

Aufschwung bei KI-Hardware in Asien im Überblick

- KI-Aufschwung ist in diesem Jahr abgesehen vom Indexschwergewicht TSMC größtenteils mit Unternehmen aus Schwellenländern verbunden¹
- Wir teilen Hardware-Aktien aus Schwellenländern in zehn Stufen der KI-Wertschöpfungskette ein
- Strategien von Robeco für Schwellenländer verknüpfen seit jeher Performance mit ausgewogenem Engagement

In dieser neuen Studie, einer gemeinsamen Anstrengung der EM Quantitative und Fundamental Equity Teams von Robeco, blicken wir anhand von zehn wichtigen Stufen in der KI-Wertschöpfungskette auf das umfassende Technologieökosystem in Taiwan und Südkorea. Vor dem Hintergrund des herausragenden Aufschwungs bei asiatischen Hardware-Aktien erörtern wir, wie unsere quantitativen und fundamentalen Strategien den aktuellen Technologieboom meistern und welche Chancen und Risiken damit verbunden sind. Vor dem Hintergrund des KI-Aufschwungs gehen wir zudem kurz auf die jüngste starke Performance unserer führenden Strategien für Schwellenländer und die zugehörigen Treiber ein.

Derzeit entfallen rund 30 % des MSCI EM Index auf lediglich drei Aktien: TSMC (Indexgewicht von 14,5 %; Marktkapitalisierung von 1,97 Billionen USD), Samsung Electronics (9,3 %; 1,3 Billionen USD) und SK Hynix (6,8 %; 1,1 Billionen USD) – vor drei Jahren hatten sie zusammen nur insgesamt 12 % Indexgewicht. Das hohe Indexgewicht von TSMC stellt aktive, nach der OGAW-Richtlinie regulierte Schwellenländerfonds vor ein Dilemma, da das Engagement in einzelnen Aktien dort in der Regel auf 10 % begrenzt ist, was zu einer strukturellen Untergewichtung des Halbleiterriesen führt.

Neben TSMC konnten Hunderte spezialisierte taiwanesishe und koreanische Technologieunternehmen beeindruckende Kursgewinne erzielen. Abbildung 1 zeigt die Renditen der taiwanesischen und koreanischen Technologieaktien in unserem Anlageuniversum seit Jahresbeginn. Für eine aktive Aktienausswahl erstreckt sich das Spektrum an Anlagechancen weit über die offensichtlichsten Gewinner hinaus, doch diese Unternehmen weisen sehr unterschiedliche Eigenschaften auf. Sie sind in verschiedenen Teilen der KI-Wertschöpfungskette tätig, von denen jeder seine eigene Angebots- und Nachfragedynamik und ein eigenes Wettbewerbsumfeld aufweist, was zu unterschiedlichen Rentabilitäts- und Bewertungsprofilen führt. Die Anlagechancen sind vielfältig,

¹ TSMC und alle anderen in diesem Artikel genannten Unternehmen dienen nur der Veranschaulichung. Über die zukünftige Entwicklung des Unternehmens kann keine Aussage abgeleitet werden. Hierbei handelt es sich nicht um eine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung.

ARTICLE JUNI 2026

Marketingmaterialien für professionelle Investoren – nicht zur weiteren Verbreitung



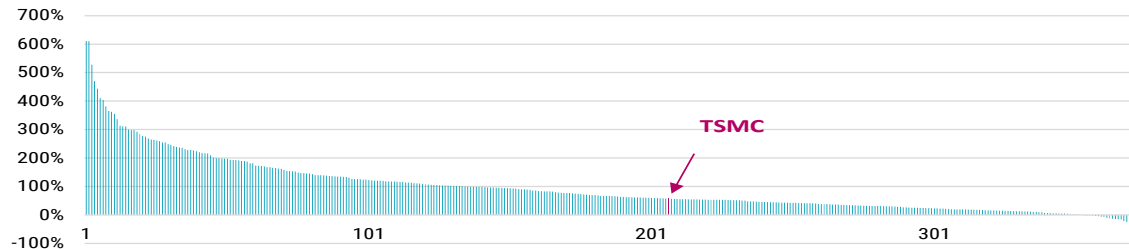
Jan Sytze Mosselaar
Portfoliomanager
EM Quantitative Equities



Jan de Bruijn
Client Portfolio Manager
EM Fundamental Equities

doch nach einem derart starken Aufschwung müssen Anleger hinsichtlich der Fundamentaldaten, Bewertungen und Gewinnerwartungen weiterhin diszipliniert vorgehen.

Abbildung 1 – Renditen der taiwanesischen und koreanischen Technologieaktien in unserem Anlageuniversum in Schwellenländer 2026



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. TSMC und alle anderen in den Diagrammen dieses Artikels genannten Unternehmen dienen nur der Veranschaulichung. Über die zukünftige Entwicklung des Unternehmens kann keine Aussage abgeleitet werden. Hierbei handelt es sich nicht um eine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung. Quelle: Bloomberg, Robeco. Stand: 10. Juni 2026. Lokale Gesamtrenditen der taiwanesischen und koreanischen Technologieaktien in unserem aktiven Anlageuniversum der Schwellenländer.

Das asiatische Ökosystem für KI-Hardware im Überblick

Um das riesige asiatische Hardwareökosystem und die hervorragenden Renditen, die viele dieser Aktien erzielt haben – und die in vielen Fällen zu hohen Bewertungen geführt haben – zu veranschaulichen, unterteilen wir zunächst die Wertschöpfungskette der KI-Infrastruktur in zehn Stufen, vom Chipdesign bis zum Serveraufbau. Abbildung 2 skizziert und erklärt die zehn von uns ermittelten Stufen.² Wir konzentrieren uns hierbei auf taiwanesischen und koreanischen Aktien, da taiwanesischen Unternehmen im aktuellen KI-Infrastrukturboom eine vorherrschende Stellung einnehmen.³

Abbildung 2 – Die zehn Stufen der KI-Wertschöpfungskette

	Ebene	Wie funktioniert es?	Wissenswertes
1	Entwicklung von KI-Chips/ASICs	Entwicklung von KI-Chips oder maßgeschneiderten Beschleunigern	ASICs sind auf dem Vormarsch (Diversifizierung weg von NVIDIA), was sich auf die meisten anderen Stufen auswirkt
2	Gießerei	Stellt Chips her	TSMC fertigt >90 % der weltweit modernsten Chips
3	HBM/Arbeitsspeicher/Speicher	Ultraschneller Speicher direkt für KI-Chips	Drei Unternehmen kontrollieren HBM: SK Hynix, Samsung, Micron (USA)
4	Substrate	Chipbasis/Verbindungsschicht	Ibiden (Japan) als Marktführer, Unimicron/Nan Ya/SEMCO als Herausforderer
5	Verpackung und Prüfung	Integriert, verbindet und überprüft Chips	ASE Tech ist der marktbeherrschende und umfassendste OSAT-Anbieter
6	Vernetzung	Überträgt Daten zwischen GPUs und Servern	Accton ist ein führender Anbieter von Ethernet-Switches
7	Stromversorgung und Kühlung	Versorgt KI-Server mit Strom und kühlt sie	Delta Electronics ist der einzige große Anbieter für Stromversorgungs- und Kühlungssysteme
8	Passive Bauteile	Stromversorgung stabilisieren	Samsung Electro-Mechanics stellt sowohl Substrate als auch passive Komponenten her
9	Leiterplatten/Serverplatinen	Größere Platinen innerhalb von Servern	Im Zusammenhang mit der Kategorie „Substrate“
10	ODM-Montage von Servern	Aufbau von Servern/Serverschränken	Die meisten Unternehmen verzeichneten bereits im 2023/24 einen kräftigen Kursanstieg

Quelle: Robeco

Abbildung 3 zeigt die Marktkapitalisierung, die Renditen und die Bewertungen der wichtigsten Aktien in den einzelnen Kategorien. Der KI-Aufschwung war breit angelegt, wenngleich die Streuung der Renditen ebenfalls hoch war, auch bei Betrachtung der Fünfjahresrenditen, wie unten und in Anhang 1 dargestellt.

² Es versteht sich von selbst, dass dies nur ein möglicher Ansatz zum Verständnis der KI-Wertschöpfungskette ist. In der Praxis handelt es sich um ein riesiges, komplexes und stark vernetztes Ökosystem.

³ Viele dieser Unternehmen stehen im Wettbewerb mit vor allem US-, japanischen und chinesischen Unternehmen.

Abbildung 3 – Die wichtigsten taiwanesischen und koreanischen Unternehmen nach einzelnen Stufen in der KI-Wertschöpfungskette

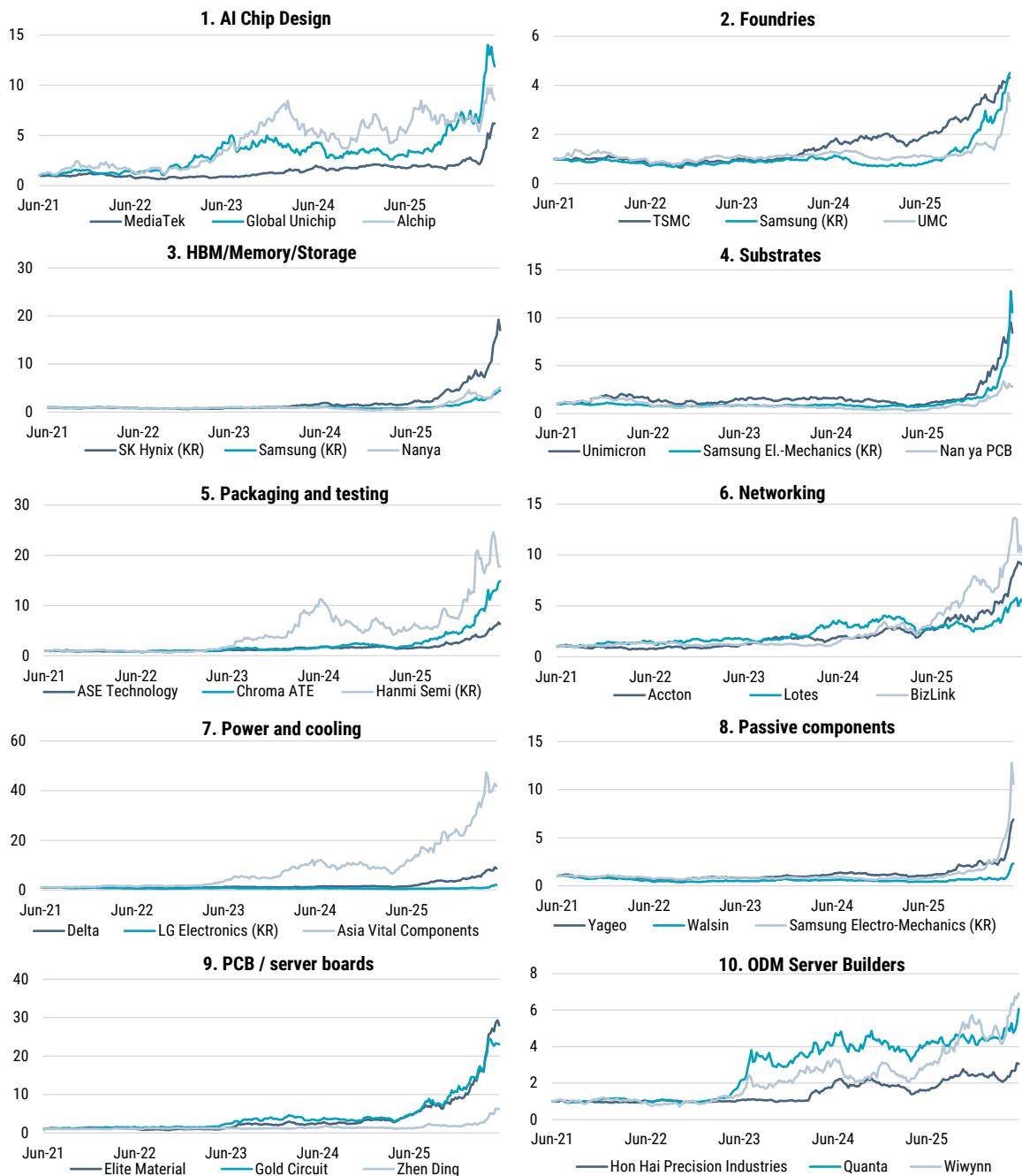
	Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E		Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E
1. AI chip / ASIC design						6. Networking					
MediaTek	210	262%	46%	66	55	Accton	42	240%	57%	45	29
Global Unichip	17	285%	66%	121	77	Lotes	8	77%	38%	31	22
Alchip	10	57%	53%	59	25	BizLink	13	253%	61%	44	28
2. Foundry						7. Power & cooling					
TSMC	1,846	133%	34%	30	22	Delta Electronics	180	518%	55%	81	48
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	LG Electronics (KR)	24	245%	12%	41	15
Samsung Pref (KR)	101	325%	25%		4	Asia Vital Components	29	277%	110%	39	23
UMC	47	197%	27%	30	26	Lite-On	16	120%	36%	31	23
3. HBM /memory/storage						Auras	3	87%	49%	29	17
SK Hynix (KR)	941	880%	81%	19	6	Chicony Power	1	-20%	11%	17	16
SK Square (KR)	100	894%		10	8	8. Passive components					
Samsung (KR)	1,142	456%	35%	24	6	Yageo	54	585%	49%	64	42
Nanya	36	602%	40%	30	6	Walsin	6	458%	20%	78	54
Winbond	21	755%	39%	44	5	Samsung Electro-Mechanics	89	1429%	64%	167	83
Phison	15	354%	44%	21	6	9. PCB / server boards					
4. Substrates						Elite Material	56	526%	101%	106	45
Unimicron	44	888%	53%	126	52	Gold Circuit	23	449%	93%	62	31
Samsung Electro-Mechanics	86	1460%	65%	161	80	Zhen Ding	17	437%	48%	68	32
Nan ya PCB	17	786%	24%	179	49	Compeq	10	381%	55%	46	30
Kinsus	11	827%	47%	166	55	Tripod	8	140%	39%	23	16
LG Innotek (KR)	16	706%	43%	51	31	10. Server ODM assembly					
5. Packaging & testing						Hon Hai Precision Industries	116	86%	25%	19	14
ASE Technology	76	322%	45%	50	29	Quanta	46	42%	43%	19	16
Chroma ATE	30	606%	69%	70	49	Wiwynn	30	121%	46%	17	14
Hanmi Semiconductor (KR)	17	241%	78%	142	63	Wistron	16	46%	48%	16	11
Kinq Yuan	10	197%	55%	37	25	Inventec	7	77%	29%	25	21
Leeno (KR)	5	107%	26%	43		Other					
Ardentec	3	199%	44%	32	24	ASPEED	20	338%	58%	143	76

Hinweis: Der Mangel an Speicherchips ist mittlerweile hinlänglich bekannt, doch auch weniger im Blickpunkt stehende Komponenten wie Substrate, passive Bauelemente und Serverplatinen dürften weiterhin echte Engpässe beim Ausbau von KI-Servern und Rechenzentren verursachen. Der Aufschwung hat zu erheblichen Bewertungsunterschieden geführt, auch beim Vergleich des historischen KGV mit dem erwarteten KGV. Viele Aktien werden derzeit zu hohen erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnissen gehandelt, was darauf hindeutet, dass der Markt ein explosives Gewinnwachstum erwartet. **Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Die in dieser Grafik aufgeführten Unternehmen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Über die zukünftige Entwicklung des Unternehmens kann keine Aussage abgeleitet werden. Hierbei handelt es sich nicht um eine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung.** Quelle: Robeco-Analyse; Bloomberg. „Mcap“ = Marktkapitalisierung in Millionen USD, Stand: 5. Juni 2026. Renditen mit Stand vom 10. Juni 2026.

Der aktuelle Aufschwung bei asiatischen Hardware-Aktien aus einer Fünf-Jahres-Perspektive

Es heißt ja so schön, ein Bild sagt mehr als tausend Worte. Abbildung 4 veranschaulicht die Kursentwicklung der drei größten Aktien jeder Kategorie über einen Zeitraum von fünf Jahren und verdeutlicht die Breite des Aufschwungs bei asiatischen Technologieunternehmen. Eine detaillierte Übersicht über die Renditen findet sich in Anhang 1. Allerdings gab es je nach Segment erhebliche Unterschiede bei der Performance. In der Kategorie Leiterplatten/Serverplatinen haben sich einige Aktien in den letzten fünf Jahren um mehr als das 20-Fache erhöht, während ODM-Serverhersteller beeindruckende Kursgewinne im Bereich des Drei- bis Siebenfachen verzeichneten. Auch der Zeitpunkt des Aufschwungs war unterschiedlich. Serverhersteller wie Quanta und Wiwynn erzielten den Großteil ihrer Gewinne bereits vor 2026 und lagen damit vielen anderen Begünstigten des Ausbaus der KI-Infrastruktur voraus.

Abbildung 4 – Indexierte Fünfjahresrenditen der drei führenden Unternehmen in jeder der zehn Kategorien



Quelle: Robeco, Bloomberg. Indexierte Fünfjahresrenditen zum 10. Juni 2026.

Ausblick

Der Aufschwung am asiatischen Technologiemarkt nähert sich einem Wendepunkt, an dem strukturelle Gegebenheiten und Marktdisziplin allmählich mehr Gewicht erhalten als die vorherrschende Meinung. Die Engpässe sind real und anhaltend – Einschränkungen bei fortschrittlichen Verpackungstechnologien (insbesondere CoWoS), speziellen Substraten und der thermischen Kühlung wirken weiterhin einschränkend und begrenzen das Angebot effektiv, während die Investitionsausgaben der Hyperscaler weiter steigen. Dies stärkt die Preissetzungsmacht und sorgt für eine klare Gewinnprognose in diesen Midstream-Hardware-Segmenten.

Was sich jedoch verändert, ist das Marktverhalten. Die erste Phase des Aufschwungs war breit angelegt und von der Marktdynamik getragen. Die nächste Phase dürfte weitaus selektiver ausfallen. Da die Bewertungen – insbesondere bei taiwanesischer Hardware – eine nahezu perfekte Umsetzung einkalkulieren, dürfte die Streuung deutlich zunehmen. Das Alpha wird von der Qualität bestimmt, also Unternehmen mit einer nachhaltigen Cashflow-Generierung, soliden Bilanzen und echter Preissetzungsmacht, um steigende Inputkosten und Kapitalintensität aufzufangen.

Gleichzeitig wird das weltweite Technologieangebot immer fragmentierter. Während Taiwan und Südkorea weiterhin eine wichtige Rolle bei der Entwicklung innovativer KI-Infrastruktur spielen, insbesondere im Bereich des Trainings, baut China rasch ein paralleles und zunehmend eigenständiges Ökosystem auf. Im Zuge der Verlagerung der Branche hin zur Inferenz gewinnen lokalisierte Architekturen und maßgeschneiderte ASICs zunehmend an Bedeutung, während chinesische Unternehmen im nachgelagerten Bereich ein strukturell relevantes Wettbewerbsgleichgewicht schaffen.

In diesem Umfeld wird das passive Engagement zunehmend eingeschränkt, sowohl durch die Indexkonzentration als auch durch aufsichtsrechtliche Beschränkungen. Wirksamer ist ein aktiver Ansatz. Er verbindet systematische Signale wie Gewinnrevisionen und Momentum mit einer Überwachung der Fundamentaldaten, um geopolitische Entwicklungen, die Dynamik der Wertschöpfungsketten und die Komplexität von Unternehmen zu bewältigen. Damit ist eine disziplinierte Positionierung möglich, einschließlich einer selektiven Rotation weg von Übergewichtungen in Taiwan hin zu hochwertigen koreanischen oder regionalen Aktien, deren Bewertungen eine attraktivere Sicherheitsmarge bieten.

Positionierung in Zeiten eines KI-Booms

Wie haben sich die führenden Strategien von Robeco für Schwellenländer in diesem außergewöhnlichen Marktumfeld geschlagen und wie sind sie derzeit positioniert? Welche Chancen und Risiken birgt ein Markt, der vom Technologiesektor bestimmt wird?

Eine fundamentale Perspektive – Jan de Bruijn, Client-Portfoliomanager für fundamentale Aktien in Schwellenländern

„Unsere Strategien beruhen im Wesentlichen darauf, Aktien zu finden, die aus DCF-Perspektive attraktiv bewertet sind und gleichzeitig ein Potenzial für Gewinnsteigerungen aufgrund von Fehlbewertungen aufweisen. Durch diesen Ansatz der „Value-Titel mit Zukunft“ konnten wir durch eine disziplinierte Vorgehensweise in Phasen, in denen Value bzw. Quality im Vordergrund stand, eine Outperformance erzielen.“

Der KI-bedingte Aufschwung begünstigte Aktien aus Schwellenländern deutlich, und unsere führenden Strategien haben davon profitiert – insbesondere durch ihr Engagement in den wichtigsten Begünstigten des asiatischen Technologiesektors, vor allem dort, wo strukturelle Engpässe die Gewinnprognosen stützen. Gleichzeitig blieben wir bei der Positionierung diszipliniert. Wir haben eine Positionierung in überfüllten Marktbereiche, in denen die Bewertungen zunehmend eine makellose Umsetzung einkalkulieren, vermieden und konzentrieren uns stattdessen weiterhin eindeutig auf Unternehmen mit starker Cashflow-Generierung, soliden Bilanzen und Preissetzungsmacht.

Wir haben das Thema zudem indirekt nach vorne gebracht. Neben den offensichtlichen Hardware-Gewinnern haben wir in Unternehmen investiert, die von dieser Entwicklung profitieren, wie beispielsweise Anbieter von Kühl- und Wärmemanagementlösungen, sowie in Holdinggesellschaften, die einen vergünstigten Zugang zu führenden Technologieunternehmen bieten. Diese Engagements erlauben eine diversifiziertere und in einigen Fällen auch eine im Hinblick auf das Risiko-Ertrags-Verhältnis attraktivere Möglichkeit, am KI-Ausbau teilzuhaben.

Mit Blick in die Zukunft bleiben die Anlagechancen weiterhin vielversprechend, aber selektiv. Die strukturelle Nachfrage nach KI-Infrastruktur – z. B. für fortschrittliche Verpackungstechnologien und Hochleistungskomponenten – trägt weiterhin zum Gewinnwachstum bei. Allerdings nimmt die Streuung zu, was Alpha-Chancen durch relative Value-Positionierung über verschiedene Märkte hinweg eröffnet, einschließlich Rotationen zwischen Taiwan, Südkorea und weiteren regionalen Hardware-Unternehmen.

Das größte Risiko ist Selbstzufriedenheit. Steigende Erwartungen, eine zunehmende Kapitalintensität und ein immer härterer Wettbewerb – vor allem durch ein zunehmend autarkes chinesisches Ökosystem – legen die Messlatte für die Umsetzung höher. In diesem Umfeld bleibt unser Ansatz fest in der aktiven Aktienauswahl verankert, wobei wir fundamentale Erkenntnisse mit dem selektiven Einsatz systematischer Signale kombinieren. So können wir weiterhin in strukturelle Gewinner investiert bleiben und gleichzeitig die am stärksten überlaufenen und anfälligsten Marktbereiche meiden.“

Eine quantitative Perspektive – Jan Sytze Mosselaar, Portfoliomanager für EM Quantitative Equities

„Unsere Modelle beruhen auf Ausgewogenheit und konzentrieren sich auf eine Bottom-up-Aktienauswahl, um in allen Marktumfeldern solide Ergebnisse zu erzielen. Wir kombinieren verbesserte Versionen bekannter Faktoren wie Value, Momentum, Quality und Analyst Revisions mit alternativen Daten, der Verarbeitung natürlicher Sprache und KI-Techniken sowie Signalen, die die kurzfristige Marktdynamik widerspiegeln.“

In diesem Jahr hat die Aktienauswahl im Technologiesektor positiv zur Performance beigetragen, obwohl unsere Gesamtpositionierung eher neutral bleibt, da wir bestrebt sind, aktive Sektor- und Länderspekulationen zu begrenzen. Zwar stellt die regulatorisch bedingte Untergewichtung bei TSMC eine Herausforderung dar, doch bietet das breiter gefasste asiatische Technologieökosystem eine Fülle von Chancen, die weit über ein einzelnes Unternehmen hinausreichen.

Viele asiatische Hardware-Unternehmen schneiden derzeit bei unseren Faktoren Momentum und Revisions gut ab, was die Stärke des KI-Infrastrukturbooms widerspiegelt. Gleichzeitig sind die Bewertungen in vielen Fällen stark gestiegen, was zu schlechten Value-Werten geführt hat. Hier dient unser Faktor Quality als Anker, der den Fokus auf Rentabilität, Ertragsqualität und Bilanzstärke legt. Insgesamt führt dies derzeit bei unserer aktiven 3D-Strategie zu einer leichten Übergewichtung koreanischer und einer Untergewichtung taiwanesischer Technologieaktien, während der 3D EM ETF neutral positioniert ist.“

Aktuelles zu den fundamentalen Aktienstrategien von Robeco in Schwellenländern

Unsere fundamentalen Aktienstrategien für Schwellenländer sind darauf ausgerichtet, das langfristige strukturelle Wachstum in Schwellenländern durch eine disziplinierte Top-Down-Länderanalyse und eine Bottom-Up-Aktienauswahl zu nutzen.

Robeco Core Emerging Markets Equities

Unsere grundlegende fundamentale Strategie für Schwellenländer wurde 1994 aufgelegt und ist damit einer der ältesten noch aktiven Schwellenländerfonds. Die Strategie verfügt über ein diversifiziertes Portfolio, das am MSCI EM Index ausgerichtet ist und in der Regel 80 bis 90 Titel umfasst.

Abbildung 5 – Performance des Robeco Emerging Markets Equities – Anteilsklasse D EUR

Zeitraum	Portfolio	MSCI EM Index	Überschussrendite	Tracking Error	Information Ratio
Seit Jahresbeginn	30,58 %	26,42 %	4,16 %		
1 Jahr	62,89 %	50,12 %	12,77 %	5,40 %	2,36
3 Jahre (annualisiert)	25,17 %	21,44 %	3,73 %	4,08 %	0,91
10 Jahre (annualisiert)	12,92 %	10,14 %	2,78 %	3,43%	0,81
Seit Dez. 1994 (annualisiert)	8,85 %	6,77 %	2,07 %	3,82 %	0,54

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: MSCI, Robeco. Die Zahlen verstehen sich vor Abzug von Gebühren, in EUR, basierend auf dem Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D-Anteil. Das Auflegungsdatum ist der 30. November 1994. MSCI Emerging Markets Index in EUR (Nettodividenden reinvestiert). Zahlen, die sich auf mehr als 1 Jahr beziehen, sind annualisiert. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Datum ab: 31. Mai 2026.

Robeco Emerging Stars Equities

Die Strategie verfolgt einen unbeschränkten Ansatz und investiert in die attraktivsten Schwellenländer und Aktien, unabhängig von der Zusammensetzung der Benchmark. Das konzentrierte Portfolio umfasst bis zu 50 Aktien und strebt einen Active Share von 70–80 % an.

Abbildung 9 – Erfolgsbilanz des Robeco Emerging Stars Equities – Anteilsklasse D EUR

Zeitraum	Portfolio	MSCI EM Index	Überschussrendite	Tracking Error	Information Ratio
Seit Jahresbeginn	32,24 %	26,42 %	5,82 %		
1 Jahr	69,75 %	50,12 %	19,64 %	4,91 %	4,00
3 Jahre (annualisiert)	27,85 %	21,44 %	6,41 %	4,96 %	1,29
10 Jahre (annualisiert)	13,38 %	10,14 %	3,24 %	4,89 %	0,66
Seit Dez 2006 (annualisiert)	10,36 %	6,79 %	3,57 %	5,54 %	0,65

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: MSCI, Robeco. Die Zahlen verstehen sich vor Abzug von Gebühren, in EUR, basierend auf dem Robeco Emerging Stars Equities (EUR) D-Anteil. Das Auflegungsdatum ist der 30. November 2006. MSCI Emerging Markets Index in EUR (Nettodividenden reinvestiert). Zahlen, die sich auf mehr als 1 Jahr beziehen, sind annualisiert. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Datum ab: 31. Mai 2026.

Performance-Übersicht

Die Länderallokation war der wichtigste Treiber für die jüngste Outperformance beider Strategien, wobei sich die Übergewichtung in Südkorea und die Untergewichtungen in Indien und China als besonders vorteilhaft erwiesen haben. In Südkorea leisteten die übergewichteten Positionen bei den führenden Speicherchip-Herstellern SK hynix⁴ und Samsung Electronics die stärksten Beiträge. In China trugen zudem die untergewichteten Positionen in Technologie- und auf Elektrofahrzeuge bezogenen Aktien wie Xiaomi, Meituan und BYD erheblich zur relativen Performance bei.

Wichtigste aktive Länderpositionen

- Wir empfehlen eine Übergewichtung Südkoreas, da die Bewertungen weiterhin attraktiv sind und das „Value-Up-Programm“ dazu beitragen dürfte, den koreanischen Bewertungsabschlag weiter zu verringern. Zu den weiteren Ländern mit Übergewichtung zählen Brasilien, Südafrika und Vietnam.
- Indien ist bei uns trotz der positiven langfristigen Wachstumsaussichten untergewichtet, da der Markt weiterhin teuer ist. Die Strategien weisen zudem Untergewichtungen in Saudi-Arabien und Taiwan auf.

Aktuelles zu Robeco EM Quant

Unsere quantitativen Strategien für Schwellenländer basieren auf einer diversifizierten, regelbasierten Aktienauswahl, die auf unserem schon lange etablierten Ranking-Modell aufbaut. Das Modell kombiniert unzählige erweiterte Faktoren wie Value, Momentum, Quality, Analyst Revisions sowie unkorrelierte kurzfristige Signale, um attraktive Anlagechancen im gesamten Anlageuniversum der Schwellenländer zu erkennen.

Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities

Die Strategie 3D EM Active wurde im Dezember 2014 aufgelegt und baut auf der Erfolgsbilanz unserer Strategie EM Active auf, die bereits 2008 gestartet wurde. Abbildung 6 veranschaulicht die Erfolgsbilanz seit Auflegung. Der angestrebte Tracking Error beträgt 3 %.

Abbildung 6 – Erfolgsbilanz des Robeco 3D EM Active Equities

Zeitraum	Portfolio	MSCI EM Index	Überschussrendite	Tracking Error	Information Ratio
Seit Jahresbeginn	34,33 %	26,42 %	7,90 %		
1 Jahr	59,55 %	50,12 %	9,43 %	4,18 %	2,26
3 Jahre (annualisiert)	28,42 %	21,44 %	6,98 %	3,17 %	2,20
10 Jahre (annualisiert)	14,18 %	10,14 %	4,04 %	3,38 %	1,20
Seit Januar 2015 (annualisiert)	11,46 %	8,31 %	3,16 %	3,29 %	0,96

⁴ Wir ziehen es vor, über die Holdinggesellschaft SK Square in SK hynix zu investieren, deren Nettoinventarwert derzeit fast ausschließlich (zu 98 %) aus ihrer Beteiligung an SK hynix stammt. Dennoch notiert SK Square weiterhin mit einem erheblichen Abschlag von fast 50 % gegenüber dem Nettoinventarwert und bietet damit eine attraktive Möglichkeit, in das zugrunde liegende Engagement zu investieren.

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: MSCI, Robeco. Die Zahlen verstehen sich vor Abzug von Gebühren, in EUR, basierend auf dem Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities (EUR) I-Anteil. Auflegungsdatum ist der 31. Dezember 2014. Zahlen, die sich auf mehr als 1 Jahr beziehen, sind annualisiert. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Datum ab: 31. Mai 2026.

Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Die Strategie 3D EM ETF wurde im April 2025 aufgelegt und baut auf der Erfolgsbilanz unserer seit 2007 verwalteten Strategie EM Enhanced auf. Ihr angestrebter Tracking Error beträgt 1,5 % und bietet damit eine Alternative zum Passive Investing.

Abbildung 7 – Erfolgsbilanz des Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Zeitraum	Portfolio	MSCI EM Index	Überschussrendite	Tracking Error	Information Ratio
Seit Jahresbeginn	30,26 %	25,61 %	4,64 %		
1 Jahr	60,47 %	54,31 %	6,16 %	2,78 %	2,22

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: MSCI, Robeco. Die Beträge sind vor Abzug von Gebühren in USD angegeben. Auflegungsdatum ist der 15. April 2025. MSCI Emerging Markets Index in USD (Nettodividenden reinvestiert). Zahlen, die sich auf mehr als 1 Jahr beziehen, sind annualisiert. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Datum ab: 31. Mai 2026.

Performance

Beide Strategien verzeichneten über zwölf Monate eine starke Performance, die vor allem durch die Aktienausswahl im Finanzen (vor allem in Indien) und im IT-Sektor zustande kam. Im Technologiesektor leisteten Positionen wie Samsung Electro-Mechanics, SK Square / SK Hynix, United Micro-Electronics, Delta Electronics, Montage und Yageo einen positiven Beitrag, während TSMC den größten negativen Beitrag leistete. Alle fünf Faktoren wirkten sich positiv aus.

Positionierung

Beide Strategien bevorzugten Aktien mit (1) attraktiven Bewertungen, (2) hoher Qualität, (3) positiven Analyst Revisions, (4) positivem Momentum und (5) positiven kurzfristigen Bewertungen, während Aktien, die auf Portfolioebene die gegenteiligen Merkmale aufweisen, untergewichtet werden. Die Gesamtpositionierung in koreanischen, taiwanesischen und chinesischen Technologieaktien bleibt für beide Strategien nahezu neutral.

Fazit

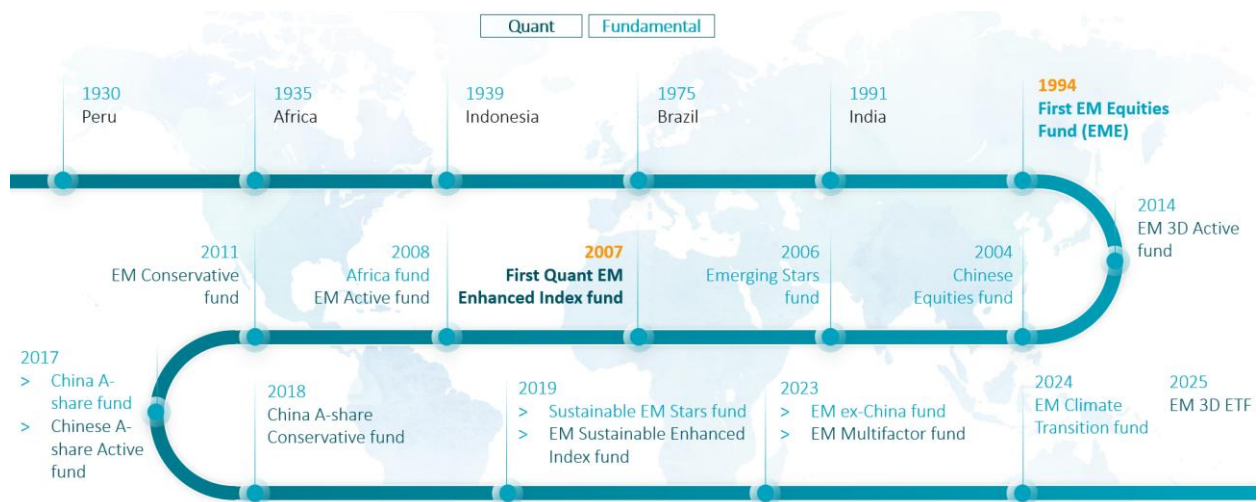
Obwohl unsere quantitativen und fundamentalen Strategien im asiatischen Hardware-Sektor überwiegend ein neutrales Engagement aufweisen, haben beide Anlagestile während des gesamten KI-bedingten Aufschwungs durch eine erfolgreiche aktive Länderallokation und/oder eine Bottom-Up-Aktienausswahl weiterhin starke Ergebnisse erzielt. Dies unterstreicht, dass die Performance nicht von einem einzelnen Technologietrend abhängt, sondern von der Fähigkeit bestimmt wird, Chancen im gesamten Anlageuniversum der Schwellenmärkte zu erkennen.

Wir nutzen diese Chance auf unterschiedliche, aber komplementäre Weise. Unsere quantitativen Strategien für Schwellenländer konzentrieren sich auf eine regelbasierte Bottom-Up-Aktienausswahl anhand von Hunderten kleiner aktiver Positionen, während unsere fundamentalen Strategien für Schwellenländer eine Top-Down-Länderanalyse mit einer Aktienausswahl auf der Grundlage starker Überzeugungen kombinieren. Durch eine Kultur der engen Zusammenarbeit nutzen wir die Stärken jedes einzelnen Teams und machen Robeco so zu einer führenden Anlageplattform für Schwellenländer mit einer langjährigen und nachweisbaren Erfolgsbilanz bei der Wertschöpfung in den unterschiedlichsten Marktumfeldern.

Anhang 1: Anlagen in Schwellenländern bei Robeco – fundamentale und quantitative Expertise unter einem Dach

Robeco bietet ein umfassendes Spektrum an quantitativen und fundamentalen Strategien für Schwellenländer an, die sich durch eine umfangreiche und solide Erfolgsbilanz auszeichnen, wie im folgenden Absatz dargelegt wird. Unsere führende fundamentale Strategie für Schwellenländer wurde 1994 aufgelegt. 2007 folgte die Einführung unserer ersten quantitativen Strategie für Schwellenländer.

Abbildung A.1 – Robeco blickt auf eine lange und erfolgreiche Geschichte bei Anlagen in Schwellenländern zurück



Quelle: Robeco

Beide Strategien werden in derselben Abteilung für Aktien verwaltet, wodurch die Teams zusammenarbeiten und ihre jeweiligen Stärken nutzen können:

- **Quantitative Daten:** Das Fundamentale EM Team nutzt die quantitativen Rankings von Robeco als Bestandteil seines Anlageprozesses und dient als objektive Gegenprüfung der aktiven Positionen der Strategie.
- **Fundamentale Übersicht:** Umgekehrt berät sich das Quantitative Team mit dem Fundamental Team, um menschliche Aufsicht in Bereiche einzubeziehen, in denen rein systematische Modelle an ihre Grenzen stoßen.

Diese Zusammenarbeit gewährleistet eine fachkundige menschliche Aufsicht bei kritischen Entscheidungen – wie beispielsweise beim Management von Länderrisiken, bei Überkreuzbeteiligungen, bei der Auswahl von Instrumenten, bei Kapitalmaßnahmen, bei Indexänderungen und in anderen einzigartigen Situationen, in denen Modelle naturgemäß „blind“ sind.

Durch die Kombination von systematischer Präzision und fundamentalen Erkenntnissen strebt Robeco an, das Beste aus beiden Welten zu bieten. Unser Research verdeutlicht, dass sich die beiden Anlagestile hervorragend ergänzen, wobei es in der Praxis überraschend wenige Überschneidungen gibt.⁵ So beträgt beispielsweise die derzeitige Überschneidung zwischen unserer quantitativen Strategie EM 3D Active und der fundamentalen Strategie EM Stars lediglich 33 %. Ohne die drei größten Bestandteile der Benchmark sinkt die Überschneidung auf unter 9 %, was die unterschiedlichen Quellen des durch die einzelnen Ansätze generierten Alphas verdeutlicht.⁶

⁵ <https://www.robeco.com/files/docm/docu-20240102-embracing-fundamental-and-quant-investing-in-emerging-markets.pdf>

⁶ Wir haben für einen fairen Vergleich SK Square und SK Hynix gegenübergestellt. EM Stars hält SK Square, während EM 3D Active eine Kombination hält. Beide bieten jedoch in etwa das gleiche Engagement.

Anhang 2: Die Renditen der drei wichtigsten Aktien pro Strategie im Kalenderjahr

Abbildung A.2 zeigt die Renditen der wichtigsten Aktien pro Stufe der KI-Wertschöpfungskette pro Kalenderjahr.

Abbildung A.2 – Renditen der wichtigsten Aktien nach Kategorie

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR		YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
Chip design								Networking							
MediaTek	196%	5%	46%	80%	-42%	66%	46%	Accton	100%	55%	51%	128%	-8%	-16%	57%
Global Unichip	90%	59%	-21%	174%	11%	75%	66%	Lotes	68%	-32%	86%	35%	11%	65%	38%
Alchip	15%	8%	1%	318%	-22%	66%	53%	BizLink	42%	154%	134%	18%	-7%	11%	61%
Foundries								Power and cooling							
TSMC	46%	47%	84%	35%	-25%	18%	34%	Delta Electronics	128%	128%	40%	13%	7%	6%	55%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	LG Electronics (KR)	146%	11%	-18%	19%	-37%	3%	12%
UMC	141%	22%	-13%	39%	-33%	42%	27%	Asia Vital Components	56%	145%	87%	208%	32%	39%	110%
Memory chips								Passive components							
SK Hynix (KR)	215%	278%	23%	91%	-42%	12%	80%	Yageo	255%	78%	11%	35%	-22%	-6%	49%
Samsung (KR)	153%	130%	-31%	45%	-28%	-2%	34%	Walsin	248%	30%	-23%	60%	-50%	-25%	20%
Nanya	73%	560%	-63%	57%	-30%	-8%	40%	Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%
Substrates								PCB/server boards							
Unimicron	302%	59%	-19%	53%	-47%	167%	53%	Elite Material	200%	170%	65%	128%	-35%	82%	101%
Samsung Electro-Mechanics (KR)	608%	108%	-18%	18%	-33%	12%	64%	Gold Circuit	107%	191%	13%	160%	7%	54%	93%
Nan ya PCB	251%	86%	-47%	18%	-59%	217%	24%	Zhen Ding	256%	24%	13%	10%	10%	-8%	48%
Packaging and testing								Server assembly							
ASE Technology	115%	60%	24%	55%	-4%	35%	45%	Hon Hai Precision Industries	14%	30%	81%	10%	1%	17%	25%
Chroma ATE	185%	94%	96%	21%	-5%	22%	69%	Quanta	40%	-1%	32%	233%	-17%	25%	43%
Hanmi Semiconductor (KR)	112%	56%	34%	437%	-38%	113%	77%	Wiwynn	13%	76%	46%	139%	-26%	64%	46%

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco, Bloomberg. Wir haben uns auf taiwanische und koreanische Unternehmen konzentriert. Stand: 10. Juni 2026

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 Vorteile 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 Wechselkurschwankungen 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.

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 Aufwertsatzes 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, Anlageneigungen 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 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 VERFÜGUNG 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 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 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 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 47-14º, 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 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.