

Verder dan de 'Big Three': de AI-hardwarerally in Azië in kaart gebracht

- Een groot deel van de AI-rally van dit jaar vond plaats in namen uit opkomende markten buiten indexzwaargewicht TSMC¹
- We delen alle belangrijke hardwareaandelen uit opkomende markten in over tien stappen van de AI-waardeketen
- Strategieën van Robeco voor opkomende markten combineren solide performance met gebalanceerde exposure

In deze paper, een gezamenlijke inspanning van de kwantitatieve en fundamentele aandelenteams voor opkomende markten van Robeco, werpen we licht op het bredere technologie-ecosysteem in Taiwan en Zuid-Korea aan de hand van tien belangrijke stappen in de AI-waardeketen. Tegen de achtergrond van de fenomenale rally in Aziatische hardwareaandelen laten we zien hoe onze kwantitatieve en fundamentele strategieën navigeren in de huidige technologiebubbel en bespreken we de kansen en risico's die daarmee gepaard gaan. Ook gaan we kort in op de recente sterke performance van onze vlaggenschipstrategieën voor opkomende markten en de drijvende krachten hierachter, in het licht van de AI-rally.

Tegenwoordig wordt ongeveer 30% van de MSCI EM Index bepaald door slechts drie aandelen: TSMC (indexweging 14,5%; USD 1,97 biljoen marktwaaarde), Samsung Electronics (9,3%; USD 1,3 biljoen) en SK Hynix (6,8%; USD 1,1 biljoen), een stijging ten opzichte van een gezamenlijke indexweging van 12% slechts drie jaar geleden. De grote indexweging van TSMC zorgt voor een dilemma bij actief beheerde fondsen voor opkomende markten onder ICBE-regelgeving, waar de exposure naar één enkel aandeel doorgaans is begrensd op 10%, wat leidt tot een structurele onderweging in de halfgeleiderreus.

Buiten TSMC om hebben honderden gespecialiseerde Taiwanese en Zuid-Koreaanse technologiebedrijven indrukwekkende koersstijgingen laten zien. Figuur 1 toont de rendementen year-to-date van de Taiwanese en Zuid-Koreaanse technologieaandelen in ons beleggingsuniversum. Voor actieve stockpickers reikt het beleggingsuniversum veel verder dan de meest voor de hand liggende winnaars, maar de kenmerken van deze bedrijven lopen sterk uiteen. Ze opereren in verschillende delen van de AI-waardeketen, elk met zijn eigen dynamiek van vraag en aanbod en concurrentielandschap, wat resulteert in uiteenlopende winst- en waarderingsprofielen. De kansen zijn talrijk, maar na zo'n krachtige rally moeten beleggers gedisciplineerd blijven als het gaat om fundamentals, waarderingsprofielen en winstverwachtingen.

¹ TSMC en alle andere in dit artikel genoemde bedrijven dienen uitsluitend ter illustratie. Er kunnen geen conclusies worden getrokken over de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf. Dit is geen koop-, verkoop- of houdaanbeveling.

ARTICLE JUNE 2026

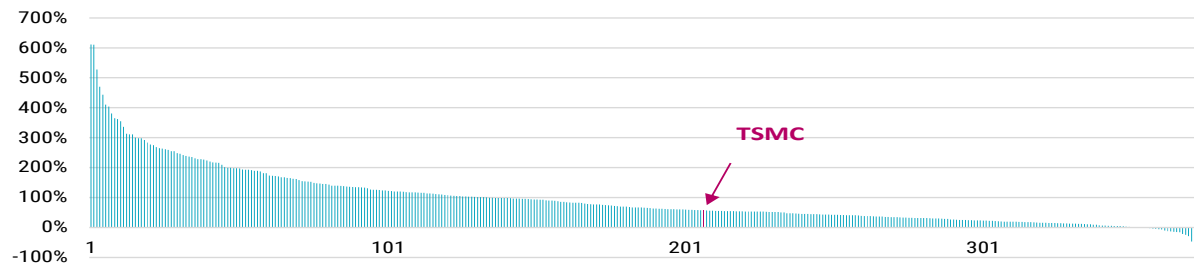
Marketingmateriaal voor professionele beleggers, niet voor verdere distributie



Jan Sytze Mosselaar
Portefeuillemanager
EM Quantitative Equities



Jan de Bruijn
Client Portfolio Manager
EM Fundamental Equities

Figuur 1 – Rendementen in 2026 voor de Taiwanese en Zuid-Koreaanse technologieaandelen in ons EM-universum

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. TSMC en alle andere in de grafieken in dit artikel genoemde bedrijven dienen uitsluitend ter illustratie. Er kunnen geen conclusies worden getrokken over de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf. Dit is geen koop-, verkoop- of houddaanbeveling. Bron: Bloomberg, Robeco. Per 10 juni 2026. Lokale totaalrendementen voor de Taiwanese en Zuid-Koreaanse technologieaandelen in ons EM Active-universum.

Het Aziatische ecosysteem van AI-hardware in kaart gebracht

Om het uitgestrekte Aziatische hardware-ecosysteem en de fenomenale rendementen in kaart te brengen die veel van deze aandelen hebben gerealiseerd – die in veel gevallen hebben geleid tot hoge waarderingen – beginnen we met het onderverdelen van de infrastructuurwaardeketen van AI in tien stappen, van chipontwerp tot serverbouw. In Figuur 2 staat een overzicht van de tien stappen die wij hebben geïdentificeerd en lichten we ze toe.² We richten ons hier op Taiwanese en Zuid-Koreaanse aandelen, gezien de dominantie van Taiwanese namen in de huidige hausse in AI-infrastructuur.³

Figuur 2 – De tien stappen in de AI-waardeketen

	Laag	Wat het doet	Belangrijk om te weten
1	Ontwerp van AI-chips/ASIC's	Ontwerpt AI-chips of maatwerk accelerators	ASIC's zijn in opkomst (diversificatie weg van NVIDIA), wat de meeste andere stappen beïnvloedt
2	Gieterij	Produceert chips	TSMC produceert >90% van 's werelds meest geavanceerde chips
3	HBM/geheugen/opslag	Ultrasnel geheugen naast AI-chips	Drie bedrijven domineren HBM-markt: SK hynix, Samsung, Micron (VS)
4	Substraten	Basis voor chips/verbindingslaag	Ibiden (Japan) is marktleider, Unimicron/Nan Ya/SEMCO zijn challengers
5	Verpakken en testen	Integreert, verbindt en valideert chips	ASE Tech is de dominante en meest complete OSAT-speler
6	Netwerken	Verplaatst data tussen GPU's/servers	Accton is een leidende naam in ethernetswitches
7	Stroomvoorziening en koeling	Voorziet AI-servers van stroom en koelt ze	Delta Electronics is de enige grote speler in zowel stroomvoorzienings- als koelsystemen
8	Passieve componenten	Stabiliseren elektriciteit	Samsung Electro-Mechanics produceert zowel substraten als passieve componenten
9	Printplaten/serverborden	Grotere printplaten in servers	Verbonden met de categorie substraten
10	ODM voor serverassemblage	Bouwt servers/racks	De meeste namen hebben in 2023/24 al een sterke rally laten zien

Bron: Robeco.

Figuur 3 toont de beurswaarde, rendementen en waarderingen van de belangrijkste aandelen in elke categorie. De AI-rally was breed, hoewel de spreiding in rendementen ook groot was, ook als we kijken naar het rendement over vijf jaar zoals hieronder en in bijlage 1 weergegeven.

² Vanzelfsprekend is dit slechts één mogelijk raamwerk om de AI-waardeketen te begrijpen; in werkelijkheid is het een enorm, complex en sterk onderling verbonden ecosysteem.

³ Veel van deze bedrijven hebben concurrentie van vooral Amerikaanse, Japanse en Chinese bedrijven.

Figuur 3 – De belangrijkste Taiwanese en Zuid-Koreaanse bedrijven per stap in de AI-waardeketen

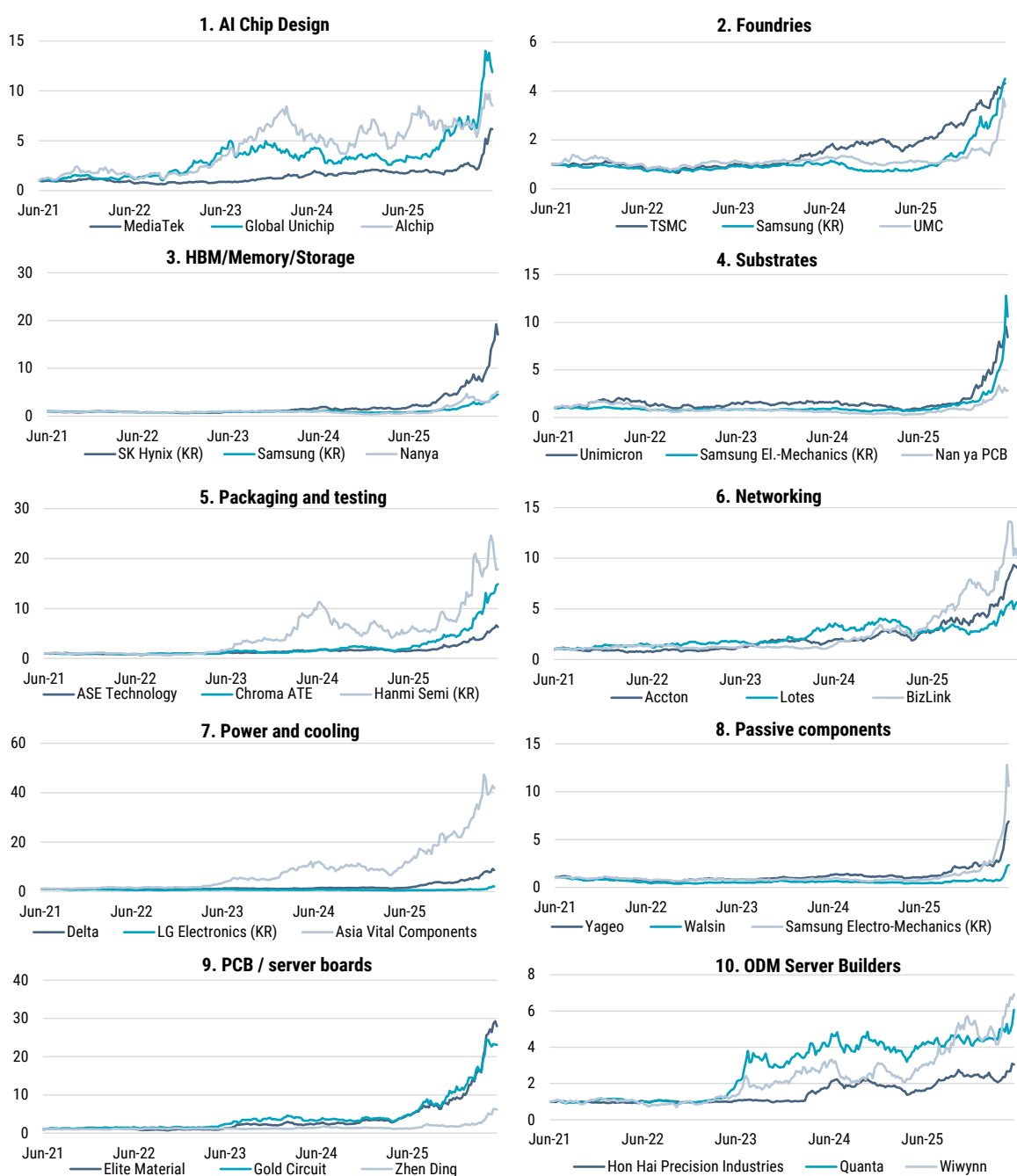
	Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E		Mcap	1YR	5YR	LTM P/E	Fwd P/E
1. AI chip / ASIC design						6. Networking					
MediaTek	210	262%	46%	66	55	Accton	42	240%	57%	45	29
Global Unichip	17	285%	66%	121	77	Lotes	8	77%	38%	31	22
Alchip	10	57%	53%	59	25	BizLink	13	253%	61%	44	28
2. Foundry						7. Power & cooling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

NB: Het tekort aan geheugenchips is inmiddels goed gedocumenteerd, maar ook minder zichtbare onderdelen zoals substraten, passieve componenten en serverborden zullen naar verwachting een blijvend knelpunt vormen bij de uitbreiding van AI-servers en datacenters. De rally heeft geleid tot grote waarderingsverschillen, ook bij vergelijking van de voortschrijdende met de verwachte koers-winstverhouding. Veel aandelen worden nu verhandeld tegen een hoge verwachte koers-winstverhouding, wat impliceert dat de markt uitgaat van explosieve winstgroei. **In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. De in deze grafiek getoonde bedrijven dienen uitsluitend ter illustratie. Er kunnen geen conclusies worden getrokken over de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf. Dit is geen koop-, verkoop- of houdaanbeveling.** Bron: Analyse van Robeco; Bloomberg. "Mcap" = beurswaarde in USD miljoen per 5 juni 2026. Rendementen per 10 juni 2026.

De huidige bullmarkt voor Aziatische hardwareaandelen in vijfjaarsperspectief

Zoals het gezegd luidt, zegt één beeld meer dan duizend woorden. Figuur 4 geeft de koersontwikkeling over vijf jaar van de drie grootste aandelen in elke categorie weer en onderstreept de breedte van de Aziatische technologierally. Een gedetailleerd overzicht van de rendementen is opgenomen in bijlage 1. Er waren echter grote verschillen in performance tussen de verschillende segmenten. In de categorie printplaten/serverborden zijn sommige aandelen in de afgelopen vijf jaar meer dan vertwintigvoudigd, terwijl ODM-serverfabrikanten zijn verdried- tot verzevenvoudigd. Ook de timing van de rally verschilde. Serverassemblagebedrijven zoals Quanta en Wiwynn realiseerden bijvoorbeeld het grootste deel van hun winsten vóór 2026, eerder dan veel andere begunstigden van de uitbouw van AI-infrastructuur.

Figuur 4 – Vijfjarige geïndexeerde rendementen van de drie grootste spelers in elk van de tien categorieën



Bron: Robeco, Bloomberg. Vijfjarige geïndexeerde rendementen per 10 juni 2026.

Vooruitzichten

De Aziatische technologierally nadert een kantelpunt, waar de structurele realiteit en marktdiscipline zwaarder beginnen te wegen dan het narratief. De knelpunten zijn reëel en hardnekkig. Beperkingen in geavanceerde verpakking (met name CoWoS), gespecialiseerde substraten en thermische koeling blijven bindend en verankeren de aanbodzijde, terwijl de investeringen door hyperscalers blijven toenemen. Dit ondersteunt de pricing power en biedt duidelijke voorspelbaarheid van de winst in deze midstream hardwaresegmenten.

Wat wel aan het veranderen is, is het marktgedrag. De eerste fase van de rally was breed en gedreven door momentum; de volgende fase zal waarschijnlijk veel selectiever zijn. Nu de waarderingen – met name bij Taiwanese hardware – een bijna perfecte uitvoering inprijzen, zal de spreiding naar verwachting aanzienlijk toenemen. Alpha wordt gedreven door kwaliteit: bedrijven die een duurzame cashflow genereren, met een sterke balans en echte pricing power om stijgende inkoopkosten en kapitaalintensiteit op te vangen.

Tegelijkertijd wordt de wereldwijde technologiesector steeds gefragmenteerder. Hoewel Taiwan en Zuid-Korea centraal blijven staan in de frontier-AI-infrastructuur, met name op het gebied van training, bouwt China snel aan een parallel en steeds zelfredzamer ecosysteem. Naarmate de sector opschuift richting inferentie, winnen gelokaliseerde architecturen en maatwerk-ASIC's aan terrein, terwijl downstream Chinese spelers een structureel relevant concurrerend tegenwicht vormen.

In deze omgeving wordt passieve exposure steeds meer beperkt, zowel door indexconcentratie als door wettelijke limieten. Een effectievere aanpak is inherent actief – door systematische signalen, zoals winstherzieningen en momentum, te combineren met fundamenteel toezicht om om te gaan met geopolitiek, dynamiek in de toeleveringsketen en de complexiteit van bedrijven. Dit maakt een gedisciplineerde positionering mogelijk, waarbij we selectief roteren weg van grote Taiwanese posities naar kwalitatief hoogwaardige namen in Zuid-Korea of andere regionale namen waarvan de waarderingen een aantrekkelijker veiligheidsmarge bieden.

Positionering in tijden van een AI-hausse

Hoe hebben de vlaggenschipstrategieën van Robeco voor opkomende markten het gedaan in deze uitzonderlijke marktomgeving en hoe zijn deze gepositioneerd? Wat zijn de kansen en valkuilen in een door de technologiesector gedreven markt?

Een fundamenteel perspectief - Jan de Bruijn, Client Portfolio Manager EM Fundamental Equities

“Onze strategieën zijn in de kern gebaseerd op het vinden van aandelen die aantrekkelijk gewaardeerd zijn vanuit oogpunt van discounted cashflow, in combinatie met onjuist geprijsd opwaarts winstpotentieel. Dankzij deze gedisciplineerde benadering voor ‘waarde met toekomst’ konden we een outperformance realiseren, zowel in perioden waarin waarde of juist kwaliteit domineerde.

De door AI gedreven rally is een sterke rugwind geweest voor aandelen uit opkomende markten, en onze vlaggenschipstrategieën hebben hieraan deelgenomen, door te profiteren van exposure naar belangrijke begunstigden binnen het Aziatische technologielandchap, met name daar waar structurele knelpunten de winstvooruitzichten ondersteunen. Tegelijkertijd is de positionering gedisciplineerd gebleven. Wij hebben ervoor gekozen om de drukste delen van de markt te mijden, waar in de waarderingen in toenemende mate foutloze uitvoering wordt ingeprijsd. In plaats daarvan behouden we een duidelijke voorkeur voor bedrijven met een sterke vrije cashflow, robuuste balans en pricing power.

Belangrijk is dat wij het thema ook op indirecte wijze tot uitdrukking hebben gebracht. Naast de voor de hand liggende hardwarewinnaars hebben we belegd in aanverwante begunstigden zoals bedrijven in koeling en warmtebeheer, en belangen die met korting toegang bieden tot toonaangevende technologiefranchises. Deze exposures bieden een meer gediversifieerde en in sommige gevallen betere risico-rendementsverhouding om te profiteren van de AI-uitrol.

Met het oog op de toekomst blijft het universum aan kansen aantrekkelijk, maar wel selectiever. De structurele vraag naar AI-infrastructuur – vooral op gebieden als geavanceerde verpakking en hoogwaardige componenten – blijft de winstgroei ondersteunen. De spreiding neemt echter toe, wat alphakansen creëert via positionering gericht op relatieve waarde op de markten, inclusief rotaties tussen Taiwan, Zuid-Korea en bredere regionale hardwarenamen.

Het belangrijkste risico is zelfgenoegzaamheid. Hoge verwachtingen, stijgende kapitaalintensiteit en toenemende concurrentie – met name vanuit een steeds zelfredzamer Chinees ecosysteem – leggen de lat voor uitvoering hoger. In deze omgeving blijft onze aanpak stevig verankerd in actieve aandelenselectie, waarbij we fundamenteel inzicht combineren met een selectieve inzet van systematische signalen, zodat we onze exposure naar structurele winnaars behouden en tegelijkertijd de drukste en meest kwetsbare delen van de trade vermijden.”

Een kwantitatief perspectief - Jan Sytze Mosselaar, Portfolio Manager EM Quantitative Equities

“Onze modellen zijn opgebouwd rond balans, met de nadruk op bottom-up aandelenselectie om robuuste resultaten te leveren in verschillende marktomgevingen. We combineren verbeterde versies van bekende factoren zoals value, momentum, quality en herzieningen van analisten met alternatieve data, NLP- en AI-technieken, en met signalen die marktdynamiek op de korte termijn vastleggen.

Dit jaar heeft de aandelenselectie binnen technologie positief bijgedragen aan de performance, hoewel onze algemene positionering in grote lijnen neutraal blijft, omdat we actieve sector- en landenposities willen beperken. Hoewel de door regelgeving gedreven onderweging in TSMC een uitdaging vormt, biedt het bredere Aziatische technologie-ecosysteem een rijk universum aan kansen dat veel verder reikt dan één enkel bedrijf.

Veel Aziatische hardwarebedrijven scoren momenteel goed op onze factoren momentum en herziening, wat de kracht van de hausse in AI-infrastructuurhausse weerspiegelt. Tegelijkertijd zijn de waarderingen in veel gevallen sterk gestegen, wat leidt tot zwakke scores op value. Hier fungeert onze quality-factor als anker, met de nadruk op winstgevendheid, winstkwaliteit en de kracht van de balans. Per saldo resulteert dit momenteel in een bescheiden overweging in Zuid-Koreaanse technologieaandelen en een onderweging in Taiwanese technologieaandelen voor onze actieve 3D-strategie, terwijl de 3D EM ETF neutraal is gepositioneerd.”

Update van de fundamentele aandelenstrategieën voor opkomende markten van Robeco

Onze fundamentele aandelenstrategieën voor opkomende markten zijn ontworpen om te profiteren van structurele langetermijngroei in opkomende markten via gedisciplineerde top-down landenanalyse en bottom-up aandelenselectie.

Robeco Core Emerging Markets Equities

Onze fundamentele kernstrategie voor opkomende markten is opgericht in 1994 en is daarmee een van de oudste fondsen voor opkomende markten die nog actief zijn. De strategie heeft een gediversifieerde portefeuille die wordt beheerd op basis van de MSCI EM Index en bevat doorgaans 80-90 namen.

Figuur 5 – Track record Robeco Emerging Markets Equities – fondsklasse D EUR

Periode	Portefeuille	MSCI EM Index	Excess return	Tracking error	Inf. ratio
Year-to-date	30,58%	26,42%	4,16%		
1 jaar	62,89%	50,12%	12,77%	5,40%	2,36
3 jaar (geann.)	25,17%	21,44%	3,73%	4,08%	0,91
10 jaar (geann.)	12,92%	10,14%	2,78%	3,43%	0,81
Sinds dec-94 (geann.)	8,85%	6,77%	2,07%	3,82%	0,54

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Bron: MSCI, Robeco. Cijfers vóór aftrek van vergoedingen, in euro's, op basis van Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D-aandeel. De introductiedatum is 30 november 1994. MSCI Emerging Markets Index in euro's, nettodividenden worden herbelegd. Cijfers voor periodes langer dan een jaar worden geannualiseerd. Voor andere belangrijke publicaties verwijzen wij u naar de bijlage. Datum per: 31 mei 2026.

Robeco Emerging Stars Equities

De strategie hanteert een benadering zonder beperkingen en belegt in de meest aantrekkelijke opkomende landen en aandelen, ongeacht de benchmarksamenstelling. De geconcentreerde portefeuille bevat maximaal 50 aandelen en streeft naar een active share van 70-80%.

Figuur 9 – Track record Robeco Emerging Stars Equities – fondsklasse D EUR

Periode	Portefeuille	MSCI EM Index	Excess return	Tracking error	Inf. ratio
Year-to-date	32,24%	26,42%	5,82%		
1 jaar	69,75%	50,12%	19,64%	4,91%	4,00
3 jaar (geann.)	27,85%	21,44%	6,41%	4,96%	1,29
10 jaar (geann.)	13,38%	10,14%	3,24%	4,89%	0,66
Sinds dec-06 (geann.)	10,36%	6,79%	3,57%	5,54%	0,65

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Bron: MSCI, Robeco. Cijfers vóór aftrek van vergoedingen, in euro's, op basis van Robeco Emerging Stars Equities (EUR) D-aandeel. De introductiedatum is 30 november 2006. MSCI Emerging Markets Index in euro's, nettodividenden worden herbelegd. Cijfers voor periodes langer dan een jaar worden geannualiseerd. Voor andere belangrijke publicaties verwijzen wij u naar de bijlage. Datum per: 31 mei 2026.

Performance-overzicht

De landenallocatie is de belangrijkste oorzaak geweest van de recente outperformance van beide strategieën, waarbij de overweging in Zuid-Korea en de onderwegingen in India en China bijzonder gunstig uitpakten. Binnen Zuid-Korea was de grootste positieve bijdrage afkomstig van de overwogen posities in geheugenchipkoplopers SK hynix⁴ en Samsung Electronics. In China droegen de onderwegingen in technologie- en EV-gerelateerde aandelen zoals Xiaomi, Meituan en BYD ook in belangrijke mate bij aan de relatieve performance.

Belangrijkste actieve landenposities

- Overweging in Zuid-Korea, omdat de waarderingen aantrekkelijk blijven en het 'Value-Up'-programma verder zou moeten helpen de Korea-korting verder te verkleinen. Andere overwogen landen zijn Brazilië, Zuid-Afrika en Vietnam.
- India is onderwogen, ondanks de positieve groeivoorzichten voor de lange termijn, omdat de markt duur blijft. De strategieën zijn ook onderwogen in Saoedi-Arabië en Taiwan.

Update van de Robeco EM Quant-strategieën

Onze kwantitatieve EM-strategieën zijn gebaseerd op gediversifieerde, op regels gebaseerde aandelenselectie, aangedreven door ons lang bestaande rankingmodel. Het model combineert tientallen verbeterde versies van de factoren value, momentum, quality, herzieningen van analisten en niet-gecorrleerde kortetermijnsignalen om aantrekkelijke beleggingskansen te identificeren binnen het universum van opkomende markten.

⁴ We geven er de voorkeur aan om exposure naar SK hynix te verkrijgen via de holding SK Square, waarvan de intrinsieke waarde momenteel bijna volledig (98%) wordt bepaald door het belang in SK hynix. Desondanks blijft SK Square handelen met een aanzienlijke korting op de intrinsieke waarde van bijna 50%, wat een aantrekkelijke manier biedt om toegang te krijgen tot de onderliggende exposure.

Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities

De 3D EM Active-strategie is opgericht in december 2014 en bouwt voort op het succesvolle track record van onze EM Active-strategie, die in 2008 is opgericht. Figuur 6 toont het track record sinds de introductie. De nagestreefde tracking error is 3%.

Figuur 6 – Track record Robeco 3D EM Active Equities

Periode	Portefeuille	MSCI EM Index	Excess return	Tracking error	Inf. ratio
Year-to-date	34,33%	26,42%	7,90%		
1 jaar	59,55%	50,12%	9,43%	4,18%	2,26
3 jaar (geann.)	28,42%	21,44%	6,98%	3,17%	2,20
10 jaar (geann.)	14,18%	10,14%	4,04%	3,38%	1,20
Sinds jan-15 (geann.)	11,46%	8,31%	3,16%	3,29%	0,96

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Bron: MSCI, Robeco. Cijfers vóór aftrek van vergoedingen, in euro's, op basis van Robeco QI Emerging Markets 3D Active Equities (EUR) I-aandeel. De introductiedatum is 31 december 2014. Cijfers voor periodes langer dan een jaar worden geannualiseerd. Voor andere belangrijke publicaties verwijzen wij u naar de bijlage. Datum per: 31 mei 2026.

Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

De 3D EM ETF-strategie is gelanceerd in april 2025 en bouwt voort op het succesvolle track record van onze EM Enhanced-strategie, die sinds 2007 wordt beheerd. De beoogde tracking error is 1,5%, waarmee een alternatief wordt geboden voor passief beleggen.

Figuur 7 – Track record Robeco 3D EM Equity UCITS ETF

Periode	Portefeuille	MSCI EM Index	Excess return	Tracking error	Inf. ratio
Year-to-date	30,26%	25,61%	4,64%		
1 jaar	60,47%	54,31%	6,16%	2,78%	2,22

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Bron: MSCI, Robeco. Cijfers zijn vóór aftrek van vergoedingen, in Amerikaanse dollars. De introductiedatum is 15 april 2025. MSCI Emerging Markets Index in USD, nettodividenden worden herbelegd. Cijfers voor periodes langer dan een jaar worden geannualiseerd. Voor andere belangrijke publicaties verwijzen wij u naar de bijlage. Datum per: 31 mei 2026.

Performance

De 12-maandsperformance was voor beide strategieën sterk, voornamelijk gedreven door de aandelenselectie in financiële dienstverlening (voornamelijk India) en de IT-sector. Binnen de technologiesector droegen posities zoals Samsung Electro-Mechanics, SK Square / SK hynix, United Micro-Electronics, Delta Electronics, Montage en Yageo positief bij, terwijl TSMC de grootste negatieve bijdrage leverde. Alle vijf factoren droegen positief bij.

Positionering

Beide strategieën geven de voorkeur aan aandelen met (1) aantrekkelijke waarderingen, (2) hoge kwaliteitsscores, (3) positieve analistenherzieningen, (4) positief momentum en (5) positieve scores voor de korte termijn, terwijl aandelen die op portefeuilleniveau de tegenovergestelde kenmerken vertonen onderwogen worden. De algemene positionering in Zuid-Koreaanse/Taiwanese/Chinese technologieaandelen blijft voor beide strategieën dicht bij neutraal.

Conclusie

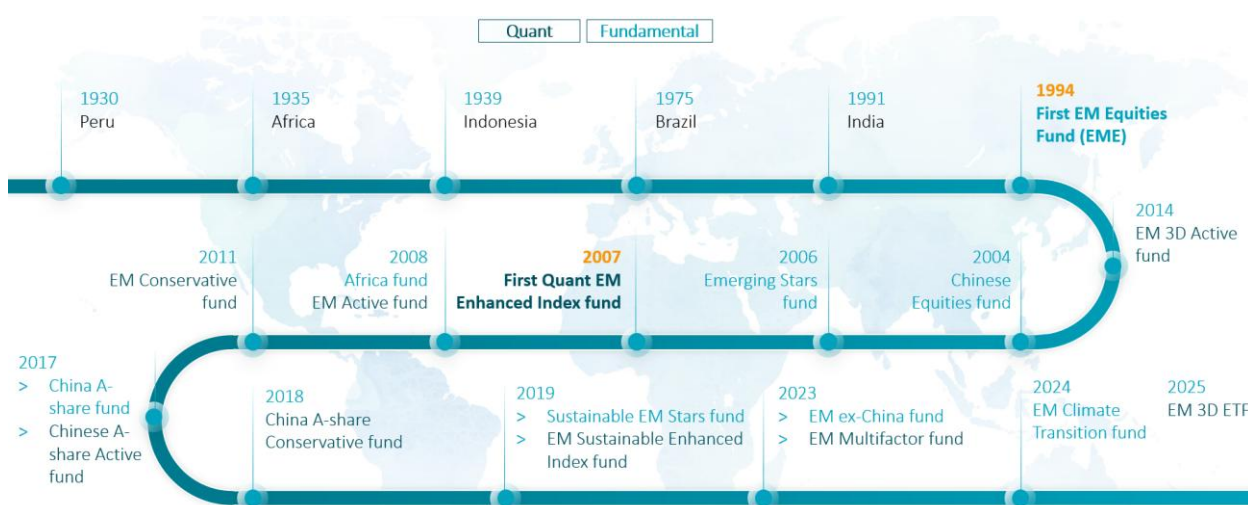
Hoewel zowel onze kwantitatieve als onze fundamentele strategieën een grotendeels neutrale exposure naar de Aziatische hardwaresector aanhouden, bleven beide stijlen gedurende de AI-gedreven rally sterke resultaten realiseren via een succesvolle actieve landenallocatie en/of bottom-up aandelenselectie. Hieruit blijkt dat de performance niet afhankelijk is van één enkele technologietrend, maar wordt gedreven door het vermogen om kansen te identificeren in het volledige universum van opkomende markten.

We benutten deze kans op verschillende, maar complementaire manieren. Onze kwantitatieve strategieën voor opkomende markten focussen op bottom-up, op regels gebaseerde aandelenselectie via honderden kleine actieve posities, terwijl onze fundamentele strategieën voor opkomende markten top-downlandenanalyse combineren met high-conviction aandelenselectie. Door een cultuur van nauwe samenwerking maken we gebruik van de sterke punten van elk team, waardoor Robeco een toonaangevend beleggingsplatform voor opkomende markten is met een lange en bewezen track record van waardecreatie in uiteenlopende marktomstandigheden.

Bijlage 1: Beleggen in opkomende markten bij Robeco – fundamentele en kwantitatieve expertise onder één dak

Robeco biedt een uitgebreid pakket aan kwantitatieve en fundamentele strategieën voor opkomende markten, ondersteund door uitgebreide en robuuste track records, zoals toegelicht in de volgende paragraaf. Onze belangrijkste fundamentele strategie voor opkomende markten is in 1994 opgericht, gevolgd door de lancering van onze eerste kwantitatieve strategie voor opkomende markten in 2007.

Figuur A.1 - Robeco heeft een lange en rijke geschiedenis in beleggen in opkomende markten



Bron: Robeco

Beide strategieën zijn ondergebracht binnen dezelfde aandelenafdeling, waardoor de teams kunnen samenwerken en kunnen profiteren van elkaars sterke punten:

- **Kwantitatieve input:** Het fundamentele Emerging Markets-team maakt gebruik van de kwantitatieve ranking van Robeco als onderdeel van het beleggingsproces en fungeert als een objectieve controle van de actieve posities van de strategie.
- **Fundamenteel toezicht:** Omgekeerd raadpleegt het kwantitatieve team collega's van het fundamentele team om menselijk toezicht te integreren in gebieden waar puur systematische modellen beperkingen ondervinden.

Deze samenwerking zorgt voor deskundig menselijk toezicht bij cruciale beslissingen – zoals het beheren van landenrisico's, kruisbelangen, instrumentselectie, corporate actions, indexwijzigingen en andere unieke situaties waarvoor modellen van nature blind zijn.

Door systematische precisie te combineren met fundamenteel inzicht streeft Robeco ernaar het beste van twee werelden te bieden. Ons onderzoek toont aan dat de twee stijlen sterk complementair zijn, met in de praktijk verrassend weinig overlap.⁵ Zo bedraagt de huidige overlap tussen onze kwantitatieve EM 3D Active-strategie en de fundamentele EM Stars-strategie slechts 33%. Als we de drie grootste benchmarknamen uitsluiten, daalt de overlap tot minder dan 9%, wat de verschillende bronnen van alpha die elke aanpak genereert onderstreept.⁶

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

⁶ We hebben SK Square en SK hynix samengenomen om een eerlijke vergelijking te maken. EM Stars houdt SK Square aan, terwijl EM 3D Active een combinatie aanhoudt, maar beide bieden ruwweg dezelfde exposure.

Bijlage 2: Rendementen over kalenderjaar van belangrijkste drie aandelen per strategie

Figuur A.2 toont de rendementen over het kalenderjaar voor de belangrijkste aandelen per stap in de AI-waardeketen.

Figuur A.2 – Rendementen voor grote aandelen per categorie

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%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Bron: Robeco, Bloomberg. We hebben ons gericht op Taiwanese en Zuid-Koreaanse namen. Per 10 juni 2026

Belangrijke informatie – uw kapitaal loopt risico

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's) ("Fonds(en)"). Dit is marketingcommunicatie die uitsluitend is bedoeld voor professionele beleggers, in de zin van beleggers die gekwalificeerd zijn als professionele klanten, die hebben verzocht behandeld te worden als professionele klanten of gerechtigd zijn dergelijke informatie te ontvangen volgens van toepassing zijnde wetgeving. Robeco Institutional Asset Management B.V. en/of verbonden en aangesloten entiteiten en dochterondernemingen, ("Robeco"), zijn niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiend uit het gebruik van dit document. Gebruikers van deze informatie die beleggingsdiensten aanbieden in de Europese Unie, zijn zelf verantwoordelijk om te beoordelen of zij de informatie mogen ontvangen in overeenstemming met MiFID II-regelgeving. Voor zover deze informatie wordt gekwalificeerd als een redelijk en toepasselijk klein niet-geldelijk voordeel onder MiFID II, zijn gebruikers die beleggingsdiensten bieden in de Europese Unie zelf verantwoordelijk om te voldoen aan de relevante voorschriften voor het bijhouden van gegevens en transparantie. De informatie in dit document is gebaseerd op informatiebronnen die wij betrouwbaar achten en wordt verstrekt zonder enige garanties. Zonder verdere toelichting kan dit document niet worden beschouwd als compleet. Opinies, ramingen en voorspellingen kunnen op elk moment en zonder kennisgeving vooraf worden gewijzigd. In geval van twijfel raden wij aan onafhankelijk advies in te winnen. Dit document is bedoeld om de professionele belegger te voorzien van algemene informatie over de specifieke capaciteiten van Robeco, maar is niet opgesteld door Robeco als beleggingsonderzoek en is geen beleggingsaanbeveling of advies om bepaalde effecten of beleggingsproducten te kopen, te houden of te verkopen of een bepaalde beleggingsstrategie of juridisch, boekhoudkundig of fiscaal advies te volgen. Alle rechten op de informatie in dit document zijn en blijven voorbehouden aan Robeco. Dit document mag niet worden gekopieerd of gedeeld voor openbare doeleinden. Niets uit dit document mag worden gereproduceerd of openbaar worden gemaakt in welke vorm of op welke wijze dan ook, zonder Robeco's voorafgaande schriftelijke toestemming. Beleggen brengt risico's met zich mee. Voordat je gaat beleggen, dien je je te realiseren dat terugbetaling van je inleg niet gegarandeerd is. Beleggers dienen er zeker van te zijn dat zij het risico verbonden aan de producten of diensten die Robeco aanbiedt in hun thuisland volledig begrijpen. Beleggers dienen bovendien hun beleggingsdoelstelling en risicoprofiel te bepalen. Historische rendementen zijn uitsluitend bedoeld ter illustratie. Koersen van deelnemingen kunnen zowel omhoog als omlaag gaan en in het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar je woont, moet je er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar jouw lokale valuta. De performancegegevens zijn exclusief de commissies en kosten verschuldigd over het verhandelen van effecten in klantportefeuilles of over de uitgifte en terugkoop van units. Tenzij anders aangegeven is de performance i) gebaseerd op de koers na aftrek van kosten en ii) inclusief herbelegging van dividend. Meer informatie over de Fondsen wordt gegeven in het prospectus. De performance is exclusief de beheervergoeding. De in dit document genoemde lopende kosten zijn gebaseerd op het laatst verschenen jaarverslag op basis van het einde van het boekjaar. Dit document is niet gericht aan, of bedoeld voor distributie aan of gebruik door een persoon of entiteit die burger, woonachtig of gevestigd is in een plaats, staat, land of andere jurisdictie, waar de plaatselijk geldende wet- of regelgeving een dergelijk(e) distributie, document, beschikbaarheid of gebruik niet toestaat, of waardoor een Fonds of Robeco Institutional Asset Management B.V. zou worden onderworpen aan een verplichting tot registratie of licentiëring binnen een dergelijke jurisdictie. Een besluit om in te tekenen op belangen in een Fonds dat wordt aangeboden in een bepaalde jurisdictie, dient alleen te worden genomen op basis van informatie aanwezig in het prospectus. Deze informatie kan afwijken van de informatie in dit document. Potentiële inschrijvers op aandelen dienen zelf informatie in te winnen over wettelijke vereisten die eveneens van toepassing zijn, alsook over de geldende regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en belastingen in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben. De Fondsinformatie, indien aanwezig, in dit document is slechts geldig in samenhang met het prospectus en dit document dient te allen tijde in samenhang met het prospectus te worden gelezen. Meer informatie over het Fonds en de bijbehorende risico's wordt gegeven in het prospectus. Het prospectus en het Essentiële-informatiedocument voor de Robeco-fondsen zijn allemaal kosteloos te verkrijgen op de websites van Robeco.

Bij delen van het marketingmateriaal kan gebruik worden gemaakt van AI-tools om de evaluatie en beoordeling van marketingmateriaal te ondersteunen. Deze tools zijn ontworpen voor meer consistentie en efficiëntie. Alle uitkomsten worden beoordeeld door menselijke beoordelaars.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers

Dit document mag in de VS worden verspreid door Robeco Institutional Asset Management US, Inc. ("Robeco US"), een beleggingsadviseur die geregistreerd staat bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC). Een dergelijke registratie dient niet te worden opgevat als een goedkeuring van Robeco US door de SEC. Robeco Institutional Asset Management B.V. wordt beschouwd als een "deelnemende gelieerde partij" en sommige medewerkers zijn "verbonden personen" van Robeco US volgens de relevante SEC-richtlijnen voor 'no action'. Medewerkers die zijn geïdentificeerd als verbonden personen van Robeco US verrichten activiteiten die direct of indirect verband houden met de beleggingsadviesdiensten van Robeco US. In dat geval worden deze personen geacht op te treden namens Robeco US. De SEC-regels zijn alleen van toepassing op klanten, potentiële klanten en beleggers van Robeco US. Robeco US is een volledige dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. ("ORIX"), een Nederlandse beleggingsmaatschappij met hoofdkantoor in Rotterdam, Nederland. Robeco US is gevestigd op 230 Park Avenue, 33e verdieping, New York, NY 10169.

Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers in het buitenland – Reg. S.

Het Robeco Capital Growth Funds is niet geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. Geen van de aandelen mag worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan een 'US person'. Een 'US person' is gedefinieerd als (a) een persoon die een burger of inwoner is

van de Verenigde Staten voor de federale inkomstenbelasting; (b) een onderneming, vennootschap of ander lichaam die/dat is opgericht naar Amerikaans recht of is gevestigd in de Verenigde Staten; (c) een vermogen of trust waarvan de inkomsten onderhevig zijn aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht of deze inkomsten effectief betrekking hebben op een Amerikaanse transactie of onderneming. Dit materiaal mag in de Verenigde Staten alleen worden verspreid aan een persoon die een 'distributeur' is of die geen 'US person' is, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).

Aanvullende informatie voor in Australië gevestigde beleggers

Dit document wordt in Australië verspreid door Robeco Hong Kong Limited (ARBN 156 512 659), dat volgens de Australische Corporations Act van 2001 (Cth) conform ASIC Class Order 03/1103 geen Australische licentie voor financiële dienstverleners hoeft te hebben. Robeco Hong Kong Limited valt onder toezicht van de Securities and Futures Commission en onder de wetgeving van Hongkong. Deze wetgeving kan afwijken van de wetgeving in Australië. Dit document wordt alleen verspreid naar zakelijke klanten zoals gedefinieerd in de Corporations Act van 2001 (Cth). Dit document mag niet worden gedistribueerd of verspreid, hetzij direct of indirect, aan personen die in een andere klasse vallen. Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Australië.

Aanvullende informatie voor in Nieuw- Zeeland gevestigde beleggers

In Nieuw-Zeeland is dit document alleen beschikbaar voor wholesale beleggers volgens bepaling 3(2) van Schedule 1 van de Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA). Dit document is niet bedoeld voor openbare distributie in Nieuw-Zeeland.

Aanvullende informatie voor in Oostenrijk gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Oostenrijkse Wet toezicht effectenverkeer.

Aanvullende informatie voor in Brazilië gevestigde beleggers

Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht in Brazilië. Derhalve is het Fonds niet geregistreerd en zal het fonds ook niet geregistreerd worden bij de Braziliaanse Securities Commission (CVM) en het fonds is evenmin ingediend bij de voornoemde instelling voor goedkeuring. Documenten die verband houden met het Fonds en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden verstrekt aan het publiek in Brazilië, aangezien het Fonds niet genoteerd is aan een beurs in Brazilië, en evenmin mogen ze worden gebruikt in samenhang met een aanbieding voor inschrijving op of verkoop van effecten aan het publiek in Brazilië.

Aanvullende informatie voor in Brunei gevestigde beleggers

Het Prospectus heeft betrekking op een particuliere collectieve beleggingsregeling die niet onderworpen is aan enige vorm van binnenlandse regulering door de Autoriti Monetari Brunei Darussalam ("Autoriteit"). Het Prospectus is uitsluitend bedoeld voor verspreiding onder specifieke categorieën beleggers, zoals gespecificeerd in paragraaf 20 van de Securities Market Order, 2013, en mag bijgevolg niet worden overhandigd aan, of vertrouwd worden door, een particuliere cliënt. De Autoriteit is niet verantwoordelijk voor het controleren of verifiëren van enig prospectus of andere documenten in verband met deze collectieve beleggingsregeling. De Autoriteit heeft het Prospectus of andere bijbehorende documenten niet goedgekeurd en heeft geen stappen ondernomen om de informatie in het Prospectus te verifiëren, en draagt daarvoor geen enkele verantwoordelijkheid. De deelnemingen waarop het Prospectus betrekking heeft, kunnen illiquide zijn of onderworpen zijn aan beperkingen op hun doorverkoop. Potentiële kopers van de aangeboden deelnemingen dienen daar hun eigen due diligence op uit te voeren.

Aanvullende informatie voor in Canada gevestigde beleggers

Geen beurstoezichthouder of vergelijkbare autoriteit in Canada heeft dit document of de voordelen van de hierin beschreven effecten beoordeeld of op welke manier dan ook goedgekeurd, en elke hiermee strijdige verklaring is een overtreding. Robeco Institutional Asset Management B.V. verlaat zich op de vrijstelling voor internationale dealers en internationale adviseurs in Quebec en heeft McCarthy Tétrault LLP aangesteld als diens agent voor dienstverlening in Quebec.

Aanvullende informatie voor in Chili gevestigde beleggers

Noch Robeco noch de Fondsen zijn geregistreerd bij de Comisión para el Mercado Financiero conform wetnummer 18.045, de Ley de Mercado de Valores en daaronder vallende regulering. Dit document is niet bedoeld als een aanbod of uitnodiging voor inschrijving voor of de aankoop van aandelen van het Fonds in Chili, behalve aan specifieke personen die op eigen initiatief deze informatie hebben aangevraagd. Het moet derhalve worden behandeld als een 'persoonlijk aanbod' volgens artikel 4 van de Ley de Mercado de Valores (een aanbod dat niet is gericht aan het grote publiek of aan een bepaalde sector of specifieke groep van het publiek).

Aanvullende informatie voor in Colombia gevestigde beleggers

Dit document is niet bedoeld als openbare aanbieding in de Republiek Colombia. De aanbieding van het fonds is gericht op minder dan 100 specifiek geselecteerde beleggers. Het fonds mag niet worden gepromoot en op de markt worden gebracht in Colombia of aan inwoners van Colombia, tenzij genoemde promotie en vermarkting plaatsvinden conform Besluit 2555 uit 2010 en andere toepasselijke wet- en regelgeving in verband met de promotie van buitenlandse fondsen in Colombia. De verspreiding van dit prospectus en de aanbieding van aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan beperkingen onderhevig zijn. De informatie in dit prospectus dient slechts als algemene richtlijn. Het is de verantwoordelijkheid van personen die in het bezit zijn van dit prospectus en die wensen in te schrijven op aandelen om zich op de hoogte te stellen van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zich daaraan te houden. Potentiële inschrijvers op de aandelen dienen zelf informatie in te winnen over mogelijk toepasselijke wettelijke vereisten, regelgeving met betrekking tot deviezencontrole en geldende belastingvoorschriften in het land waarvan zij ingezetene zijn dan wel waar zij hun woon- of verblijfplaats hebben.

Aanvullende informatie voor in het Dubai International Financial Centre (DIFC) in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC Branch) gevestigd te Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC

Branch) valt onder toezicht van de Dubai Financial Services Authority ("DFSA") en doet alleen zaken met professionele klanten of tegenpartijen op de markt, niet met particuliere personen in de zin van de DFSA.

Aanvullende informatie voor in Frankrijk gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V. mag in Frankrijk zijn diensten aanbieden. Robeco Frankrijk is een dochteronderneming van Robeco en richt zich op het promoten en distribueren van de fondsen van de groep aan professionele beleggers in Frankrijk.

Aanvullende informatie voor in Duitsland gevestigde beleggers

Deze informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers of in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van de Duitse Wet op de effectenhandel.

Aanvullende informatie voor in Hongkong gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in de Securities and Futures Ordinance (Cap 571) en de daarvan afgeleide wetgeving van Hongkong. Dit document wordt verstrekt door Robeco Hong Kong Limited ("Robeco"), dat onder toezicht van de Securities and Futures Commission ("SFC") in Hongkong valt. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de SFC. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

Aanvullende informatie voor in Indonesië gevestigde beleggers

Het Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop, noch een verzoek tot aankoop van effecten in Indonesië.

Aanvullende informatie voor in Italië gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en particuliere en professionele klanten (zoals beschreven in artikel 26 (1) (b) en (d) in de Consob-Verordening Nr. 16190 van 29 oktober 2007). Indien dit document ter beschikking wordt gesteld aan distributeurs en door hen bevoegde personen voor promotie- en marketingactiviteiten, mag dit document alleen worden gebruikt voor het doel waarvoor het is ontworpen. Het is niet toegestaan de gegevens en informatie in dit document te gebruiken voor de communicatie met toezichthouders. Dit document bevat geen informatie om, concreet, de beleggingstendens te bepalen en daarom kunnen, en mogen, op basis van dit document geen beleggingsbeslissingen worden genomen.

Aanvullende informatie voor in Japan gevestigde beleggers

Dit document is uitsluitend bestemd voor gekwalificeerde beleggers en wordt verspreid door Robeco Japan Company Limited, geregistreerd in Japan als Financial Instruments Business Operator, [de directeur van Kanto Local Financial Bureau (FIBO) registratienummer 2780, lid van Japan Investment Advisors Association].

Aanvullende informatie voor in Zuid-Korea gevestigde beleggers

Er wordt niet beweerd dat de ontvangers van het document in aanmerking komen om de Fondsen te verwerven onder de wetten van Zuid-Korea, waaronder, maar niet beperkt tot, de Foreign Exchange Transaction Act en de voorschriften in het kader daarvan. De Fondsen zijn niet geregistreerd onder de Financial Investment Services and Capital Markets Act van Zuid-Korea, en geen van de Fondsen mag worden aangeboden, verkocht of geleverd, of worden aangeboden of verkocht aan personen voor wederaanbieding of wederverkoop, direct of indirect, in Zuid-Korea of aan inwoners van Zuid-Korea, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving van Zuid-Korea.

Aanvullende informatie voor in Liechtenstein gevestigde beleggers

Dit document wordt uitsluitend verspreid naar in Liechtenstein gevestigde, officieel erkende financiële intermediairs (zoals banken, discretionaire portfeuillemanagers, verzekeringsmaatschappijen, paraplufondsen) die niet van plan zijn voor eigen rekening te beleggen in het (de) in het document vermelde Fonds(en). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Zwitserland. Als vertegenwoordiger en betaalkantoor in Liechtenstein fungeert LGT Bank Ltd., Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarberichten van het (de) Fonds(en) zijn verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger of via de website.

Aanvullende informatie voor in Maleisië gevestigde beleggers

In het algemeen is geen aanbod of verkoop van de Aandelen toegestaan in Maleisië, tenzij een Erkeningsvrijstelling of de Prospectusvrijstelling van toepassing is: ER IS GEEN ACTIE ONDERNOMEN, NOCH ZAL ER ACTIE WORDEN ONDERNOMEN, OM TE VOLDOEN AAN DE WETGEVING VAN MALEISIË INZAKE HET BESCHIKBAAR STELLEN, HET AANBIEDEN VOOR INSCHRIJVING OF AANKOOP, OF HET UITGEVEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OP OF AANKOOP OF VERKOOP VAN DE AANDELEN IN MALEISIË OF AAN PERSONEN IN MALEISIË, AANGEZIEN HET NIET DE BEDOELING VAN DE EMITTENT IS DAT DE AANDELEN IN MALEISIË BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD OF ONDERDEEL UITMAKEN VAN EEN AANBOD OF EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP IN MALEISIË. NOCH DIT DOCUMENT, NOCH ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN MAG IN MALEISIË WORDEN VERSPREID OF IN OMLOOP WORDEN GEBRACHT. NIEMAND MAG EEN UITNODIGING OF AANBOD OF EEN UITNODIGING OM DE AANDELEN IN MALEISIË TE VERKOPEN OF TE KOPEN BESCHIKBAAR STELLEN OF DOEN, TENZIJ DIE PERSOON DE NODIGE ACTIE ONDERNEEMT OM TE VOLDOEN AAN DE MALEISISCHE WET.

Aanvullende informatie voor in Mexico gevestigde beleggers

De fondsen zijn niet geregistreerd en zullen ook niet geregistreerd worden bij de National Registry of Securities of beheerd worden door de Mexicaanse National Banking and Securities Commission, en mag daardoor niet publiekelijk worden aangeboden of verkocht in Mexico. Robeco en een underwriter of inkoper mogen de fondsen in Mexico wel via onderhandse plaatsing aanbieden of verkopen aan institutionele en geaccrediteerde beleggers, conform Artikel 8 van de Mexicaanse wet op de effectenmarkt.

Aanvullende informatie voor in Peru gevestigde beleggers

De Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) houdt geen toezicht op dit Fonds en dus ook niet op het beheer ervan. De informatie die het Fonds aan zijn beleggers verstrekt en de andere diensten die het aan hen verleent, vallen uitsluitend onder de verantwoordelijkheid van de Administrateur. Dit prospectus is niet bedoeld voor openbare verspreiding.

Aanvullende informatie voor in Singapore gevestigde beleggers

Dit document is niet geregistreerd bij de Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Dientengevolge mag dit document niet in omloop worden gebracht of direct of indirect worden gedistribueerd aan personen in Singapore anders dan (i) een institutionele belegger in de

zin van Hoofdstuk 304 van de SFA, (ii) een relevante persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(1), of enig persoon als bedoeld in Hoofdstuk 305(2), en overeenkomstig de voorwaarden als omschreven in Hoofdstuk 305 van de SFA of (iii) anderszins op grond van en overeenkomstig de voorwaarden van enige andere van toepassing zijnde bepaling van de SFA. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door de MAS. Een besluit om deel te nemen in het Fonds dient alleen dan te worden genomen nadat de hoofdstukken over beleggingsoverwegingen, strijdigheid van belangen, risicofactoren en de toepasselijke verkoopbeperkingen van Singapore (zoals omschreven in de paragraaf "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore") in het prospectus zijn gelezen. Raadpleeg een deskundig adviseur indien je twijfelt over de strenge bepalingen die gelden voor het gebruik van dit document, de wettelijke status van het Fonds, toepasselijke wettelijke bescherming, bijbehorende risico's en geschiktheid van het Fonds voor jouw doelstellingen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat alleen de subfondsen genoemd in de bijlage bij het hoofdstuk "Belangrijke informatie voor beleggers in Singapore" van het prospectus ("Subfondsen") beschikbaar zijn voor beleggers in Singapore. De Subfondsen zijn aangemerkt als beperkte buitenlandse programma's onder de Securities and Futures Act, Sectie 289 van Singapore ("SFA") en geven als zodanig recht op vrijwaring van de verplichting tot registratie van het prospectus uit hoofde van de vrijwarings onder Paragraaf 304 en Paragraaf 305 van de SFA. De Subfondsen zijn niet goedgekeurd of erkend door de MAS en aandelen in de Subfondsen mogen in Singapore niet aan particuliere personen worden aangeboden. Het prospectus van het Fonds is geen prospectus in de zin van de SFA. Derhalve is wettelijke aansprakelijkheid in de zin van de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing. De Subfondsen mogen alleen worden aangeboden aan personen die over voldoende ervaring en kennis beschikken om de risico's te begrijpen die verbonden zijn aan het beleggen in dergelijke programma's, en die voldoen aan bepaalde andere criteria zoals genoemd in Paragraaf 304, Paragraaf 305 of een andere toepasselijke bepaling van de SFA en de daaruit voortvloeiende wetgeving. U dient goed te overwegen of de belegging voor u geschikt is. Robeco Singapore Private Limited heeft een kapitaalmarktlicentie voor fondsmanagement uitgegeven door de MAS en is op grond van deze licentie onderworpen aan bepaalde klantrestricties.

Aanvullende informatie voor in Spanje gevestigde beleggers

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España, met identificatienummer W0032687F en statutair gevestigd te Calle Serrano 47-14º in Madrid, is geregistreerd in het Spaanse Handelsregister in Madrid, in volume 19.957, pagina 190, artikel 8, vel M-351927 en bij de National Securities Market Commission (CNMV) in het Officiële Register voor filialen van Europese bedrijven die beleggingsdiensten aanbieden, met nummer 24. De genoemde beleggingsfondsen of ICBE in dit document zijn gereguleerd door de betreffende autoriteiten in het land van oorsprong en zijn geregistreerd in de Special Registry van de CNMV voor Foreign Collective Investment Institutions die op de markt worden gebracht in Spanje.

Aanvullende informatie voor in Zuid-Afrika gevestigde beleggers

De informatie in dit marketingmateriaal is verstrekt door Robeco Institutional Asset Management B.V. ("Robeco"), een in Nederland geregistreerd bedrijf met registratienummer 24123167. Robeco heeft een vergunning als Authorised Financial Services Provider van de Financial Sector Conduct Authority (FSCA) in Zuid-Afrika met licentienummer 47602. De inhoud van dit marketingmateriaal is uitsluitend bedoeld ter informatie en mag niet worden geïnterpreteerd als advies in de zin van de FAIS-wet.

Aanvullende informatie voor in Zwitserland gevestigde beleggers

Het (de) Fonds(en) is (zijn) gevestigd in Luxemburg. Dit document wordt in Zwitserland uitsluitend verspreid naar gekwalificeerde beleggers, zoals gedefinieerd in de Zwitserse Collective Investment Schemes Act (CISA). Dit materiaal wordt verspreid door Robeco Switzerland Ltd, postadres: Josefstrasse 218, 8005 Zürich. ACOLIN Fund Services AG, postadres: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, treedt op als de Zwitserse vertegenwoordiger van het (de) Fonds(en). UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, postadres: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, treedt op als Zwitsers betaalkantoor. Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de statuten van de vennootschap, de jaarverslagen en halfjaarverslagen van het (de) Fonds(en), en het overzicht van aan- en verkopen van het (de) Fonds(en) gedurende het boekjaar zijn kosteloos verkrijgbaar bij het kantoor van de Zwitserse vertegenwoordiger ACOLIN Fund Services AG. De prospectussen zijn ook verkrijgbaar via de website.

Aanvullende informatie voor in Taiwan gevestigde beleggers

De Fondsen mogen buiten Taiwan beschikbaar worden gesteld voor aankoop buiten Taiwan door in Taiwan gevestigde beleggers, maar mogen niet in Taiwan worden aangeboden of verkocht. De inhoud van dit document is niet gecontroleerd door enige toezichthoudende instantie in Taiwan. Als er ook maar enige twijfel bestaat over de inhoud van dit document, dien je onafhankelijk deskundig advies in te winnen.

Aanvullende informatie voor in Thailand gevestigde beleggers

Het Prospectus is niet goedgekeurd door de Securities and Exchange Commission, die geen verantwoordelijkheid neemt voor de inhoud ervan. Er zal in Thailand geen publiek aanbod worden gedaan om de Aandelen te kopen en het Prospectus is uitsluitend bedoeld om te worden gelezen door de geadresseerde en mag niet worden doorgegeven aan, uitgegeven aan of getoond aan het publiek in het algemeen.

Aanvullende informatie voor in de Verenigde Arabische Emiraten gevestigde beleggers

Sommige Fondsen waarnaar wordt verwezen in dit marketingmateriaal, zijn geregistreerd bij de UAE Securities and Commodities Authority (de "Authority"). Van alle geregistreerde Fondsen is informatie te vinden op de website van de Authority. De Authority aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de nauwkeurigheid van de informatie in dit materiaal/document, noch voor het niet nakomen van plichten en verantwoordelijkheden door personen die betrokken zijn bij het beleggingsfonds.

Aanvullende informatie voor in het Verenigd Koninkrijk gevestigde beleggers

Dit is marketingcommunicatie. Deze informatie wordt verstrekt door Robeco Institutional Asset Management UK Limited, 30 Fenchurch Street, Part Level 8, Londen EC3M 3BD, geregistreerd in Engeland onder nr. 15362605. Robeco Institutional Asset Management UK Limited heeft een vergunning van en valt onder toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA – referentienummer: 1007814). Deze communicatie wordt alleen voor informatieve doeleinden verstrekt en vormt geen beleggingsadvies of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere beleggingen. Inschrijvingen worden alleen ontvangen en aandelen uitgegeven op basis van het huidige Prospectus, het relevante Essentiële-informatiedocument en andere aanvullende informatie voor het Fonds. Deze zijn gratis verkrijgbaar bij Northern

Trust Global Serviced Limited, 50 Bank Street, Canary Wharf, Londen E14 5NT of via onze website www.robeco.com. Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele klanten en is niet bedoeld voor openbaar gebruik.

Aanvullende informatie voor in Uruguay gevestigde beleggers

De verkoop van het Fonds wordt aangemerkt als een onderhandse plaatsing conform paragraaf 2 van wet 18.627 van Uruguay. Het Fonds mag niet worden aangeboden of verkocht aan het publiek in Uruguay, met uitzondering van omstandigheden waarin geen sprake is van openbare aanbieding of verspreiding onder de wet- en regelgeving van Uruguay. Het Fonds is en wordt niet geregistreerd bij de Financial Services Superintendency van de Centrale Bank van Uruguay. Het Fonds komt overeen met beleggingsfondsen die geen beleggingsfondsen zijn in de zin van de herziene wet 16.774 van Uruguay van 27 september 1996.

© Q1/2026 Robeco