



# Robecos Trends & Thematic Investing

## Next Digital Billion: Die riesige Welle der Internetverbreitung surfen

Sustainable Investing Expertise by  
**ROBECOSAM** 

### Anlagechance

Nur für professionelle Anleger

Bryan Satterly  
Michiel van Voorst

Robeco Next Digital Billion



- Globale Verbreitung des Internets führt zu neuen Investitionschancen.
- Im Fokus stehen Schwellenländer über China hinaus.
- Auswahl der Gewinner durch ein „high conviction“ Portfolio.

# Inhalt

Zusammenfassung.....	3
Warum sollte die nächste digitale Milliarde im Fokus stehen?.....	4
Warum jetzt? .....	6
Was spricht für Robecos Next Digital Billion-Strategie? .....	8

# Zusammenfassung

Jede Woche nutzen Millionen von Menschen das Internet zum ersten Mal. Die Zuwachsraten sind so hoch, dass sich die Zahl der Internet-Nutzer weltweit bis Ende 2021 gegenüber 2017 um eine Milliarde erhöhen dürfte.

Diese spektakuläre Zunahme von Internet-Verbindungen, die hauptsächlich durch die starke Ausbreitung mobiler Telekommunikation vorangetrieben wird, führt zu einem radikalen Wandel in den Schwellenländern, in denen die meisten neuen Internet-Nutzer leben. In Verbindung mit dem Mangel an einer gewerblichen Offline-Infrastruktur führt dies zu exponentiellen Sprüngen bei der Ausbreitung neuer Technologien und dem Wachstum von Geschäftsmodellen.

Das ist eine Chance. Eine Chance, die sich nicht nur auf Millionen von Menschen positiv auswirken wird, sondern auch das Potenzial besitzt, in den nächsten Jahrzehnten für eine enorme Wertschöpfung für Anleger zu sorgen. Ziel von Robecos Next Digital Billion-Aktienstrategie ist es, von dieser riesigen Internet-Ausbreitungswelle zu profitieren.

Unternehmen, die gegründet wurden, um die neuen Internet-Nutzer zu bedienen, bieten eine immer größere Palette von Dienstleistungen an, durch die innovative Lösungen für alte Probleme entwickelt werden. Diese Unternehmen eröffnen neue Wertschöpfungspotenziale und schaffen häufig Märkte, die es zuvor nicht gab. Sie sind bereits dabei, beträchtliche Werte in Form von Marktkapitalisierung zu schaffen.

Das Konzept der „nächsten digitalen Milliarde“ gilt nicht nur für einen bestimmten Zeitpunkt. Es ist eine sich ständig verändernde Gruppe von Menschen und ihre Reise mit der Technologie. Anders ausgedrückt: Die nächste digitale Milliarde ist eine Metapher für die Zukunft des Internets, die sich sowohl auf die zunehmende Konnektivität in den Schwellenländern als auch auf die neuen Technologien bezieht, die sich aus diesem Wandel ergeben werden.

# Warum sollte die nächste digitale Milliarde im Fokus stehen?

Das Internet verändert sich in Bezug auf seine Nutzung und sein Entwicklungstempo sowie im Hinblick darauf, wo und durch wen neue Technologien geschaffen werden.

Diese Veränderung bringt es mit sich, dass die Mehrheit der weltweiten Internet-Nutzer schon in sehr naher Zukunft in den Schwellenländern leben wird. Nach unserer Überzeugung wird dies zur nächsten Wertschöpfungswelle im Technologie- und Internet-Sektor führen. Die Veränderung der Internet-Nutzung zeigt sich deutlich, wenn man sich ansieht, wie viele Menschen weltweit das Internet nutzen und wo die meisten neuen Internet-Nutzer leben.

In den Jahren 2013 bis 2017 gingen ungefähr eine Milliarde Menschen das erste Mal online. Diese Milliarde neuer Internet-Nutzer stammt im Wesentlichen aus einer ausgewählten Gruppe von ca. 20 Ländern, von denen viele oft als „Schwellenländer“ bezeichnet werden. Dies entspricht ca. 20 % der derzeitigen Gesamtzahl, die zu Beginn dieses Jahres weltweit bei etwa 4,6 Mrd. Internet-Nutzern lag. Auf Basis dieser Wachstumszahlen können wir davon ausgehen, dass bis Ende des Jahres 2021 eine weitere Milliarde Internet-Nutzer online sein wird.

## Eine riesige Internet-Ausbreitungswelle

Zu diesen Ländern gehören u. a. sehr bevölkerungsreiche Nationen wie China, Indien und Brasilien, aber auch Indonesien, Nigeria und Ägypten, und sie haben erheblichen Anteil an der Weltwirtschaft. Zusammen machen sie ungefähr zwei Drittel der Weltbevölkerung aus und tragen auf Basis der Kaufkraftparität etwas weniger als die Hälfte zum weltweiten BIP bei.<sup>1</sup>

„Wir bezeichnen diese anhaltende, riesige Internet-Ausbreitungswelle in den Schwellenländern als „Next Digital Billion““

Sehr wichtig ist, dass diese Gruppe bevölkerungsreicher Länder auf dem Weg, in den Jahren 2017 bis 2021 eine weitere Milliarde neuer Internet-Nutzer hervorzubringen, schon sehr weit gekommen ist.<sup>2</sup> Wir bezeichnen diese anhaltende, riesige Internet-Ausbreitungswelle in den Schwellenländern als die „Next Digital Billion“ oder „NDB“.

Diese Welle von einer Milliarde neuer Internet-Nutzer hat in vielen Schwellenländern lokale technologische Ökosysteme entstehen lassen. Diese Ökosysteme reifen jetzt heran und haben neue Produkte und Dienstleistungen hervorgebracht, die das Alltagsleben der Menschen in diesen Ländern verändern.



Smartphones und Laptops ersetzen in rasantem Tempo eher traditionelle Mittel des Konsums und der Geschäftstätigkeit, während der zunehmende Zugang zur Infrastruktur für mobiles Internet und Telekommunikation lokalen Internet-Ökonomien sprunghaftes Wachstum bringt. Vor allem das mobile Internet ist für diese Bevölkerungsgruppen das wichtigste Eingangstor zur digitalen Wirtschaft.

## Überspringen traditioneller Entwicklungsstufen

In Verbindung mit dem in den meisten Schwellenländern herrschenden Mangel an gewerblicher Offline-Infrastruktur führt die spektakuläre Zunahme der Internet-Verbindungen

<sup>1</sup> Quelle: Weltbank. Daten von 2020.

<sup>2</sup> Quelle: Bain & Company: „Where Will the Next Big Wave of Internet Users Come From?“

zu exponentiellen Sprüngen bei der Ausbreitung neuer Technologien und dem Wachstum von Geschäftsmodellen. Der Finanzdienstleistungs- und Einzelhandelssektor zeigen anschaulich, wie solche „Übersprungsmuster“ aussehen können.

Zum Beispiel haben viele neue Internet-Nutzer Zugang zu Smartphones und zu mobilem Internet, nicht aber zu traditionellen Offline-Bankdienstleistungen. Diese Nutzer haben entweder keine Bankverbindung oder keinen Zugang zu einer Bankfiliale. Deshalb finden mobile Zahlungsverkehrs- und elektronische Bankdienstleistungen bei diesen neuen Nutzern oft rasche Verbreitung, und sie müssen nie zum Geldautomaten gehen oder Schecks ausstellen.

Zudem wird vielen Verbrauchern in den Schwellenländern immer noch nicht die große Auswahl an Waren und Dienstleistungen geboten, die der traditionelle stationäre Einzelhandel in weiter entwickelten Volkswirtschaften bereithält. Sie stützen sich hauptsächlich auf informelle lokale Märkte, die sich durch eine geringere Produktauswahl, weniger Preistransparenz und im Allgemeinen weniger Bequemlichkeit auszeichnen. Die Folge ist eine rasche Zunahme des E-Commerce, der Verbrauchern mehr Wahlmöglichkeiten bietet.

Ähnliche Trends zeichnen sich auch bei anderen alltäglichen Tätigkeiten wie Lebensmitteleinkäufen, der Arbeitsplatzsuche, dem Medienkonsum und der Mobilität ab. Im Vergleich zur historischen Entwicklung in den Industrieländern finden Online-Angebote in den Schwellenländern häufig deutlich schnellere Verbreitung, wobei lokale Lösungen intelligenter werden und die Internet-Wirtschaft boomt.

„Im Vergleich zur historischen Entwicklung in den Industrieländern finden Online-Angebote in den Schwellenländern häufig deutlich schnellere Verbreitung.“

# Warum jetzt?

Die massive Ausbreitung des Internets in den Schwellenländern hat vor vielen Jahren begonnen und dürfte sich in den nächsten zehn Jahren mit hohem Tempo fortsetzen.

Ein sehr wichtiger Grund, warum man jetzt seinen Blick auf die Anlagechancen richten sollte, die die nächste digitale Milliarde bietet, ist, dass nach Jahren der zunehmenden Internet-Ausbreitung Technologie- und Internet-Ökosysteme in vielen Schwellenländern heranreifen. Infolgedessen fügen sich jetzt alle Teile des Puzzles zusammen, sodass neue lokale Technologie-Unternehmen schneller gegründet und an die Börse gebracht werden können.

## Die bevorstehende Welle der Schaffung von Internet-Marktkapitalisierung

Ein weiterer Grund, warum man sich auf die nächste digitale Milliarde konzentrieren sollte, ist, dass die gegenwärtig in vielen Schwellenländern zu beobachtenden Trends mit der Entwicklung in den USA Ende der 1990er Jahre und in China Anfang der 2000er Jahre vergleichbar sind. Zu der Zeit hatten große Bevölkerungsteile in beiden Ländern bereits Zugang zum Internet und bildeten hinsichtlich der Anzahl der Nutzer eine kritische Masse.

Es entstanden neue Unternehmen, die auf diese Nutzer abzielten, von privaten Geldgebern Kapital aufnahmen und schließlich an die Börse gingen. In diesem Zeitraum wurden einige der größten, heute bekannten Technologie-Unternehmen gegründet. Diese Unternehmen kommen heute zusammen auf eine Marktkapitalisierung von 20 Billionen USD in den USA und 2 Billionen USD in China.

Der Aufstieg der Technologie-Unternehmen wird deutlich, wenn man sich die größten Komponenten des S&P 500- und MSCI Emerging Markets-Index ansieht. In den Jahren 2000 bis 2021 hat sich die Zahl der Technologie-Unternehmen in den Top 10 des S&P 500 von drei auf sieben erhöht, darunter mehrere Newcomer wie Amazon und Google.

„Die nächste Internet-Ausbreitungswelle fängt jetzt an, eigene Werte in anderen Schwellenländern zu schaffen.“

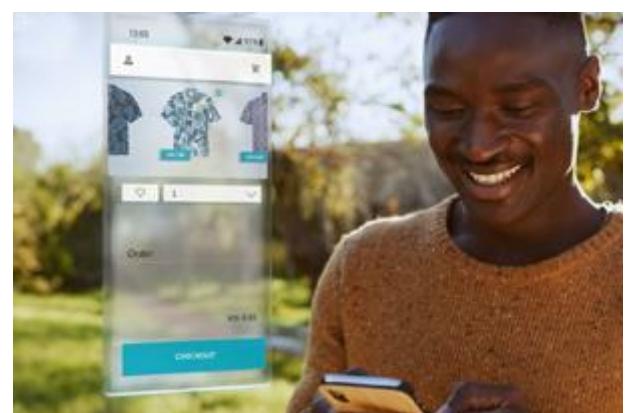
Ein ähnliches Muster ist bei den Komponenten des MSCI Emerging Markets Index zu erkennen. 2013 waren auf den vorderen 10 Plätzen dieses Index nur drei Technologie-Unternehmen und zwei Telekommunikationsanbieter vertreten. Aktuell haben fast alle Aktien in den Top 10 dieses Index einen Technologie- oder Internet-Bezug.

Da sich dieser „industrielle Wandel“ über einen Zeitraum von ungefähr 20 Jahren vollzieht, fängt die nächste Internet-Ausbreitungswelle jetzt an, in anderen Schwellenländern Werte zu schaffen. In diesen Ländern sorgen Unternehmen, die gegründet wurden, um die NDB zu bedienen, bereits für beträchtliche Wertschöpfung in Form von Marktkapitalisierung. Mehrere Unternehmen haben bereits eine Marktkapitalisierung von über 100 Mrd. USD erreicht, und es besteht das Potenzial, dass in den nächsten Jahrzehnten weitere Billionen von US-Dollar an Börsenwert geschaffen werden.

## Unterschätztes Wachstumspotenzial

Laut einem Musterdatensatz der Boston Consulting Group<sup>3</sup> wurden in den Schwellenländern seit 2014 mehr als 10.000 neue Technologie- und Internet-Unternehmen gegründet – mehr als die Hälfte davon außerhalb Chinas.

Noch wichtiger ist, dass diese an sich vielleicht schon beeindruckende Zahl unserer Meinung nach viel zu niedrig geschätzt ist. Das liegt daran, dass über einen Großteil der außerhalb der Börse erfolgten Finanzierung und über viele neu gegründete Unternehmen oft wenig berichtet wird und diese bei globalen Datendiensten weniger Beachtung finden.



<sup>3</sup> Quelle: Boston Consulting Group: „2020 BCG Tech Challengers Report“, November 2019.

Inzwischen zeigen Daten zur Risikokapitalfinanzierung, dass in den Schwellenländern außerhalb Chinas jedes Jahr ca. 3.000 neue Technologie-Unternehmen finanziert werden. Der Trend ist eindeutig: Auf diesen Märkten entstehen immer mehr jüngere Unternehmen, von denen die erfolgreichsten zu den börsennotierten Marktkapitalisierungsführern der Zukunft werden dürften.

Diese Unternehmen wachsen zudem äußerst rasant. Im Vergleich zu den im S&P 500 enthaltenen Technologie-Unternehmen wachsen neue Herausforderer im Technologiebereich in den Schwellenländern fast sechs Mal so schnell.<sup>4</sup> Diese Herausforderer sind zwar oft kleinere Unternehmen. Die demographischen und technologischen Trends, von denen sie profitieren, lassen aber erwarten, dass sie ihr vergleichsweise hohes Wachstumstempo werden beibehalten können.

„Im Vergleich zu den im S&P 500 gelisteten Technologie-Unternehmen wachsen neue Tech-Herausforderer in den EM fast sechs Mal schneller.“

<sup>4</sup> Quelle: Boston Consulting Group: „2020 BCG Tech Challengers Report“, November 2019.

# Was spricht für Robecos Next Digital Billion-Strategie?

Unsere Erfahrung als Pioniere bei Anlagen in Schwellenländer sowie trend- und themenorientiertem Investieren steht bei der Betrachtung der durch die nächste digitale Milliarde gebotenen Anlagechancen im Mittelpunkt unseres Ansatzes.

Wir gehörten zu den allerersten Asset Managern, die die Schwellenländer als potenzielle Investition betrachteten. Tatsächlich hat Robeco schon lange bevor es dieses Konzept überhaupt gab, angefangen, in Schwellenländer zu investieren – bereits 1930, um genau zu sein. Und wir sind fasziniert von dem Wandel, den diese Anlageklasse seitdem erlebt hat.

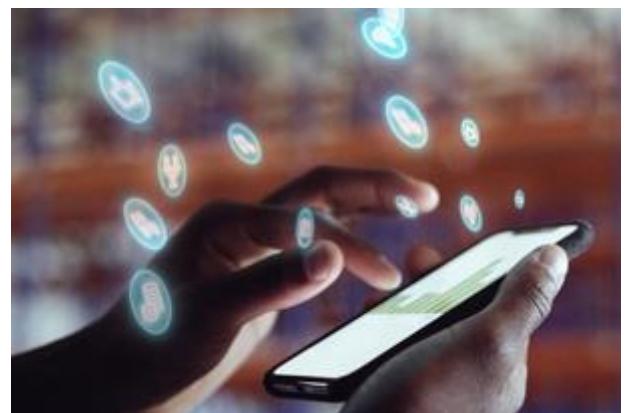
Robeco gehört auch schon lange zu den Pionieren auf dem Gebiet des Trends und thematischen Investierens. In einer Welt, die von sich wandelnden Technologien und sich beschleunigenden sozioökonomischen Veränderungen geprägt ist, sind wir der Meinung, dass ein Trend- und Themenansatz den Anlegern die Möglichkeit bietet, ihre langfristigen Überzeugungen konkreter zum Ausdruck zu bringen. Sie können im Vergleich zu nach der Marktkapitalisierung gewichteten Indizes aktivere Positionen eingehen und im Lauf der Zeit hohe relative Renditen anstreben.

**„Wir sind überzeugt, dass ein Trend- und Themenansatz den Anlegern die Möglichkeit bietet, ihre langfristigen Überzeugungen konkreter auszudrücken“**

Robeco gehörte zu den allerersten Asset Managern, die Anlegern die Möglichkeit boten, sich auf sehr spezifische Trends und Themen zu fokussieren. Beispiele sind die strukturellen Veränderungen, die die Konsumgewohnheiten der Zukunft prägen, oder die vielversprechenden Wachstumsaussichten neuer Wirtschaftszweige wie z. B. der Fintech-Branche.

Die Robeco Next Digital Billion-Strategie wird von einem Team erfahrener Experten gemanagt, die zusammen

mehrere Jahrzehnte Anlageerfahrung in Schwellenländern und im Technologiesektor mitbringen, und zwar sowohl beim Management von Strategien für börsennotierte Aktien als auch bei Investments in mit privatem Risikokapital finanzierten Unternehmen aus Schwellenländern.



Das Team verfolgt das Ziel, ein „High-Conviction“-Portfolio zu schaffen, wobei innerhalb unserer ausgewählten Aktien auf eine Diversifizierung über mehrere Sektoren und Länder hinweg geachtet wird, um das gesamte Risiko-Rendite-Profil der Strategie zu optimieren. Wir haben ein maßgeschneidertes Anlageuniversum; dafür wählen wir in unserem Trend passende Unternehmen sorgfältig aus und wenden strenge Auswahlkriterien an, um erfolgreiche Unternehmen in unserem Universum zu identifizieren.

## Vier Leitprinzipien für unsere Investments

Aufbauend auf unserer Expertise und unserer Kompetenz im Research folgt unsere Next Digital Billion-Aktienstrategie einem ganz besonderen Ansatz mit dem Ziel, beständig die Gewinner des Internets von morgen zu entdecken. Dieser Ansatz beruht auf den vier nachstehend beschriebenen Prinzipien:

- **Ein Multi-Markt-Ansatz.** Größer ist nicht immer besser, und auch kleinere Länder mit neuen Gruppen von Internet-Nutzern besitzen das Potenzial, innovative globale Unternehmen hervorzu bringen. Außerdem

kommt es darauf an, in verschiedenen Ländern und Regionen wichtige Dinge zu lernen und zu versuchen, diese – soweit angebracht – in mehreren NDB-Märkten anzuwenden. In vielen dieser Märkte gibt es oft ähnliche Probleme, sodass sie untereinander mehr gemeinsam haben als mit weiter entwickelten Märkten. Deshalb halten wir eine mehrere Märkte umfassende Anlagestrategie für klug, weil sie unserer Meinung nach hilft, bessere Entscheidungen zu treffen.

- **Notwendigkeit maßgeschneiderter Analysen.** Für NDB-Anlagechancen gilt nicht, dass eine Größe für alle passt. Jeder Markt oder jede Gruppe von Märkten befindet sich möglicherweise in einem anderen Entwicklungsstadium. Außerdem ist davon auszugehen, dass die vor Ort herrschende Dynamik bestimmte Sektoren stärker fördern wird als andere. „Blind zu kaufen“, führt wahrscheinlich zu mehr Fehlern als zu klugen Entscheidungen. Ein lokales Verständnis für jeden Markt und jede Gelegenheit ist entscheidend.
- **Bevorzugung nationaler und regionaler „Champions“.** Wir sind der Meinung, dass in den meisten Fällen nationale und regionale Marktführer die Gewinner der NDB sein werden, und nicht die etablierten westlichen Internet-Unternehmen. Der Grund dafür ist, dass die Lösungen, die man für den Erfolg an den NDB-Märkten braucht, die Gegebenheiten vor Ort berücksichtigen müssen. Außerdem haben wir den Eindruck, dass große, etablierte Technologie- und Internet-Unternehmen aus westlichen Ländern entweder nicht auf die Änderungen achten, die sich in den NDB-Märkten vollziehen, oder letztendlich nur eine begrenzte Zahl von Schlachten gleichzeitig führen können, um die Vorherrschaft zu erlangen.
- „Digital native“-Unternehmen suchen, die einen **Umbruch auslösen.** Im digitalen Zeitalter gegründete Unternehmen, die technologiegestützte Lösungen entwickeln, erobern Marktanteile oft schneller als etablierte Unternehmen, die einen Technologiewandel versuchen. Diese (im Allgemeinen einen Umbruch auslösenden) Unternehmen befürchten oft, selbst Opfer von Umbrüchen zu werden. Im Wettlauf um die Nutzung der NDB ist kein Platz für Selbstgefälligkeit. Daher agieren sie mit einer unternehmerischen Mentalität, die ständig Innovationen hervorbringt, um auf früheren Erfolgen aufzubauen.

Unserer Meinung nach ist die Entwicklung der letzten Jahre in Bezug auf die nächste digitale Milliarde lediglich der Anfang eines mehrere Jahrzehnte dauernden Trends.

Wenn Sie weitere Informationen wünschen, wenden sie sich bitte an:

**Robeco Deutschland**  
E-Mail: [service@robeco.de](mailto:service@robeco.de)  
Tel.: +49 69 959085 9

## Wichtige Informationen

Robeco Institutional Asset Management B.V. verfügt über eine Zulassung als Manager von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und alternativen Investmentfonds (AIFs) ("Fonds") der niederländischen Finanzmarktbehörde in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren gedacht. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. Robeco Institutional Asset Management B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) haften nicht für Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments resultieren. Wer diese Informationen nutzt und in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringt, trägt selbst dafür Verantwortung zu prüfen, ob es ihm nach den MiFID II-Bestimmungen gestattet ist, diese Informationen zu erhalten. Soweit diese Informationen als annehmbare und angemessene geringfügig nicht-monetäre Vorteile gemäß MiFID II anzusehen sind, obliegt es Nutzern dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringende, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung zu beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernehmen. Das vorliegende Dokument ist ohne weitere Erklärungen nicht als vollständig zu betrachten. Meinungen, Schätzungen und Prognosen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wenn Sie unsicher sind, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. Der Inhalt des Dokuments soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei nicht um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen oder zu verkaufen und/oder bestimmte Anlagestrategien zu verfolgen, noch um Empfehlungen zu rechtlichen, die Buchhaltung oder Steuern betreffenden Fragen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder für die Öffentlichkeit verwendet werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie vor einer Geldanlage, dass das anfänglich investierte Kapital nicht garantiert ist. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit in ihrem Sitzland angebotenen Produkten oder Dienstleistungen von Robeco verbundene Risiken vollständig verstehen. Sie sollten zudem ihre eigenen Anlageziele und ihre Risikobereitschaft berücksichtigen. Historische Renditen werden nur zum Zweck der Veranschaulichung angegeben. Der Preis von Fondsanteilen kann fallen oder steigen, und von der bisherigen Wertentwicklung kann nicht auf die zukünftige geschlossen werden. Falls sich die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Wertentwicklung auf Grund von Wechselkurschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu abnehmen kann. In den Zahlen zur Wertentwicklung sind im Wertpapierhandel für Kundenportfolios entstehende oder bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Soweit nicht anders angegeben, handelt es sich bei den für die Performance-Zahlen der in Luxemburg ansässigen Fonds verwendeten Preisen bis zum 4. August 2010 um die Transaktionspreise zum Monatsultimo nach Abzug von Gebühren. Seit dem 4. August 2010 gelten die Transaktionspreise vom ersten Bankgeschäftstag eines Monats nach Abzug von Gebühren. Die Renditen im Vergleich zur Benchmark entsprechen den Anlageergebnissen vor Verwaltungs- und/oder Performance-Gebühren; die Renditen des Fonds basieren auf einer Wiederanlage von Ausschüttungen und auf den Nettoinventarwerten, wobei die Preise und Wechselkurse zum Zeitpunkt der Bewertung der Benchmark zugrunde gelegt wurden. Weitere Details finden Sie im Fondsprospekt. Die Performance ist nach Abzug von Verwaltungsgebühren angegeben. Die in diesem Dokument genannten laufenden Gebühren entsprechen denen, die im aktuellen Geschäftsbericht des Fonds zum Ende des letzten Kalenderjahres angegeben sind. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht und ist nicht bestimmt zur Weitergabe an Personen oder Rechtsträger, die Bürger oder Gebietsansässige eines Gebiets, Staates, Landes oder sonstigen Hoheitsgebiets sind, in dem eine solche Weitergabe, Veröffentlichung, Zurverfügungstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstoßen oder zur Entstehung einer Registrerungs- oder Zulassungspflicht für den Fonds oder Robeco Institutional Asset Management B.V. in dem betreffenden Hoheitsgebiet führen würde. Jede Entscheidung, Anteile an einem Fonds zu zeichnen, die in einem bestimmten Hoheitsgebiet angeboten wird, muss allein auf der Grundlage der im Prospekt enthaltenen Informationen getroffen werden, die von den in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen abweichen können. An einer Zeichnung von Fondsanteilen interessierte Personen sollten sich über ebenfalls anwendbare gesetzliche Erfordernisse und anwendbare Devisenkontrollbestimmungen sowie Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben. In vorliegendem Dokument etwa enthaltene Fondsinformationen werden in ihrer Gesamtheit durch Weis auf den Prospekt eingeschränkt, und dieses Dokument sollte stets zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Detaillierte Informationen zu dem Fonds und zu den mit diesem verbundenen Risiken sind im Prospekt enthalten. Prospekte und Anlegerinformationsunterlagen für die Robeco-Fonds sind kostenlos unter [www.robeco.com](http://www.robeco.com) erhältlich.

## Zusätzliche Informationen für Anleger in den USA

Robeco wird als „verbundene Teilnehmer“ betrachtet und einige ihrer Angestellten sind „verbundene Personen“ von Robeco Institutional Asset Management US Inc. („RIAM US“) gemäß der relevanten SEC-Anweisungen über keinen Handlungsbedarf. Angestellte, die als verbundene Personen von RIAM US identifiziert werden, führen Tätigkeiten aus, die direkt oder indirekt mit den Anlageberatungsdienstleistungen verbunden sind, die RIAM US anbietet. In diesen Situationen wird davon ausgegangen, dass diese Personen im Namen von RIAM US handeln, einem US-amerikanischen, SEC-registrierten Anlageberater. Die SEC-Regelungen sind nur für Kunden, potenzielle Kunden und Investoren von RIAM US anzuwenden. RIAM US ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der ORIX Corporation Europe N.V. und bietet Anlageberatungsdienstleistungen für institutionelle Kunden in den USA an.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Australien und Neuseeland

Das vorliegende Dokument wird in Australien durch Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) („Robeco“) verteilt, die von der Anforderung befreit ist, eine australische Finanzdienstleistungslizenz nach dem Corporations Act 2001 (Cth) gemäß ASIC Class Order 03/1103 besitzen zu müssen. Robeco wird durch die Securities and Futures Commission gemäß den Gesetzen von Hongkong reguliert, die sich von den Gesetzen von Australien unterscheiden können. Das vorliegende Dokument wird nur an Firmenkunden gemäß der Definition im Corporations Act 2001 (Cth) weitergegeben. Es ist nicht zur direkten oder indirekten Weitergabe oder Verteilung an andere Personenkategorien bestimmt. In Neuseeland ist vorliegendes Dokument nur für Großanleger i. S. v. Satz 3 (2) Anhang 1 des Financial Markets Conduct Act 2013 („FMCA“) zugänglich. Es ist nicht zur Weitergabe an die Öffentlichkeit in Australien und Neuseeland bestimmt.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Österreich

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. Österreichischen Aufsichtsgesetzes bestimmt.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Brasilien

Der Fonds darf nicht der Öffentlichkeit in Brasilien angeboten oder an diese veräußert werden. Deshalb ist der Fonds nicht bei der brasilianischen Wertpapierbehörde Comissão de Valores Mobiliários („CVM“) registriert und wird dort auch nicht registriert werden. Er ist bei der CVM auch nicht zur Zulassung angemeldet worden. Unterlagen zu dem Fonds sowie die darin enthaltenen Informationen dürfen der Öffentlichkeit in Brasilien nicht zur Verfügung gestellt werden, da das Angebot des Fonds kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in Brasilien darstellt, noch dürfen sie im Zusammenhang mit einem Angebot zur Zeichnung durch die Öffentlichkeit in Brasilien oder zum Verkauf von Wertpapieren an diese verwendet werden.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Kanada

Keine Wertpapieraufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde in Kanada hat das vorliegende Dokument im Hinblick auf die Vorteile der darin beschriebenen Wertpapiere durchgesehen oder auf irgendeine Weise überprüft, und jede gegenteilige Behauptung ist eine strafbare Handlung. Robeco Institutional Asset Management B.V. stützt sich auf die Ausnahmeregelung für internationale Wertpapierhändler und internationale Berater in Quebec und hat McCarthy Tétrault LLP als Empfangsberechtigte in Quebec bestellt.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Republik Chile

Weder Robeco noch die Robeco-Fonds sind bei der Comisión para el Mercado Financiero nach dem Gesetz Nr. 18.045, dem Ley de Mercado de Valores, und den darauf beruhenden Verordnungen registriert worden. Außer gegenüber der bestimmten Person, die diese Informationen auf eigene Initiative angefordert hat, stellt das vorliegende Dokument kein Angebot von Anteilen an dem Fonds noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb solcher Anteile in der Republik Chile dar. Es kann deshalb als ein „privates Angebot“ i. S. v. Artikel 4 des chilenischen Börsengesetzes (ein Angebot, das nicht an die Allgemeinheit oder ein bestimmtes Segment der Allgemeinheit oder eine bestimmte Gruppe innerhalb der Allgemeinheit gerichtet ist) behandelt werden.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Kolumbien

Das vorliegende Dokument stellt kein öffentliches Angebot in der Republik Kolumbien dar. Der Fonds wird weniger als hundert speziell dafür identifizierten Anlegern angeboten. Der Fonds darf in Kolumbien oder gegenüber in Kolumbien Gebietsansässigen nicht beworben oder vermarktet werden, es sei denn, eine solche Werbung oder Vermarktung erfolgt unter Einhaltung des Dekrets 2555 aus dem Jahr 2010 und anderer Bestimmungen, die auf Werbung für ausländische Fonds in Kolumbien anwendbar sind.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz im Dubai International Financial Centre (DIFC) in den Vereinigten Arabischen Emiraten

Herausgeber dieses Materials ist Robeco Institutional Asset Management B.V. (Niederlassung DIFC) mit Sitz in: Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, Vereinigte Arabische Emirate. Robeco Institutional Asset Management B.V. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Niederlassung DIFC) wird durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliert und pflegt geschäftlichen Umgang ausschließlich mit professionellen Kunden oder Marktcontrahenten, nicht aber mit Privatanlegern gemäß Definition durch die DFSA.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Frankreich

Robeco Institutional Asset Management B.V. steht es frei, Dienstleistungen in Frankreich zu erbringen. Robeco France ist eine Tochtergesellschaft von Robeco, deren Geschäft in der Bewerbung und dem Vertrieb der Fonds der Gruppe gegenüber professionellen Anlegern in Frankreich besteht.

## Zusätzliche Hinweise für Anleger mit Wohnsitz oder Standort in Deutschland

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. deutschen Wertpapierhandelsgesetzes bestimmt.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Hongkong

Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von der Securities and Futures Commission („SFC“) in Hongkong überprüft. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen. Das vorliegende Dokument wird durch Robeco Hong Kong Limited („Robeco“) zur Verfügung gestellt. Robeco wird durch die SFC in Hongkong reguliert.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Italien

Das vorliegende Dokument ist nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger und professionelle Privatkunden (wie in Artikel 26 (1) und (d) der Vorschrift Nr. 16190 der Consob vom 29. Oktober 2007 definiert) vorgesehen. Falls das Dokument Vertriebspartnern und von diesen bevollmächtigten Personen zu Werbungs- und Marketingzwecken zur Verfügung gestellt wird, darf es nur zu dem Zweck verwendet werden, für den es erstellt wurde. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Daten und Informationen dürfen nicht für die Kommunikation mit Aufsichtsbehörden verwendet werden. Das vorliegende Dokument enthält keine Informationen, die dazu dienen, Anlageeigenschaften konkret festzustellen, und es darf und sollte deshalb nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen verwendet werden.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Japan

Die vorliegenden Dokumente sind nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger vorgesehen und werden durch Robeco Japan Company Limited verbreitet, in Japan eingetragen als Financial Instruments Business Operator, [Registrierungsnummer beim Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator) Nr. 2780, Mitglied der Japan Investment Advisors Association].

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Mexiko

Die Fonds wurden und werden nicht in das von der mexikanischen nationalen Bank- und Wertpapieraufsicht geführten nationalen Wertpapierregister eingetragen und dürfen dementsprechend in Mexiko weder öffentlich angeboten noch öffentlich verkauft werden. Robeco und jeder Unterwriter oder Ankäufer können die Fonds in Mexiko im Rahmen einer Privatplatzierung institutionellen und akkreditierten Investoren gemäß Paragraph 8 des mexikanischen Wertpapiermarkt-Gesetzes anbieten und verkaufen.“

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Peru

Der Fonds ist nicht bei der Wertpapieraufsichtsbehörde Superintendencia del Mercado de Valores („SMV“) registriert und wird im Rahmen eines nicht öffentlichen Angebots platziert. Die SMV hat die dem Anleger zur Verfügung gestellten Informationen nicht geprüft. Das vorliegende Dokument ist ausschließlich zur Verwendung durch institutionelle Investoren in Peru und nicht zur Weitergabe an die Öffentlichkeit bestimmt.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Shanghai

Dieses Dokument wurde von Robeco Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company („Robeco Shanghai“) erstellt und wird nur für bestimmte Zwecke unter der Bedingung vertraulicher Behandlung zur Verfügung gestellt. Robeco Shanghai wurde im September 2018 als private Fondsmanagementgesellschaft beim Assetmanagementverband von China registriert. Robeco Shanghai ist eine gänzlich in ausländischem Eigentum stehende, unter Beachtung der Gesetze der Volksrepublik China gegründete Gesellschaft mit eigenen zivilen Rechten und Pflichten. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Aussagen der Gesellschafter oder verbundenen Unternehmen sind weder als Zusage oder Garantie der Gesellschafter oder verbundenen Unternehmen von Robeco Shanghai noch als den Gesellschaftern oder verbundenen Unternehmen von Robeco Shanghai auferlegte Verpflichtungen oder Verbindlichkeiten aufzufassen.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Singapur

Das vorliegende Dokument ist nicht bei der Notenbank von Singapur („MAS“) registriert. Dementsprechend dass dieses Dokument nur gegenüber Personen in Singapur in Umlauf gebracht oder direkt bzw. indirekt zur Verfügung gestellt werden, die 1. institutionelle Investoren gemäß Paragraph 304 der SFA, 2. eine relevante Person gemäß Paragraph 305 (1) oder eine Person gemäß Paragraph 305 (2) Übereinstimmung mit den in Paragraph 305 dargelegten Bedingungen der SFA oder 3. irgendeiner anderen geltenden Regelung der SFA entsprechen und mit deren Bedingungen im Einklang stehen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht von der MAS überprüft worden. Eine Entscheidung, sich an dem Fonds zu beteiligen, sollte erst nach Prüfung der im Prospekt enthaltenen Abschnitte über Anlageüberlegungen, Interessenkonflikte und Risikofaktoren sowie der einschlägigen Verkaufsbeschränkungen in Singapur (diese sind im Abschnitt „Wichtige Informationen für Anleger in Singapur“ enthalten) getroffen werden. Bei Fragen zu den strengen Beschränkungen, die für die Verwendung dieses Dokuments gelten, zum Regulierungsstatus des Fonds, zu geltenden regulatorischen Absicherungen, enthaltenen Risiken und zur Eignung des Fonds im Hinblick auf Ihre Zielsetzungen sollten Sie sich an Ihren professionellen Berater wenden. Anleger sollten beachten, dass für Anleger in Singapur nur die im Anhang des Abschnitts „Wichtige Informationen für Anleger in Singapur“ im Prospekt aufgelisteten Teilfonds (die „Teilfonds“) verfügbar sind. Die Teilfonds sind nach Kapitel 289 des Wertpapiergesetzes von Singapur („Securities and Futures Act of Singapur“ – „SFA“) als beschränkte ausländische Geldanlagepläne gemeldet und nehmen die Befreiung von der Einhaltung von Prospekt-Registrierungspflichten gemäß den in Paragraph 304 und 305 des SFA enthaltenen Ausnahmeregelungen in Anspruch. Die Teilfonds sind nicht durch die Notenbank von Singapur zugelassen oder anerkannt, und Anteile an den Teilfonds dürfen Privatanlegern in Singapur nicht angeboten werden. Der Prospekt für den Fonds ist kein Prospekt im Sinne des SFA. Demzufolge wäre die gesetzliche Haftung gemäß SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht anwendbar. Die Teilfonds dürfen nur gegenüber Personen beworben werden, die erfahren und versiert genug sind, um die mit einer Geldanlage in solchen Geldanlageplänen verbundenen Risiken zu verstehen, und die bestimmte andere Kriterien nach Paragraph 304 und 305 oder nach anderen anwendbaren Bestimmungen des SFA und der in dessen Rahmen verabschiedeten, subsidiär geltenden Gesetze erfüllen. Sie sollten sorgfältig überlegen, ob eine solche Geldanlage für Sie geeignet ist. Robeco Singapore Private Limited besitzt eine von der MAS erteilte Zulassung für Kapitalmarktdienste im Bereich Fondsmanagement und unterliegt aufgrund dieser Zulassung bestimmten Beschränkungen hinsichtlich ihres Kundenstamms.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Spanien

Robeco Institutional Asset Management BV, Sucursal en España, mit der Kennung W0032687 hat ihren Geschäftssitz in Calle Serrano 47-149, Madrid, und ist in Spanien im Handelsregister von Madrid in Band 19, 957, Seite 190, Absatz 8, Blatt M-351927 und im von der nationalen Börsenaufsichtsbehörde (CNMV) geführten Amtlichen Verzeichnis von Niederlassungen von europäischen Kapitalanlagegesellschaften unter Nummer 24 eingetragen. Die in vorliegendem Dokument erwähnten Investmentfonds oder SICAV werden durch die zuständige Aufsichtsbehörde ihres Ursprungslandes reguliert und sind im von der CNMV geführten Sonderregister ausländischer Institute für gemeinschaftliche Kapitalanlagen, die Anteile in Spanien vermarkten, eingetragen.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Südafrika

Robeco Institutional Asset Management B.V. wird von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika reguliert und ist dort registriert.

## Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Schweiz

Das Sitzland des bzw. der Fonds ist Luxemburg. Dieses Dokument wird nur in der Schweiz an entsprechend berechtigte Anleger verteilt, wie diese in den Bestimmungen des Schweizer Kollektivanlagengesetzes (KAG) definiert sind. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstraße 218, 8005 Zürich, ACOLIN Fund Services AG, Postanschrift: Affolternstrasse 56, 8050 Zürich, handelt als schweizerischer Vertreter des/der Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Postanschrift: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agierend als Zahlstelle in der Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der An- und Verkäufe, die der(die) Fonds während des Finanzjahrs getätigt hat(haben), sind auf einfache Anfrage und kostenfrei von der Niederlassung des Schweizer Vertreters, ACOLIN Fund Services AG erhältlich. Die Prospekte werden außerdem auf der Website [www.robeco.ch](http://www.robeco.ch) zur Verfügung gestellt.

## Zusätzliche Informationen zu Fonds und Dienstleistungen der Marke RobecoSAM-Fonds

Robeco Switzerland Ltd mit der Postanschrift Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Schweiz, ist von der Schweizer Finanzmarktaufsicht FINMA als Anlageverwalter für gemeinsame Anlagen zugelassen. Finanzinstrumente und Anlagestrategien unter der Marke RobecoSAM verweisen auf solche Finanzinstrumente, die im Allgemeinen von Robeco Switzerland Ltd. verwaltet werden. Die Marke RobecoSAM ist eine eingetragene Handelsmarke der Robeco Holding B.V. Der Markenname RobecoSAM wird zur Vermarktung von Dienstleistungen und Produkten verwendet, in die die Expertise von Robeco im Bereich Sustainable Investing (SI) einfließt. Die Marke RobecoSAM ist nicht als separate rechtliche Einheit zu verstehen.

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Liechtenstein**

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

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in den Vereinigten Arabischen Emiraten**

Einige der in dieser Marketingunterlage genannten Fonds sind bei der UAE Securities and Commodities Authority (die „Behörde“) registriert. Details zu allen registrierten Fonds sind auf der Website der Behörde zu finden. Die Behörde übernimmt keine Verantwortung für die Genauigkeit der in dieser Unterlage/diesem Dokument enthaltenen Informationen und auch nicht für das Fehlverhalten von in den Investmentfonds involvierten Personen bei der Erfüllung ihrer Pflichten und Verantwortlichkeiten.

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Großbritannien**

Robeco unterliegt in Großbritannien in begrenztem Umfang der Beaufsichtigung durch die Financial Conduct Authority. Nähere Informationen, inwieweit Robeco Institutional Asset Management B.V. der Beaufsichtigung durch die Financial Conduct Authority unterliegt, stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung.

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Uruguay**

Der Verkauf des Fonds erfüllt die Voraussetzungen für eine Privatplatzierung gemäß Paragraph 2 des uruguayischen Gesetzes 18.627. Der Fonds darf der Öffentlichkeit in Uruguay nicht angeboten und nicht an diese verkauft werden außer unter Umständen, die kein öffentliches Angebot und keinen öffentlichen Vertrieb gemäß den Gesetzen und Regulierungsbestimmungen von Uruguay darstellen. Der Fonds ist nicht bei der Superintendencia de Servicios Financieros, der Finanzdienstleistungsaufsichtsbehörde der Zentralbank von Uruguay, registriert und wird auch nicht bei dieser registriert werden. Der Fonds entspricht Investmentfonds, bei denen es sich nicht um durch das uruguayische Gesetz 16.774 vom 27. September 1996 in aktueller Fassung regulierte Investmentfonds handelt.

© Q1/2021 Robeco