

Unvorsichtige Extrapolation

- SaaSpocalypse
- KI-Effizienz und -Störungen erschüttern die Märkte
- Integration statt Disintermediation

Erfolgsbilanz des Robeco FinTech (EUR) – 28. Februar 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-8.3%	2.1%	-10.4%
Year to date	-14.4%	3.7%	-18.1%
1-year	-22.4%	9.4%	-31.8%
3-Year (ann.)	7.2%	16.5%	-9.3%
since Dec-17 (ann.)	6.5%	11.3%	-4.8%

Erfolgsbilanz von Robeco FinTech (USD) – 28. Februar 2026

	Fund	Index*	Rel. perf.
Last month	-9.0%	1.3%	-10.3%
Year to date	-13.9%	4.3%	-18.2%
1-year	-11.9%	24.2%	-36.1%
3-Year (ann.)	11.1%	20.7%	-9.7%
since Dec-17 (ann.)	6.4%	11.2%	-4.8%

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

Die Aktienmärkte setzten im Februar ihren Aufwärtstrend fort und der MSCI All Country World Index legte um 1,3 % in USD zu. Die Indexrenditen verschleiern allerdings einige grundlegende Veränderungen, da Anleger versuchen, die Auswirkungen generativer KI auf die Geschäftsmodelle und die Folgen für die Gesamtwirtschaft im weitesten Sinne zu verstehen. Die Divergenz in der Performance von Aktien zwischen vermeintlichen Gewinnern und Verlierern ist groß. Insbesondere im Bereich Fintech gab es Probleme und die Strategie erzielte hier im Februar eine Rendite von -9,0 % in USD. Obwohl sich Anleger derzeit fast ausschließlich auf die potenziell bahnbrechenden

PORTFOLIO MANAGER'S UPDATE FEBRUAR 2026

Marketingmaterialien für professionelle Investoren – nicht zur weiteren Verbreitung



Patrick Lemmens
Portfoliomanager



Michiel van Voorst
Portfoliomanager



Koos Burema
Portfoliomanager

Auswirkungen von generativer KI auf Geschäftsmodelle konzentrieren, beobachten wir eine gewisse unvorsichtige Extrapolation. Es erinnert uns an die Zeit der COVID-19-Pandemie, als wir ein Narrativ „Die Welt hat sich für immer verändert“ erlebten, das innerhalb von 6-12 Monaten von der Realität eingeholt wurde.

Wir sind der festen Überzeugung, dass die meisten etablierten Unternehmen nur langsam auf diese Plattformveränderungen reagieren werden, dass aber digital ausgerichtete oder technikorientierte Unternehmen viel besser in der Lage sind, sich anzupassen und von der Welle der neuen KI-Lösungen zu profitieren. Außerdem haben wir festgestellt, dass einer unserer bevorzugten Konjunkturindikatoren ins Positive gedreht hat, was darauf hindeutet, dass sich der globale Zyklus verstärkt und ein zyklischer Aufschwung bevorsteht. Zudem sind die globalen Gewinnaussichten nach wie vor gut, und es gibt zahlreiche positive Korrekturen. Wir erkennen zwar Verschiebungen bei den grundlegenden Fintech-Trends, die langfristigen Wachstumsaussichten für unsere Strategie bleiben aber stark. Unsere Erfahrung im Umgang mit früheren Volatilitätsperioden in Kombination mit dem Fokus auf Trends wie das Wiederaufleben der Kapitalmärkte, agentenbasierten Handel und die Tokenisierung positionieren die Strategie für zukünftige Erfolge.

SaaSpocalypse

Eine Reihe gezielter Markteinführungen von generativer KI veranlasste Anleger, sich von der Ermittlung von KI-Nutznüßern abzuwenden und stattdessen aggressiv Unternehmen zu verkaufen, die als von technologischer Störung bedroht gelten. Diese „SaaSpocalypse“ begann im Softwaresektor und griff dann auf Vermögensverwaltung, Versicherungen, Zahlungsdienste, Cybersicherheit und andere Teilindustrien über.

Große Anbieter von Software-as-a-Service (SaaS), darunter Intuit (Buchhaltung und Steuern), nCino (Cloud-Banking-Software) und Guidewire (Kernplattformen für Versicherer), mussten erhebliche Kursverluste hinnehmen. Sie fielen seit ihren jeweiligen Höchstständen im Sommer letzten Jahres jeweils um mehr als die Hälfte. Wir bewerten die Risiken von Unterbrechungen des Geschäftsbetriebs, sich entwickelnden Preismodellen und die Auswirkungen erhöhter Investitionen auf die Gewinnspannen ständig. Dennoch hat es den Anschein, als würde der Markt wahllos negative Ergebnisse prognostizieren. So fand beispielsweise die Ankündigung im Februar, dass die Sampo Group, ein bekannter japanischer Versicherer, auf die Cloud-Plattform von Guidewire umsteigen und generative KI-Anwendungen integrieren wird, bei der Entwicklung des Aktienkurses von Guidewire am Tag der Bekanntgabe der Nachricht kaum Beachtung.

Ein weiteres Beispiel ist das **Finanzmanagement**, wo Vermögensverwalter Mitte Februar mit einer „KI-Panik“ konfrontiert wurden, darunter Fineco (-11 %, Monatsrendite in USD). Altruist, ein Anbieter von Vermögenssoftware, hat Hazel, ein KI-gestütztes Steuerplanungstool, vorgestellt und damit die Befürchtung genährt, dass kostengünstige automatisierte Agenten die Beratung standardisieren und den Wert von Beratungsmodellen mit hohen Gebühren untergraben könnten. Wir gehen davon aus, dass die KI-Einführung den Übergang zu einem hybriden Vermögensmodell beschleunigen wird, bei dem Berater KI zur Steigerung der Produktivität einsetzen. Wir glauben, dass Fineco angesichts des Umfangs der bereits in seine Plattform eingebetteten Technologie gut positioniert ist, und wir gehen außerdem davon aus, dass das Management die Rolle von KI und Technologie auf dem Kapitalmarkttag im März weiter hervorheben wird.

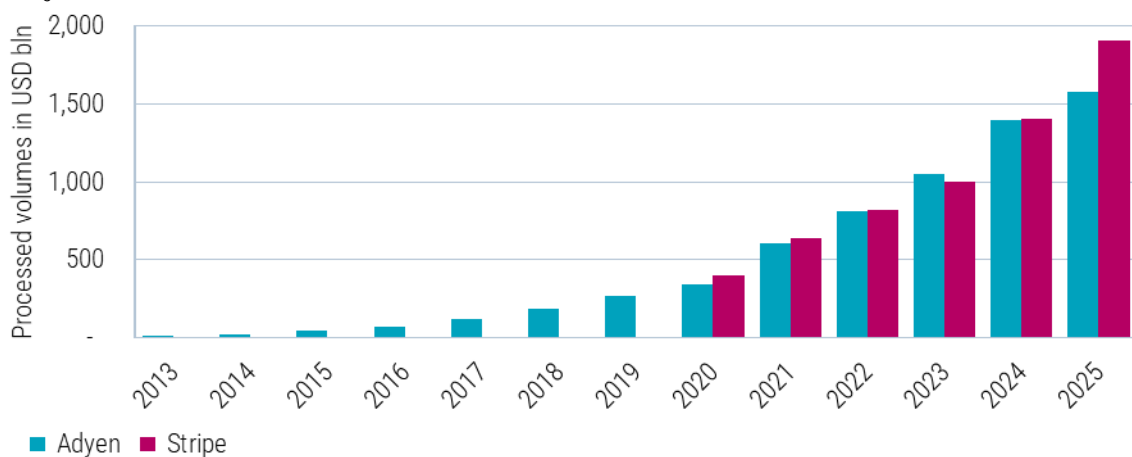
Es ist etwas passiert

Die Handelssoftwareplattform Shopify (-8 %) verzeichnete im vierten Quartal ein Umsatzwachstum von +31 % und erwartet für das laufende Quartal ein ähnliches Umsatzwachstum, was deutlich über der Konsensschätzung von 25 % liegt. Agentenbasierter Handel und KI waren die vorherrschenden Themen in der Telefonkonferenz. Das Management betonte, dass das globale Netzwerk von Händlern, Käufern, Logistik und Zahlungsabwicklung von Shopify auch in einer KI-Welt über starke Argumente verfügt.

„Im Dezember vergangenen Jahres geschah etwas, was die Modelle um eine Größenordnung leistungsfähiger und intelligenter machte“

Die Ankündigung von Block (+5 %), die Belegschaft aufgrund von KI-Effizienzsteigerungen um 40 % zu verkleinern, war weitaus wichtiger als die Bekanntgabe von unerwartet hohen Gewinnen. CEO Jack Dorsey, der bei generativen KI-Modellen in den letzten Monaten große Fortschritte festgestellt hat, deutet an, dass wir bei weiteren Unternehmen mit Stellenabbau rechnen sollten. Der Aktienkurs von Block stieg sprunghaft an, wobei fraglich ist, ob es sich dabei um einen bedeutsamen Moment für die KI handelt oder um eine spezifische Reduzierung des organisatorischen Aufwands. Die Besorgnis der Märkte über den Abbau von Bürojobs wurde jedenfalls angefacht, auch wenn die Zahl der [angekündigten](#) Entlassungen auf einem üblichen Niveau bleibt. Privatkreditgeber, darunter Capital One (-10 %), erzielten allerdings wegen KI-Bedenken eine unterdurchschnittliche Performance.

Abbildung 1 – Kampf um Zahlungsvolumen



Quelle: Adyen, Stripe, Robeco, März 2026.

Die **Zahlungsdienste** PayPal (-12 %) und Adyen (-21 %) gerieten unter Verkaufsdruck, da Anleger befürchteten, dass KI-basierte Start-ups die traditionellen Zahlungsdienste verdrängen könnten. Zudem hat PayPal seinen CEO ausgetauscht und Adyen seine Umsatzprognose für 2026 nach unten korrigiert und damit eine Debatte darüber ausgelöst, ob ein jährliches Umsatzwachstum von rund 20 % erreichbar ist. Wir glauben, dass das Plattformgeschäft von Adyen eine wichtige Rolle bei der Förderung zusätzlichen Wachstums spielen wird. Zusammen mit seinem Unified-Commerce-Geschäft ist Adyen auf dem besten Weg, diese 20 % Wachstum zu erreichen.

Stripe, ein privater Konkurrent, veröffentlichte seine Jahresmitteilung, in der er für 2025 einen Anstieg des verarbeiteten Volumens um 34 % meldete (Abbildung 1). Ein Teil dieses Wachstums stammt aus Übernahmen, aber auch das organische Wachstum wird dadurch unterstützt, dass alle großen KI-Unternehmen die Zahlungsdienste von Stripe nutzen. Außerdem verzeichnete Stripe eine jährliche Umsatzrate von 1 Mrd. USD bei der Entwicklung einer Stablecoin-Zahlungsplattform, „da die Akzeptanz in der realen Welt weiter zunimmt“. Stripe wurde im Rahmen eines Übernahmeangebots für Mitarbeiter und Aktionäre mit 159 Mrd. USD bewertet, was deutlich über dem Marktwert von Adyen, 37 Mrd. USD, liegt. Dieser erhebliche Unterschied zwischen den Bewertungen auf dem privaten und dem öffentlichen Markt erscheint bemerkenswert.

1 Block-CEO Jack Dorsey, Telefonkonferenz 4. Quartal 2025, Februar 2026.

Integration statt Disintermediation

Unternehmen aus dem Bereich **Daten & Analytik** wie S&P Global (-16 %) und LSEG (+7 %) sahen sich zuletzt mit Herausforderungen konfrontiert, da generative KI-Tools wie Claude, ChatGPT und Gemini die Arbeitsabläufe von Finanzanalysten verändern und die Nachfrage nach Terminals oder Daten beeinträchtigen können. Obwohl S&P Global einen konservativen Ausblick für 2026 gab, auf den der Markt stark reagierte, verzeichnete das Unternehmen im vierten Quartal ein organisches Umsatzwachstum von 9 %. LSEG erzielte derweil solide Ergebnisse, prognostizierte für 2026 ein organisches Umsatzwachstum bei konstanten Wechselkursen von 6,5-7,5 % und kündigte einen Aktienrückkauf in Höhe von 3 Mrd. GBP an.

Anthropic (Claude) gelangte in die Schlagzeilen, da es einen Jahresumsatz von 19 Mrd. USD bekanntgab, wobei in nur einem Monat beeindruckende 5 Mrd. USD hinzugekommen sind. Salesforce verdiente im letzten Geschäftsjahr im Vergleich dazu 42 Milliarden USD. In Daten & Analytik bieten Unternehmen wie S&P Global und LSEG weiterhin wertvolle Produkte und Datenfeeds an, insbesondere da agentenbasierte Technologien zunehmend an Bedeutung gewinnen. Dieser Wert wurde Ende des Monats noch verstärkt, als Anthropic Claude Sonnet 4.6 vorstellte, das sich über Excel mit Tools von Anbietern wie S&P Global, LSEG, Moody's und FactSet verbindet. Anstatt bestehende Lösungen neu zu erfinden, glauben wir, dass generative KI zunehmend in diese etablierten Tools integriert wird, sei es SaaS oder Daten & Analytik.

Performance

Der Fonds erzielte im Dezember im Vergleich zum Referenzindex MSCI AC World eine geringere Rendite. Im Hinblick auf die verschiedenen Cluster unseres FinTech-Anlageuniversums waren alle negativ für die Performance, wobei Digitale Vermögenswerte (14 % Gewichtung im Fonds) die geringste Belastung darstellte, gefolgt von Daten & Analytik (15 %), Finanzmanagement (26 %), Finanzinfrastruktur (18 %) und Zahlungsdienste (27 %). Circle, Tradeweb, XP, Bajaj Finance, LSE Group, Guidewire und Block verzeichneten die beste relative Performance. EPAM, Qualys, S&P Global, Adyen und NU Holdings haben die Performance am stärksten beeinträchtigt.

Auf Branchenebene trugen im Februar Versicherungen sowie Interaktive Medien & Dienste nahezu nichts bei, während Finanzdienstleistungen (Adyen, Klarna, Affirm), Software (Qualys, Intuit, Bitmine, Workday) und Kapitalmärkte (S&P Global, Coinbase, Charles Schwab) die Performance negativ beeinflussten.

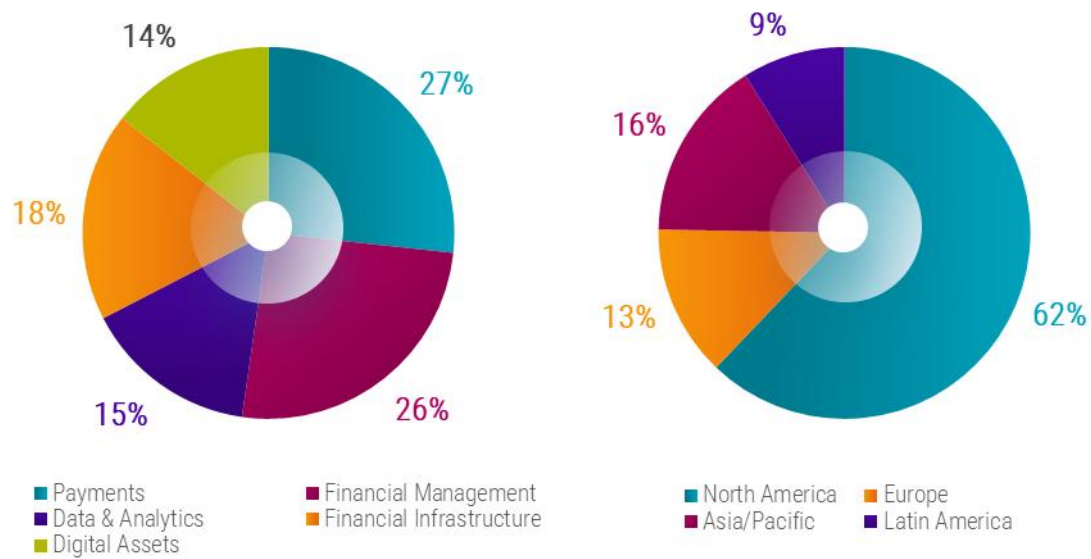
Änderungen im Portfolio

Der Februar war ein sehr volatiler Monat, und wir nutzten die Cashflows, um das Portfolio stärker in Richtung Digitale Vermögenswerte und Daten & Analytik umzuschichten und gleichzeitig die Bereiche Zahlungsdienste und Finanzinfrastruktur zu reduzieren. In Zahlungsdienste haben wir die Position in **PayPal** nach einer enttäuschenden Gewinnmeldung für Q4 und dem Austausch des CEO verkauft. Darüber hinaus haben wir Positionen in **MercadoLibre**, **Tencent**, **Visa**, **Mastercard** und **Capital One** verkleinert. Wir haben Positionen in **Klarna** aufgestockt.

In Finanzinfrastruktur haben wir Positionen in **Hundsun Technologies** und **Workday** abgebaut und gleichzeitig Positionen in **Cognizant** aufgestockt. Wie bereits für Digitale Vermögenswerte erwähnt, haben wir unsere Positionen in **Bitmine** und **Circle** aufgestockt, während wir mit dem Blockchain-Kapitalmarktplatz **Figure Technologies** eine neue Beteiligung in den Fonds aufgenommen haben.

In Daten & Analytik haben wir Positionen in **S&P Global** verringert, während wir **MSCI** aufgestockt haben. Wir verkauften die Position in **MarketAxess** und stockten gleichzeitig **Tradeweb** auf. Außerdem haben wir unsere Beteiligung an **TransUnion** verkauft. In Finanzmanagement haben wir Positionen in **Charles Schwab**, **NU Holdings**, **Interactive Brokers** und **Blackline** abgebaut. Die Verkäufe sind vor allem auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen, da der Finanzmanagementteil des Portfolios weiterhin eine bessere Performance als andere Fondsbestandteile aufweist.

Abbildung 2 – Trend und regionale Aufschlüsselung



Quelle: Robeco, Februar 2026.

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 3 – Top-10-Positionen

	Unternehmen	Trend	Gewicht
1	Coinbase	Digitale Vermögenswerte	4,4 %
2	Charles Schwab	Finanzmanagement	4,3 %
3	Circle Internet Group	Digitale Vermögenswerte	3,8 %
4	MSCI	Daten & Analytik	3,7 %
5	Nu Holdings	Finanzmanagement	3,5 %
6	Capital One Financial	Zahlungsdienste	3,4 %
7	SS&C Technologies	Finanzinfrastruktur	3,3 %
8	Tencent	Zahlungsdienste	3,2 %
9	S&P Global	Daten & Analytik	3,2 %
10	Adyen	Zahlungsdienste	3,1 %
Gesamt			36,0 %

Quelle: Robeco, Februar 2026.

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 4 – Die jeweils 3 Aktien mit der besten bzw. schlechtesten Performance (seit Jahresbeginn)

Beste 3 Titel			
Unternehmen	Trend	Gesamteffekt	
XP	Finanzmanagement	+0,4 %	
Circle Internet Group	Digitale Vermögenswerte	+0,3 %	
Interactive Brokers	Finanzmanagement	+0,2 %	

Schlechteste 3 Titel			
Unternehmen	Trend	Gesamteffekt	
Intuit	Finanzmanagement	-1,7 %	
Coinbase	Digitale Vermögenswerte	-1,0 %	
Adyen	Zahlungsdienste	-1,0 %	

Quelle: Robeco, Februar 2026.

Starke Fundamentaldaten der Fintech-Branche zu Beginn 2026

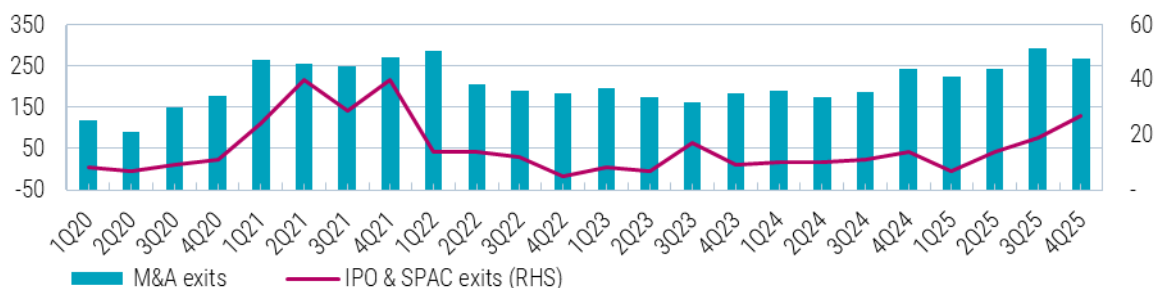
Die Robeco Fintech Equities-Strategie investiert in ein aus fünf Segmenten bestehendes Universum: Zahlungsdienste, Finanzinfrastruktur, Finanzmanagement, Daten & Analytik und Digitale Vermögenswerte. So entsteht ein vielfältiges Portfolio, das von der laufenden Digitalisierung und Tokenisierung des Finanzsektors profitiert. 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 setzen auf wichtige Trends wie das Wiederaufleben der Kapitalmärkte, agentenbasierten Handel und die Tokenisierung, wodurch wir die vielversprechendsten Chancen in der Fintech-Landschaft identifizieren und nutzen können.

<https://www.robeco.com/files/docm/docu-20251212-fintechs-relentless-momentum-in-10-charts.pdf>

Kapitalmärkte: Wiederbelebung

Derzeit gibt es einen erneuten Aufschwung bei der privaten Finanzierung von Fintech-Unternehmen und eine Welle von Börsengängen (IPOs). Abbildung ist zu entnehmen, dass die Zahl der Fusionen und Übernahmen im Fintech-Sektor wieder das Niveau von 2021 erreicht, begleitet von einem spürbaren Anstieg der Börsengänge. Wir werden die Marktchancen weiterhin individuell bewerten, wobei wir berücksichtigen, dass die allgemeine Stimmung gegenüber Fintech und digitalen Vermögenswerten viel optimistischer geworden ist.

Abbildung 5 – Fintech-Exits wieder auf dem Niveau von 2021



Quelle: CB Insights, Robeco, Januar 2026.

Dieses wiedererwachte Interesse an den Kapitalmärkten dürfte sowohl für Fintech-Unternehmen als auch für Investoren erhebliche Wachstumschancen bieten. Im Jahr 2025 wurde Melio für 2,5 Milliarden USD von Xero übernommen, Shift4 hat Global Blue für 2,5 Milliarden USD gekauft und Clearwater Analytics hat Enfusion für 1 Milliarde USD übernommen. Der BNPL-Anbieter Klarna und das Finanzmanagementunternehmen Chime Financial gingen an die Börse. Es ist bemerkenswert, dass die Privatmarktbewertungen höher zu sein scheinen als die Bewertungen auf den öffentlichen Märkten: Die Neobank Revolut wurde bei ihren letzten Finanzierungsrunden mit 75 Milliarden USD² und Stripe mit 107 Milliarden USD³ bewertet. Diese Bewertungen sind (auf relativer Basis) höher als bei börsennotierten Wettbewerbern wie NU Holdings und Adyen.

Auch im Segment Digitale Vermögenswerte kam es zu erheblichen Kapitalmarktaktivitäten. Intercontinental Exchange investierte zum Beispiel 2 Milliarden USD in Polymarket. Darüber hinaus erwarb die Kryptobörse Kraken die Futures-Plattform NinjaTrader für 1,5 Milliarden USD, während Coinbase die Krypto-Optionsbörse Deribit für 2,9 Milliarden US-Dollar übernahm. Auf das außergewöhnliche Börsendebüt des Stablecoin-Emittenten Circle folgten die erfolgreichen Börsengänge von Bullish, Gemini und Figure. BitGo hat ebenfalls seinen Börsengang beantragt,

² Revolut Completes Fundraising Process Establishing \$75 Billion Valuation - Revolut-Website - 24. November 2025

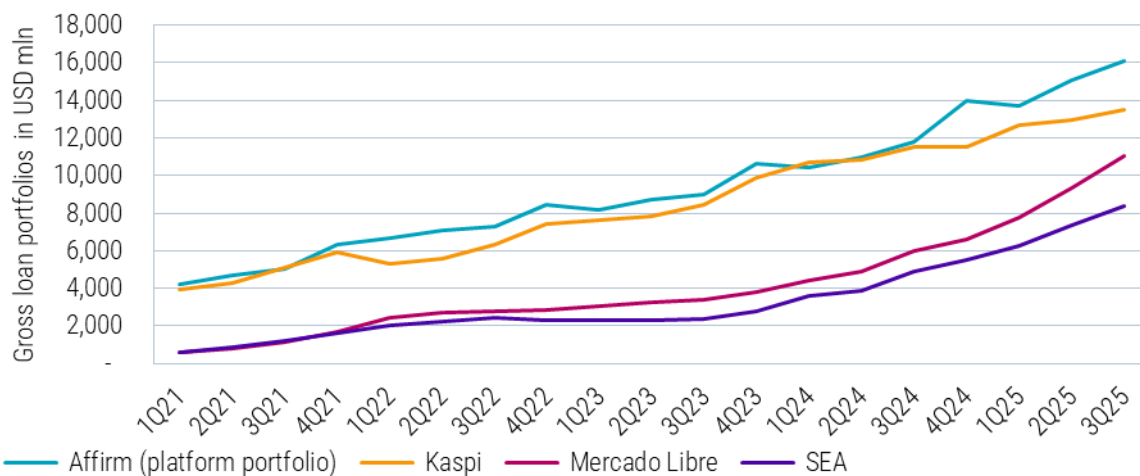
³ Stripe's Valuation Rises Above Its 2021 Peak to \$106.7 Billion - Bloomberg - 23. September 2025

und Kraken hat im Vorfeld seines geplanten Börsengangs im Jahr 2026 eine private Finanzierungsrunde in Höhe von 200 bis 300 Millionen USD mit einer Bewertung von 20 Milliarden USD abgeschlossen⁴.

Zahlungsdienste: Agentenbasierter Geschäftsverkehr

Der agentenbasierte Geschäftsverkehr bietet eine mittel- bis langfristige thematische Investitionschance. Allerdings gibt es derzeit noch Probleme im Zusammenhang mit der Infrastruktur, den Anreizen und der Sicherheit (Betrug), die gelöst werden müssen, damit sich das System in naher Zukunft wirksam verbreiten kann. Netzwerkunternehmen wie Visa und Mastercard sind wieder einmal gut positioniert, um Standards für den agentenbasierten Geschäftsverkehr zu etablieren, von denen moderne Zahlungsabwickler wie Stripe und Adyen profitieren können.

Abbildung 6 – E-Commerce und Buy-Now-Pay-Later gehen Hand in Hand



Quelle: Unternehmensberichte, Bloomberg, Robeco, Oktober 2025.

Darüber hinaus haben (soziale) Handelsplattformen mit integrierten Zahlungsdiensten wie Shopify, Kaspi, MercadoLibre und SEA die Möglichkeit, den agentenbasierten Geschäftsverkehr zu unterstützen. Affirm ist ein wichtiger Buy-Now-Pay-Later (BNPL)-Partner für Amazon und Shopify, auf die zusammen 45 bis 50 % des Bruttowarenavolumens von Affirm entfallen. Wir gehen davon aus, dass E-Commerce-Plattformen mit integrierten Zahlungs- und Kreditlösungen weiterhin erfolgreich sein werden.

Digitale Vermögenswerte: Wendepunkt bei der Tokenisierung

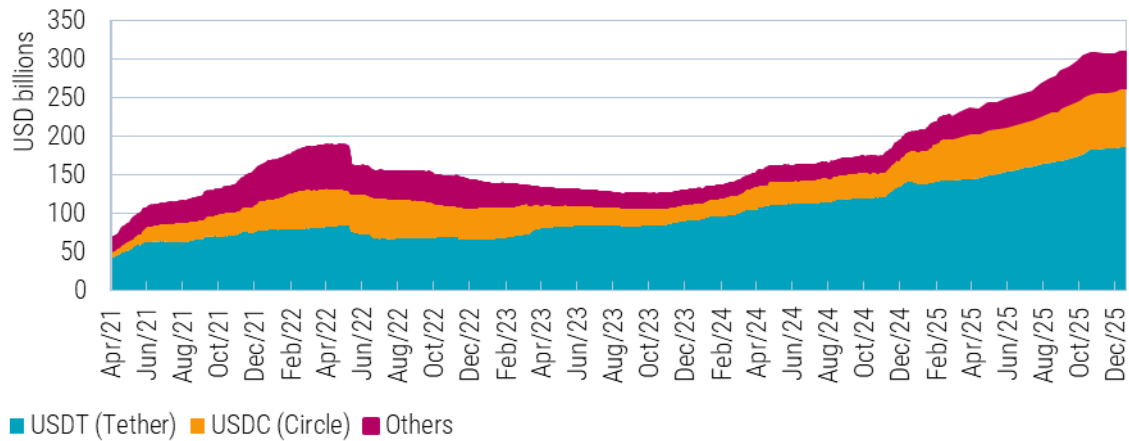
Die Tokenisierung von finanziellen Vermögenswerten kann nützlich für Anleger sein, weil sie das Eigentum von Beteiligungsbruchteilen ermöglicht, die Liquidität verbessert sowie Transaktionskosten und Abwicklungszeiten reduziert. Außerdem sorgt die Blockchain-Technologie für mehr Transparenz und Sicherheit. Ripple und die Boston Consulting Group schätzen, dass der Wert von tokenisierten Finanzanlagen bis 2033 18,9 Billionen USD erreichen könnte, verglichen mit gegenwärtig 600 Milliarden USD. Diese Prognose basiert auf einer Klärung der Regulierung in mehreren Regionen, auf Fortschritten bei der technologischen Infrastruktur und auf einer Marktstruktur, die umfangreiche Investitionen begünstigt. Wir glauben, dass Coinbase, Circle und Robinhood die wichtigsten Akteure in diesem Bereich sind, wobei auch traditionelle Finanzunternehmen wie Nasdaq und BlackRock die Entwicklungen beeinflussen und von ihnen profitieren.

Stablecoins, also tokenisierte Währungen wie der US-Dollar, unterstützen schnelle, kostengünstige, transparente und grenzüberschreitende Transaktionen. Sie könnten schon bald eine wichtige Rolle im grenzüberschreitenden und inländischen Zahlungsverkehr, in der Finanzmanagement von Unternehmen und in der Finanzdienstleistungsinfrastruktur spielen. Emittenten von Stablecoins erzielen in erster Linie Einnahmen durch

⁴ Kraken confidentially files for US IPO after new \$20 billion valuation - The Block - 10. November 2025

Zinsen auf Fiat-Geld, das sie bei Banken hinterlegen, oder durch den Kauf von Staatsanleihen. Anfang 2026 belief sich die Summe von Stablecoins in öffentlichen Blockchains auf insgesamt 300 Milliarden USD, davon 186 Milliarden USDT (Tether) und 77 Milliarden USDC (Circle).

Abbildung 7 – Coins in Zahlen



Quelle: DefiLlama, Robeco, Dezember 2025.

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 335 Mio. EUR bzw. 400 Mio. USD und verteilt sich auf institutionelle Anleger sowie Wholesale- und Retailkunden.

Investmentteam

Patrick Lemmens (33 Jahre Erfahrung) managt den Robeco FinTech-Fonds seit dessen Auflegung im Oktober 2017. Mit Michiel van Voorst (30 Jahre Erfahrung) und Koos Burema (19 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.

Wichtiger Hinweis – Ihr Kapital ist gefährdet

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-Webseiten heruntergeladen werden.

Ein Teil des Marketingmaterials könnte den Einsatz von KI-gestützten Instrumenten zur Unterstützung der Bewertung und Überprüfung des Marketingmaterials beinhalten. Diese Instrumente sollen für mehr Konsistenz und Effizienz sorgen. Alle Ergebnisse werden von Menschen überprüft.

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 Aufsichtsgesetzes 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 würde 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 -kündinnen 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 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 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, Anlageeignungen 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. LG 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 MALAYSISCHEN 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 VERFÜGBARKEIT STELLEN ODER ZUM KAUF ODER VERKAUF ANBIETEN, ES SEI DENN, DIESE PERSON TRIFFT DIE ERFORDERLICHEN MASSNAHMEN, UM DIE MALAYSISCHEN GESETZE EINZUHALTEN.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Mexiko

Die Fonds wurden und werden nicht in das geführte nationale 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 Anleger 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 Privatanlegern 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

Die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Informationen wurden von Robeco Institutional Asset Management B.V. („Robeco“), einem in den Niederlanden registrierten Unternehmen mit der Registrierungsnummer 24123167, bereitgestellt. Robeco ist als zugelassener Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Südafrika unter der Lizenznummer 47602 lizenziert. Der Inhalt dieses Marketingmaterials dient nur zu Informationszwecken und ist nicht als Beratung im Sinne des FAIS Act zu verstehen.

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 berechnete Anleger verteilt, wie diese in den Bestimmungen des Schweizer Kollektivanlagegesetzes (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.

© Q1/2026 Robeco