したものでしかなく、文脈上適用されるルクセンブルグおよび欧州レベルの多数の法令を網羅するものではない。

1 . SFDR

SFDRは2021年3月10日に発効した。SFDRは、金融市場参加者(「**金融市場参加者**」または「FMP」の定義にはUCITS管理会社およびAIFMが含まれる。)が運用している金融商品(例えば、UCITSおよびAIF)に関する持続可能性リスクの統合、持続可能性への悪影響の考慮および持続可能性関連情報の提供に関する金融市場参加者の透明性要件について規定している。

SFDRは、「事業体レベル」(すなわち、UCITS管理会社およびAIFMのレベル)および「金融商品レベル」(すなわち、関連するUCITS管理会社またはAIFMが運用している投資信託のレベル)で特定の開示を行うことを義務付けている。

)SFDR第8条に基づく環境的特性および/もしくは社会的特性を促進するものであり、したがって何らかの形でESG手法をその投資戦略に取り入れており、かつ、目論見書において開示されるファンドの投資方針に当該ESG手法を開示している大部分のファンドを含む可能性が高い投資信託、または)SFDR第9条に基づく持続可能な投資目的を有する投資信託(その目的が炭素排出量の削減であるファンドを含む。)については、追加の開示が義務付けられている。

SFDRの主な目的の一つは、金融商品同士の比較可能性を確保し、いわゆる「グリーンウォッシング」を防ぐためにこれらの開示要件を調和させることである。

SFDRは、指令2009/65/ECおよびAIFMDに基づく開示要件を補足するものであり、既存の法律上および規制上のUCITSおよびAIFMDの枠組みに取り入れられている。

さらに、SFDRは、FMPに対し、その報酬方針が持続可能性リスクの統合とどのように合致しているかについての情報を当該方針に記載し、当該情報をウェブサイト上で公表するよう求めている。

2022年4月6日、EU委員会は、「著しい害を及ぼさない」原則に関する情報の内容および提示の詳細を定め、契約前文書、ウェブサイトおよび定期報告書における持続可能性指標および持続可能性への悪影響に関する情報の内容、手法および提示ならびに環境的特性または社会的特性の促進および持続可能な投資目的の促進に関する情報の内容および提示を定めた規制技術基準に関する、欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/2088を補足する2022年4月6日付委員会委任規則(EU)2022/1288を採択した(以下「SFDR RTS」という。)。SFDR RTSは、2023年1月1日から適用されている。

SFDR RTSには、SFDRのいくつかの規定に関する詳細な実施策が含まれている。SFDR RTSでは、)投資決定がもたらす主な悪影響(以下「PAI」という。)に関して考慮すべき持続可能性要因の一覧の導入ならびに)関連する開示の比較可能性を向上させるためにSFDR RTSの別紙に定める所定のテンプレート

形式で開示することとなっているSFDR第8条および第9条により義務付けられる目論見書の開示、の二つの主要分野が取り扱われている。

SFDR RTSは、金融商品が化石燃料ガスおよび/または原子力エネルギーに投資するものであるかを識別するための「はい/いいえ」で回答する質問を追加することにより、新たなRTS(テンプレート形式の契約前開示および定期的開示の別紙を含む。)によって改正されている。

UCITSおよびAIFの年次報告書について、FMPは、SFDR RTSの別紙に定めるテンプレート形式で、定期的開示情報を提示しなければならない。

2023年12月4日、欧州監督機構は、SFDR RTSの改正に関する最終報告書を発表した。一定の変更が欧州委員会により義務付けられたものの、欧州監督機構は、現在施行されているSFDR RTSの認識された欠点に対処するため、他にも多数の変更を行うことを決定した。主な変更点は以下のとおりである。

- ・ 社会的PAI指標の拡大
- ・ PAI開示枠組みに対するその他の変更
- ・ 温室効果ガス(GHG)排出削減目標の新たな金融商品開示
- ・ 重要情報を簡潔にまとめた新たな「ダッシュボード」を含む、金融商品開示テンプレートに対する改善および簡潔化
- ・ 持続可能な投資が「重大な損害をもたらさない」という原則にどのように準拠しているかについての開示強化
- ・ マルチ・オプション商品等の投資オプション付商品に関する規定の改定
- ・ 持続可能な投資の算定の統一および機械可読形式での開示作成の義務化を含む、その他の技術的変更

欧州委員会は、(2023年12月から)3か月以内にSFDR RTSの改定案を承認するか否かを決定する見込みであったが、現在までRTS改定案および実施時期は承認されておらず、最新の欧州議会選挙の結果による欧州理事会の構成の変更もあるため、依然不透明なままである。また最初に適用されそうな日については、2026年開始時と推測される。欧州委員会が改定後のSFDR RTSを承認した場合、欧州理事会および欧州議会は、その後3か月以内にかかる採否を決定する。

2. タクソノミー規則

(気候変動関連の環境目的に関して)2022年1月1日以降、タクソノミー規則がSFDRの開示要件に追加された。タクソノミー規則は、金融システムにおけるすべての行為者にとっての共通の定義および用語を示す、持続可能な活動の明確かつ詳細なEU分類システム、すなわちタクソノミーの確立を図るものである。

タクソノミー規則は、どのような経済活動が環境的に持続可能なものとして適格であるかについての普遍的な枠組みを定義している。タクソノミー規則には、投資の環境的持続可能性を判断する上で環境的に持続可能な経済活動の基準をどのようにおよびどの程度用いるかに関する追加の開示要件が含まれている。

投資ファンド運用会社(UCITS管理会社およびAIFMを含む。)および金融商品の募集を行う機関投資家は、投資の環境的持続可能性を判断する上で環境的に持続可能な経済活動の基準をどのようにおよびどの程度用いるかを開示する必要がある。開示された情報により、投資家が、すべての経済活動に占める環境的に持続可能な経済活動への投資の割合、ひいてはその投資の環境的持続可能性の程度を把握することができるようにする必要がある。

金融商品(UCITSまたはAIFなど)が環境目的に貢献する経済活動に投資する場合、開示する情報において、当該金融商品の原投資が貢献する一または複数の環境目的ならびに当該金融商品の原投資が環境的に持続可能な経済活動のための資金をどのようにおよびどの程度調達するか(イネープリング活動およびトランジション活動のそれぞれの比率に関する詳細を含む。)を明確に述べる必要がある。

SFDRと同様に、タクソノミー規則は、透明性を向上させ、環境的に持続可能な経済活動のための資金を調達する投資の比率についてのFMPによる最終投資家に向けた客観的な比較材料を提供することを目的と

している。タクソノミー規則は、契約前開示および定期的開示における透明性ならびにウェブサイトによる開示における透明性に関するルールにおけるSFDR開示要件を補足するものである。

さらに、タクソノミー規則を補足する委任法が欧州レベルで公表されている。

欧州およびルクセンブルグのレベルで、新たなまたは変更されつつある規制上の要件を市場に伝えるために定期的にQ&AまたはFAQが発行されている。

第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第3【その他】

- (1) 交付目論見書および請求目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙Aを使用する。

別紙A

交付目論見書の概要

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ
-ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズ

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	サブ・ファンドの目的は、投資元本の長期的な成長を提供すると同時に、一定のESG特性を促進し、サステナビリティ・リスクを投資プロセスに組み込むことです。
リスク要因	市場リスク/集中リスク/為替リスク/インフレリスク/早期償還リスク/コモディティ・リスク/REITに関するリスク/カウンターパーティー・リスク/流動性リスク/サステナビリティ・リスク/特定の金融商品の利用に関連するリスク/金融デリバティブ商品の使用に関するリスク/効率的なポートフォリオ運用手法の利用に関連するリスク/特定の国、地域またはセクターに関連するリスク/オペレーショナル・リスク/評価リスク/税務リスク/ピラー2に関するリスク/アウトソーシング・リスク/モデル・リスク/FATCA関連リスク等
お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定めます。詳細については日本における販売会社にご照会ください。
お申込受付日	原則として、評価日であつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、評価日であってもお申込みいただけない場合がありますので、詳しくは、日本における販売会社および販売取扱会社にお問合せください。
お申込価格	評価日に算出される投資証券1口当たり純資産価格です。
お申込手数料	該当事項はありません。
お買戻価格	関連する評価日における投資証券1口当たり純資産価格とします。
受渡し	約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目
存続期間	無期限
報酬	管理報酬0.47% 業務報酬0.12%
その他の費用・ 手数料	<u>その他の手数料等</u> 本投資法人、そのサブ・ファンドおよびクラスは、直接的に以下の項目を支払います。 a) 本投資法人の資産に関連する取引、銀行業務および仲介業務に関する通常の手数料(利息、税金、政府の課徴金、手数料および賦課金を含みます。)またはこれらに関連して生じた費用(法律助言等の債務再編に関連する費用等)。これらの費用は、投資証券クラスのヘッジやその他の取引関連費用に関連する場合があります。 b) 上記「(5)課税上の取扱い」に記載の「年次税」および投資に関連する税金(源泉徴収税等)および取引に関連する税金(印紙税等)。

課税関係	ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。
日本における販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

- ・ 代行協会員は、代行協会員契約に基づき代行協会員によって提供される業務の対価として、当該月末の日本で販売された投資証券に帰属するサブ・ファンドの純資産総額の年率0.1%（年額200,000米ドルを上限とします。）を、管理会社より、四半期毎に後払いで代行協会員手数料として受領する権利を有します。
- ・ 上記の費用および手数料の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資証券の保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

定義

管理事務代行会社

管理事務業務を行うよう管理会社により任命されたJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店。

関連事業体

オリックス・コーポレーション・ヨーロッパ・エヌ・ヴィー（ORIX Corporation Europe N.V.）の直接または間接的な子会社。

オルタナティブ投資

オルタナティブ投資とは、コモディティ、プライベート・エクイティ、ヘッジ戦略または不動産の一または複数の資産クラスへの投資をいう。これらの資産クラスへの投資は、UCITS / その他のUCIへの投資を通じて行われる。

定款

本投資法人の定款（随時改訂済）。

監査人

本投資法人により、本投資法人の公認法定監査人に任命されたケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エル。

ベンチマーク

サブ・ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数であり、当該指数のリターンを追跡すること、ポートフォリオの資産配分を決定すること、または成功報酬を算出することを目的とするもの。

カーボン・クレジット

カーボン・クレジット制度によって発行される証明書。カーボン・クレジットは、ベースラインシナリオとプロジェクトシナリオとの排出量の差として算出される、二酸化炭素換算で1メトリックトンに相当する温室効果ガスの排出削減量または大気からの除去量を表す。カーボン・クレジットは、カーボン・クレジット制度等の管理機関が運営する電子レジストリを通じて、固有のシリアル番号付与、発行、追跡および償却または管理上の取消しが行われる。

カーボン・クレジット制度

緩和活動の登録およびカーボン・クレジットの発行を行う、基準設定プログラム。自主的排出削減（VER）証明書および / または認証排出削減（CER）証明書が含まれる場合がある。

カーボン・フットプリント

サブ・ファンドのカーボン・フットプリントは、現金を含む企業価値（EVIC）当たりのすべての温室効果ガス排出量の二酸化炭素換算排出量に基づいて算出される。SFDR第8条の対象となるサブ・ファンドの場合、二酸化炭素換算排出量訳には温室効果ガス排出量（スコープ1、2およびスコープ3上流）が含まれ、SFDR第9条の対象となるサブ・ファンドの場合、二酸化炭素換算排出量には温室効果ガス排出量（スコープ1、2および3）が含まれる。

C E T

中央ヨーロッパ時間。

C F D

差金決済取引。

中国A株

深センまたは上海証券取引所などの中国の証券取引所に上場し、人民元建てで取引される中国企業の株式。

投資証券クラス

ファンドは、投資家に対し、各サブ・ファンド内の一または複数の投資証券クラスに投資する選択肢を提供する。各クラスの資産は共同で運用されるが、投資証券クラス間では、適用される販売手数料または買戻手数料の体系、報酬体系、最低保有額、通貨または配当方針が異なる場合がある。

本投資法人

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズは、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済)および投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)パートIに従ったルクセンブルグ籍の「変動資本を有する投資法人」である。本投資法人は、アンブレラ・ファンドの形態をとり、複数のサブ・ファンドで構成されている。各サブ・ファンドには、一または複数の投資証券クラスが設定されることがある。本投資法人に関する記載は、該当する場合、本投資法人の一切の委託先にも言及している。

C R S

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金 (5) 課税上の取扱い」に記載される共通報告基準。

C S S F

ルクセンブルグの監督当局である金融監督委員会(Commission de Surveillance du Sector Financier)。

締切時間

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針」に別段の定めのない限り、評価日のC E T 15時00分までに受領された投資証券の申込請求、転換請求または買戻請求は、評価日現在の投資証券1口当たり純資産価格で処理される。締切時間を過ぎて受領された請求は、翌評価日に取り扱われるものとする。

保管受託銀行

ファンドの資産は、保管受託銀行であるJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店の保管管理下で保有される。

取締役会

ファンドの取締役会。

ディストレスト証券

会社、国家または事業体が発行した証券のうち、債務不履行に陥っている、または債務不履行のリスクが高いもの(すなわち、S & PのCC格以下またはこれに相当する格付けの証券)。

新興国

経済発展が未成熟であり、かつ/または金融市場が未整備で、経済成長の可能性が高い国々。例としては、アジア、ラテンアメリカ、東欧、中東およびアフリカの大半の国が挙げられる。新興国市場および発展途上国市場のリストは変更される可能性があり、認定された指数提供者によって随時見直される。管理会社は、その裁量により、どの国が新興国に該当するかを決定し、随時見直す。

エンゲージメント

環境・社会・ガバナンス要因に関する、投資家と企業、企業とその他の関連ステークホルダーとの間の長期的な積極的な対話。指令(EU)2017/828(EU株主権利指令)に基づき、これには、非財務的パフォーマンス、社会・環境・コーポレートガバナンス、議決権の行使およびその他の株主権利の行使ならびに潜在的な利益相反の管理に関する投資先企業のモニタリングも含まれる。

エクイティ・スワップ(TRSおよびCFDを含む。)

原資産となる株式、株式バスケットまたは指数の価値変動に支払いが連動するデリバティブ契約。株式リターン支払者は、原資産の価値上昇分および受領した配当金を株式リターン受取者に支払う。株式リターン受領者は、原資産の価値下落分および資金調達コストを株式リターン支払者に支払う。

ESG統合

環境・社会・ガバナンス(ESG)要因に関する情報を、投資決定プロセスに構造的に組み込むこと。

ESMA

欧州証券市場監督局。

EVIC

会計年度末における、普通株式の時価総額、優先株式の時価総額、ならびに負債総額および非支配持分の簿価の合計額であり、現金または現金同等物を控除しない。

排除

ロベコの排除方針(以下「ロベコ排除方針」という。)がサブ・ファンドに適用される。ロベコは、一部の製品や事業慣行が社会に有害であると考えている。したがって、当該方針にはいくつかの排除基準が概説されている。サブ・ファンドに適用される基準は、当該サブ・ファンドのサステナビリティ・プロファイルによって異なる。ロベコ排除方針の最新版は、<https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-policy.pdf> で閲覧可能であり、これには基準およびそれらが適用される投資ファンドが記載されている。

会計年度

ファンドの事業年度。ファンドの会計年度は、毎年12月末日に終了する。

ファンド

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ(「本投資法人」ともいう。)は、商事会社に関する1915年8月10日法および2010年法パートIに従ったルクセンブルグ籍の「変動資本を有する投資法人」である。ファンドは、アンブレラ・ファンドの形態をとり、複数のサブ・ファンドで構成されている。各サブ・ファンドには、一または複数の投資証券クラスが設定されることがある。ファンドに関する記載は、該当する場合、ファンドの一切の委託先にも言及している。

グリーンボンド

グリーンボンドとは、その収益の一部または全部が、環境に有益な影響を与える新規および/または既存のプロジェクトの資金調達または事前資金調達に充てられる債券である。これらの債券は、主に超国家機関、地方自治体、政府機関および企業によって発行される。

温室効果ガス排出量

EU議会および理事会規則(EU)2018/842第3条(1)に定義される、二酸化炭素(CO₂)、メタン(CH₄)、一酸化二窒素(N₂O)、ハイドロフルオロカーボン(HFC)、パーフルオロカーボン(PFC)、三フッ化窒素(NF₃)および六フッ化硫黄(SF₆)の排出量を、CO₂換算トン単位で表したものの。

グロス・エクスポージャー

純資産価額に占める割合で表される、ロング・エクスポージャーおよびショート・エクスポージャーの絶対和。

機関投資家

ルクセンブルグの監督当局が随時定義し、英文目論見書のセクション2.1「投資証券クラス」の「機関投資家向け投資証券クラス」の見出しの下で詳述される機関投資家。

投資者

投資証券の申込者。

主要な資料またはKID

2010年法および適用規則(随時改正済)により定義される主要な資料。

証券貸付代理人

管理会社が証券貸付代理人として任命するJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店。

現地通貨

サブ・ファンドが投資する関連する国の現地通貨。

管理会社

ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィーは、取締役会により、すべてのサブ・ファンドに関して(オランダの本社を通じて、または支店を通じて)日々の管理事務サービス、マーケティング・サービス、ポートフォリオ運用サービスおよび投資顧問サービスの提供について責任を負う管理会社に任命されている。管理会社は、かかる業務の一部または全部を第三者に委託する可能性がある。

最低投資額

当初投資および継続投資の最低投資水準については、英文目論見書に定められる。

投資証券1口当たり純資産価格

各クラスの投資証券の純資産価額(または「NAV」)は、上記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 (i) 純資産価額の計算」に定められるとおりに決定される。

OECD

経済協力開発機構。

OECD多国籍企業行動指針

経済協力開発機構(OECD)は、遵守国において、または遵守国を拠点として事業を行う多国籍企業に対し、各国政府が取り組むべき勧告を提示している。当該指針は、適用法および国際的に認められた基準に合致する、グローバルな文脈における責任ある企業行動に関する拘束力のない原則および基準を提供するものである。

OECD第2の柱モデルルール

OECD(2021)『経済のデジタル化に伴う税制上の課題 - 税源浸食対策グローバルモデル規則(第2の柱): BEPSに関する包括的枠組み』(Tax Challenges Arising from the Digitalisation of the Economy - Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two): Inclusive Framework on BEPS)、OECD出版、パリ、<https://doi.org/10.1787/782bac33-en>。

オフセット

ある事業体について、その境界またはバリューチェーンの外側で温室効果ガス排出削減または除去を達成することにより、当該事業体のスコープ内の温室効果ガス排出量を相殺すること。

支払事務代行会社

支払事務代行業務を行うようファンドにより任命されたJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店。

中国

中華人民共和国。

英文目論見書

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズの英文目論見書。

議決権行使

株式の保有により議決権が付与される場合があり、ロベコは、支障(シェアブロッキング等)が生じない限り、ロベコの議決権行使方針に従って当該権利を行使する。年次株主総会(AGM)における議決権行使は、会社のガバナンス、戦略または事業運営(会社のESG慣行を含む。)に影響を及ぼし、重要なサステナビリティ・リスクに対処し、より持続可能な成果を達成することを目的としている。詳細については、<https://www.robeco.com/files/docm/docu-stewardship-approach-and-guidelines.pdf> を参照のこと。

QFI

中国証券監督管理委員会によりQFI規則に基づき定義される適格外国投資家。

Q F Iライセンス保有者

ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー。

Q F Iライセンス

Q F Iライセンス保有者は、中国証券監督管理委員会から適格外国投資家ライセンス(以下「Q F Iライセンス」という。)を取得している。このQ F Iライセンスにより、外国投資家は、中国A株や人民元建ての中国国内債券などに投資することができる。

Q F I規則

中国における適格外国投資家制度の設立および運営を規定する法令(随時公布および/または改正される。)

Q I

クオンツ投資。サブ・ファンド名に「Q I」と付されている場合は、それがロベコの定量的に運用される投資ファンド群の一部であることを示す。

R C G F

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ(Robeco Capital Growth Funds)。

不動産投資信託(または「R E I T」)

不動産の所有、および多くの場合その管理を専門とする事業体。これには、住宅セクター(マンション)、商業セクター(ショッピングセンター、オフィス)および産業セクター(工場、倉庫)の不動産が含まれる可能性があるが、これらに限られない。一部のR E I Tは、不動産ファイナンス取引その他の不動産開発活動にも従事する場合がある。R E I Tの法的構造、投資制限ならびにR E I Tが適用を受ける規制および税制は、R E I Tの設立法域によって異なる。R E I Tへの投資は、それらが譲渡性のある証券の要件を満たす場合に認められる。クローズド・エンド型R E I Tの受益証券のうち、規制市場に上場されているものは、規制市場に上場された譲渡性のある証券に分類される場合があり、それにより、ルクセンブルグ法に基づくU C I T Sの適格投資対象となる。

投資証券の買戻し

投資証券は、いつでも買戻しを行うことができ、投資証券1口当たりの買戻価格は、関連する評価日における投資証券1口当たり(または1投資証券クラス当たり)純資産価格に基づく。投資証券の買戻しは、本投資法人の定款(以下「定款」という。)および適用法に定められる条件および制限に従う。

参照通貨(または基準通貨)

あるサブ・ファンドまたは投資証券クラスが会計上の目的で使用する通貨。この通貨は、当該サブ・ファンドが投資される一または複数の通貨とは異なる場合があることに留意されたい。

登録事務代行会社

投資主名簿の維持ならびに投資証券の発行、転換および買戻しの取扱いを行うよう管理会社により任命されたJ.P.モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店。

規制市場

指令2004 / 39 / E C第4.1.14条または指令2004 / 39 / E Cを更新し、もしくはこれに取って代わる指令に規定される市場および適格国において規制を受け、定期的に運営され、公認されており、かつ、一般に公開されているその他の市場。

レギュレーションS

証券法(以下に定義される。)の規則であって、米国および外国の発行体により米国外で行われる証券の募集に関し証券法第5条に基づき課される登録義務の適用を除外することについて規定した規則。このレギュレーションSに依拠して米国外の発行体が行う証券の募集(私募であるかまたは公募であるかを問わない。)については、証券法に基づき登録を受けることを要しない。

償却

カーボン・クレジットをレジストリ口座に移転し、当該カーボン・クレジットを流通から恒久的に除外すること。

RIAM

ロベコ・インスティテューショナル・アセット・マネジメント・ビー・ヴィー(Robeco Institutional Asset Management B.V.)。

人民元

中華人民共和国の公式通貨である人民元。文脈に応じて、オンショア人民元(CNY)および/またはオフショア人民元(CNH)を指すものと解釈する必要がある。明確化のため付言すると、投資証券クラスの名称またはサブ・ファンドの基準通貨における人民元への言及はすべて、オフショア人民元(CNH)を指すものと理解されなければならない。

証券法

1933年米国証券法(随時改正済)をいう。

決済日

関連する決済システムが決済のために利用可能である日。

SFDR委任法

2022年4月6日付委員会委任規則(EU)2022/1288をいい、同規則は、「著しい害を及ぼさない」という原則に関する情報の内容および表示の詳細、サステナビリティ指標およびサステナビリティへの悪影響に関する情報の内容、方法および表示、ならびに契約前文書、ウェブサイトおよび定期報告における環境的または社会的特性および持続可能な投資目的の促進に関する情報の内容および表示について定める規制技術基準に関して、欧州議会および理事会規則(EU)2019/2088を補完するものである。

SFTR規則

証券金融取引および金融商品の再使用の透明性に関する規則(EU)2015/2365ならびに改正規則(EU)NO.648/2012。

投資証券

各サブ・ファンドの投資証券は、記名式で募集がなされる。投資証券は、端数で発行される場合がある。

投資主

投資証券の保有者(個人または事業体)。

特定米国人

「特定米国人」とは、2010年3月に成立した米国雇用促進対策法の外国口座税務コンプライアンスに関する規定(FATCA)に定義される意味と同一の意味を有するものとする。FATCA報告のための範囲における米国人であり、一切の米国の個人(例えば米国の国民、居住者、グリーンカードの保有者等)および/または米国の事業体(例えば米国の法人、パートナーシップ等)が含まれることがある。

サブ・ファンド

ファンドは、ファンドおよびそのサブ・ファンドに適用される一般的な制限に従い、主に特定の投資方針により区別される一または複数のサブ・ファンドへの投資の選択肢を投資家に提供する。各サブ・ファンドの詳細については、英文目論見書の別紙I-各サブ・ファンドの情報に記載される。

本投資法人の取締役会は、いつでも新たなサブ・ファンドを設立することができる。

投資証券の申込み

投資証券は、該当するサブ・ファンドの投資証券1口当たりの募集価格(かかる募集価格は、本投資法人の定款に従って計算される関連する評価日における投資証券1口当たり(または1投資証券クラス当たり)純資産価格に基づく。)に、適用される申込手数料を加えた額で発行される。

サステナビリティボンド

サステナビリティボンドとは、その収益が、グリーンプロジェクトおよびソーシャルプロジェクトを組み合わせたものに係る資金調達またはリファイナンスにのみ充てられる債券である。

サステナビリティ・リスク

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 3 投資リスク a. リスク要因」において詳述されるとおり、サステナビリティ・リスクとは、発生した場合、投資価値に実際のまたは潜在的な重大な悪影響を及ぼす可能性のある、環境・社会・ガバナンスに関する事象または状況をいう。サステナビリティ・リスクの分類に関する詳細情報は、<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-sustainability-risk-policy.pdf>で閲覧可能である。

サステナブル・ファイナンス開示規則(SFDR)

金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/2088。

投資証券の転換

いずれの投資主も、自ら保有する投資証券の全部または一部について、他のサブ・ファンドの投資証券または同一のサブ・ファンドの他のクラスの投資証券への転換を請求することができる。

タクソノミー

EUタクソノミーは、環境的に持続可能な経済活動のリストを定める分類体系である。EUタクソノミー規則は2020年6月22日に欧州連合官報に掲載され、2020年7月12日に発効した。

TRS

トータル・リターン・スワップ。

UCI

投資信託。

UCITS

譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。

国連グローバル・コンパクト(UNGC)

責任ある事業活動を規定した国連グローバル・コンパクト(UNGC)の10原則であり、世界人権宣言、国際労働機関の「労働における基本的原則および権利に関する宣言」、環境と開発に関するリオ宣言、および国連腐敗防止条約に由来するものである。

国連ビジネスと人権に関する指導原則(UNGPs)

国連ビジネスと人権に関する指導原則は、事業活動において行われる人権侵害を予防、対処および是正するための、国家および企業向けの指針である。

米ドル

米国ドル。

米国人

「米国人」とは、上記に定義されるレギュレーションSにおける意味と同一の意味を有するものとし、以下に該当する場合をいう。

- i) 米国に居住する自然人。
 -) 米国の法律に基づき組織され、または設立されたパートナーシップまたは法人。
 -) 遺言執行者または遺産管理人が米国人である遺産。
 -) 米国内に所在する外国事業体の代理店または支店。
- v) 米国人の利益のためにまたは米国人の勘定でディーラーまたはその他の受託者が保有する非一任口座または類似する口座(遺産または信託を除く。)。
 -) 米国において組織され、設立され、または(個人の場合は)米国に居住するディーラーまたはその他の受託者が保有する一任口座または類似する口座(遺産または信託を除く。)。
 -) 以下に該当するパートナーシップまたは法人。
 - A. 外国の法域の法律に基づき組織され、または設立され、かつ、
 - B. 主として本件法に基づき登録されていない証券に投資することを目的として米国人により形成されたもの(自然人、遺産または信託に該当しない認定投資家により組織され、または設立され、かつ、所有されるものを除く。)。

評価日

評価日とは、サブ・ファンドが取引の申込みを受け付ける日またはそのための日を指し、当該日に各投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格が計算される。注文を行う評価日より前に取引の申込みを行わなければならない場合、上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針」においてこれを開示する。

上記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針」においてサブ・ファンドのために指定される追加的な制限に従うことを条件として、評価日は平日とする(サブ・ファンドの投資対象の大部分が取引されているいずれかの取引所または市場が閉鎖されている日を除く。)。当該取引所または市場における取引が制限または停止されている場合、本投資法人は実勢市況またはその他の関連

要因を考慮して、特定の日を評価日としないことを決定することができる。また、かかる関連市況が発生する日の直前の日は、サブ・ファンドの非評価日となる場合がある。特に、締切時間が、当該市場の取引がすでに終了している時刻に到来する場合には、サブ・ファンドが当該日に行われた投資証券への投資またはその換金を反映するために、投資対象市場において適切な措置を講じることができない。かかる追加の非評価日は、<https://www.robeco.com/en/riam>で確認できる。

上記の例外として、年の最終平日が非評価日となるサブ・ファンドについては、当該年の最終平日に係る各投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格が算出され、公表される。ただし、当該日において、かかるサブ・ファンドに関する取引の申込みは受け付けられない。

取引を行わない日および評価を行わない日とすることが予定されている日の一覧については、<https://www.robeco.com/en/riam>を閲覧されたい。

サステナビリティ開示

規則(EU)2019/2088 第8条第1項、第2項および第2a項ならびに規則(EU)2020/852 第6条第1項において言及される金融商品に関する契約前の情報開示

商品名:ロベコ・グローバル・エンゲージメント・
エクイティーズ

法人認識番号:2138007Y9W8ZMOEUOL93

環境的および/または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

 はい いいえ 以下の経済活動に対して環境目標を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__% EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動 EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動 社会目標を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__% 環境的/社会的(E/S)特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも40%の比率で以下の持続可能な投資を行う。 EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目標を有する持続可能な投資 EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目標を有する持続可能な投資 社会目標を有する持続可能な投資 E/S特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない。

持続可能な投資とは、環境目標または社会目標に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目標または社会目標を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソミーとは、規則(EU)2020/852に定められる分類システムであり、環境的に持続可能な経済活動の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は定めていない。環境目標を有する持続可能な投資は、タクソミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。



サステナビリティ指

標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品により、どのような環境的および／または社会的特性が促進されるか？

サブ・ファンドは、以下の E/S 特性を有する。

1. サブ・ファンドは、持続可能な開発目標(SDGs)に著しい害を及ぼすことを回避し、かつ、SDGs への貢献度の改善を目指すポートフォリオへの投資を促進する。
2. サブ・ファンドは、エンゲージメント活動を通じて、3 年から 5 年の期間にわたり、国連の持続可能な開発目標(SDGs)に対する企業の貢献度を明確かつ測定可能な形で改善することを促進する。
3. サブ・ファンドは、問題のある行為、非人道的兵器および特定の化石燃料関連活動へのエクスポージャーなど、ロベコが社会に有害であると判断する製品および事業慣行に関する排除基準を適用することにより、一定の最低限の環境上および社会上のセーフガードを促進する。
4. サブ・ファンドは、長期的な株主価値の創造に寄与する議決権行使を通じて、良好なガバナンスおよび持続可能な企業慣行を推進する。これには、ロベコの議決権行使方針に基づき、社会問題および環境問題に対して積極的な姿勢を示すことが含まれる。

サブ・ファンドが推進する環境的または社会的特性を達成する目的で指定された参照ベンチマークはない。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのようなサステナビリティ指標が用いられるか？

サブ・ファンドは、以下のサステナビリティ指標を有する。

1. 内部で開発した SDG フレームワークに基づき、SDG スコアが-1、0(ゼロ)または+1 である企業の数。
2. 積極的にエンゲージメントを行っている企業の数。
3. ロベコの排除方針の適用により、ロベコの排除リストに掲載されている証券への投資の割合。
4. 保有銘柄数および議決権を行使した議案の数。

● この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

持続可能な投資は、社会的および環境的な目標を併せ持つ国連の持続可能な開発目標(以下「SDGs」という。)への貢献を目的としている。これらは世界的に認められた 17 の目標であり、気候変動対策、安全な水、陸上および水域の生態系といった環境目標、ならびに飢餓の撲滅、ジェンダー平等、教育などの社会的目標が含まれる。ロベコは、国連の SDGs に基づいた独自のフレームワークを開発しており、3 段階のプロセスを通じて、発行体の SDGs への貢献度を評価している。このプロセスは、セクターごとの基準値から始まり、企業の製品が社会および環境にどのような貢献をしているかを分析する。さらに、当該製品の製造に関わる業務プロセスに加え、問題事案／訴訟の申立て、およびそれに対する是正措置についても精査し、これらを総合的に検討した上で、最終的な SDG スコアを決定する。最終的なスコアは、「強いマイナス評価(-3)」から「強いプラス評価(+3)」までの範囲で付与され、プラスの SDG スコア(+1、+2 および+3)を達成した発行体のみが、サステナブル投資とみなされる。

● **この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？**

持続可能な投資は、主な悪影響を考慮し、OECD 多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則に準拠しているため、環境面または社会面のいかなる持続可能な投資目的に対しても著しい害を及ぼさない。さらに、持続可能な投資は、ロベコのSDGフレームワークにおいて良好な評価を得ており、したがって著しい害を及ぼすことはない。

サステナビリティ要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

サブ・ファンド向けの持続可能な投資を特定する際、ロベコのSDGフレームワークを通じて、必須の主な悪影響指標が直接的または間接的に考慮される。さらに、SDGsへの影響を測定する上での関連性やデータの入手可能性に応じて、任意の環境的指標および社会的指標も考慮される。主な悪影響の組み込みに関する詳細な説明は、ロベコのウェブサイトに掲載されている「ロベコの主な悪影響に関する声明」(<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-principal-adverse-impact-statement-2024-en.pdf>)に記載されている。この声明において、ロベコは主な悪影響を特定し優先順位付けするためのアプローチ、ならびに、主な悪影響が、ロベコの投資デュー・ディリジェンスプロセスならびに調査・分析、排除・制限および/または議決権行使・エンゲージメントに関する手続の一環としてどのように考慮されるかを定めている。また、この説明では、SDGフレームワークにおいて主な悪影響指標がどのように考慮されるかについても解説されている。

持続可能な投資はOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？(詳細)

持続可能な投資は、ロベコの排除方針およびロベコのSDGフレームワークの双方を通じて、OECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則に適合している。

ロベコの排除方針には、国際労働機関(ILO)の基準、国連ビジネスと人権に関する指導原則(UNGP)、国連グローバル・コンパクト(UNGC)の原則、および経済協力開発機構(OECD)の多国籍企業行動指針に準拠してロベコがどのように行動するかについての説明が含まれており、当該方針は、これらの国際条約を指針として、企業の行動を評価するものである。ロベコは、これらの原則への違反がないか、投資対象を継続的にスクリーニングしている。違反があった場合、当該企業は排除またはエンゲージメントの対象となり、持続可能な投資とはみなされない。

ロベコのSDGフレームワークでは、フレームワークの最終段階でこれらの原則への違反をスクリーニングする。この段階において、ロベコは、当該企業が何らかの問題事案に関与していないかを確認する。何らかの問題事案に関与していた場合、当該企業にはマイナスのSDGスコアが付され、すなわち、持続可能な投資とはみなされない。

EUタクソミーは、タクソミー適合投資はEUタクソミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なEU基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。残りの部分の金融商品の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目標または社会目標を著しく害してはならない。



この金融商品はサステナビリティ要因への主な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。_____

主な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関するサステナビリティ要素に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

サブ・ファンドは、SFDR 委任法の附属書 I に規定されるサステナビリティ要因に対する主な悪影響を考慮する。

投資に先立ち、サステナビリティ要因に対する以下の主な悪影響 (PAI) が考慮される。

- 適用される規範的および活動ベースの排除を通じて、以下の PAI が考慮される。
 - 化石燃料セクターで事業を行う企業へのエクスポージャー (PAI 4、表 1)
 - 国連グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構 (OECD) 多国籍企業行動指針への違反 (PAI 10、表 1)
 - 生物多様性に敏感な地域に悪影響を及ぼす活動 (PAI 7、表 1)。この PAI の考慮は、現在、パーム油生産企業への排除適用、ならびに生物多様性に関連する UNGC、UNGP および OECD 多国籍企業行動指針への違反に限定されている。
 - 非人道的兵器 (対人地雷、クラスター爆弾、化学兵器) へのエクスポージャー (PAI 14、表 1)
- ESG 統合プロセスを通じて、投資デュー・ディリジェンスの方針および手続の一環として、以下の PAI が考慮される。
 - 必須の気候リスク分析の一環として、温室効果ガス (GHG) 排出に関連するすべての指標 (PAI 1~6、表 1・PAI 4、表 2)
 - 生物多様性、水および廃棄物に関する指標 (PAI 7~9、表 1)
 - 取締役会におけるジェンダー多様性 (PAI 13、表 1)

投資実行後、サステナビリティ要因に対する以下の主な悪影響が考慮される。

- 議決権行使方針の適用を通じて、以下の PAI が考慮される。

- GHG 排出に関連するすべての指標(PAI 1~6、表 1)
- 社会および従業員関連事項に関連する指標(PAI 10~13、表 1・PAI 5~8、表 3)
- ロベコの企業エンゲージメント・プログラムを通じて、以下の PAI が考慮される。
 - 気候およびその他の環境関連指標に関連するすべての指標(PAI 1~9、表 1)
 - 国連グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構(OECD)多国籍企業行動指針への違反(PAI 10、表 1)。投資ユニバースについては、上記の原則および指針に関連する問題のある行動がないか、継続的にスクリーニングを行う。
 - さらに、すべての必須指標および選定された任意指標に関するロベコのパフォーマンスを年次でレビューし、悪影響を及ぼすサブ・ファンドの保有銘柄をエンゲージメントの対象として選定する場合がある。

詳細については、ロベコのウェブサイトに掲載されている「ロベコの主な悪影響に関する声明」を参照のこと。サブ・ファンドは、本投資法人の年次報告書において、サブ・ファンドの投資に伴う主な悪影響をどのように考慮したかについて定期的に報告する。同報告書は毎年 4 月 30 日までに、本書末尾のセクションに記載されるサブ・ファンドのページで公開される。

考慮しない。



この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

ロベコ・グローバル・エンゲージメント・エクイティーズは、厳選されたグローバル株式に投資するアクティブ運用される投資ファンドである。銘柄選定は、英文目論見書の別紙1の「投資方針」の戦略の項に記載されるとおり、積極的なエンゲージメントを通じて、3年から5年にわたり、国連の持続可能な開発目標(UN SDGs)への貢献度に明確かつ測定可能な改善をもたらすことが最も可能である企業に投資するため、ファンダメンタル分析に基づいて行われる。当該戦略では、銘柄選定プロセスの一環として、継続的にサステナビリティ指標を統合している。特に、サブ・ファンドは、規範に基づく排除および活動に基づく排除、ロベコの良好なガバナンスに関する方針、ロベコの SDG フレームワークを適用し、投資プロセスにおいて主な悪影響を考慮する。商品固有のより詳細な情報は、本投資法人のウェブサイトおよび本開示の最後の質問に記載されたリンク先において確認することができる。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の制限的要素はどのようなものか？

サブ・ファンドに適用される制限的要素は、以下のとおりである。

1. サブ・ファンドは、SDG スコアが-1、0(ゼロ)またはプラスである企業にのみ投資する。サブ・ファンドは、内部で開発した SDG フレームワークに基づき、新規投資案件を選定する際、SDG スコアが強いまたは中程度のマイナス評価(-3 または -2)および強いまたは中程度のプラス評価(+3 または +2)をすべて除外する。
 - サブ・ファンドは、投資時点での当初の SDG スコアが-1、0 または +1 であった企業が、エンゲージメントを成功裏に完了した後に SDG スコアの引上げを受けた場合に限り、強いまたは中程度のプラスの SDG スコア(+3 および +2)を保有することができる。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

る。サブ・ファンドは、エンゲージメントの成功後 6 か月間、かかる SDG スコア(+3 および+2)の評価を受けた保有銘柄を最大 20%まで保有することができる。

- (エンゲージメントの成功: 企業が特定された目標において進展を見せ、エンゲージメント開始時に設定された主要業績評価指標を達成した場合を指す。かかる目標は、SDG フレームワークのような内部フレームワークと連動する場合がある。)
- 2. サブ・ファンドは、ポートフォリオ内の全保有企業に対し、通常 3 年から 5 年間にわたり、積極的にエンゲージメントを行う。エンゲージメントの進展状況は、SDGs の特定のサブ目標への貢献に焦点を当てて予め定められた目標の達成度を考慮して、毎年評価される。当該企業が、(a)エンゲージメントの成功(その結果としての SDG スコアの引上げ)または(b)エンゲージメントの失敗により、投資ユニバースの対象外となった場合には、投資撤退に向けた売却戦略が策定される。
- 3. サブ・ファンドのポートフォリオは、ロベコが社会に有害であると判断する製品および事業慣行に関する排除基準に基づく、ロベコの排除方針レベル 2 (<https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-policy.pdf>)を遵守する。これは、猶予期間を考慮した上で、サブ・ファンドが排除対象証券に一切投資しないことを意味する。これには、ILP 基準、UNGP、UNGC または OECD 多国籍企業行動指針に違反している企業が含まれる。排除がサブ・ファンドの投資ユニバースに与える影響に関する情報は、<https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf> で確認することができる。
- 4. すべての保有株式には議決権が付与されており、ロベコは、支障(例: シェアブロッキングまたは費用対効果が低いと判断される場合)が生じない限り、ロベコの議決権行使方針に従った議決権行使により、当該権利を行使する。ロベコの議決権行使方針は、<https://www.robeco.com/files/docm/docu-stewardship-approach-and-guidelines.pdf> で確認することができる。

● **当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか?**

サブ・ファンドは、投資戦略の適用に先立ち、投資範囲を縮小するための確約された最低比率を設定していない。

● **投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか?**

ロベコは、企業のガバナンス慣行を評価するための良好なガバナンスに関する方針を定めている。この方針では、企業が良好なガバナンス慣行に従っていないとロベコが判断する基準、およびその結果として当該企業をサブ・ファンドの当初の投資ユニバースから除外することをロベコが判断する基準について説明されている。ロベコの良好なガバナンスに関する方針では、一連のガバナンス基準に基づき審査を行う。当該基準には、広く認知された、業界における確立された規範が反映され、従業員関係、経営体質、税務コンプライアンスおよび報酬などの項目が含まれる。

良好なガバナンスに関する審査は、投資先企業に関して審査対象となる上記の項目に関する基準で構成されており、詳細はロベコの良好なガバナンスに関する方針 (<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-good-governance-policy.pdf>) で説明されている。さらに、良好なガバナンスに関する審査に合格しなかった企業は、このページ (<https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>) からアクセス可能な排除リストに掲載される。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。



この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

テクノロジー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。

- 売上高(投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映する。)

- 資本的支出

(CapEx)(投資先企業が行うグリーン投資(例えば、グリーン経済への移行のためのもの)を示す。)

- 事業支出(OpEx)(投資先企業のグリーン事業活動を反映する。)

投資対象の90%以上が、サブ・ファンドのE/S特性に適合している。サブ・ファンドは、ロベコのSDGフレームワークを通じてポジティブ・スコアによって評価される、最低40%の持続可能な投資を行う予定である。0%から10%であると推定される「その他」の区分への投資は、以下に詳述されるとおり、その大部分が現金、現金同等物およびデリバティブへの投資である。予定される資産配分は継続的に監視され、毎年評価される。



#1 E/S 特性に適合には、この金融商品が推進する環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に適合せず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E/S 特性に適合の区分は、以下を包含する。

- #1A サステナブルの細区分は、環境目標または社会目標を有する持続可能な投資対象を包含する。
- #1B その他のE/S 特性の細区分は、環境的または社会的特性に適合するが、持続可能な投資対象としての適格性を有していない投資対象を包含する。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性は、デリバティブの利用によりどのように実現されるか？

サブ・ファンドは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するためにデリバティブを利用しない。サブ・ファンドは、ヘッジ、流動性管理および効率的なポートフォリオ運用ならびに投資目的のためにデリバティブを利用することがある。上場デリバティブおよび店頭デリバティブが認められており、これには、先物、スワップ、オプションおよび通貨先渡しが含まれるが、これらに限られない。サブ・ファンドは、投資目的のため、また、ヘッジおよび効率的なポートフォリオ運用のためにデリバティブを利用することがあるが、「その他」の区分に配分される投資対象の意図された割合を超えて、かかる目的でデリバティブを利用しない。

サブ・ファンドがデリバティブを利用する場合、その原資産は投資方針に準拠しなければならない。該当する場合、以下に説明するとおり、最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードが考慮される。



環境目的を有する持続可能な投資は、少なくともどの程度 EU タクソミーに適合しているか？

0%である。サブ・ファンドは、タクソミーに適合した投資を行うことを予定していない。サブ・ファンドの保有資産の中に、タクソミーに適合した一定の投資対象が存在する可能性を排除することはできない。サブ・ファンドは、タクソミーに適合した投資に関して、定期的な開示において報告を行う。将来、EU タクソミーに関するデータの入手可能性が向上した場合、ロベコは、売上高または資本的支出に基づく目標の設定を検討する可能性がある。ロベコは現在、第三者のデータ(その活動の EU タクソミーの適合性について開示を行っていない企業に関するデータを含む。)に依拠している。EU タクソミーの適合性に関するデータは、まだ第三者による審査の対象となっていない。サブ・ファンドは、株式への投資のみを行うため、ソブリン・エクスポージャーを有しない。ソブリン債の有無にかかわらず、予想される適合性の水準は同一である。

- この金融商品は、EU タクソミーに準拠する化石燃料ガスおよび/または原子力発電の関連事業に投資するか？¹

はい

化石燃料ガス

原子力発電

いいえ

以下の2つのグラフは、EU タクソミーに適合している投資対象の最低比率を線で示している。ソブリン債*のタクソミー適合性を判断する適切な方法がないため、1つ目のグラフはこの金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関するタクソミー適合性を示し、2つ目のグラフはこの金融商品のソブリン債以外の投資対象のみに関するタクソミー適合性を示している。



* これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。
** 投資対象はタクソミーに適合していないため、ソブリン債を除外してもグラフに影響が及ぶことはなく、したがって、ここではそのような割合は示されていない。

- トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最小シェアはどのくらいか？

0%である。

EU タクソミーに従うために、化石燃料ガスの基準には、排出量の制限および2035年末を期限とする再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。原子力発電の基準には包括的な安全性および廃棄物管理の規則が含まれる。

イネープリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、ローカーボンの代替手段を未だに利用できないものの、特にベスト・パフォーマンスに応じた温室効果ガス排出量の水準を定めている活動をいう。

¹ 化石燃料ガスおよび/または原子力に関連する活動は、EU タクソミーのみに準拠し、これにより、気候変動の抑制(以下「気候変動緩和策」という。)に寄与しており、いかなる EU タクソミーの目標も著しく害するものではない(左欄の説明を参照されたい)。EU タクソミーに準拠した化石燃料ガスおよび原子力エネルギーに係る経済活動の基準の全貌は、委員会委任規則(EU)2022/1214に規定されている。



は、EUタクソミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の基準を考慮していない、環境目的を有する持続可能な投資である。



EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最小シェアはどのくらいか？

サブ・ファンドは、ロベコの SDG フレームワークを通じてポジティブ・スコアとして評価される、持続可能な投資を行うことを意図している。かかる持続可能な投資の中には、タクソミーに適合した投資としての適格性を有しない、環境目的を有する投資が含まれる可能性がある。サブ・ファンドの環境目的は、ロベコの SDG フレームワークの SDG12(つくる責任 つかう責任)、SDG13(気候変動に具体的な対策を)、SDG14(海の豊かさを守ろう)および SDG15(陸の豊かさを守ろう)に関してプラスのスコアが付与された企業に投資することによって達成される。環境目的を有する持続可能な投資および社会的に持続可能な投資の総額は、常に、サブ・ファンドの持続可能な投資の最低割合である 40%となるが、サブ・ファンドの投資戦略には、特定の環境投資目的が存在しないため、サブ・ファンドは、環境目的を有する持続可能な投資の最小シェアを確約していない。したがって、環境目的を有する持続可能な投資の最小シェアは、0%である。



社会的に持続可能な投資の最小シェアはどのくらいか？

サブ・ファンドは、ロベコの SDG フレームワークを通じてポジティブ・スコアとして評価される、持続可能な投資を行うことを意図している。かかる持続可能な投資の中には、社会的な目的を有する投資が含まれる可能性がある。サブ・ファンドの社会的な目的は、ロベコの SDG フレームワークの SDG1(貧困をなくそう)、SDG2(飢餓をゼロに)、SDG3(すべての人に健康と福祉を)、SDG4(質の高い教育をみんなに)、SDG5(ジェンダー平等を実現しよう)、SDG6(安全な水とトイレを世界中に)、SDG7(エネルギーをみんなに そしてクリーンに)、SDG8(働きがいも経済成長も)、SDG9(産業と技術革新の基盤をつくろう)、SDG10(人や国の不平等をなくそう)、SDG11(住み続けられるまちづくりを)、SDG16(平和と公正をすべての人に)および SDG17(パートナーシップで目標を達成しよう)に関してプラスのスコアが付与された企業に投資することによって達成される。社会的に持続可能な投資および環境目的を有する持続可能な投資の総額は、常に、サブ・ファンドの持続可能な投資の最低割合となるが、サブ・ファンドの投資戦略には、特定の社会的に持続可能な投資目的が存在しないため、サブ・ファンドは、社会的に持続可能な投資の最小シェアを確約していない。したがって、社会的に持続可能な投資の最小シェアは、0%である。



どのような投資対象が「#2 その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードは存在するのか？

「#2 その他」に含まれる商品の種類およびその目的は、英文目論見書の別紙1の「金融商品および投資制限」において概説される。これには、現金、現金同等物ならびに E/S 特性を特に促進しない投資信託および適格資産クラス(債券および株式以外)が含まれる。上記のとおり、サブ・ファンドは、促進される環境的または社会的特性を実現するためにデリバティブを利用しない。サブ・ファンドは、ヘッジ、流動性管理および効率的なポートフォリオ運用ならびに投資目的のためにデリバティブを利用することがあり、したがって、これは常に「#2 その他」の区分に該当する。上場デリバティブおよび店頭デリバティブが認められており、これには、先物、スワップ、オプションおよび通貨先渡しが含まれるが、これらに限られない。サブ・ファンドがデリバティブを利用する場合、原資産は投資方針に準拠しなければならない。該当する場合、例えば、単一の証券のデリバティブに関してロベコの排除方針を適用することによって、最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードが考慮される。



この金融商品が、この金融商品の推進する環境的および／または社会的特性に適合しているかを判断するための参照ベンチマークとして、特定の指数が指定されるか？

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

該当なし。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、以下のウェブサイトで参照することができる。

<https://www.robeco.com/en-int/products/funds/>

- ロベコの主な悪影響に関する声明は、以下のリンクからアクセスすることができる。
<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-principal-adverse-impact-statement-2024-en.pdf>
- ロベコの良いガバナンスに関する方針は、以下のリンクからアクセスすることができる。
<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-good-governance-policy.pdf>
- ロベコのSDGフレームワーク
<https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-explanation-sdg-framework.pdf>
- ロベコのサステナビリティ・リスク方針
<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-sustainability-risk-policy.pdf>

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズの投資主各位
ルクセンブルグ、セニンガーベルグ、2633、トレヴェス通り6番

公認企業監査人の報告書

財務書類の監査に関する報告書

監査意見

我々は、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ(以下「ファンド」という。)および各サブ・ファンドの2025年12月31日現在の連結純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の連結運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される、財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ファンドおよび各サブ・ファンドの2025年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査業務に関するEU規則No.537/2014、2016年7月23日法(以下「2016年7月23日法」という。)および金融監督委員会(以下「CSSF」という。)がルクセンブルグについて採用した国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびCSSFによりルクセンブルグに対して採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の項において詳述されている。我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件とともにCSSFによりルクセンブルグに対して採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士のための国際倫理規程(国際独立性基準を含む。)(「IESBA規程」)に従ってファンドおよび各サブ・ファンドから独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、我々の専門的な判断に基づき、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項である。当該事項は、財務書類の監査全体の過程およびそれに対する我々の監査意見の形成において取り上げられており、我々は、当該事項について個別の監査意見を提供するものではない。

時価による投資資産の評価および実在性(財務書類に対する注記2参照)

当該事項が監査について最重要事項の1つと考えられる理由

投資有価証券の時価は、2025年12月31日現在の(評価額による)純資産総額の85.08%から101.16%(サブ・ファンドによる。)相当であり、ファンドの実績の重要な要素であると考えられる。ファンドの投資対象の大部分の時価は、公認の証券取引所または他の規制ある市場からの入手可能な市場価格に基づく。したがって、投資対象の評価および実在性は、財務書類全体に対する重要な残高であるため、監査上の主要な事項と考えられる。

我々の監査における当該事項の対応方法

我々は、以下の手続を実施した。

- ・ 対象のオープン・エンド型投資信託の投資証券または受益証券について、期末現在の評価額と監査済および公表済の1口当たり投資証券または受益証券の純資産価格を使用した再評価額とを比較した。
- ・ 市場価格が入手可能な投資対象について、我々は、外部相場価格を使用して当該評価額を比較した。
- ・ 市場価格が入手不可能な投資対象について、我々は、当該評価がファンドに関して確立された評価原則に従って実施されていることを確認した。
- ・ 期末現在の投資有価証券明細表における持ち高と保管受託銀行から直接受領した預託証明と一致すること。

その他の情報

ファンドの取締役会は、アニュアル・レポートに表示される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、その過程で、当該その他の情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとファンドの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、ファンドの取締役会は、ファンドおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、ファンドの取締役会がファンドまたはサブ・ファンドの清算もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認企業監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにファンドの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ ファンドの取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、公認企業監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、公認企業監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドまたはサブ・ファンド（清算が決定しているまたは清算する意向であるサブ・ファンドを除き）が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正な表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々は、統治責任者に独立性に関する当該倫理要件を遵守していることの表明を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、また該当する場合、脅威を取り除くために取られた措置または適用された保護措置を報告する。

統治責任者に報告した事項から、我々は、当期の財務書類の監査において最も重要である事項、従って監査上の主要な事項を決定する。法律または規則が当該事項についての公的開示を認めない場合を除き、我々は、当該事項を我々の報告書において記載する。

他の法令上の要件に関する報告

我々は、2025年5月30日付の投資主総会によって公認企業監査人に任命され、前回の更新および再任命を含む我々の連続する契約期間は12年である。

我々は、EU規則No.537/2014において言及される禁じられている監査対象外の業務は提供されておらず、また我々は、監査の実施中、ファンドおよび各サブ・ファンドから独立した立場を維持していることを確認している。

ルクセンブルグ、2026年4月22日

ケーピーエムジー オーディット
エス・アー・エール・エル
公認の監査法人

パスカル・ルロワ

To the Shareholders of Robeco Capital Growth Funds 6, route de Trèves
2633 Senningerberg Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Robeco Capital Growth Funds (“the Fund”) and of each of its sub-funds, which comprise the combined statement of net assets and the schedule of investments as at 31 December 2025, and the combined statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at 31 December 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the “Law of 23 July 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the “CSSF”). Our responsibilities under the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the « Responsibilities of “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements » section of our report. We are also independent of the Fund and of each of its sub-funds in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of the audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Valuation and existence of investments in securities at market value (Refer to note 2 of the financial statements)

Why the matter was considered to be one of most significance to the audit

The investments in securities at market value represent between 85.08% and 101.16% of total net assets (by value) as at 31 December 2025 depending on sub-fund, and are considered to be the key driver of the Fund’s performance. The market values of the majority of the Fund’s investments are based on available market prices from an official stock exchange or another regulated market. Accordingly, the valuations and existence of investments are considered to be a key audit matter due to the significance of the balances to the financial statements as a whole.

How the matter was addressed in our audit

We have performed the following procedures:

- for the investments in shares or units of underlying open-ended investment funds, we compared their valuation as at year-end to valuations recalculated using the audited or published net asset value per share or unit;

- for the investments where market prices were available, we compared their valuation using externally quoted prices;
- for the investments where market prices were unavailable, we checked that the valuations were performed in accordance with the valuation principles established for the Fund; and
- we agreed holdings in the schedules of investments as at year-end to the confirmations received directly from the depositary bank.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the “réviseur d'entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and of each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud

is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for the sub-funds where a decision or an intention to close exists) to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Report on other legal and regulatory requirements

We have been appointed as "réviseur d'entreprises agréé" by the General Meeting of the shareholders on 30 May 2025 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 12 years.

We confirm that the prohibited non-audit services referred to in the EU Regulation N° 537/2014 were not provided and that we remained independent of the Fund and of each of its sub-funds in conducting the audit.

Luxembourg, 22 April 2026

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Pascale Leroy

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズの投資主各位
ルクセンブルグ、セニンガーベルグ、L 2633、トレヴェス通り6番

公認企業監査人の報告書

財務書類の監査に関する報告書

監査意見

我々は、ロベコ・キャピタル・グロース・ファンズ(以下「ファンド」という。)および各サブ・ファンドの2024年12月31日現在の連結純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の連結運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される、財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ファンドおよび各サブ・ファンドの2024年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査業務に関するEU規則No.537/2014、2016年7月23日法(以下「2016年7月23日法」という。)および金融監督委員会(以下「CSSF」という。)がルクセンブルグについて採用した国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびCSSFによりルクセンブルグに対して採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の項において詳述されている。我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件とともにCSSFによりルクセンブルグに対して採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士のための国際倫理規程(国際独立性基準を含む。)(「IESBA規程」)に従ってファンドおよび各サブ・ファンドから独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、我々の専門的な判断に基づき、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項である。当該事項は、財務書類の監査全体の過程およびそれに対する我々の監査意見の形成において取り上げられており、我々は、当該事項について個別の監査意見を提供するものではない。

時価による投資資産の評価および実在性(財務書類に対する注記2参照)

当該事項が監査について最重要事項の1つと考えられる理由

投資有価証券の時価は、2024年12月31日現在の(評価額による)純資産総額の83.34%から100.63%(サブ・ファンドによる。)相当であり、ファンドの実績の重要な要素であると考えられる。ファンドの投資対象の大部分の時価は、公認の証券取引所または他の規制ある市場からの入手可能な市場価格に基づく。したがって、投資対象の評価および実在性は、財務書類全体に対する重要な残高であるため、監査上の主要な事項と考えられる。

我々の監査における当該事項の対応方法

我々は、以下の手続を実施した。

- ・ 対象のオープン・エンド型投資信託の投資証券または受益証券について、期末現在の評価額と監査済および公表済の1口当たり投資証券または受益証券の純資産価格を使用した再評価額とを比較した。
- ・ 市場価格が入手可能な投資対象について、我々は、外部相場価格を使用して当該評価額を比較した。
- ・ 市場価格が入手不可能な投資対象について、我々は、当該評価がファンドに関して確立された評価原則に従って実施されていることを確認した。
- ・ 期末現在の投資有価証券明細表における持ち高と保管受託銀行から直接受領した預託証明と一致すること。

その他の情報

ファンドの取締役会は、アニュアル・レポートに表示される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、その過程で、当該その他の情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとファンドの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、ファンドの取締役会は、ファンドおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、ファンドの取締役会がファンドまたはサブ・ファンドの清算もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認企業監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにファンドの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ ファンドの取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、公認企業監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、公認企業監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドまたはサブ・ファンド（清算が決定しているまたは清算する意向であるサブ・ファンドを除き）が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正な表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々は、統治責任者に独立性に関する当該倫理要件を遵守していることの表明を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、また該当する場合、脅威を取り除くために取られた措置または適用された保護措置を報告する。

統治責任者に報告した事項から、我々は、当期の財務書類の監査において最も重要である事項、従って監査上の主要な事項を決定する。法律または規則が当該事項についての公的開示を認めない場合を除き、我々は、当該事項を我々の報告書において記載する。

他の法令上の要件に関する報告

我々は、2024年6月14日付の投資主総会によって公認企業監査人に任命され、前回の更新および再任命を含む我々の連続する契約期間は11年である。

我々は、EU規則No.537/2014において言及される禁じられている監査対象外の業務は提供されておらず、また我々は、監査の実施中、ファンドおよび各サブ・ファンドから独立した立場を維持していることを確認している。

ルクセンブルグ、2025年4月25日

ケーピーエムジー オーディット
エス・アー・エール・エル
公認の監査法人

パスカル・ルロワ

To the Shareholders of Robeco Capital Growth Funds 6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Robeco Capital Growth Funds (“the Fund”) and of each of its sub-funds, which comprise the combined statement of net assets and the schedule of investments as at 31 December 2024, and the combined statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at 31 December 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the “Law of 23 July 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the “CSSF”). Our responsibilities under the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the « Responsibilities of “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements » section of our report. We are also independent of the Fund and of each of its sub-funds in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of the audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Valuation and existence of investments in securities at market value (Refer to note 2 of the financial statements)

Why the matter was considered to be one of most significance to the audit

The investments in securities at market value represent between 83.34% and 100.63% of total net assets (by value) as at 31 December 2024 depending on sub-fund, and are considered to be the key driver of the Fund’s performance. The market values of the majority of the Fund’s investments are based on available market prices from an official stock exchange or another regulated market. Accordingly, the valuations and existence of investments are considered to be a key audit matter due to the significance of the balances to the financial statements as a whole.

How the matter was addressed in our audit

We have performed the following procedures:

- for the investments in shares or units of underlying open-ended investment funds, we compared their valuation as at year-end to valuations recalculated using the audited or published net asset value per share or unit;
- for the investments where market prices were available, we compared their valuation using externally quoted prices;
- for the investments where market prices were unavailable, we checked that the valuations were performed in accordance with the valuation principles established for the Fund; and
- we agreed holdings in the schedules of investments as at year-end to the confirmations received directly from the depositary bank.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the “réviseur d'entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and of each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for the sub-fund where a decision or an intention to close exists) to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Report on other legal and regulatory requirements

We have been appointed as "réviseur d'entreprises agréé" by the General Meeting of the shareholders on 14 June 2024 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 11 years.

We confirm that the prohibited non-audit services referred to in the EU Regulation N° 537/2014 were not provided and that we remained independent of the Fund and of each of its sub-funds in conducting the audit.

Luxembourg, 25 April 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Pascale Leroy

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。