

Wo bleibt die Jahresendrallye?

- Volatilität nutzen
- Ergebnisse, Investorenreisen und Investorentage
- Nutzung von Distributed Ledger in der realen Welt

Erfolgsbilanz des Robeco FinTech (EUR) - 30. November 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-4.6%	-0.6%	-4.0%
Year to date	-4.2%	8.0%	-12.2%
1-year	-6.9%	7.6%	-14.4%
3-Year (ann.)	13.5%	14.0%	-0.5%
since Dec-17 (ann.)	9.1%	11.2%	-2.1%

Erfolgsbilanz von Robeco FinTech (USD) - 30. November 2025

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-4.1%	0.0%	-4.0%
Year to date	7.4%	21.1%	-13.7%
1-year	2.3%	18.2%	-15.9%
3-Year (ann.)	18.1%	18.6%	-0.6%
since Dec-17 (ann.)	8.7%	10.8%	-2.1%

Quelle: Robeco

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken.

Ergebnis vor Abzug von Gebühren, basierend auf dem Bruttoinventarwert. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance aufgrund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Die Performance seit Auflegung wurde ab dem ersten vollständigen Monat berechnet. Bei Zeiträumen von unter einem Jahr erfolgt keine Annualisierung. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. * MSCI All Country World Index

Der letzte Monat im Überblick

An den Aktienmärkten kam es im November zu einer Korrektur; der MSCI All Country World Index erholte sich jedoch im Laufe des Monats und ging schließlich unverändert aus dem November. Der FinTech-Fonds verzeichnete in diesem Zeitraum eine Rendite von -4,1 % in USD. Unternehmen aus den Bereich Digitale Vermögenswerte erlebten ebenfalls eine Korrektur, auf die nur eine bescheidene Erholung folgte, da die Preise für Kryptowährungen sanken. Bitcoin zum Beispiel ist in USD um 17 % gefallen. Die Zahlungsdienstleister meldeten gute Ergebnisse, ihre Aktienkurse taten sich im November hingegen schwer. Die Quartalsergebnisse der

AKTUELLER BERICHT DER PORTFOLIOMANAGER NOVEMBER 2025

Marketingmaterialien für professionelle Investoren – nicht zur weiteren Verbreitung



Patrick Lemmens
Portfoliomanager



Michiel van Voorst
Portfoliomanager



Koos Burema
Portfoliomanager

Finanzinfrastrukturunternehmen in Verbindung mit positiven Gewinnrevisionen bestärken uns in unserer Ansicht, dass die Fundamentaldaten der Fintech-Branche weiterhin robust sind.

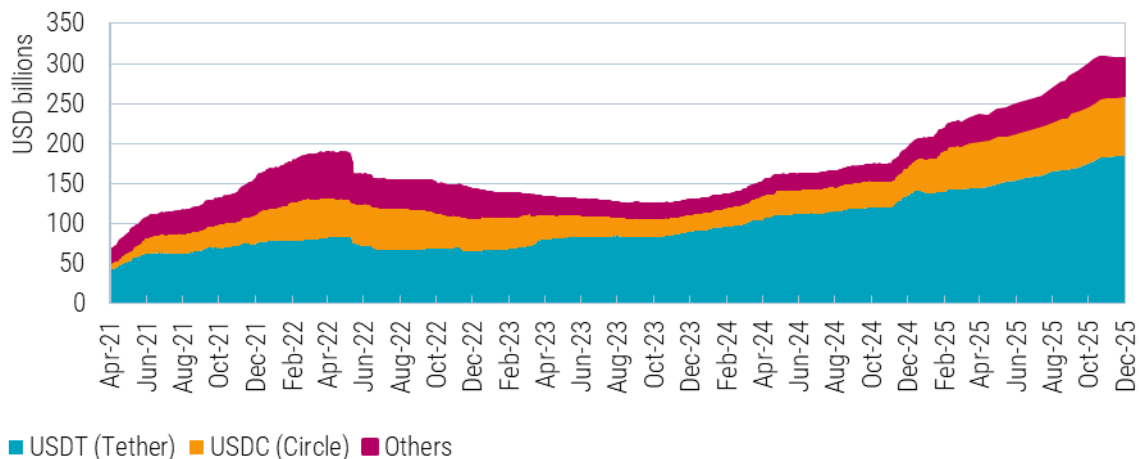
Die Strategie schnitt seit Jahresbeginn besser ab als eine spezialisierte FinTech-Benchmark, was ein Indiz für eine positive Aktienausswahl ist. Die langfristigen Wachstumsaussichten der Strategie sind mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate des Gewinns pro Aktie (EPS-CAGR) von 10 bis 15 % weiterhin solide. Sie stützen sich auf ein starkes Ertragswachstum und operatives Leverage, während die Geschäftsmodelle eine kritische Größe erreichen. Derzeit liegt das EPS-CAGR am oberen Ende dieser Zielspanne, und es gibt weitere Aufwärtsskorrekturen bei Gewinnprognosen. Im Oktober und November übertrafen mehr als 75 % der FinTech-Positionen, die ihre Ergebnisse meldeten, die Erwartungen. Bereit für eine Jahresendrallye.

Volatilität nutzen

Im Bereich **Digitale Vermögenswerte** kam es ebenfalls zu einer Korrektur der Aktienkurse, als die Preise für Kryptowährungen sanken. Wie bereits erwähnt, ist Bitcoin im November um 17 % in USD gefallen. Im Gegensatz zu früheren Korrekturen sehen die Betreiber der Kryptowährungen stark aus und sind dabei, ihr Geschäftsmodell umzugestalten. Coinbase (-21 %, monatliche Rendite in USD) macht durch die Integration neuer Anlageklassen wie Aktien-Tokens und Prognosemärkte, die Erweiterung des Derivateangebots und die Einbindung dezentraler Börsen Fortschritte auf dem Weg, zur „Börse für alles“ zu werden. Darüber hinaus beschleunigt Coinbase die Einführung von Stablecoins durch den Aufbau vertikal integrierter Zahlungslösungen mit Base und USDC und die Ausweitung seiner „Crypto-as-a-Service“-Plattform mit großen Banken wie JP Morgan, Citigroup und PNC Financial. Coinbase als Krypto-Partnern.

Wir haben die Volatilität des Kryptomarktes genutzt und unser Engagement im Cluster Digitale Vermögenswerten erhöht. Zum Monatsende entfielen 9 % des Portfolios auf diesen Cluster. Unser wichtigster Schritt war die erneute Einrichtung einer Position im Stablecoin-Emittenten Circle (-37 %), dessen Aktienkurs seit seinem außergewöhnlichen Börsendebüt gefallen ist. Zu Spitzenzeiten hatte sich der Kurs mehr als verneunfacht, weshalb wir im Sommer Gewinne mitnahmen. Circle verdient an den Zinsen auf die US-Dollar, mit denen seine USDC-Token unterlegt sind. Es ist klar, dass der Markt Zinssenkungen befürchtet, während der Gesamtumlauf an Stablecoins inzwischen 300 Mrd. USD übersteigt, wie in **Abbildung 1** dargestellt. Das USDC-Angebot von Circle stieg von 61 Mrd. beim Börsengang auf 76 Mrd. im November und übertraf damit die Erwartungen. Außerdem meldete Circle für das dritte Quartal einen Umsatz von 740 Mio. USD und ein bereinigtes EBITDA von 166 Mio. USD, womit es die Schätzungen der Analysten um 5 % bzw. 26 % übertraf. Darüber ging aus der Gewinnmitteilung hervor, dass Initiativen wie das Blockchain-Netzwerk Arc und der Zahlungsdienst von Circle die Mission des Unternehmens unterstützen, zu einer zentralen Säule des Internet-Finanzsystems zu werden und gleichzeitig in margenstarke, nicht variable Ertragsströme zu expandieren.

Abbildung 1 - Coins in Zahlen



Quelle: DefiLlama, Robeco, Dezember 2025.

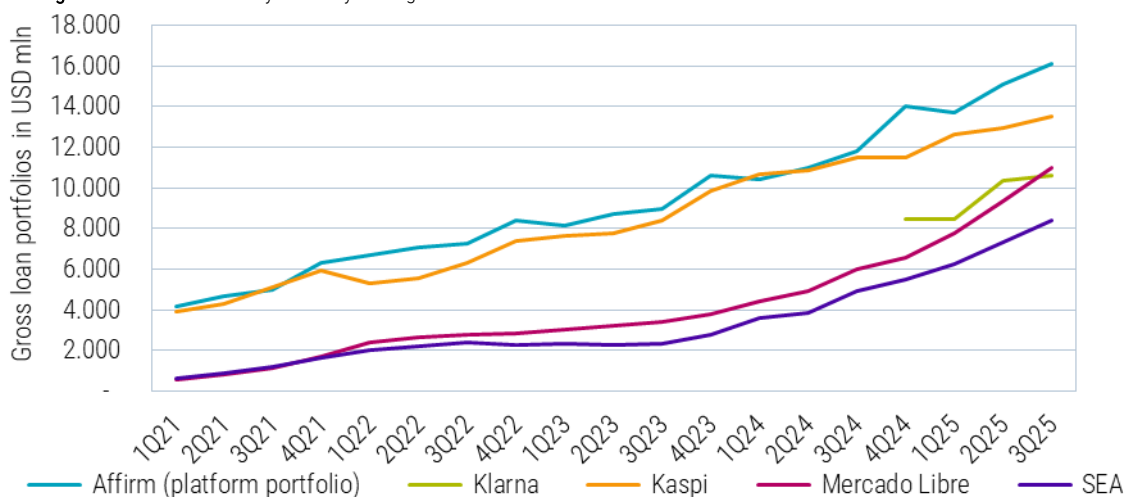
Ergebnisse, Investorenreisen und Investorentage

Bei **Zahlungsdiensten** meldeten die meisten Unternehmen gute Ergebnisse, auch wenn die Kurse im November schwächelten. Die Handelsplattform Shopify (-9 %) erzielte ein über den Erwartungen liegendes Umsatzwachstum von 32 % im Vergleich zum Vorjahr, wobei das Zahlungsvolumen nun 65 % des Warenvolumens ausmacht. Darüber hinaus stieg das Volumen der Shop Pay-Wallets auf 28 Mrd. USD, was einem Anstieg von 67 % im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Das Unternehmen rechnet außerdem mit einer weiteren Verbesserung der Brutto-, Umsatz- und Free-Cashflow-Renditen.

Der asiatische Internetriesen SEA (-11 %) hat seine Prognose für das Wachstum seines Shopee-Warenvolumens im Jahr 2025 auf über 25 % im Vergleich zum Vorjahr angehoben, gestützt auf eine starke Performance in Asien und Brasilien. Darüber hinaus stieg der Fintech-Umsatz des Unternehmens im dritten Quartal um 61 % auf fast 1 Mrd. USD. Das Management zeigt sich zwar in Bezug auf beide Märkte zuversichtlich, Bedenken hinsichtlich der erhöhten Investitionen zur Erhaltung der Wettbewerbsfähigkeit in Brasilien und Taiwan führten jedoch zu einer Korrektur des Aktienkurses. Bei unserem Besuch bei SeaBank in Indonesien und dem Treffen mit SEA während des Morgan Stanley Asia Pacific Summit in Singapur wurden wir an Unternehmen wie MercadoLibre, Alibaba und Tencent in ihren früheren Jahren erinnert. Diese Erfahrung hat uns in unserer Überzeugung bestärkt, dass SEA über alle wesentlichen Elemente verfügt, um sich marktübergreifend zu einem führenden Fintech- und Handelsunternehmen zu entwickeln.

Die Anbieter von „Buy now pay later“ (BNPL)-Services Affirm (-1 %) und Klarna (-16 %) profitieren weiterhin vom Trend zu alternativen Zahlungsmethoden. Affirm rechnet für das Geschäftsjahr 2026 mit einem Wachstum des Bruttowarenvolumens von über 30 %, während Klarna einen Umsatzzanstieg von 26 % im Vergleich zum Vorjahr meldete. Obwohl beide BNPL-Unternehmen in erster Linie auf dem US-amerikanischen Markt konkurrieren, verfügt jedes von ihnen über einzigartige Wachstumschancen, die zum weiteren Erfolg beitragen dürften. **Abbildung 2** verdeutlicht, dass das Wachstum der BNPL-Services eng mit der Expansion des E-Commerce verbunden ist. Es ist zu beachten, dass Affirm ein wichtiger BNPL-Partner für Amazon und Shopify ist, auf die zusammen 45 bis 50 % des Bruttowarenvolumens von Affirm entfallen.

Abbildung 2 - E-Commerce und Buy-Now-Pay-Later gehen Hand in Hand



Quelle: Unternehmensberichte, Bloomberg, Robeco, November 2025.

Die Aktien von Block (-12 %) und Adyen (-9 %) standen im November trotz der Meldung stabiler Fundamentaldaten bei ihren jeweiligen Kapitalmarkttagen unter Druck. Auf dem ersten Investorentag seit 2022 gab es bei Block beruhigende Signale bezüglich der Nachhaltigkeit des rentablen Wachstums von Square und Cash App. Beide Ökosysteme bewegen sich in die richtige Richtung und die Prognosen liegen im Einklang bis leicht über denen der Wall Street. Das Management von Adyen präsentierte eine überzeugende Wachstumsstrategie mit einem riesigen Zielmarkt und klar definierten Bausteinen für künftiges Umsatzwachstum, was alles durch disziplinierte

Investitionen und strategische Prioritäten untermauert wird. Adyen hat Dynamic Identification als neue dritte Basisschicht seiner Plattform eingeführt, zusätzlich zu seiner Single Global Platform und seiner Banking Infrastructure.

Nutzung von Distributed Ledger in der realen Welt

Die Quartalsergebnisse der **Finanzinfrastrukturunternehmen** in Verbindung mit positiven Gewinnrevisionen bestärken uns in unserer Ansicht, dass die Fintech-Branche weiterhin robuste Fundamentaldaten aufweist. Bemerkenswerte Kursgewinne von EPAM (IT-Dienstleister), Qualys (Cybersicherheitsunternehmen) und Broadridge (Technologiepartner für Banken, Makler und Vermögensverwalter) verdeutlichen diesen Trend. EPAM lieferte ein weiteres starkes Quartal ab. Außerdem dürften die KI-getriebenen Investitionen in die Kernmodernisierung und in agentenbasierte Lösungen die Wachstumsraten des Unternehmens im kommenden Jahr weiter unterstützen. Qualys hat seine Umsatzwachstumsprognose von 8 % ggü. dem Vorjahr auf 10 % angehoben, während die prognostizierten Free-Cashflow-Rendite für das Gesamtjahr bei über 40 % liegen dürfte, was auf eine anhaltende finanzielle Stärke hindeutet.

Bei Broadridge hat das Management aufgrund der Ergebnisse des ersten Geschäftsquartals und der vorherrschenden Trends die Einschätzung abgegeben, dass das Wachstum der wiederkehrenden Umsätze wahrscheinlich das obere Ende der zuvor abgegebenen Prognose erreichen wird. Es ist zu beachten, dass Broadridge sein Engagement in Tokenisierungsinitiativen ausgeweitet hat. Die Distributed Ledger Repo-Plattform des Unternehmens erzielte im Oktober einen durchschnittlichen Tagesumsatz von 379 Mrd. USD. Da diese Plattform auf dem Canton-Netzwerk aufbaut, folgt daraus eine Akkumulation von Canton Coins. Broadridge meldete im Quartal einen Gewinn von 46 Mio. USD und wies per September 1,7 Mrd. Canton Coins in seiner Bilanz aus. In Anbetracht des derzeitigen Handelspreises von etwa 0,08 USD pro Coin könnte der ausgewiesene Marktwert von 74 Mio. USD unter ihrem tatsächlichen Wert liegen. Im November wandelte Broadridge 342 Mio. Coins in eine Beteiligung von 8 % an Tharimmune um, einem neu gegründeten Unternehmen für die Verwaltung digitaler Vermögenswerte. Obwohl diese Aktivitäten als spekulativ eingestuft werden könnten, sind sie ein Beispiel dafür, wie traditionelle Finanzinstitute die Blockchain-Technologie für praktische Anwendungen nutzen. Darüber hinaus ist es bemerkenswert, dass Fintech-Unternehmen, die sich an Blockchain-Ökosystemen wie Canton beteiligen, nun erhebliche Einkommensströme durch Token-Rewards erzielen können.

Performance

Der Fonds erwirtschaftete im Oktober eine kleinere Rendite als der Referenzindex MSCI AC World. Im Hinblick auf die verschiedenen Cluster unseres FinTech-Anlageuniversums leisteten die Positionen in Daten & Analytik (16 % Gewichtung) positive Beiträge, während Zahlungsdienste (32 %), Digitale Vermögenswerte (9 %), Finanzinfrastruktur (18 %) sowie Finanzmanagement (25 %) abträglich waren. NU Holdings, Qualys, Q2 Holdings, EPAM, Intercontinental Exchange und S&P Global schnitten am besten ab, während Coinbase, Block und Bitmine die größten Verlierer waren.

Auf Branchenebene trugen im November Banken (NU Holdings) und Professionelle Dienstleistungen (TransUnion) positiv zur Performance bei, während Finanzdienstleistungen (Block, Adyen, Wise), Kapitalmärkte (Coinbase), Software (Bitmine) und Einzelhandel ohne Spezialisierung (SEA, MercadoLibre) negativ waren.

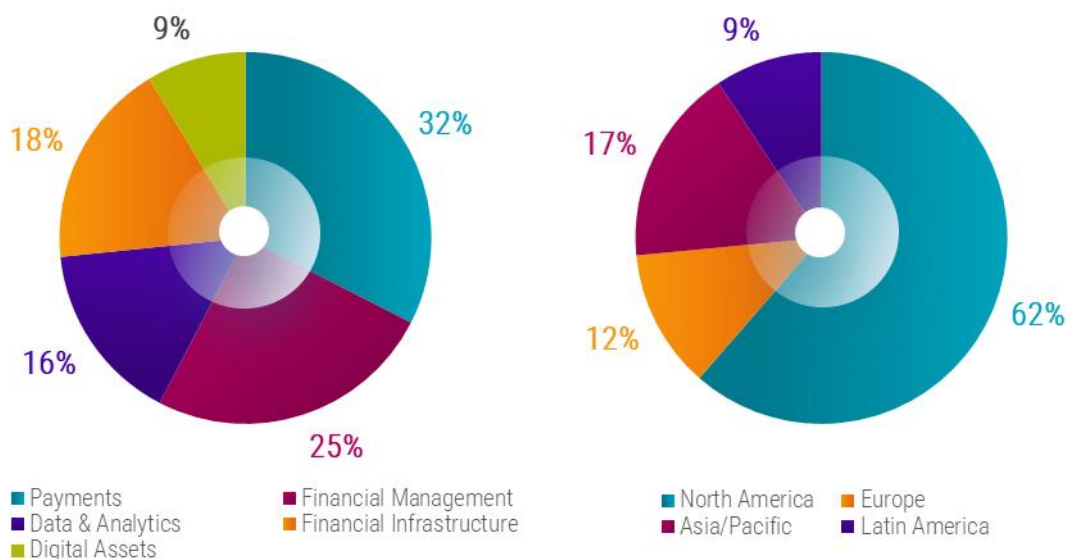
Änderungen im Portfolio

bei den Zahlungsdiensten haben wir die Position in **Affirm** aufgestockt, während wir die Positionen in **Mastercard, Visa, Tencent, Block, Wise** und **StoneCo** im November reduziert haben. In Daten & Analytik haben wir die Position in **TransUnion** reduziert.

Bei Digitalen Vermögenswerten nutzten wir die Volatilität der Kryptowährungen und der mit ihnen verbundenen Aktien, um das Engagement auszubauen. Wir haben uns für die erneute Einrichtung einer Position in dem führenden Stablecoin-Emittenten **Circle** entschlossen, da dessen Aktienkurs jetzt wieder erhebliches Aufwärtspotenzial haben sollte.

Im Finanzmanagement haben wir das Engagement bei **Interactive Brokers** und **East Money Information** reduziert. Die Verkäufe sind vor allem auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen, da der Finanzmanagementteil des Portfolios weiterhin eine sehr gute Wertentwicklung aufweist.

Abbildung 3 – Aufschlüsselung nach Regionen und Trends



Quelle: Robeco, November 2025.

Es handelt sich um die aktuelle Übersicht zum oben genannten Datum und keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Es sollte nicht angenommen werden, dass Anlagen in Regionen und Trends rentabel sind oder sein werden.

Abbildung 4 – Die zehn größten Positionen

	Unternehmen	Trend	Gewicht
1	Nu Holdings	Finanzmanagement	4,7 %
2	S&P Global	Daten & Analytik	4,4 %
3	Tencent	Zahlungsdienste	4,3 %
4	Intuit	Finanzmanagement	4,2 %
5	Coinbase	Digitale Vermögenswerte	3,7 %
6	Hundsun Technologies	Finanzinfrastruktur	3,6 %
7	Charles Schwab	Finanzmanagement	3,6 %
8	Capital One Financial	Zahlungsdienste	3,2 %
9	Adyen	Zahlungsdienste	3,2 %
10	Wise	Zahlungsdienste	2,5 %
Gesamt			37,3 %

Quelle: Robeco, November 2025.

Die obengenannten Daten können aufgrund unterschiedlicher Quellen von den Daten in den monatlichen Factsheets abweichen. Die in der Tabelle dargestellten Unternehmen dienen nur zur Veranschaulichung der Anlagestrategie zum angegebenen Datum. Es kann nicht garantiert werden, dass die Strategie/der Fonds diese Unternehmen in Zukunft berücksichtigen wird. Über die zukünftige Entwicklung der Unternehmen kann keine Aussage getroffen werden.

Abbildung 5 – 3 Titel mit der besten bzw. schlechtesten Performance (YTD)

Beste 3 Titel			
Unternehmen	Trend	Gesamteffekt	
Robinhood	Finanzmanagement	+1,5 %	
Nu Holdings	Finanzmanagement	+1,3 %	
Circle Internet Group	Digitale Vermögenswerte	+1,1 %	

Schlechteste 3 Titel			
Unternehmen	Trend	Gesamteffekt	
Fiserv	Zahlungsdienste	-2,6 %	
PayPal	Zahlungsdienste	-1,7 %	
Block	Zahlungsdienste	-1,1 %	

Quelle: Robeco, November 2025.

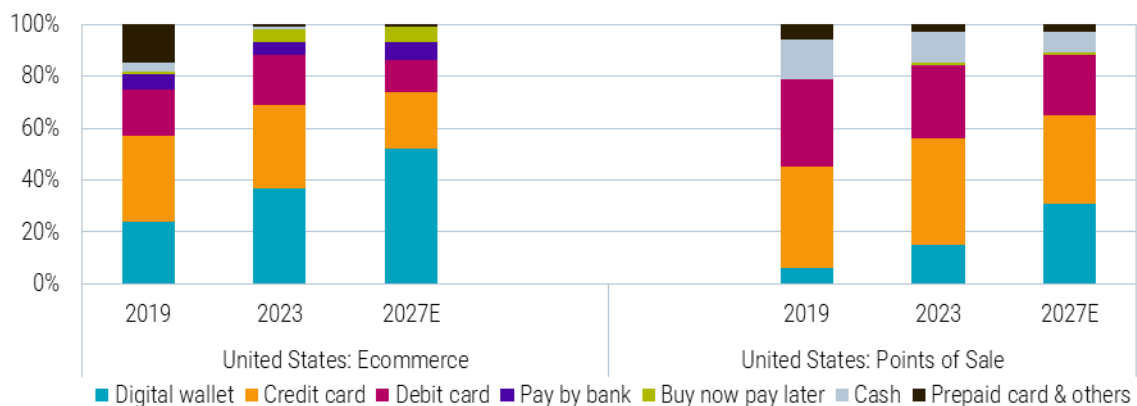
2025: Fintech-Wachstum beschleunigt sich mit Aufleben der Kapitalmärkte

Seit Auflegung der FinTech-Strategie streben wir ein Portfolio mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate des Gewinns pro Aktie von 10-15 % an, die durch ein starkes Umsatzwachstum in Kombination mit operativer Hebelwirkung erzielt wird, wenn die Geschäftsmodelle ihr volles Potenzial ausschöpfen. Die zugrunde liegenden Fintech-Trends haben sich stark verändert, aber das langfristige Wachstumsprofil unserer Strategie ist weiterhin intakt. Wir sind der Meinung, dass die Wachstumsaussichten für FinTech nach wie vor gut sind. Die Konzentration auf wichtige Trends wie alternative Zahlungsmethoden, KI-Agenten und Kapitalmarktaktivitäten ermöglicht uns, die vielversprechendsten Chancen in der Fintech-Landschaft zu identifizieren und zu nutzen.

Alternative Zahlungsmethoden

Kartenzahlungen sind in den USA zwar immer noch die vorherrschende Zahlungsmethode, die Verlagerung hin zu alternativen Zahlungsmethoden wie digitalen Wallets, Buy-now-pay-later-Angeboten und Pay-by-Bank wird aber voraussichtlich weiter an Fahrt gewinnen. Diese Zahlungsmethoden bieten den Verbrauchern mehr Komfort und Flexibilität, was ihre Akzeptanz fördert. Unternehmen wie Adyen, PayPal und Fiserv sind Vorreiter bei diesen Trends und bieten innovative Zahlungslösungen an, die zu den neuen Vorlieben der Konsumenten und Unternehmen passen.

Abbildung 6 – Alternative Zahlungsmittel gewinnen in den USA sowohl online als auch offline an Bedeutung



Quelle: Worldpay, Robeco, Mai 2024

Wie in **Abbildung 6** dargestellt, entfallen auf digitale Wallets wie PayPal, Apple Pay, Venmo, CashApp und Shop Pay immer größere Transaktionsvolumen. In den USA hatten digitale Wallets im Jahr 2023 einen Anteil von 37 % am gesamten Transaktionswert im E-Commerce und 15 % des Transaktionswerts an der Verkaufsstelle. Die Attraktivität liegt in der höheren Benutzerfreundlichkeit und dem geringeren Betrugsrisiko, was die Abkehr von der manuellen Karteneingabe, „Card-on-file-Zahlungen“ und Bargeld fördert. Apple Pay gewinnt sowohl online als auch in Geschäften an Boden und Bernstein schätzt, dass es im Jahr 2023 in den USA etwa 5 % des Anteils an den E-Commerce-Kassen und 3,2 % der Einzelhandelsausgaben in den Geschäften ausmachen wird (laut US Census Bureau).

Kapitalmärkte: Startet die Motoren

Wir erwarten für 2025 einen erneuten Anstieg privater Finanzierungsrunden für Fintechs und eine Welle von Börsengängen. Namhafte Unternehmen wie Klarna und Chime Financial haben bereits vertrauliche Anträge für Börsengänge eingereicht, was darauf hindeutet, dass eine große Anzahl von Fintech-Unternehmen bereit ist, an die Börse zu gehen. Dieses wiedererwachte Interesse an den Kapitalmärkten dürfte sowohl für Fintech-Unternehmen als auch für Investoren erhebliche Wachstumschancen bieten.

Seit der Wahl in den USA sind die Teams für Fusionen und Übernahmen in Erwartung eines wesentlich freizügigeren Regelwerks unter Trump 2.0 in heller Aufregung, wobei der Finanzsektor im Allgemeinen und Fintech

im Besonderen im Fokus der Unterhändler stehen dürften. In **Abbildung 7** ist zu erkennen, dass die Wirtschaftstätigkeit möglicherweise die Talsohle erreicht hat und sich aufgrund lockererer geldpolitischer Bedingungen und des gestiegenen Vertrauens in das Wachstumspotenzial von Fintech-Geschäftsmodellen wieder erholen dürfte.

Das Debüt des Finanzinfrastrukturunternehmens OneStream mit 4,6 Mrd. USD wurde im Sommer 2024 fast übersehen. Das Interesse an Fintech-Börsengängen nimmt jedoch eindeutig zu, da die Finanzmanager Klarna und Chime Financial ihre Absicht bekannt gegeben haben, an der Nasdaq an die Börse zu gehen, wobei die Bewertung von Klarna voraussichtlich zwischen 15 und 20 Mrd. USD liegen wird.¹ Chime wurde bei seiner letzten Finanzierungsrunde 2021 für 1 Mrd. USD zuletzt mit 25 Mrd. USD bewertet.² Der Erfolg dieser Börsengänge wird ein guter Indikator für die Marktbeurteilung dieses Segments sein. Stripe, Circle und Monzo könnten dem Beispiel folgen.

Abbildung 7 – Private Finanzierung im Fintech-Sektor wird sich erholen



Quelle: CB Insights, Robeco, Januar 2025.

KI-Agenten auf dem Weg zum Mainstream

Ein besonders transformativer Trend, den wir im Jahr 2025 beobachten, ist die Einführung von KI-Agenten, d.h. autonomer Systeme, die Aufgaben für Nutzer übernehmen können. KI-Agenten können durch die Automatisierung komplexer Aufgaben die Effizienz steigern, Kosten senken und Kundenerlebnisse verbessern. Weil der Einsatz generativer KI (GenAI) in Unternehmen noch am Anfang steht, behalten wir deren Chancen und Herausforderungen für unser Portfolio im Blick. Der Einsatz von GenAI vor der Datenintegration in den Standard-Workflow oder das Versäumnis der etablierten Unternehmen, wertvolle GenAI-Lösungen anzubieten, werden für uns in absehbarer Zukunft wichtige Kriterien bei der Aktienauswahl bleiben.

„Die letzten 5 % sind wichtig, denn der Rest ist jetzt schon ein Massengut“

David Solomon, CEO von Goldman Sachs, erklärte, dass der Entwurf eines S1-Dokuments für einen Börsengang, der früher ein sechsköpfiges Team zwei Wochen beschäftigte, heute zu 95 % innerhalb weniger Minuten von KI erledigt werden kann. Wir sind zwar überzeugt, dass sich GenAI auf alle Geschäftsfelder auswirken wird, für unsere Unternehmen in den Bereichen Finanzinfrastruktur, Daten & Analytics und Digitale Vermögenswerte dürfte sie aber besonders wichtig sein. Anbieter leistungsfähiger Finanzinfrastruktur-Lösungen wie nCino, Q2 und Workday könnten von diesem Trend profitieren, da sich KI-Agenten gut in bestehende Arbeitsabläufe integrieren lassen. Beispielsweise könnten Compliance-Agenten dabei helfen, die für eine manuelle Überprüfung markierte Kunden zu prüfen und ihr Onboarding zu genehmigen oder abzulehnen. Das Gleiche gilt für die Überwachung von Transaktionen oder Sanktionswarnungen.

¹ Klarna's Seb Siemiatkowski – from burger flipping to billionaire club – Financial Times, 15. November 2024

² Fintech Startup Chime Submits Confidential Filing for IPO - Bloomberg, 18. Dezember 2024

³ Goldman Sachs chief David Solomon questions start-ups' need to list - Financial Times, 16. Januar 2025

Riesen im Bereich Daten & Analytik wie S&P Global, LSE Group und Moody's haben Co-Piloten in ihre Plattformen integriert, um ihre Kunden bei Kreditanalysen, Portfolioreporting und Bankworkflows zu unterstützen. Kreditagenten können Finanzdokumente sammeln und interpretieren, Niederschriften bearbeiten und Altsysteme wie ein Kreditanalyst steuern. Da die Blockchain sofortige Abrechnungen ermöglicht, wird es bei Unternehmen für digitale Vermögenswerte wie Coinbase wahrscheinlich zu deutlich mehr Blockchain-Transaktionen zwischen KI-Agenten kommen. Bei der ersten Transaktion tauschten KI-Agenten untereinander einen Text gegen eine Mikro-Zahlung aus.

KI-Agenten haben das Potenzial, Aufgaben zu übernehmen, die üblicherweise von Menschen erledigt werden, einschließlich solcher, die Kreativität, Problemlösung und den Umgang mit unstrukturierten Daten beinhalten. Im Allgemeinen passen sich etablierte Unternehmen nur langsam an Plattformänderungen an, aber Co-Piloten und KI-Agenten scheinen sich ganz natürlich in vorhandene Arbeitsabläufe oder Systeme einzufügen. Nichtsdestotrotz steht der Einsatz von GenAI in Unternehmen noch am Anfang, und wir bleiben aufgeschlossen für die Chancen und Herausforderungen, die sich daraus für unser Portfolio ergeben.

Allgemeines

- Der Robeco FinTech ist ein in Luxemburg börsennotierter Long-only-Fonds, der vor allem Kapitalzuwachs anstrebt.
- Der Fonds investiert in fünf verschiedene Segmente, um von der Digitalisierung des Finanzsektors zu profitieren, und ist auf das langfristig wachsende FinTech-Anlageuniversum fokussiert.
- Bei der Einzeltitelauswahl legen wir den Fokus auf Unternehmen, die von langfristigen Wachstumstrends mit erwiesenen Gewinnerqualitäten profitieren.
- Das verwaltete Vermögen beläuft sich auf rund 435 Mio. EUR bzw. 505 Mio. USD und verteilt sich auf institutionelle Anleger sowie Wholesale- und Retailkunden.

Investmentteam

Patrick Lemmens (32 Jahre Erfahrung) managt den Robeco FinTech-Fonds seit dessen Auflegung im Oktober 2017. Mit Michiel van Voorst (29 Jahre Erfahrung) und Koos Burema (18 Jahre Erfahrung), die seit 1. März 2020 mit Patrick Lemmens zusammenarbeiten, haben wir drei erfahrene Portfoliomanager, die bereits mehrere Rezessionen und Abschwungphasen an den Märkten erlebt haben. Gemeinsam mit unseren Trend- und Tech-Analysten sowie ihrem bestehenden FinTech-Netzwerk werden die Portfoliomanager das FinTech-Portfolio weiter so managen wie bisher. Dabei werden sie Bewertungskennzahlen und Gewinnmitnahmemöglichkeiten in den nächsten 3-5 Jahren genau im Auge behalten.

Anlagephilosophie

- Die Digitalisierung des Finanzsektors ist der wichtigste Wachstumsfaktor für die FinTech-Branche.
- Nicht alle Anleger erkennen die Umgestaltungskraft und die Geschwindigkeit demografischer und technologischer Trends sowie regulatorischer Veränderungen.
- Ein kurzer Anlagehorizont führt dazu, dass man langfristig angelegte Wachstumstrends unterschätzt.
- Mit großer Überzeugung vertretene Anlageideen, keine Orientierung an einem Referenzindex.

Ausgewählte Trends

Die PMs definieren ein eigenes FinTech-Universum, das in die Bereiche Zahlungsdienste, Finanzinfrastruktur, Finanzmanagement, Daten & Analytik sowie Digitale Vermögenswerte investiert. Aus diesem Universum stellen sie ein breit diversifiziertes Portfolio zusammen.

Zahlungsdienste | Größter Teil des Universums, bestehend aus Zahlungsunternehmen, die den Umstieg von Bar- auf Kartenzahlung, digitale Wallets und eingebettete Zahlungsdienste ermöglichen. Bei den Zahlungsdiensten handelt es sich um eine vielfältige Gruppe von Unternehmen: etablierte Akteure, Plattformunternehmen sowie jüngere Unternehmen in allen Ländern der Welt, einschließlich der Schwellenländer.

Finanzinfrastruktur | Unternehmen, die Banken, Versicherungen und andere Finanzinstitute bei der Entwicklung und Implementierung von Technologien unterstützen. FinTechs kooperieren zunehmend miteinander, um sich auf ihr Kerngeschäft zu konzentrieren, in der Regel in einer Software-as-a-Service (SaaS)/Cloud-Umgebung.

Finanzmanagement | Herausforderer-Modelle in den Bereichen Bankwesen, Retail-Broker-Geschäft, Vermögensverwaltung, Rechnungslegung und Versicherungen. Da es sich bei den Finanzmanagementunternehmen um „digitale Natives“ handelt, können sie in der Regel digitale Dienstleistungen preisgünstiger und/oder schneller anbieten als herkömmliche Anbieter. Dadurch unterstützen sie auch die finanzielle Eingliederung.

Daten & Analytik | Unternehmen, die Daten sammeln, analysieren und/oder neu verpacken, um sie dann auf Abonnementbasis an Finanzinstitute zu verkaufen. Dies geschieht häufig in Verbindung mit digitalen

Handelsplattformen (Börsen), da der globale Handel zunehmend elektronisch und an der Börse stattfindet.

Digitale Vermögenswerte | Unternehmen, die Schlüsseltechnologien für die Tokenisierung von (Finanz-)Dienstleistungen gestützt auf Blockchain-Technologien entwickeln. Dazu zählen Börsen, die Dienstleistungen rund um Kryptowährungen und dezentrale Finanzdienstleistungen (DeFi) anbieten, während sich zugleich die Anwendungsfälle etwa für die Nutzung von Stablecoins für grenzüberschreitende Zahlungen und die Tokenisierung von realen Vermögenswerten schnell weiterentwickeln. Das institutionelle Engagement nimmt zu, da weltweit die erforderlichen rechtlichen Rahmenbedingungen geschaffen werden.

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. Die vorliegende Marketingmitteilung ist nur für professionelle Investoren bestimmt. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden sind oder die beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht zum Erhalt dieser Informationen berechtigt sind. 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 ein annehmbarer und angemessener geringfügiger nicht-monetärer Vorteil gemäß MiFID II anzusehen sind, müssen Nutzer dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringen, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernommen. 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. Dieses Dokument soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei weder um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen, zu halten 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 mit der Öffentlichkeit geteilt 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 verbundenen 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 die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. 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 Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder 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. Wenn nicht anders angegeben, ist die Performance i) nach Abzug von Gebühren auf der Basis der Transaktionspreise und ii) unter Wiederanlage der Dividenden. 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 Registrierungs- 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, der 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 auch über potenziell geltende gesetzliche Erfordernisse und 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 Verweis 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. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt für die Fonds von Robeco können kostenlos von den Robeco-Websites heruntergeladen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger in den USA

Dieses Dokument kann in den USA durch Robeco Institutional Asset Management US Inc. („Robeco US“) vertrieben werden, eine bei der Securities and Exchange Commission (SEC) der USA registrierte Anlageberatungsgesellschaft. Eine solche Registrierung ist nicht als Anerkennung oder Zulassung von Robeco US durch die SEC auszulegen. Robeco Institutional Asset Management B.V. wird als „verbundener Teilnehmer“ betrachtet und einige seiner Angestellten sind „verbundene Personen“ von Robeco US gemäß der relevanten SEC-Anweisungen über keinen Handlungsbedarf. Angestellte, die als verbundene Personen von Robeco US identifiziert werden, führen Tätigkeiten aus, die direkt oder indirekt mit den Anlageberatungsdienstleistungen verbunden sind, die Robeco US anbietet. In diesen Situationen wird davon ausgegangen, dass diese Personen im Namen von Robeco US handeln. Die SEC-Regelungen sind nur für (potenzielle) Kunden und Investoren von Robeco US anzuwenden. Robeco US ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der ORIX Corporation Europe N.V. („ORIX“), einer niederländischen Investmentgesellschaft aus Rotterdam, Niederlande. Robeco US ist in der 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, NY 10169 ansässig.

Zusätzliche Informationen für ausländische Anleger in den USA – Regulation S

Die Robeco Capital Growth Funds sind weder nach dem US-amerikanischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften von 1940 („Investment Company Act of 1940“) noch nach dem US-Wertpapiergesetz von 1933 („Securities Act of 1933“) in jeweils aktueller Fassung registriert worden. Anteile an diesen Fonds dürfen in den USA oder US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Eine US-Person ist definiert als (a) eine natürliche Person, die für Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten von Amerika ist; (b) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder ein sonstiger Rechtsträger, die bzw. der nach dem Recht der Vereinigten Staaten gegründet wurde oder organisiert ist; (c) ein Nachlass oder Treuhandvermögen, dessen Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegen, und zwar unabhängig davon, ob diese Einkünfte tatsächlich mit einem Gewerbe oder Unternehmen in den Vereinigten Staaten von Amerika in Zusammenhang stehen. In den USA dürfen diese Unterlagen nur an Personen verteilt werden, die eine „Vertriebsstelle“ oder keine „US-Person“ im Sinne des US Securities Act von 1933 (in der gültigen Fassung) sind.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Australien

Das vorliegende Dokument wird in Australien durch Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) 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 Hong Kong Limited 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. Dieses Dokument ist nicht für die direkte oder indirekte Weitergabe oder Verteilung an andere Personenkategorien vorgesehen. Dieses Dokument ist nicht zur öffentlichen Verteilung in Australien bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Neuseeland

In Neuseeland ist vorliegendes Dokument nur für Großanleger i. S. v. Satz 3 (2) Anhang 1 des Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) zugänglich. Dieses Dokument ist nicht zur öffentlichen Verteilung in 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 Aufwärtsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Brasilien

Der Fonds darf nicht der Öffentlichkeit in Brasilien angeboten oder an diese verkauft werden. Deshalb ist der Fonds nicht bei der brasilianischen Wertpapierbehörde (CVM) registriert und wurde bei der vorgenannten Behörde auch nicht zur Zulassung angemeldet. 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 Brunei

Der Prospekt bezieht sich auf ein privates kollektives Anlageschema, das nicht den inländischen Bestimmungen der Autoriti Monetari Brunei Darussalam („Behörde“) unterliegt. Der Prospekt ist nur für bestimmte Anlegerklassen bestimmt, wie in Abschnitt 20 der Securities Market Order, 2013 angegeben, und darf deshalb nicht an Privatkunden und -kundinnen verteilt oder von diesen als verlässlich angesehen werden. Die Behörde ist nicht verantwortlich, Prospekte oder andere Dokumente im Zusammenhang mit diesem kollektiven Anlageschema zu prüfen oder zu beglaubigen. Die Behörde hat den Prospekt oder andere damit verbundene Dokumente weder genehmigt noch Schritte zur Prüfung der im Prospekt enthaltenen Informationen eingeleitet und ist dafür nicht verantwortlich. Die Anteile, auf die sich der Prospekt bezieht, können nicht liquide sein oder Beschränkungen hinsichtlich ihres Weiterverkaufs unterliegen. Potenzielle Kaufende der angebotenen Anteile sollten die Anteile selbst mit angemessener Sorgfalt prüfen.

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 Agenten für seine Dienstleistungen in Quebec beauftragt.

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

Weder Robeco noch die Fonds sind gemäß Gesetz Nr. 18.045, dem (*Ley de Mercado de Valores*) und den dazugehörigen Bestimmungen bei der chilenischen Wertpapieraufsichtsbehörde (*Comisión para el Mercado Financiero*) angemeldet. 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 *Ley de Mercado de Valores* (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. Die Verbreitung dieses Prospekts und das Anbieten von Fondsanteilen kann in bestimmten Hoheitsgebieten Beschränkungen unterliegen. Die im Prospekt enthaltenen Informationen dienen nur als allgemeine Orientierung, und es liegt in der Verantwortung jedes Einzelnen, der im Besitz dieses Prospekts ist und Anteile zeichnen möchte, sich über alle anwendbaren Gesetze und Regulierungsbestimmungen aller betreffenden

Hoheitsgebiete zu informieren und diese einzuhalten. Potenzielle Zeichner von Anteilen sollten sich über die geltenden gesetzlichen Bestimmungen, Devisenkontrollvorschriften und anwendbaren Steuern in den Ländern ihrer jeweiligen Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder Domizils informieren.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz im Dubai International Financial Centre (DIFC), Vereinigte Arabische Emirate

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. (Niederlassung DIFC) wird durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA“) reguliert und pflegt geschäftlichen Umgang ausschließlich mit professionellen Kunden und Kundinnen oder Marktkontrahenten, nicht aber mit Privatanlegenden 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 Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz 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

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt, wobei der Begriff „professionelle Anleger“ die Bedeutung hat, die ihm in der Securities and Futures Ordinance (Kap. 571) und den darunter erlassenen Gesetzen in Hongkong zugewiesen wird. Dieses Dokument wird von Robeco Hong Kong Limited („Robeco“), einem von der Securities and Futures Commission („SFC“) in Hongkong regulierten Unternehmen, herausgegeben. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht von der SFC überprüft worden. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Indonesien

Der Prospekt stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in Indonesien dar.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Italien

Das vorliegende Dokument ist nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger und professionelle Privatkunden und -kundinnen (wie in Artikel 26 (1) (b) 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, Anlageneignungen 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

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch qualifizierte Anleger vorgesehen und wird 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 Südkorea

Es gibt keine Zusicherung für die Berechtigung von Empfängern des Dokuments zum Erwerb der darin enthaltenen Fonds nach den Gesetzen von Südkorea, einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Foreign Exchange Transaction Act und die darin enthaltenen Bestimmungen. Die Fonds sind nicht gemäß dem Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea registriert worden, und die Fonds dürfen nicht einer Person zum direkten Wiederanbieten oder Weiterverkauf in Südkorea angeboten, verkauft oder geliefert werden oder an in Südkorea ansässige Personen, außer gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften Südkoreas.

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 Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des bzw. der Fonds können kostenfrei vom Vertreter oder über die Website bezogen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Malaysia

Generell ist in Malaysia kein Angebot oder Verkauf der Anteile zulässig, es sei denn, es gilt eine Anerkennungs- oder Prospektbefreiung: ES WURDEN UND WERDEN KEINE MASSNAHMEN ERGRIFFEN, UM DIE MALAYSIEN GESETZE ZUR BEREITSTELLUNG, ZUM ANGEBOT ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF ODER ZUR AUSGABE EINER AUFFORDERUNG ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF ODER ZUM VERKAUF DER ANTEILE IN MALAYSIA ODER AN PERSONEN IN MALAYSIA EINZUHALTEN, DA DER EMITTENT NICHT BEABSICHTIGT, DIE ANTEILE IN MALAYSIA BEREITZUSTELLEN ODER SIE ZUM GEGENSTAND EINES ANGEBOTS ODER EINER AUFFORDERUNG ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF ZU MACHEN. WEDER DIESES DOKUMENT NOCH EIN DOKUMENT ODER ANDERES MATERIAL IN ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN SOLLTE IN MALAYSIA VERTEILT ODER ZIRKULIERT WERDEN. NIEMAND SOLLTE AKTIEN IN MALAYSIA ZUR VERFÜGUNG STELLEN ODER ZUM KAUF ODER VERKAUF ANBIETEN, ES SEI DENN, DIESE PERSON TRIFFT DIE ERFORDERLICHEN MASSNAHMEN, UM DIE MALAYSIEN GESETZE EINZUHALTEN.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Mexiko

Die Fonds wurden und werden nicht in das geführten nationalen Wertpapierregister eingetragen oder von der mexikanischen nationalen Bank- und Wertpapieraufsicht geführt und dürfen dementsprechend in Mexiko weder öffentlich angeboten noch öffentlich verkauft werden. Robeco und jeder Underwriter 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

Die Wertpapieraufsichtsbehörde Superintendencia del Mercado de Valores („SMV“) übt keine Aufsicht über diesen Fonds und damit über seine Geschäftsführung aus. Die Informationen, die der Fonds für seine Anlage bereitstellt, und die anderen für sie erbrachten Leistungen unterliegen der alleinigen Verantwortung des Verwalters. Der Prospekt ist nicht zur Weitergabe an die Öffentlichkeit bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Singapur

Das vorliegende Dokument ist nicht bei der Notenbank von Singapur („MAS“) registriert worden. 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) in 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 Anleger sich an ihre 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 („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 Privatanlegenden in Singapur nicht angeboten werden. Der Prospekt für den Fonds ist kein Prospekt im Sinne des SFA. Demzufolge gilt die gesetzliche Haftung gemäß SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht. 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 B.V., Sucursal en España, mit der Kennung W0032687F hat ihren Geschäftssitz in Calle Serrano 47-14^a, 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

Die Fonds sind in Luxemburg domiziliert. 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: Leutschenbachstrasse 50, 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 Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der An- und Verkäufe, die der(die) Fonds während des Finanzjahres 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 zur Verfügung gestellt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Taiwan

Die Fonds können außerhalb Taiwans zum Kauf durch in Taiwan ansässige Anleger zur Verfügung gestellt werden, dürfen aber nicht in Taiwan angeboten oder verkauft werden. Der Inhalt des Dokuments ist nicht von einer Aufsichtsbehörde in Taiwan überprüft worden. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Thailand

Der Prospekt wurde nicht von der Securities and Exchange Commission genehmigt und sie übernimmt keine Verantwortung für seinen Inhalt. In Thailand wird kein öffentliches Angebot zum Kauf der Anteile gemacht, und der Prospekt ist nur für den Adressaten bestimmt und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder öffentlich gezeigt 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

Es handelt sich um eine Marketingmitteilung. Diese Informationen werden von Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, eingetragen in England unter der Nummer 15362605, bereitgestellt. Robeco Institutional Asset Management UK Limited ist eine durch die Financial Conduct Authority (FCA – Referenznummer: 1007814) zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft. Sie dienen ausschließlich der Veranschaulichung und stellen keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Anlagen dar. Die Entgegennahme von Zeichnungen und die Ausgabe von Anteilen erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der einschlägigen Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger und anderer ergänzender Informationen für den Fonds. Diese können kostenlos bei Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5NT oder auf unserer Website www.robeco.com angefordert werden. Diese Informationen richten sich nur an professionelle Kunden und sind nicht für den öffentlichen Gebrauch bestimmt.

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.