

Au-delà des trois géants : Cartographie du rally des titres du secteur matériel IA en Asie

- Une grande partie du rally des valeurs liées à l'IA de cette année a concerné les actions émergentes, au-delà du poids lourd de l'indice qu'est TSMC¹
- Nous répartissons les principaux titres du secteur du matériel des marchés émergents entre dix maillons de la chaîne de valeur de l'IA
- Les stratégies Marchés Emergents de Robeco ont allié performance solide et exposition équilibrée

Dans cette étude, fruit d'une collaboration entre les équipes Actions quantitatives et fondamentales de Robeco spécialisées dans les marchés émergents, nous mettons en lumière l'écosystème technologique au sens large à Taïwan et en Corée à travers dix étapes clés de la chaîne de valeur de l'IA. Dans le contexte du rally spectaculaire des valeurs asiatiques du secteur du matériel, nous vous expliquons comment nos stratégies quantitatives et fondamentales tirent parti de l'essor actuel du secteur technologique, ainsi que les opportunités et les risques qui en découlent. Nous revenons également brièvement sur les solides performances récentes de nos stratégies phares sur les marchés émergents et sur les principaux moteurs qui les ont soutenues, dans le contexte du rally des valeurs de l'IA.

Aujourd'hui, environ 30 % de l'indice MSCI EM est représenté par seulement trois titres : TSMC (pondération dans l'indice de 14,5 % ; capitalisation boursière de 1 970 milliards de dollars), Samsung Electronics (9,3 % ; 1 300 milliards de dollars) et SK Hynix (6,8 % ; 1 100 milliards de dollars), alors que leur pondération cumulée dans l'indice n'était que de 12 % il y a à peine trois ans. La forte pondération de TSMC dans l'indice pose un dilemme aux fonds actifs investissant dans les marchés émergents et régis par la directive OPCVM, l'exposition à un seul titre y étant généralement plafonnée à 10 %, ce qui se traduit par une sous-pondération structurelle de ce géant des semi-conducteurs.

Outre TSMC, des centaines d'entreprises technologiques spécialisées taiwanaïses et coréennes ont enregistré des hausses impressionnantes de leurs cours. Le graphique 1 présente les performances depuis le début de l'année des valeurs technologiques taiwanaïses et coréennes de notre univers d'investissement. Pour les spécialistes de la sélection active de titres, l'éventail des opportunités s'étend bien au-delà des gagnants les plus évidents, mais les caractéristiques de ces entreprises varient considérablement. Elles interviennent à différents maillons de la chaîne de valeur de l'IA, chacun étant caractérisé par ses propres dynamiques d'offre et de demande ainsi que par un

¹ TSMC et toutes les autres entreprises citées dans cet article sont citées à titre purement indicatif. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement.

ARTICLE JUIN 2026

Document commercial réservé aux investisseurs professionnels. Distribution interdite.

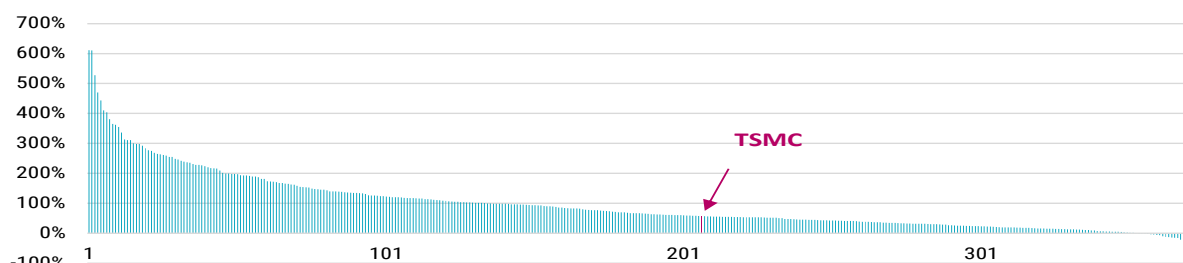


Jan Sytze Mosselaar
Gérant de portefeuille
Actions quantitatives ME



Jan de Bruijn
Gérant de portefeuille client
Actions fondamentales ME

environnement concurrentiel spécifique, d'où des profils de rentabilité et de valorisation différenciés. Les opportunités ne manquent pas, mais après un tel rally, les investisseurs doivent se montrer disciplinés en ce qui concerne les fondamentaux, les valorisations et les prévisions de bénéfices.



Graphique 1 - Performances de 2026 pour les valeurs technologiques taiwanaises et coréennes de notre univers des marchés émergents

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. TSMC et toutes les autres entreprises citées dans les graphiques de cet article sont mentionnées à titre purement indicatif. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement. Source : Bloomberg, Robeco. Au 10 juin 2026. Performances totales locales des valeurs technologiques taiwanaises et coréennes de notre univers « EM Active ».

Cartographie de l'écosystème du secteur du matériel IA en Asie

Afin de dresser un panorama du vaste écosystème du secteur du matériel en Asie et des performances remarquables réalisées par nombre des titres qui le composent – qui se reflètent souvent dans des valorisations élevées –, nous commençons par décomposer en dix étapes la chaîne de valeur des infrastructures d'IA, de la conception des puces à la fabrication des serveurs. Le graphique 2 présente et explique les dix étapes que nous avons identifiées.² Nous nous concentrons ici sur les valeurs taiwanaises et coréennes, les entreprises taiwanaises occupant une place centrale dans l'essor actuel des infrastructures d'IA.³

Graphique 2 – Les dix maillons de la chaîne de valeur de l'IA

	Maillon	Rôle	Points clés à retenir
1	Conception de puces d'IA / ASIC	Conception de puces d'IA ou d'accélérateurs sur mesure	Les ASIC gagnent en popularité (diversification au-delà de Nvidia), ce qui a des répercussions sur la plupart des autres maillons
2	Fonderie	Fabrication de puces	TSMC fabrique >90 % des puces les plus sophistiquées au monde
3	HBM/mémoire/stockage	Mémoire ultra-rapide associée à des puces d'IA	Trois sociétés contrôlent le marché HBM : SK Hynix, Samsung, Micron (États-Unis)
4	Substrats	Couche de base/couche d'interconnexion de la puce	Ibiden (Japon), leader du marché ; Unimicron, Nan Ya et SEMCO, ses concurrents
5	Packaging et tests	Intégration, connexion et validation des puces	ASE Tech est l'acteur dominant et le plus complet du secteur OSAT
6	Réseautage	Transfert de données entre les GPU et les serveurs	Accton est l'une des entreprises de référence dans le domaine des commutateurs Ethernet
7	Alimentation et refroidissement	Alimentation et refroidissement des serveurs d'IA	Delta Electronics est le seul acteur majeur dans le secteur des systèmes d'alimentation et de refroidissement
8	Composants passifs	Stabilisation de l'électricité	Samsung Electro-Mechanics fabrique à la fois des substrats et des composants passifs
9	Circuits imprimés / cartes serveurs	Cartes plus grandes à l'intérieur des serveurs	Lié à la catégorie « Substrats »
10	Assemblage de serveurs par des ODM	Assemblage des serveurs et des baies	La plupart des titres ont déjà connu un fort rally en 2023/2024

Source : Robeco

² Il convient de souligner qu'il ne s'agit que d'un cadre parmi d'autres pour appréhender la chaîne de valeur de l'IA ; celle-ci forme en réalité un écosystème vaste, complexe et profondément interconnecté.

³ Bon nombre de ces entreprises sont confrontées à la concurrence d'entreprises principalement américaines, japonaises et chinoises.

Le graphique 3 présente la capitalisation boursière, les performances et les valorisations des principales valeurs de chaque catégorie. Le rally du secteur de l'IA a été généralisé, même si la dispersion des performances a également été importante, y compris sur une période de cinq ans, comme l'illustrent le graphique ci-dessous et l'annexe 1.

Graphique 3 – Les principales entreprises taiwanaises et coréennes par maillon de la chaîne de valeur de l'IA

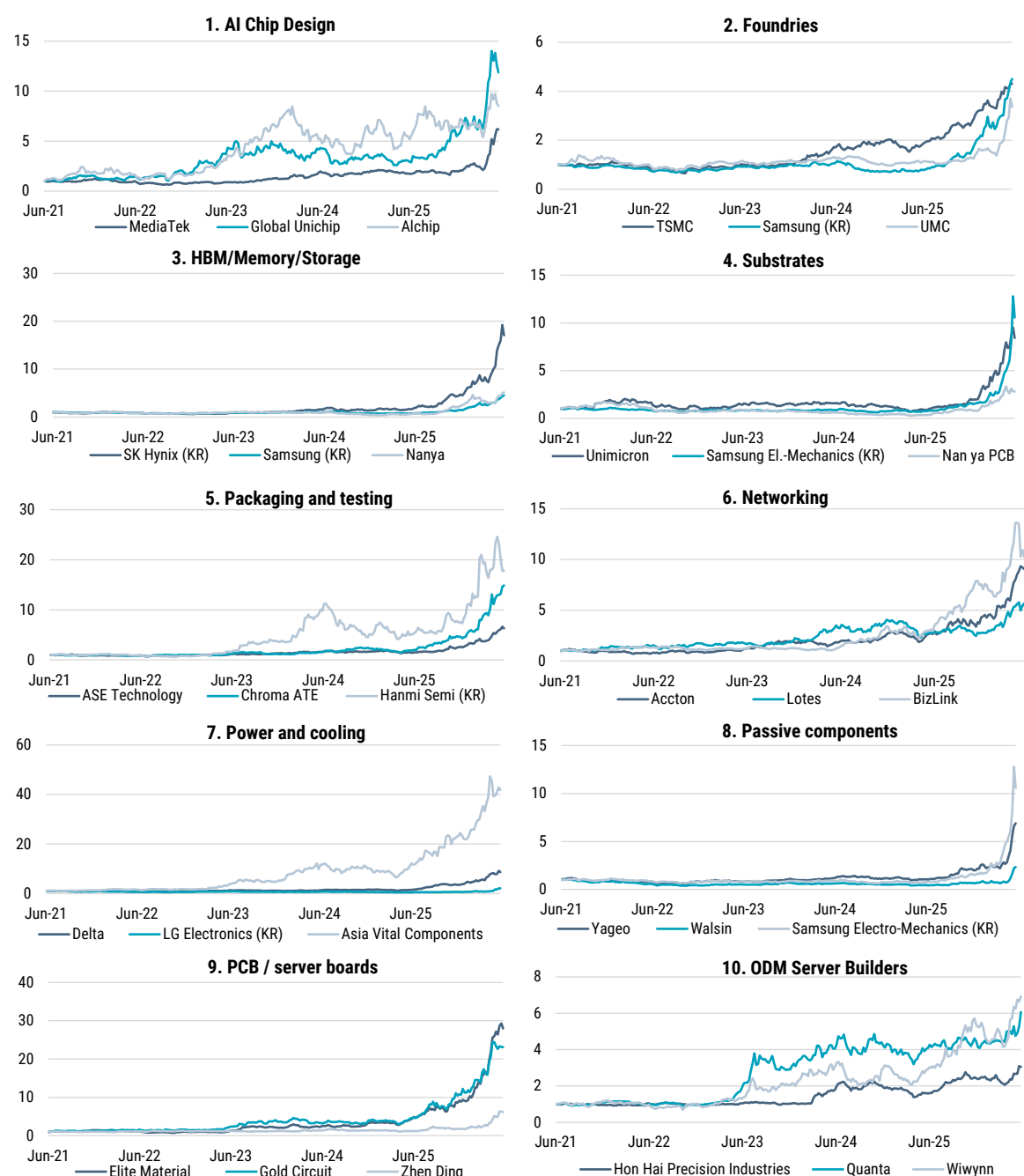
	Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E		Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E
1. AI chip / ASIC design						6. Networking					
MediaTek	210	262%	46%	66	55	Accton	42	240%	57%	45	29
Global Unichip	17	285%	66%	121	77	Lotes	8	77%	38%	31	22
Alchip	10	57%	53%	59	25	BizLink	13	253%	61%	44	28
2. Foundry						7. Power & cooling					
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
King 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

Remarque : Si la pénurie de puces mémoire est désormais bien documentée, des composants moins visibles – tels que les substrats, les composants passifs et les cartes serveurs – devraient eux aussi rester des goulets d'étranglement majeurs pour l'expansion des serveurs d'IA et des centres de données. Ce rally a engendré d'importants écarts de valorisation, notamment entre les ratios cours/bénéfice historiques et prévisionnels. De nombreuses valeurs se négocient désormais à des multiples de bénéfices prévisionnels élevés, ce qui traduit des attentes de croissance très soutenue des bénéfices de la part du marché. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les entreprises présentées dans ce graphique le sont à titre d'illustration uniquement. Il ne peut être tiré aucune conclusion quant à l'évolution future de la société. Ceci ne constitue aucune recommandation d'achat ou de vente ni aucun conseil d'investissement.** Source : Analyse de Robeco ; Bloomberg. « Mcap » = Capitalisation boursière en millions de dollars US au 5 juin 2026. Performances au 10 juin 2026.

Tendance haussière des valeurs asiatiques du secteur du matériel sur cinq ans

Comme le dit le proverbe, une image vaut mille mots. Le graphique 4 illustre l'évolution du cours sur cinq ans des trois principales valeurs de chaque catégorie et met en évidence l'ampleur du rally du secteur technologique asiatique. Un aperçu détaillé des performances figure à l'annexe 1. La performance a toutefois varié considérablement d'un segment à l'autre. Dans le secteur des circuits imprimés et des cartes serveurs, certains titres ont vu leur cours multiplié par plus de 20 au cours des cinq dernières années, tandis que les fabricants de serveurs ODM ont enregistré des hausses impressionnantes, leur cours ayant été multiplié par trois à sept. Le calendrier de ces rallies a également varié. Les fabricants de serveurs tels que Quanta et Wiwynn, par exemple, ont réalisé la majeure partie de leurs gains avant 2026, devançant ainsi de nombreux autres bénéficiaires du développement des infrastructures d'IA.

Graphique 4 – Performances indexées sur cinq ans des trois premiers acteurs de chacune des dix catégories



Source : Robeco, Bloomberg. Performances indexées sur cinq ans au 10 juin 2026.

Perspectives

Le rally des valeurs technologiques asiatiques approche d'un point d'inflexion, où les réalités structurelles et la discipline de marché commencent à prendre le dessus sur les discours. Les goulets d'étranglement sont bien réels et devraient perdurer : les contraintes pesant sur les technologies d'emballage avancé – notamment le CoWoS –, les substrats spécialisés et les solutions de refroidissement thermique demeurent des facteurs clés limitant l'offre, alors même que les dépenses d'investissement des hyperscalers continuent d'augmenter. Cela renforce le pouvoir de fixation des prix et offre une bonne visibilité sur les bénéfices dans ces segments intermédiaires du secteur du matériel.

Ce qui évolue, en revanche, c'est le comportement du marché. La première phase du rally a été généralisée et portée par le momentum ; la phase suivante devrait être bien plus sélective. Les valorisations – en particulier dans le secteur du matériel informatique taïwanais – anticipant une exécution quasi parfaite, la dispersion devrait s'accroître de manière significative. La stratégie Alpha sera axée sur la qualité : les entreprises capables de générer des flux de trésorerie durables, dotées de bilans solides et disposant d'un véritable pouvoir de fixation des prix leur permettant d'absorber la hausse des coûts des intrants et l'intensité en capital.

Parallèlement, l'écosystème technologique mondial se fragmente de plus en plus. Alors que Taïwan et la Corée continuent de jouer un rôle central dans les infrastructures d'IA de pointe, notamment en matière d'entraînement, la Chine met rapidement en place un écosystème parallèle et de plus en plus autonome. À mesure que le secteur évolue vers l'inférence, les architectures localisées et les ASIC sur mesure gagnent en importance, tandis que les acteurs chinois en aval représentent un contrepoids concurrentiel structurel de plus en plus significatif.

Dans ce contexte, l'exposition passive se trouve de plus en plus limitée, tant par la concentration des indices que par les contraintes réglementaires. Une approche plus efficace est, par nature, active ; elle combine des signaux systématiques, tels que les révisions de bénéfices et le momentum, à une analyse fondamentale permettant de prendre en compte les enjeux géopolitiques, la dynamique des chaînes d'approvisionnement et la complexité des entreprises. Cela permet une gestion disciplinée du portefeuille, notamment par une rotation sélective des positions importantes à Taïwan vers des valeurs coréennes ou régionales de grande qualité, offrant des valorisations plus attractives et une meilleure marge de sécurité.

Se positionner à l'heure de l'essor de l'IA

Comment les stratégies phares de Robeco sur les marchés émergents se sont-elles comportées dans cet environnement de marché exceptionnel, et comment sont-elles positionnées ? Quelles sont les opportunités et les écueils d'un marché porté par le secteur technologique ?

Un point de vue fondamental - Jan de Bruijn, gérant de portefeuille client, Actions fondamentales des marchés émergents

« Nos stratégies reposent essentiellement sur la recherche de titres dont la valorisation est intéressante du point de vue DCF et qui présentent un potentiel de hausse des bénéfices mal valorisé par le marché. Cette approche de la « valeur avec un avenir » nous a permis de surperformer aussi bien lors des périodes dominées par le style « value » que par le style « qualité », grâce à une approche disciplinée.

Le rally porté par l'IA a offert un solide soutien aux valeurs émergentes, dont nos stratégies phares ont su tirer parti grâce à leur exposition aux principaux bénéficiaires de l'essor technologique asiatique, en particulier aux entreprises positionnées sur des segments où les goulets d'étranglement structurels renforcent la visibilité sur la croissance des bénéfices. Dans le même temps, le positionnement est resté discipliné. Nous avons évité les segments du marché les plus encombrés, où les valorisations intègrent de plus en plus une exécution impeccable, et continuons au contraire à privilégier clairement les entreprises aux de trésorerie robustes, affichant des bilans résilients et disposant d'un pouvoir de fixation des prix.

Il est également important de souligner que notre exposition à ce thème s'est aussi faite de manière indirecte. Au-delà des gagnants évidents du secteur du matériel, nous avons également identifié des bénéficiaires indirects, tels que les entreprises spécialisées dans le refroidissement et la gestion thermique, ainsi que certaines holdings permettant d'accéder à des marques technologiques de premier plan à des valorisations attractives. Ces expositions offrent un moyen plus diversifié et, dans certains cas, présentant un meilleur rapport risque/rendement, de tirer parti du développement de l'IA.

Le regard tourné vers l'avenir, les opportunités restent intéressantes, mais il faudra faire preuve de plus de sélectivité. La demande structurelle en infrastructures d'IA, notamment dans des domaines tels que les solutions d'emballage avancé et les composants haute performance, continue de soutenir la croissance des bénéfices. Toutefois, la dispersion s'accroît, ce qui crée des opportunités d'alpha grâce à des positionnements axés sur la valeur relative sur l'ensemble des marchés, notamment par le biais de rotations entre les valeurs taiwanaises, coréennes et d'autres acteurs régionaux du secteur du matériel.

Le principal risque est la complaisance. Des attentes élevées, une intensité en capital croissante et une concurrence de plus en plus vive, notamment de la part d'un écosystème chinois de plus en plus autonome, placent la barre plus haut en matière d'exécution. Dans cet environnement, notre approche reste fermement ancrée dans une sélection active de titres, combinant une analyse fondamentale approfondie avec l'utilisation sélective de signaux systématiques. Elle nous permet ainsi de maintenir une exposition aux gagnants structurels, tout en évitant les segments de marché les plus encombrés et les plus vulnérables. »

Un point de vue quantitatif - Jan Sytze Mosselaar, gérant de portefeuille Actions quantitatives des marchés émergents

« Nos modèles reposent sur un principe d'équilibre et s'appuient sur une sélection de titres « bottom-up » qui vise à générer des résultats robustes dans différents environnements de marché. Nous combinons des versions optimisées de facteurs bien connus, tels que la valorisation, le momentum, la qualité et les révisions des analystes, avec des données alternatives, des techniques NLP et IA, ainsi que des signaux qui capturent la dynamique à court terme du marché.

Cette année, la sélection de titres dans le secteur technologique a contribué positivement à la performance, même si notre positionnement global demeure largement neutre, conformément à notre objectif de limiter les prises de position actives au niveau sectoriel et géographique. Si la sous-pondération réglementaire de TSMC constitue un défi, l'écosystème technologique asiatique dans son ensemble offre un large éventail d'opportunités qui va bien au-delà d'une seule entreprise.

De nombreuses entreprises du secteur du matériel en Asie obtiennent actuellement de bons résultats selon nos critères « momentum » et « révisions », ce qui témoigne de la vigueur de l'essor des infrastructures d'IA. Parallèlement, les valorisations ont fortement augmenté dans de nombreux cas, ce qui s'est traduit par de mauvais scores pour le critère « valorisation ». Dans ce contexte, notre critère de « qualité » joue un rôle d'ancrage, en privilégiant la rentabilité, la qualité des bénéfices et la solidité des bilans. Globalement, cela se traduit actuellement par une légère surpondération des valeurs technologiques coréennes et une sous-pondération des valeurs technologiques taiwanaises dans notre stratégie active 3D, tandis que l'ETF 3D EM conserve un positionnement neutre. »

Point sur les stratégies EM Equity fondamentales de Robeco

Nos stratégies Actions fondamentales sur les marchés émergents sont conçues pour tirer parti de la croissance structurelle à long terme de ces marchés, grâce à une analyse géographique « top down » disciplinée et à une sélection de titres « bottom-up ».

Robeco Core Emerging Markets Equities

Lancée en 1994, notre stratégie ME fondamentale est l'un des fonds consacrés aux marchés émergents les plus anciens encore en activité. Elle repose sur un portefeuille diversifié, dont la performance est comparée à celle de l'indice MSCI EM et qui comprend généralement entre 80 et 90 titres.

Graphique 5 – Historique de performance du fonds Robeco Emerging Markets Equities – Catégorie de parts D EUR

Période	Portefeuille	Indice MSCI EM	Écart de performance	Tracking error	Inf. Ratio
Cumul annuel	30,58 %	26,42 %	4,16 %		
1 an	62,89 %	50,12 %	12,77 %	5,40 %	2,36
3 ans (ann.)	25,17 %	21,44 %	3,73 %	4,08 %	0,91
10 ans (ann.)	12,92 %	10,14 %	2,78 %	3,43 %	0,81
Depuis décembre 1994 (ann.)	8,85 %	6,77 %	2,07 %	3,82 %	0,54

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : MSCI, Robeco.

Les chiffres sont indiqués bruts de frais, en euros, sur la base de la catégorie de parts D de Robeco Emerging Markets Equities (EUR). La date de lancement est le 30 novembre 1994. Indice MSCI Emerging Markets en EUR, dividendes nets réinvestis. Les chiffres supérieurs à un an sont annualisés. Veuillez vous référer à l'annexe pour d'autres informations importantes. Date au : 31 mai 2026.

Robeco Emerging Stars Equities

Cette stratégie adopte une approche sans contrainte, en investissant dans les pays et les titres émergents les plus attractifs, quelle que soit la composition de l'indice de référence. Ce portefeuille concentré comprend jusqu'à 50 titres et vise une part active comprise entre 70 et 80 %.

Graphique 9 – Historique de performance de Robeco Emerging Stars Equities – Catégorie de parts D EUR

Période	Portefeuille	Indice MSCI EM	Écart de performance	Tracking error	Inf. Ratio
Cumul annuel	32,24 %	26,42 %	5,82 %		
1 an	69,75 %	50,12 %	19,64 %	4,91 %	4,00
3 ans (ann.)	27,85 %	21,44 %	6,41 %	4,96 %	1,29
10 ans (ann.)	13,38 %	10,14 %	3,24 %	4,89 %	0,66
Depuis déc. 2006 (ann.)	10,36 %	6,79 %	3,57 %	5,54 %	0,65

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : MSCI, Robeco. Les chiffres sont indiqués bruts de frais, en euros, sur la base de la catégorie de parts D de Robeco Emerging Stars Equities (EUR). La date de lancement est le 30 novembre 2006. Indice MSCI Emerging Markets en EUR, dividendes nets réinvestis. Les chiffres supérieurs à un an sont annualisés. Veuillez vous référer à l'annexe pour d'autres informations importantes. Date au : 31 mai 2026.

Résumé des performances

L'allocation géographique a été le principal moteur de la surperformance récente de ces deux stratégies, la surpondération de la Corée et les sous-pondérations de l'Inde et de la Chine s'étant révélées particulièrement bénéfiques. En Corée, les surpondérations des leaders du secteur des puces mémoire, à savoir SK hynix⁴ et Samsung Electronics, ont été parmi les principaux facteurs de performance. En Chine, la sous-pondération des valeurs technologiques et des titres liés aux véhicules électriques, tels que Xiaomi, Meituan et BYD, a également contribué de manière significative à la performance relative.

⁴ Nous préférons prendre une position sur SK hynix par l'intermédiaire de sa société holding, SK Square, dont la VNI provient actuellement presque exclusivement (à 98 %) de sa participation dans SK hynix. Malgré cela, SK Square continue de se négocier avec une décote importante par rapport à sa VNI, de l'ordre de près de 50 %, ce qui constitue un moyen intéressant d'accéder à l'exposition sous-jacente.

Principales positions géographiques actives

- Nous surpondérons la Corée, où les valorisations demeurent attractives et où le programme « Value-Up » devrait contribuer à réduire davantage la décote du marché coréen. Parmi les autres surpondérations, on peut citer le Brésil, l'Afrique du Sud et le Vietnam.
- Nous sous-pondérons l'Inde, malgré des perspectives de croissance à long terme favorables, car le marché reste onéreux. Ces stratégies sous-pondèrent également l'Arabie saoudite et Taiwan.

Point sur les stratégies EM Quant de Robeco

Nos stratégies quantitatives sur les marchés émergents reposent sur une sélection de titres diversifiée et fondée sur des règles, s'appuyant sur notre modèle de classement éprouvé. Ce modèle combine des dizaines de signaux à court terme optimisés, notamment valorisation, momentum, qualité, révisions des analystes et sans corrélation, afin d'identifier des opportunités d'investissement intéressantes dans l'univers des marchés émergents.

Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities

Lancée en décembre 2014, la stratégie 3D EM Active s'appuie sur le solide track-record de notre stratégie EM Active, lancée en 2008. La graphique 6 indique les performances enregistrées depuis son lancement. La tracking error cible est de 3 %.

Graphique 6 – Track-record de Robeco 3D EM Active Equities

Période	Portefeuille	Indice MSCI EM	Écart de performance	Tracking error	Inf. Ratio
Cumul annuel	34,33 %	26,42 %	7,90 %		
1 an	59,55 %	50,12 %	9,43 %	4,18 %	2,26
3 ans (ann.)	28,42 %	21,44 %	6,98 %	3,17 %	2,20
10 ans (ann.)	14,18 %	10,14 %	4,04 %	3,38 %	1,20
Since Jan-18 (ann.)	11,46 %	8,31 %	3,16 %	3,29 %	0,96

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : MSCI, Robeco. Les chiffres sont indiqués bruts de frais, en euros, sur la base de la catégorie de parts I de Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities (EUR). La date de lancement est le 31 décembre 2014. Les chiffres supérieurs à un an sont annualisés. Veuillez vous référer à l'annexe pour d'autres informations importantes. Date au : 31 mai 2026.

Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Lancée en avril 2025, la stratégie 3D EM ETF s'appuie sur le solide track-record de notre stratégie EM Enhanced, gérée depuis 2007. Sa tracking error cible est de 1,5 %, ce qui en fait une alternative à l'investissement passif.

Graphique 7 – Track-record de Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Période	Portefeuille	Indice MSCI EM	Écart de performance	Tracking error	Inf. Ratio
Cumul annuel	30,26 %	25,61 %	4,64 %		
1 an	60,47 %	54,31 %	6,16 %	2,78 %	2,22

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : MSCI, Robeco. Les chiffres sont indiqués en dollars bruts de frais. La date de lancement est fixée au 15 avril 2025. Indice MSCI Emerging Markets en USD, dividendes nets réinvestis. Les chiffres supérieurs à un an sont annualisés. Veuillez vous référer à l'annexe pour d'autres informations importantes. Date au : 31 mai 2026.

Performance

Les deux stratégies ont affiché de solides performances au cours des douze derniers mois, soutenues principalement par la sélection de titres dans la finance – notamment en Inde – et les technologies de l'information. Dans le secteur technologique, des titres tels que Samsung Electro-Mechanics, SK Square / SK

Hynix, United Micro-Electronics, Delta Electronics, Montage et Yageo ont contribué positivement à la performance, tandis que TSMC a le plus nui. Ces cinq facteurs ont tous eu une incidence positive.

Positionnement

Ces deux stratégies privilégient les titres présentant (1) des valorisations attractives, (2) des scores de qualité élevés, (3) des révisions à la hausse des prévisions des analystes, (4) un momentum positif et (5) des scores à court terme positifs, tout en sous-pondérant, au niveau du portefeuille, les valeurs qui présentent les caractéristiques opposées. Le positionnement global sur les valeurs technologiques coréennes, taiwanaïses et chinoises reste proche de la neutralité pour les deux stratégies.

Conclusion

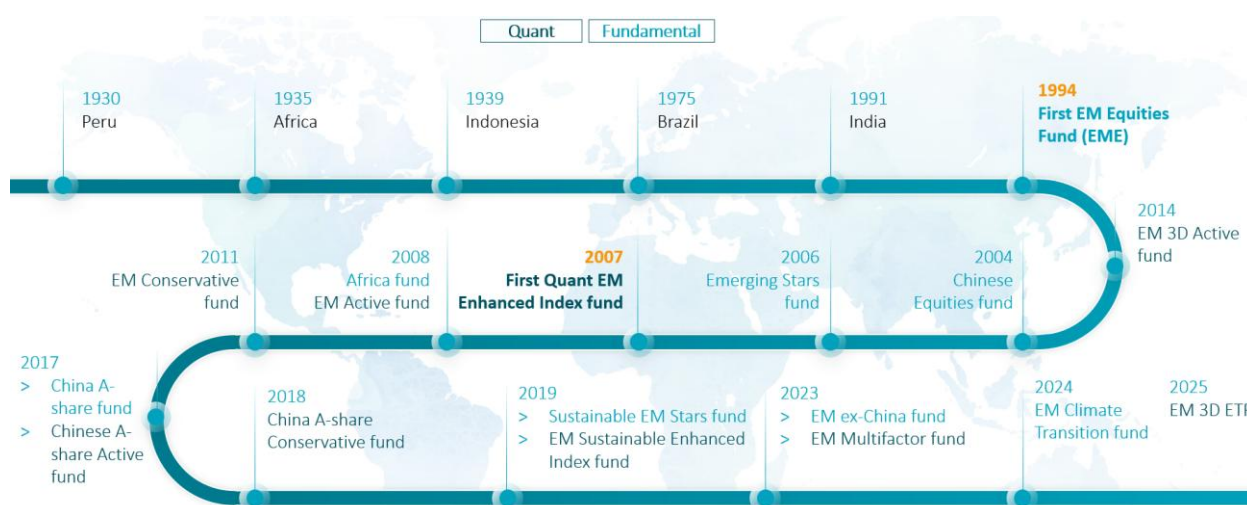
Bien que nos stratégies quantitatives et fondamentales conservent toutes deux une exposition globalement neutre au secteur du matériel en Asie, ces deux approches ont continué à afficher de solides résultats tout au long du rally alimenté par l'IA, grâce à une allocation géographique active et/ou à une sélection de titres « bottom-up » efficaces. Cela illustre le fait que la performance ne dépend pas d'une unique tendance technologique, mais de la capacité à saisir des opportunités diversifiées à travers l'ensemble des marchés émergents.

Nous exploitons cette opportunité de différentes manières, mais complémentaires. Nos stratégies quantitatives sur les marchés émergents reposent sur une sélection de titres « bottom-up » fondée sur des règles, au travers de centaines de petites positions actives. De leur côté, nos stratégies fondamentales sur les marchés émergents combinent une analyse géographique « top-down » avec une sélection de titres à forte conviction. Grâce à une culture de collaboration étroite, nous mettons à profit les expertises de chaque équipe, faisant de Robeco une plateforme d'investissement de premier plan sur les marchés émergents, forte d'une longue expérience dans la création de valeur à travers des environnements de marché variés.

Annexe 1 : L'investissement Marchés Emergents (ME) chez Robeco : une expertise fondamentale et quantitative réunie sous le même toit

Robeco propose une gamme complète de stratégies quantitatives et fondamentales dédiées aux marchés émergents, reposant sur des track-records solides et éprouvés, comme l'illustre le paragraphe suivant. Notre stratégie ME fondamentale phare a été mise en place en 1994, puis nous avons lancé notre première stratégie ME quantitative en 2007.

Graphique A.1 - Robeco possède une longue et riche expérience en matière d'investissement dans les marchés émergents



Source : Robeco

Ces deux stratégies relèvent du même département Actions, ce qui permet aux équipes de collaborer et de tirer parti de leurs atouts respectifs :

- **Données quantitatives** : L'équipe ME fondamentale utilise les classements quantitatifs de Robeco dans le cadre de son processus d'investissement, qui constituent une vérification objective complémentaire des positions actives de la stratégie.
- **Surveillance fondamentale** : À l'inverse, l'équipe quantitative collabore avec ses homologues fondamentaux afin d'intégrer une dimension humaine dans les domaines où les approches purement systématiques atteignent leurs limites.

Cette collaboration assure une surveillance humaine experte sur les décisions critiques, notamment la gestion des risques géographiques, les positions croisées, la sélection des instruments, les manœuvres des entreprises, les changements d'indices et d'autres situations uniques qui échappent par nature aux modèles.

En alliant précision systématique et analyse approfondie, Robeco vise à offrir le meilleur des deux mondes. Nos recherches montrent que ces deux styles sont très complémentaires et qu'ils se recoupent étonnamment peu dans la pratique.⁵ Par exemple, le chevauchement actuel entre notre stratégie quantitative EM 3D Active et la stratégie fondamentale EM Stars n'est que de 33 %. En excluant les trois principales composantes de l'indice de référence, le chevauchement tombe à moins de 9 %, ce qui souligne les sources d'alpha distinctes générées par chacune des deux approches.⁶

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

⁶ Nous avons regroupé SK Square et SK Hynix afin de permettre une comparaison équitable. EM Stars détient SK Square, tandis qu'EM 3D Active détient les deux titres ; toutefois, les deux stratégies offrent globalement une exposition similaire.

Annexe 2 : Performances annuelles des trois principaux titres par stratégie

Le graphique A.2 présente les performances annuelles des principaux titres pour chaque maillon de la chaîne de valeur de l'IA.

Figure A.2 – Performances des principaux titres par catégorie

Chip design	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	Networking	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
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	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	Power and cooling	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
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	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	Passive components	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
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	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	PCB/server boards	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
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	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR	Server assembly	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	5YR
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%

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Source : Robeco, Bloomberg. Nous nous sommes concentrés sur les titres taiwanais et coréens. Au 10 juin 2026

Informations importantes – Capital assujetti à un risque

Robeco Institutional Asset Management B.V. est titulaire d'une licence de gestionnaire d'organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) et de fonds d'investissement alternatif (FIA) (« Fonds ») délivrée par l'autorité néerlandaise des marchés financiers. Cette communication marketing est exclusivement destinée aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui ont été autorisés à recevoir ce type d'informations conformément à toute loi applicable. Robeco Institutional Asset Management B.V. et/ou ses sociétés associées, affiliées et filiales (« Robeco »), ne pourront en aucun cas être tenu(s) pour responsable(s) des dommages résultant de l'utilisation du présent document. Il incombe aux utilisateurs des informations du présent document qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne de vérifier s'ils sont autorisés à recevoir ces informations conformément à la réglementation MiFID II. Dans la mesure où ces informations sont considérées comme un avantage non monétaire mineur raisonnable et adéquat au sens de la réglementation MiFID II, les utilisateurs qui fournissent des services d'investissement au sein de l'Union européenne ont la responsabilité de se conformer aux exigences applicables en matière d'enregistrement et d'information. Les informations contenues dans le présent document sont basées sur des sources d'information considérées comme fiables et ne font l'objet d'aucune garantie de quelque nature que ce soit. Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Toutes les opinions, estimations et prévisions peuvent faire l'objet de modifications à tout moment et sans préavis. En cas de doute, veuillez demander conseil à un expert indépendant. Le présent document a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais n'a pas été préparé par Robeco comme une recherche en investissement. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement ou un conseil d'achat, de conservation ou de vente de titres ou produits d'investissement, ni un conseil d'adoption d'une stratégie d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni communiqué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco. Tout investissement comporte des risques. Avant d'investir, veuillez noter que le capital initial n'est pas garanti. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils comprennent parfaitement le risque associé à tout produit ou service de Robeco proposé dans leur pays de domiciliation. Les investisseurs doivent également tenir compte de leur propre objectif d'investissement et de leur niveau de tolérance au risque. Les performances historiques sont fournies à titre indicatif uniquement. Le prix des Parts peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à la négociation de valeurs mobilières au sein des portefeuilles des clients ou à l'émission ou au rachat de Parts. Sauf indication contraire, les performances sont i) nettes de frais sur la base des cours et ii) avec dividendes réinvestis. Veuillez vous reporter au prospectus des Fonds pour obtenir de plus amples informations. La performance est indiquée nette de frais de gestion d'investissement. Les frais courants mentionnés dans le présent document sont ceux indiqués dans le dernier rapport annuel du Fonds à la date de clôture du dernier exercice. Le présent document n'est pas conçu pour, ni destiné à, la distribution ou l'utilisation par aucune personne ou entité qui serait citoyenne, résidente ou installée dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction dans lesquels une telle distribution, disponibilité, utilisation ou un tel document seraient contraires à la loi ou à la réglementation, ou qui soumettraient le Fonds ou Robeco Institutional Asset Management B.V. à toute exigence d'enregistrement ou de licence au sein d'une telle juridiction. Toute décision de souscription dans un Fonds proposé dans une juridiction particulière doit être prise uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus, dont les informations peuvent être différentes de celles contenues dans le présent document. Les souscripteurs d'actions potentiels doivent s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes exigibles dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs. Les informations relatives au Fonds contenues, le cas échéant, dans le présent document font intégralement référence au prospectus, et le présent document doit en toutes circonstances être lu conjointement au prospectus. Des informations détaillées sur le Fonds et les risques qui lui sont associés sont fournies dans le prospectus. Le prospectus et le Document d'information clé (« PRIIP ») des Fonds Robeco sont tous disponibles gratuitement sur les sites web de Robeco.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter l'évaluation et l'examen des documents marketing. Ces outils sont conçus pour garantir une plus grande cohérence et une meilleure efficacité. Tous les résultats sont examinés par des évaluateurs humains.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs américains

Le présent document peut être distribué aux États-Unis par Robeco Institutional Asset Management US, Inc. (« Robeco US »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis. Cette immatriculation ne saurait être interprétée comme un appui ou une approbation de Robeco US par la SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. est considéré comme « affilié participant » et certains de ses employés sont des « personnes associées » à Robeco US conformément aux lignes directrices pertinentes de la SEC en matière de non-intervention. Les employés identifiés comme personnes associées à Robeco US exercent des activités liées directement ou indirectement aux services de conseil en investissement fournis par Robeco US. Dans ces situations, ces personnes sont censées agir pour le compte de Robeco US. Les réglementations de la SEC ne s'appliquent qu'aux clients, prospects et investisseurs de Robeco US. Robeco US est une filiale à 100 % d'ORIX Corporation

Europe N.V. (« ORIX »), une société de gestion d'actifs néerlandaise située à Rotterdam, aux Pays-Bas. Le siège social de Robeco US est sis 230 Park Avenue, 33rd floor, New York, New York 10169.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs offshore américains – Reg S

Les fonds Robeco Capital Growth Funds n'ont pas été enregistrés sous la loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act) dans sa version modifiée, ni sous la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (Securities Act), dans sa version modifiée. Aucune des actions ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement aux États-Unis ni à aucun ressortissant américain. Un ressortissant américain est défini comme (a) toute personne étant citoyen(ne) des États-Unis ou résidant aux États-Unis aux fins d'impôts fédéraux sur le revenu ; (b) toute société, partenariat ou autre entité créée ou organisée sous les lois américaines ou existantes aux États-Unis ; (c) toute succession (estate) ou fiducie (trust) dont le revenu est soumis à l'impôt fédéral américain sur le revenu, que ce revenu soit effectivement ou non lié à un commerce ou à une entreprise des États-Unis. Aux États-Unis, ce matériel ne peut être distribué qu'à une personne étant un « distributeur », ou n'étant pas un « ressortissant américain », tel que défini par le Règlement S de la Loi américaine sur les valeurs mobilières (Securities Act) de 1933 (telle que modifiée).

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Australie

Le présent document est distribué en Australie par Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659) qui est exempté de l'exigence de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la loi australienne Corporations Act 2001 (Cth) conformément à ASIC Class Order 03/1103. Robeco Hong Kong Limited est réglementé par la Securities and Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong, ces lois pouvant différer des lois australiennes. Le présent document est distribué uniquement aux clients « wholesale » tels que décrits par ce terme dans le Corporations Act de 2001. Le présent document n'est pas destiné à être distribué ou diffusé, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Australie.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Nouvelle-Zélande

En Nouvelle-Zélande, le présent document est disponible uniquement pour les investisseurs « wholesale » au sens de la clause 3(2) de l'annexe 1 de la loi de 2013 sur les marchés financiers (Financial Markets Conduct Act, « FMCA »). Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Nouvelle-Zélande.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Autriche

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi autrichienne sur la surveillance des valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brésil

Le Fonds ne peut pas être proposé ni vendu au public au Brésil. Par conséquent, le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM) et n'a pas été soumis à l'approbation de ladite agence. Les documents relatifs au Fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne peuvent pas être fournis au public au Brésil car la vente du Fonds n'est pas une offre au public de valeurs mobilières au Brésil. Ils ne pourront pas non plus être utilisés en rapport avec toute offre de souscription ou de vente de valeurs mobilières au public au Brésil.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Brunei

Le Prospectus concerne un organisme de placement collectif privé qui n'est soumis à aucune réglementation nationale par l'Autorité Monetari Brunei Darussalam (« Autorité »). Il est destiné à être distribué uniquement à des catégories d'investisseurs spécifiques, telles que stipulées dans la section 20 de la loi de 2013 sur les valeurs mobilières (Securities Market Order). Par conséquent, il ne doit être ni distribué à, ni utilisé par, des clients particuliers. L'Autorité n'a pas la responsabilité de passer en revue ou de vérifier le prospectus ou d'autres documents relatifs à cet organisme de placement collectif. Par conséquent, l'Autorité n'a pris aucune mesure afin de vérifier les informations présentées dans le Prospectus et n'a pas approuvé le Prospectus ou tout autre document qui y est associé. Les Parts faisant l'objet du Prospectus peuvent être illiquides et leur revente peut être soumise à des restrictions. Les acquéreurs potentiels des Parts proposées doivent procéder à leurs propres vérifications préalables concernant ces Parts.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Canada

Aucune commission des valeurs mobilières ni autorité similaire au Canada n'a passé en revue le présent document ni ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui y sont décrits et quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Robeco Institutional Asset Management B.V. s'appuie sur la dispense à titre de courtier international et conseiller international au Québec et a désigné McCarthy Tétrault LLP en tant qu'agent pour les services au Québec.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en République du Chili

Ni Robeco ni les Fonds n'ont été enregistrés auprès de la Comisión para el Mercado Financiero en vertu de la Loi n° 18.045, de la Ley de Mercado de Valores et de ses règlements applicables. Le présent document ne constitue pas une offre de souscription ou une invitation à souscrire ou à acheter des parts des Fonds en République du Chili, exception faite de la personne qui, de sa propre initiative, a demandé ces informations. Il peut donc être considéré comme une « offre privée » au sens de l'Article 4 de la Ley de Mercado de Valores (une offre qui n'est pas adressée au grand public ou à un certain secteur ou groupe spécifique du public).

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Colombie

Le présent document ne constitue pas une offre au public en République de Colombie. L'offre du fonds est destinée à moins d'une centaine d'investisseurs spécifiquement identifiés. Le Fonds ne peut pas être sujet à la promotion ou à la commercialisation en Colombie ni auprès de résidents de la Colombie, sauf si une telle promotion ou commercialisation est réalisée en conformité au Décret 2555 de 2010 et autres règles et réglementations applicables liées à la promotion de fonds étrangers en Colombie. La distribution du présent prospectus et l'offre d'actions peuvent être soumises à des restrictions dans certaines juridictions. Les informations contenues dans le présent prospectus sont fournies uniquement à titre d'informations générales et il est de la responsabilité de toute personne en possession du présent prospectus et désirant faire une demande de souscription à des actions de s'informer elle-même des lois et réglementations applicables dans toute juridiction concernée et de les respecter. Les souscripteurs potentiels à des actions devraient

s'informer eux-mêmes de toutes exigences légales et réglementations des changes applicables, ainsi que des taxes applicables dans leurs pays de citoyenneté, résidence ou domicile respectifs.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Dubai International Financial Centre (DIFC) aux Émirats arabes unis

Le présent document est distribué par Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office), Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubaï, PO Box 482060, EAU. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Dubai Office) est réglementé par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). À ce titre, ce bureau traite uniquement avec des clients professionnels ou des contreparties du marché, et non avec des clients particuliers tels que définis par la DFSA.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en France

Robeco Institutional Asset Management BV (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM et autorisée à la libre prestation de service en France. Robeco France est une filiale de Robeco dont l'activité est basée sur la promotion et la distribution des fonds du groupe aux investisseurs professionnels en France. Tout investissement est soumis à un risque et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur www.robeco.com/fr.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Allemagne

Ces informations sont réservées aux investisseurs professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur la négociation de valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Hong Kong

Ce document est uniquement destiné aux investisseurs professionnels, au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) et de ses textes d'application à Hong Kong. Le présent document est publié par Robeco Hong Kong Limited (« Robeco »), qui est réglementé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à Hong Kong. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la SFC. En cas de questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Indonésie

Le Prospectus ne constitue en aucun cas une offre de vente ou une invitation à acheter des titres en Indonésie.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Italie

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés et aux clients professionnels privés (tels que définis dans l'article 26 (1) (b) et (d) du règlement n° 16190 de la Consob daté du 29 octobre 2007). En cas de mise à la disposition de distributeurs et de personnes autorisées par les distributeurs dans le cadre d'activités de promotion et de marketing, le présent document ne peut être utilisé que dans le but pour lequel il a été conçu. Les données et informations contenues dans le présent document ne peuvent pas être utilisées à des fins de communication avec les autorités de surveillance. Le présent document n'inclut aucune information visant à déterminer en termes concrets la disposition à l'investissement et ne peut de ce fait en aucun cas servir de base à la prise de décisions d'investissement.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Japon

Le présent document est exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés. Il est distribué par Robeco Japan Company Limited, enregistré au Japon en tant que Financial Instruments Business Operator, [numéro de registre le Directeur de Kanto Local Financial Bureau, n° 2780, membre de Japan Investment Advisors Association].

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Corée du Sud

Aucune déclaration n'est faite concernant l'éligibilité des destinataires du document à l'acquisition des Fonds concernés en vertu des lois de la Corée du Sud, y compris, mais sans s'y limiter, la loi sur les opérations de change (Foreign Exchange Transaction Act) et ses règlements applicables. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la loi coréenne sur les services d'investissement et les marchés des capitaux (Financial Investment Services and Capital Markets Act). Aucun Fonds ne peut être offert, vendu ou livré, ni être offert ou vendu à toute personne ayant l'intention de l'offrir ou de le revendre, directement ou indirectement, en Corée du Sud ou à tout résident de la Corée du Sud, sauf dans les cas prévus par les lois et réglementations applicables de la Corée du Sud.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Liechtenstein

Le présent document est exclusivement distribué aux intermédiaires financiers dûment autorisés basés au Liechtenstein (tels que les banques, les gérants de portefeuilles discrétionnaires, les compagnies d'assurance ou les fonds de fonds) qui n'ont pas l'intention d'investir pour leur propre compte dans le(s) Fonds figurant dans le document. Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Suisse. LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, agit en tant que représentant et agent payeur au Liechtenstein. Les prospectus, documents d'information clé (« PRIIP »), statuts et rapports annuels et semestriels du (des) Fonds sont disponibles auprès du représentant ou sur le site Internet.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Malaisie

De manière générale, l'offre ou la vente des Actions n'est pas autorisée en Malaisie, sauf en cas d'exemption d'agrément ou si l'exemption prévue par la réglementation sur les prospectus s'applique : AUCUNE MESURE N'EST ET NE SERA PRISE AFIN DE SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE CONCERNANT LA MISE À DISPOSITION, L'OFFRE DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT, OU L'ÉMISSION D'UNE INVITATION À SOUSCRIRE, ACHETER OU VENDRE LES ACTIONS EN MALAISIE OU À DES PERSONNES EN MALAISIE, PUISQUE L'ÉMETTEUR NE PRÉVOIT PAS DE PROPOSER LES ACTIONS OU DE LES SOUMETTRE À UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU À INVITATION À SOUSCRIRE OU À ACHETER EN MALAISIE. NI LE PRÉSENT DOCUMENT NI AUCUN AUTRE DOCUMENT RELATIF AUX ACTIONS NE DOIVENT ÊTRE DISTRIBUÉS, AUTORISÉS À LA DISTRIBUTION OU DIFFUSÉS EN MALAISIE. AUCUNE PERSONNE NE DOIT PROPOSER LES ACTIONS OU ÉMETTRE UNE OFFRE DE SOUSCRIPTION OU UNE INVITATION À VENDRE

OU À ACHETER LES ACTIONS EN MALAISIE, SAUF SI LA PERSONNE PREND LES MESURES NÉCESSAIRES POUR SE CONFORMER AUX LOIS DE MALAISIE.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Mexique

Les fonds n'ont pas été et ne seront pas inscrits au registre national des valeurs mobilières, ni tenus par la Commission nationale des banques et des valeurs mobilières du Mexique et, par conséquent, ne peuvent être proposés ni vendus au public au Mexique. Robeco et tout souscripteur ou acheteur peuvent offrir et vendre les fonds au Mexique sur la base d'un placement privé à des investisseurs institutionnels et accrédités, conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Pérou

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) n'exerce aucun contrôle sur ce Fonds et donc sur sa gestion. Les informations que le Fonds fournit à ses investisseurs et les autres services qu'il leur fournit relèvent de la seule responsabilité de l'Administrateur. Ce prospectus n'est pas destiné à être distribué.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Singapour

Le présent document n'a pas été enregistré auprès de l'autorité monétaire de Singapour (Monetary Authority of Singapore, « MAS »). En conséquence, il ne peut être diffusé ou distribué directement ou indirectement aux personnes basées à Singapour, à l'exception (i) des investisseurs institutionnels au sens de la section 304 de la SFA, (ii) des personnes concernées au sens de la section 305(1), ou aux personnes désignées au titre de la section 305(2), et conformément aux conditions énoncées à la section 305 de la SFA, ou (iii) des autres personnes concernées en vertu des conditions de la SFA ou de toute autre disposition applicable correspondante. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par la MAS. Toute décision de participation dans le Fonds doit être prise uniquement après avoir examiné les sections concernant les considérations d'investissement, les conflits d'intérêts, les facteurs de risque et les restrictions de ventes s'appliquant à Singapour (telles que décrites dans la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour ») contenues dans le prospectus. Les investisseurs doivent consulter leur conseiller professionnel en cas de doute quant aux strictes restrictions applicables à l'utilisation du présent document, au statut réglementaire du Fonds, à la protection réglementaire applicable, aux risques associés et à l'adéquation du Fonds avec leurs objectifs. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que seuls les Sous-fonds figurant dans l'annexe de la section intitulée « Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour » du Prospectus (les « Sous-fonds ») sont disponibles pour les investisseurs de Singapour. Les Sous-fonds sont déclarés comme programmes étrangers limités sous la loi Securities and Futures Act (chapitre 289) de Singapour (« SFA ») et font valoir les exemptions de conformité aux exigences d'enregistrement de prospectus conformément aux exemptions indiquées dans les sections 304 et 305 de la SFA. Les Sous-fonds ne sont pas autorisés ni reconnus par l'autorité monétaire de Singapour et les actions des Sous-fonds sont interdites à une offre à la clientèle de détail à Singapour. Le prospectus du Fonds n'est pas un prospectus tel que défini par la SFA. Par conséquent, la responsabilité statutaire fixée par la SFA relative au contenu des prospectus ne s'applique pas. La promotion des Sous-fonds est réservée exclusivement aux personnes suffisamment expérimentées et averties pour comprendre les risques impliqués par un investissement dans de tels programmes, et qui répondent à certains autres critères indiqués dans les sections 304 et 305 ou à toute autre disposition applicable de la SFA et de la législation subsidiaire rattachée à cette loi. Vous devez

il convient d'examiner attentivement si cet investissement vous convient. Robeco Singapore Private Limited détient une licence de services de marchés de capitaux pour la gestion de fonds émise par la MAS et est soumis à certaines restrictions de clientèle au titre de cette licence.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Espagne

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, dont le numéro d'identification est W0032687F et dont le siège social se situe à Madrid, Calle Serrano 47-14º, est immatriculée en Espagne au registre du commerce de Madrid, volume 19.957, page 190, section 8, feuille M-351927 et au registre officiel de la commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) pour les succursales de sociétés de services d'investissement de l'Espace économique européen sous le numéro 24. Les fonds d'investissement ou SICAV mentionnés dans le présent document sont réglementés par les autorités correspondantes de leur pays d'origine et sont enregistrés au registre spécial des institutions étrangères de placement collectif commercialisées en Espagne de la CNMV.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Afrique du Sud

Les informations contenues dans ce matériel de marketing ont été fournies par Robeco Institutional Asset Management B.V. (« Robeco »), une société enregistrée aux Pays-Bas sous le numéro 24123167. Robeco est titulaire d'une licence de prestataire de services financiers autorisé délivrée par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA) en Afrique du Sud, sous le numéro 47602. Le contenu de ce document commercial est fourni à titre d'information uniquement et ne doit pas être interprété comme un conseil au sens de la loi FAIS.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Suisse

Le(s) Fonds est/sont domicilié(s) au Luxembourg. Le présent document est distribué en Suisse exclusivement à des investisseurs qualifiés conformément aux termes définis dans la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Le présent document est distribué par Robeco Switzerland Ltd, adresse postale : Josefstrasse 218, 8005 Zurich. ACOLIN Fund Services AG, adresse postale : Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, agit en tant que représentant suisse du ou des Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, adresse postale : Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agit en tant qu'agent payeur suisse. Les prospectus, les Documents d'information clé (« PRIIP »), les statuts, les rapports annuels et semestriels du (des) Fonds, ainsi que la liste des achats et

ventes réalisées par le(s) Fonds au cours de l'exercice sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant suisse ACOLIN Fund Services AG. Les prospectus sont également disponibles sur le site web.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis à Taïwan

Les Fonds peuvent être mis à disposition et acquis en dehors de Taïwan par des investisseurs taïwanais, mais leur offre ou leur vente à Taïwan est interdite. Le contenu du présent document n'a pas été passé en revue par une autorité de tutelle à Taïwan. Si vous avez des questions sur le contenu de ce document, veuillez demander conseil auprès d'un professionnel indépendant.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Thaïlande

Le Prospectus n'a pas été approuvé par l'Autorité thaïlandaise de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission) qui décline toute responsabilité quant à son contenu. Aucune offre de souscription des Actions ne sera adressée au public en Thaïlande. Le Prospectus est destiné à être lu uniquement par le destinataire et ne doit être ni transmis, ni distribué, ni divulgué au grand public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis aux Émirats arabes unis

Certains Fonds mentionnés dans le présent document ont été enregistrés auprès de l'autorité fédérale de supervision des marchés financiers des Émirats arabes unis (l'Autorité). Pour plus d'informations sur l'ensemble des Fonds enregistrés, consultez le site web de l'Autorité. L'Autorité décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations contenues dans le présent document, ainsi que pour tout manquement éventuel à exercer ses devoirs et assumer ses responsabilités par toute personne impliquée dans le Fonds d'investissement.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis au Royaume-Uni

Ceci est une communication marketing. Ces informations sont fournies par Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD, immatriculée en Angleterre sous le numéro 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA – numéro de référence : 1007814). Elle sont fournies uniquement à titre d'information et ne constituent pas un conseil en investissement ni une invitation à acheter un titre ou autre investissement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts ne seront émises que sur la base du présent Prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et d'autres informations supplémentaires concernant le Fonds. Ceux-ci peuvent être obtenus gratuitement auprès de Northern Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5NT ou sur notre site Internet www.robeco.com. Ces informations s'adressent exclusivement aux clients professionnels et ne sont pas destinées à un usage public.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs résidents ou établis en Uruguay

La vente du Fonds remplit les conditions relatives à un placement privé conformément à la section 2 de la loi uruguayenne n° 18 627. Le Fonds ne doit pas être proposé ni vendu au public en Uruguay, sauf dans les circonstances qui ne constituent pas une offre ni une distribution au public en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le Fonds n'est et ne sera pas enregistré auprès de la Financial Services Superintendency de la Banque centrale d'Uruguay. Le Fonds correspond aux fonds d'investissement qui ne sont pas des fonds d'investissement réglementés par la loi uruguayenne n° 16.774 datée du 27 septembre 1996, dans sa version modifiée.