

ROBECO
The Investment Engineers

18

Robeco QI Global Factor Solution Fund

Fonds voor gemene rekening

Jaarverslag 2018

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Algemene inleiding	5
Beleggingsbeleid	6
Beleggingsresultaat	7
Risicobeheer	7
Vermogensontwikkeling	8
Beloningsbeleid	9
Sustainability investing	10
Jaarrekening	13
Balans	13
Winst-en-verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	15
Toelichtingen	16
Algemeen	16
Waarderingsgrondslagen	16
Grondslagen resultaatbepaling	16
Grondslagen kasstroomoverzicht	17
Risicobeheer	17
Risico's financiële instrumenten	18
Toelichting op de balans	21
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	23
Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group	25
Robeco QI Global Conservative Equities Z EUR	25
Robeco QI Global Momentum Equities Z EUR	37
Robeco QI Global Value Equities Z EUR	47
Beleggingsportefeuille	57
Overige gegevens	58
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	58
Belangen van bestuurders	58
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	59

Robeco QI Global Factor Solution Fund

(fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, gevestigd ten kantore van de beheerder te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
3000 AZ Rotterdam
Telefoon: 010 - 224 12 24
Internet: www.robeco.com

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Maureen C.J. Bal (tot 1 april 2018)
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp
Hans-Christoph von Reiche
Roland Toppen (tot 5 september 2018)
Victor Verberk

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail (tot 1 juli 2018)
Masaaki Kawano (tot 1 mei 2018)
Jan J. Nooitgedagt (tot 1 april 2018)
Sonja Barendregt-Roojers (sinds 1 april 2018)
Yoshiko Fujii (sinds 1 mei 2018)
Radboud R.L. Vlaar (sinds 18 september 2018)

Bewaarder

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (sinds 9 juli 2018)
Strawinskylaan 1135
1077 XX Amsterdam

Citibank Europe plc (tot 9 juli 2018) Schiphol
Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Joop Huij
Simon Lansdorp
Rob van Bommel
Mark Voermans (tot 1 juli 2018)
Daniel Haesen (sinds 1 april 2018)

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco QI Global Factor Solution Fund (het “fonds”) is een besloten fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en als zodanig fiscaal transparant. Dit impliceert dat de inkomsten uit het fonds direct worden toegerekend aan de participanten. Het fonds wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten, rechtgevend op participatie in het fondsvermogen.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69b Wft. RIAM is daarnaast bevoegd tot het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (“AFM”).

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 door Citibank Europe plc). J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 Citibank Europe plc) is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 Citibank Europe plc) hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM. Het fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Robeco

Wanneer 'Robeco' wordt genoemd, wordt bedoeld RIAM inclusief de activiteiten van andere entiteiten die binnen de scope van Robeco's management vallen.

Toezicht door de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.

De Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. houdt toezicht op de fondsen onder beheer. Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen werd onder meer aandacht geschonken aan de ontwikkelingen op de financiële markten en de performance van de fondsen.

Op basis van periodieke verslagen heeft de Raad van Commissarissen de resultaten van het fonds besproken met de beleidsbepalers van de beheerder. Deze besprekingen waren gericht op de beleggingsresultaten, de ontwikkeling van het beheerde vermogen als gevolg van marktbevingen en de netto-instroom van nieuw geld alsmede operationele zaken.

In de vergaderingen van de Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen stonden de tussentijdse financiële verslagen en de verslagen van de onafhankelijke accountant regelmatig op de agenda. Daarnaast werden risicobeheer, incident management, het beleid ten aanzien van liquiditeitenbeheer en de belastingpositie besproken. Tevens kwamen de kwartaalrapportages van internal audit, compliance, juridische zaken en risicobeheer aan bod. Ook is veel aandacht besteed aan fund governance en de naleving van de principes die Robeco heeft vastgesteld om een zorgvuldige omgang met (potentiële) belangenconflicten tussen RIAM als fondsbeheerder en de beleggers in de fondsen te borgen. De volgende onderwerpen stonden o.a. op de agenda: een door de afdeling Compliance opgesteld jaarverslag van fund governance gerelateerde monitoringsactiviteiten, thematische compliance rapportages over principes voor fund governance met betrekking tot best execution, fair allocation en brokerdiensten, en de jaarverslagen en halfjaarberichten van de fondsen. De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Robeco's principes voor fund governance worden toegepast.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Op 24 januari 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor de periode 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client-servicingactiviteiten. Het streven is dat J.P. Morgan Robeco's dienstverlener wordt voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending. J.P. Morgan heeft een wereldwijd netwerk en gaat op meerdere locaties en in meerdere tijdzones operationele activiteiten uitvoeren.

Het outsourcen van de operationele activiteiten leidt niet tot een wijziging van beleggingsbeleid of beleggingsteams. De klantportefeuilles worden nog steeds beheerd volgens hun bestaande beleggingsbeleid door de verantwoordelijke portefeuillemanagers en teams van portefeuillemanagers. Alle portefeuillemanagers blijven zich volledig richten op het leveren van beleggingsresultaten aan de klanten van Robeco.

Per 9 juli 2018 is de eerste fase van de outsourcing naar J.P. Morgan afgerond. Op deze datum werd Citibank Europe plc vervangen door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch als bewaarder voor de in Nederland gevestigde fondsen van Robeco. Daarnaast heeft J.P. Morgan vanaf 9 juli 2018 de securities-lendingactiviteiten voor de in Nederland gevestigde beleggingsfondsen van Robeco overgenomen van RIAM.

Met ingang van 3 december 2018 heeft J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. de administratie van de in Nederland gevestigde fondsen overgenomen van Robeco.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Uitgifte en inkoop participaties

Het fonds heeft een open-end karakter. Dat houdt in dat het, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoop tegen de intrinsieke waarde. Uitgifte en inkoop van participaties is uitsluitend mogelijk door het fonds zelf.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco QI Global Factor Solution Fund zijn een prospectus en een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com/nl.

Kerncijfers

Overzicht 2014-2018

	2018	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ³
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers	-8,8	8,1	13,2	8,6	17,2	7,8
- Intrinsieke waarde	-8,1	7,9	12,7	8,5	17,2	7,8
MSCI AC World Index (Net return in EUR) ¹	-4,8	8,9	11,1	8,8	17,8	8,7
Totaal nettovermogen ²	131	145	136	134	232	

¹ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

² In miljoenen euro's.

³ Betreft gemiddelde over de periode 29 april 2014 tot en met 31 december 2018.

Algemene inleiding

Terugblik 2018

Marktomgeving

Het jaar 2018 bleek een keerpunt te zijn voor de wereldwijde financiële markten en de wereldeconomie. De groeifase van de economische cyclus, die in 2009 begon, bereikte namelijk eind 2018 zijn hoogtepunt. In 2017 was de groei bijzonder sterk en evenwichtig, maar afgelopen jaar raakte de groei van de wereldwijde economische activiteit uit balans en sloeg de versnelling om in een vertraging. Dit is typerend voor een laatcyclische economische omgeving. Toch bleef de wereldwijde economische activiteit flink groeien, met een verwachte wereldwijde groei van 3,7% in 2018 (schatting IMF).

Het verslagjaar ging veelbelovend van start, waarbij investeringen een solide bijdrage leverden aan de wereldwijde groei. De beperkingen van de industriële capaciteit werden duidelijker, doordat de werkelijke groei bovengemiddeld bleef in ontwikkelde economieën. De capaciteitsgrenzen van de productie kwamen geleidelijk in zicht en de ongebruikte economische capaciteit nam af, vooral op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Daardoor nam de inflatiedruk toe. In de Verenigde Staten (VS) heeft de procyclische fiscale stimulering in de vorm van een lagere vennootschapsbelasting de activiteit van de particuliere sector en het vertrouwen van het bedrijfsleven verder vergroot. De Amerikaanse economie draaide op volle toeren: in het tweede kwartaal van 2018 bereikte de groei van het Amerikaanse bbp een indrukwekkend tempo van 4,2% op jaarbasis, fors boven het groeipad van 2% voor de lange termijn. Dankzij de sterke groei in de VS (3,0% in totaal in 2018) en de inflatie in de buurt van de doelstelling van 2% kon de Federal Reserve (Fed) het hele jaar op 'automatische piloot' blijven draaien. De Fed verhoogde de beleidsrente ieder kwartaal met 25 basispunten naar een niveau dat zij neutraal acht voor de Amerikaanse economie. Daardoor bleef het rendement in de VS aantrekkelijk ten opzichte van de rest van de wereld en bleef de dollar in trek. De daaruit voortvloeiende daling van de dollarliquiditeit zette opkomende markten flink onder druk in het voorjaar van 2018. Dat gold vooral voor de landen die dollars nodig hebben voor de financiering van een tekort op de lopende rekening.

Een belangrijk thema dat de wereldwijde economische groei in de tweede helft van 2018 belemmerde, was de impact van handelsconflicten, en dan vooral die tussen de VS en China. In januari 2018 heeft de VS een invoerheffing ingevoerd op een aantal Chinese exportproducten, omdat het land China beschuldigt van oneerlijke handelspraktijken. In de loop van het jaar heeft dit geleid tot een heffing op meer dan EUR 300 miljard aan bilaterale handel. De Amerikaanse regering is erin geslaagd de bestaande NAFTA-handelsovereenkomst met handelspartners Canada en Mexico te herzien. Ook is de regering een wapenstilstand met de EU overeengekomen over de handel. De twist tussen China en de VS, die allebei streven naar wereldwijde dominantie, heeft echter niet alleen betrekking op handel. Daarom bleef een snelle en allesomvattende oplossing voor het handelsconflict in de loop van 2018 uit. De angst voor een escalerende handelsoorlog begon daardoor het ondernemersvertrouwen te drukken. De bijdrage van de wereldhandel en investeringen aan de wereldwijde economische activiteit nam dan ook af.

Het toegenomen (geo)politieke risico was een rode draad door heel 2018. Zo leek er in het Verenigd Koninkrijk (VK) geen einde te komen aan de wendingen in de discussie over de Brexit. Op moment van schrijven is er nog steeds veel onzekerheden is de weg naar de oplossing nog niet duidelijk. De kans op een no-deal Brexit is klein omdat dit volstrekt tegen de belangen van het VK en de EU ingaat. Beide partijen gaan tot het uiterste om dit scenario te vermijden. De negatieve economische gevolgen blijven dan ook beperkt. In Italië heeft een nieuwe populistische regering de begrotingsregels van de EU – om de houdbaarheid van het schuldniveau te waarborgen – ter discussie gesteld en gedreigd de norm voor het begrotingstekort te overschrijden om de beloften aan haar kiezers na te komen. In Frankrijk ontstond een populistisch verzet tegen Macrons regering in de vorm van het protest van de 'gele hesjes' in de straten van Parijs.

Verslag van de beheerder (vervolg)

De consumptie was de meest stabiele factor die in 2018 heeft bijgedragen aan de wereldwijde groei, ondanks het negatieve effect van de stijgende olieprijs in de eerste helft van het jaar. In de VS steeg het consumentenvertrouwen naar het hoogste niveau in 18 jaar toen de loongroei tegen het einde van het jaar versnelde naar 3,2%. Langetermijnfactoren hebben nog steeds een negatieve invloed op de bijdrage van inkomen uit arbeid aan de economie, zoals onvoldoende werkgelegenheid, de toename van werken in deeltijd, automatisering en de opkomst van de *gig*-economie – in Nederland ook wel klusjes- of snabbeleconomie genoemd. Vanuit cyclisch oogpunt heeft de wereldeconomie echter een vergevorderd stadium bereikt, waarin een verdere daling van de werkloosheid geleidelijk leidt tot een grotere loongroei. In China en andere opkomende markten waren de consumentenbestedingen matig en de Chinese economie verzwakte in 2018. Wat betreft economische groei zijn de opkomende markten er niet in geslaagd om de achterstand op de ontwikkelde economieën zichtbaar in te lopen.

Ook vanuit het oogpunt van monetair beleid was 2018 een overgangsjaar, waarin het monetaire beleid aanmerkelijk veranderde van duidelijk ondersteunend naar meer neutraal. Drie factoren hebben bijgedragen aan de verkrapping van de financiële omstandigheden. Ten eerste bleef de Fed op de automatische piloot draaien wat betreft de vaststelling van de conventionele beleidsrente. Ten tweede wordt de balans van de Fed per maand met USD 50 miljard verkleind. En ten derde had de stijging van de dollar in de loop van 2018 een verkrappend effect. Daarnaast heeft de ECB haar maandelijkse netto-aankopen van obligaties (die begin 2015 van start zijn gegaan) eind 2018 beëindigd, onder vermelding van evenwichtige risico's voor de economische groei in de eurozone. De bank sprak het vertrouwen uit dat het inflatiedoel van "net onder de 2%" op de middellange termijn haalbaar is. Als gevolg van de verkrappende financiële omstandigheden heeft de korte rente een inhaalslag gemaakt ten opzichte van de langere rente en de Amerikaanse yield curve was zelfs (deels) omgekeerd in het laatste kwartaal van 2018. Deze inverse yield curve (de situatie waarin kortlopende Treasuries een hoger rendement hebben dan Treasuries met een langere looptijd) is sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog een betrouwbare recessie-indicator gebleken, maar wel met een lange en variabele vertraging (de tijd tussen een middellange vertraging en een recessie is 17 maanden).

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

In een macro-economisch klimaat waarin de wereldwijde economische activiteit vertraagt en centrale banken de overvloedige liquiditeit verminderen, hebben de aandelenmarkten een turbulent jaar achter de rug. Dat bleek vooral in het laatste kwartaal van 2018, omdat de inverse yield curves wezen op een toegenomen recessierisico. De MSCI World Total Return Index kende een verlies van 4,1% in euro's, het eerste verlies over een kalenderjaar sinds 2011. De MSCI Emerging Markets Total Return Index bleef achter met een rendement van -10,3% in euro's. De bewegingen van belangrijke indices van piek naar dieptepunt tonen aan dat de bullmarkt die in maart 2009 is begonnen, is omgeslagen in een bearmarkt. In plaats van een verkoopgolf die technisch van aard is, hebben we te maken met een meer fundamentele verschuiving in verwachtingen en risicoperceptie als gevolg van samenvallende omslagpunten (in zowel de economische cyclus als het monetaire beleid). Gezien het hoge niveau van de huidige risicopremies op de aandelenmarkt lijkt het recessierisico voor 2019 overgewaardeerd te worden. Volgens ons is het niet waarschijnlijk dat de VS in 2019 in een recessie belandt, omdat het meestal nog ruim een jaar duurt voordat de piek in de groei afneemt naar een stilstand van de economische activiteit. De waarderingswijzen op enig opwaarts potentieel voor de aandelenmarkten in 2019. Maar dat opwaartse potentieel lijkt wel beperkt te zijn, omdat we ons in een laat stadium van de wereldwijde groei bevinden. Een recessie ergens na 2019 lijkt namelijk onvermijdelijk. Binnen deze beperkte mogelijkheden voor aandelenbeleggers zal de Fed waarschijnlijk verschuiven van een neutrale houding naar een netto verkrappend monetair beleid. In het verleden is zo'n overgang vaak samengevallen met de piek in de wereldwijde winstcyclus.

Beleggingsbeleid

Inleiding

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op vermogensaanwas op de lange termijn. Het fonds belegt voornamelijk in Robeco-fondsen (fondsen van de Robeco Groep) die beleggen in één van de volgende kwantitatieve strategieën: een strategie die zich richt op effecten met een lage marktgevoeligheid (Conservative), een strategie die zich richt op effecten met een aantrekkelijke waardering (Value) en een strategie die zich richt op effecten met een gunstig koersverloop (Momentum).

Beleggingsdoelstelling

Het fonds houdt een gelijkgewogen strategische weging aan in de onderliggende fondsen. Mutaties in het fondsvermogen kunnen worden gebruikt om de portefeuille richting de strategische wegingen te bewegen. In maart, juni, september en december vindt er een herbalancering plaats als de wegingen relatief meer dan 10% afwijken ten opzichte van de strategische wegingen. In dat geval zullen de wegingen aangepast worden. De MSCI AC World Index (Net Return in EUR) wordt gebruikt als referentie-index.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het fonds heeft als doelstelling te profiteren van de sterkste anomalieën die bekend zijn op de wereldwijde aandelenmarkten: value, momentum, low risk en quality. Waardeaandelen zijn aandelen met een lage prijs ten opzichte van de fundamentele waarden, zoals boekwaarde, van het uitgevende fonds. Momentumaandelen zijn aandelen die het recent goed hebben gedaan, bijvoorbeeld wat betreft rendement. Aandelen met een laag risico worden gekenmerkt door, bijvoorbeeld, een lagere volatiliteit en een lagere marktgevoeligheid. Voor al deze groepen van aandelen heeft diepgaand onderzoek aangetoond dat ze op de lange termijn beter presteren dan de markt. Het fonds biedt een gespreide en efficiënte exposure naar deze factoren door een strategische weging van 33% toe te kennen aan elk van de onderliggende factorstrategieën Robeco QI Global Value Equities, Robeco QI Global Momentum Equities en Robeco QI Global Conservative Equities. Eenmaal per kwartaal beoordelen we of de factorweginen nog binnen de vooraf bepaalde bandbreedte liggen die voor een goede diversificatie zorgt. Mocht de weging van een factor buiten de bandbreedte komen, dan wordt dit aangepast om de factordiversificatie te herstellen. Naast dit herbalanceringsproces voor factoren op kwartaalbasis worden kasstromen altijd gebruikt om de factorweginen in het fonds te herbalanceren naar de strategische wegingen.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Tot het belegbare universum van het fonds behoren alle aandelen in ontwikkelde en opkomende economieën met voldoende marktwaarde en voldoende dagelijks handelsvolume. In beginsel bestaat het beleggingsuniversum uit aandelen die tot de index behoren. Om ook geschikte aandelen met gunstige factoreigenschappen die niet tot deze index behoren te kunnen selecteren, hebben we het universum uitgebreid met aandelen uit de Broad Market Index, samengesteld door S&P. Om tot een relatief stabiel en liquide beleggingsuniversum te komen, hanteren we een minimum dagelijks handelsvolume en een minimum marktwaarde.

Via een bottom-up gedreven strategie geeft het fonds blootstelling aan de factoren value, low risk en quality. Hierbij wordt getracht om onbeloonde factorrisico's te identificeren en te vermijden. Zo gebruiken we voor de value-factor ons Distress Risk Model om

Uitvoering beleggingsbeleid (vervolg)

faillissementsrisico te identificeren en te vermijden. Daarnaast wordt getracht om te voorkomen dat blootstelling aan één factor een negatieve blootstelling aan een andere factor oplevert, omdat dit het rendement kan schaden. Dit doen we bijvoorbeeld door bij de selectie van momentumaandelen ook rekening te houden met risico en waardering. Op deze manier worden voor iedere factor aantrekkelijke aandelen geïdentificeerd. Het portefeuilleopbouwproces zorgt vervolgens voor een optimale en gediversifieerde factorpositie. Het is een zeer gedisciplineerd proces dat onnodige transactiekosten probeert te vermijden door alleen aandelen te kopen als de verwachte winst hoger ligt dan de kosten voor de transactie.

Valutabeleid

Het fonds belegt in aandelen van Robeco fondsen, die gedenomineerd kunnen zijn in verschillende valuta. Het valutarisico wordt niet standaard afgedekt.

Beleggingsresultaat

Nettoresultaat per participatie ¹

EUR x 1	2018	2017	2016
Waardeveranderingen	-11,46	12,30	15,80
Beheer- en overige kosten	-1,02	-0,98	-0,86
Nettoresultaat	-12,48	11,32	14,94

¹ Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over het boekjaar. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op dagbasis

Het fonds bleef achter bij de MSCI All Country World Index in een dalende markt. De factoren value en momentum leverden een negatieve bijdrage aan de relatieve performance van het fonds, terwijl de factor low risk een positieve bijdrage leverde.

Rendement en risico

Naast het beleggingsresultaat in termen van rendement, vormt risicobeheer een essentieel onderdeel van het beleggingsproces. Het risicoprofiel van het fonds, zoals gemeten door de volatiliteit, was lager dan dat van de index.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 17 tot en met 20.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het nettovermogen van het fonds Robeco QI Global Factor Solution Fund met EUR 13,7 miljoen gedaald tot EUR 131,4 miljoen. Deze daling wordt verklaard door de posten in het volgende overzicht. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 2,1 miljoen aan participaties ingekocht. De onttrekking van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 11,6 miljoen. Er werd geen dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	145.062	135.982
Plaatsing participaties	532	513
Inkoop participaties	(2.657)	(2.087)
Stand einde boekjaar	142.937	134.408
Indirecte beleggingsopbrengsten	(10.630)	11.577
Kosten	(947)	(923)
Nettoresultaat	(11.577)	10.654
Vermogen einde boekjaar	131.360	145.062

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portefeuillemanagement van het fonds zijn in dienst van Robeco Nederland B.V. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van RIAM, dat van toepassing is op alle onder verantwoordelijkheid van RIAM werkende medewerkers, voldoet aan de toepasselijke vereisten van de Europese kaders van de AIFMD, MiFID, de ICBE-richtlijn, de ESMA richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE richtlijn, evenals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen. Het beloningsbeleid kent de volgende doelstellingen:

- a) Bevorderen dat medewerkers in het beste belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, met een sterke focus op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de langetermijndoelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- c) Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De Raad van Commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid en is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie. Wijzigingen in het beloningsbeleid moeten worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM adviseert de Raad van Commissarissen bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een variabele component.

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, die mede zijn afgeleid van benchmarks in de vermogensbeheersector. De vaste beloning is hierdoor marktconform en de medewerkers zijn niet afhankelijk van het al dan niet ontvangen van een variabele beloning.

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget/de beschikbare pool voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM op voorstel van de Nomination & Remuneration Committee. Het budget/de pool is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat reflecteert, wordt er bij de vaststelling van het budget/de pool gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf vastgestelde risicogecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de corporate values van Robeco worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving leiden tot vaststelling van een lagere of zelfs helemaal geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is daarnaast het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2018 naast de directie 94 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portefeuillemanagers, senior management en de hoofden van de controlefuncties (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van vier jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar fictieve "RIAM"-aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. *claw-back*) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, ernstige taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. *malus*regeling). De *malus* kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of een ernstig onjuist handelen, (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning, (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning, (iv) bewijs van frauduleus handelen door de betreffende medewerker of (v) handelen dat resulteert in aanzienlijke verliezen.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Jaarlijkse evaluatie

In 2018 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen, geadviseerd door de Nomination & Remuneration Committee. Naar aanleiding van de strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele (kleine) wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een *high performance*-cultuur te ondersteunen.

Beloning in 2018

Van de totale beloningen¹ toegekend in 2018 aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2018	Variabel loon over 2018
Directie (4 leden)	1.790	2.227
Identified Staff (94) (ex directie)	14.705	8.820
Overige medewerkers (680)	44.452	13.450

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 85.444. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{totale beloning (vast en variabel) x} \quad \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en heeft zodoende geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

¹ De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten van Robeco.

Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan één medewerker een totale beloning uitgekeerd van meer dan EUR 1 miljoen.

Sustainability investing

Sustainability investing is een van de hoofdpijlers van Robeco's strategie en is stevig verankerd in onze beleggingsovertuiging. Wij zijn ervan overtuigd dat het meewegen van ESG¹-factoren leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast zijn we ervan overtuigd dat het uitoefenen van ons stemrecht en het aangaan van een dialoog met ondernemingen een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij. In 2018 hebben we veel gedaan om sustainability investing verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2018 kreeg Robeco voor alle zeven modules van sustainability investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI. Dit was al het vijfde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor de meerderheid van de modules die de UNPRI heeft beoordeeld. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van sustainability investing ligt bij het hoofd Investments, dat ook een zetel heeft in de Executive Committee van RIAM.

¹ ESG is de afkorting van 'Environmental, Social and Governance', waarmee factoren worden bedoeld op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor sustainability investing. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigden. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

In onze ogen is het een goede ontwikkeling dat er over de hele wereld steeds meer stewardshipcodes komen en we zijn sterk voorstander van actief aandeelhouderschap. Daarom publiceren we op onze website ons eigen stewardshipbeleid. In dit beleid staat hoe we omgaan met mogelijke belangenverstrengeling, hoe we de ondernemingen waarin we beleggen monitoren, hoe we activiteiten uitvoeren op het gebied van engagement en stemmen, en hoe we rapporteren over onze stewardshipactiviteiten.

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. In 2018 heeft Eumedion, het Nederlandse governanceplatform voor institutionele beleggers, een Nederlandse stewardshipcode gepubliceerd. Robeco was lid van de werkgroep die deze code heeft geschreven. In voorgaande jaren hebben we de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco onder meer aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong, de Singapore Stewardship Principles en de Koreaanse Stewardship Code.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

In 2016 heeft Robeco in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. In 2017 heeft de SDG²-werkgroep, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team, verdere voortgang geboekt. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen, hebben we gewerkt aan het analyseren en ontwikkelen van tools en oplossingen. Dit heeft begin 2018 geleid tot de lancering van het fonds RobecoSAM Global SDG Credits.

Robeco draagt verder bij aan de SDG's door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken welke impact engagement kan hebben op de samenleving. Het Active Ownership-team van Robeco wil dat nieuwe thema's altijd direct verband houden met minimaal één van de doelstellingen. Zo zijn we in 2018 een dialoog aangegaan met ondernemingen over voedselzekerheid, rechtstreeks gelinkt aan het doel geen honger, en over afvalbeheer, met een duidelijk verband met verantwoorde productie en consumptie, maar ook met verschillende milieudoelen.

2 Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen)

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainability Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt. De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met de financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Uitsluiting

Robeco hanteert een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersonneelmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. Aan het einde van het derde kwartaal van 2018 sloten alle Robeco-fondsen tabakgerelateerde beleggingen uit van hun beleggingsuniversum. De tabaksindustrie wordt in toenemende mate beschouwd als 'nadelig voor de maatschappij' en dit werd erkend door het UN Global Compact, dat als leidraad dient voor ons beleid op het gebied van sustainability investing.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin wordt belegd. In 2018 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met de hoogste score (A+) door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong. In 2018 heeft Robeco met meer dan 200 ondernemingen gesproken over verschillende onderwerpen, uiteenlopend van ondernemingsbestuur tot gegevensbescherming en klimaatverandering. De primaire focus van deze engagement is het aanpakken van strategische ESG-kwesties die van invloed kunnen zijn op waardecreatie op de lange termijn.

Stemmen

Robeco is in 1998 begonnen met stemmen voor de beleggingsfondsen en namens institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf verschillende aandeelhoudersvergaderingen bij, maar meestal brengen we onze stem elektronisch uit. Onze stemactiviteiten worden kort na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op onze website, wat in lijn is met de best practice voor openheid over stemmen.

Ons uitgebreide stembeleid is gebaseerd op 20 jaar ervaring en inzicht en we anticiperen zo nodig op de specifieke beleidswensen van onze mandaten. We stemmen op alle vergaderingen waar dat mogelijk is. In de praktijk onthouden we ons alleen van stemming in het geval van shareblocking. In zulke gevallen beoordelen we het belang van de vergadering en de invloed van onze posities op de stemming.

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemings specifieke omstandigheden.

Belangrijke beslissingen worden genomen in nauw overleg met de portefeuillemanagers en analisten van Robeco's beleggingsteams en met onze engagementspecialisten. De informatie die we krijgen tijdens aandeelhoudersvergaderingen nemen we mee in toekomstige engagementactiviteiten en in het beleggingsproces van de fondsen van Robeco.

Voor Robeco QI Global Factor Solution Fund oefenen we stemrecht uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Engagement

Al vanaf 2005 moedigen we bestuursleden van de ondernemingen waarin we beleggen aan goed ondernemingsbestuur uit te oefenen en te streven naar een milieu- en maatschappelijk beleid. Het doel van onze engagement is het verhogen van de aandeelhouderswaarde op de lange termijn en het realiseren van een positieve impact op de maatschappij. Voor Robeco zijn engagement en stemmen belangrijke elementen van een succesvol geïntegreerde strategie voor sustainability investing, die leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen en die het risico-rendementsprofiel van onze portefeuilles kan verbeteren.

Voor onze engagementactiviteiten hanteren we een gerichte benadering, waarbij we een constructieve dialoog aangaan met een relevante selectie van de ondernemingen waarin we beleggen. Deze dialoog gaat over ESG-factoren, zoals kwaliteit van bestuur, mensenrechten en het beheer van milieurisico's. We maken onderscheid tussen twee soorten engagement: de proactieve Value Engagement-benadering en de Enhanced Engagement-benadering na schending van de principes van het UN Global Compact.

Onze Value Engagement-activiteiten zijn gericht op een beperkt aantal duurzaamheidsthema's met het grootste potentieel om waarde te creëren voor de ondernemingen waarin we beleggen. We selecteren deze thema's op basis van financiële materialiteit door een nulmeting uit te voeren en engagementprofielen op te stellen voor de ondernemingen waarmee we een dialoog aangaan. Nieuwe engagementthema's selecteren we in nauw overleg met engagementspecialisten, portefeuillemanagers en analisten, die tijdens de gehele dialoog nauw samenwerken. We geven prioriteit aan ondernemingen in de Robeco-portefeuilles met de grootste exposure naar het geselecteerde engagementthema.

Ons Enhanced Engagement-programma richt zich op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met de principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie. Via dit programma proberen we deze ondernemingen te beïnvloeden om volgens de UNGC-principes te handelen. Onze engagement duurt normaal gesproken drie jaar, waarbij we regelmatig bijeenkomsten en conferencecalls houden met vertegenwoordigers van de onderneming en de voortgang van de engagementdoelstellingen in de gaten houden.

Als een Enhanced Engagement-dialoog niet tot het gewenste resultaat leidt, kan het lid van de Executive Committee dat verantwoordelijk is voor beleggingen deze onderneming uitsluiten van Robeco's beleggingsuniversum. Het Enhanced Engagement-proces is een formeel onderdeel van het uitsluitingsbeleid van Robeco.

Voor Robeco QI Global Factor Solution Fund voeren we engagement uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Ons onderzoek toont aan dat bedrijven die goed scoren op de meest materiële ESG-factoren uiteindelijk ook de winnaars kunnen zijn op de aandelenmarkt. De manier waarop Robeco duurzaamheidsgegevens integreert in het beleggingsproces is op maat gemaakt voor de specifieke eigenschappen van elke beleggingsstrategie. Onze kwantitatieve aandelenstrategieën maken gebruik van de ESG-scores van bedrijven. Deze scores zijn gebaseerd op de informatie die is verzameld met de zelfontwikkelde vragenlijsten van RobecoSAM. Onze andere aandelenstrategieën integreren ESG-factoren in hun fundamentele analyseproces. Hierdoor kunnen we niet alleen potentiële reputatie- en financiële risico's identificeren, maar ook kansen voor bedrijven die oplossingen ontwikkelen voor uitdagingen op het gebied van duurzaamheid.

ESG-factoren worden systematisch geïntegreerd in het gedisciplineerde beleggingsproces. Hierbij wordt gebruikgemaakt van de ESG-scores van de 4.500 grootste ondernemingen uit de jaarlijkse RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment. De gemiddelde ESG-score van de portefeuille is minimaal even hoog als de ESG-score van de referentie-index. Om dit te bereiken krijgen aandelen met een hoge ESG-score een grotere kans om in de portefeuille te komen, terwijl aandelen van ondernemingen met een zeer lage ESG-score een lagere kans hebben om in de portefeuille te komen. Daarnaast kunnen aandelen van bedrijven die problemen hebben met ondernemingsbestuur of aandelen van bedrijven met kans op rechtszaken of regelgevingsrisico worden uitgesloten van het beleggingsuniversum. Naast de integratie van ESG beschikt Robeco over een uitsluitingsbeleid en maakt Robeco gebruik van volmachtstemmen en engagementactiviteiten op basis van ICGN-doelstellingen (International Corporate Governance Network).

In 2018 is de benadering voor ESG-integratie uitgebreid. Naast een totale ESG-score voor de portefeuille die ten minste even hoog of beter is dan die van de benchmark, moeten nu ook de ESG-scores voor milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur afzonderlijk hoger zijn.

Rotterdam, 30 april 2019

De Beheerder

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichting	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	1	131.560	145.235
Som der beleggingen		131.560	145.235
Overige activa			
Liquide middelen	2	26	63
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Schulden aan gelieerde partijen	3	224	236
Overige schulden en overlopende passiva	4	2	–
Totaal aan kortlopende schulden		226	236
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		(200)	(173)
Activa minus passiva		131.360	145.062
Samenstelling fondsvermogen			
Participantenkapitaal	5,6		
Algemene reserve	5	85.292	87.417
Onverdeeld resultaat	5	57.645	46.991
		(11.577)	10.654
Fondsvermogen		131.360	145.062

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Jaarrekening (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

		2018	2017
	Toelichting	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ongerealiseerde winsten	1	2.749	10.988
Ongerealiseerde verliezen	1	(14.252)	–
Gerealiseerde winsten	1	873	589
Som der bedrijfsopbrengsten		(10.630)	11.577
Kosten	11,12		
Beheerkosten	8	937	914
Overige kosten	10	10	9
Som der bedrijfslasten		947	923
Nettoresultaat		(11.577)	10.654

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht

	Toelichting	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(11.577)	10.654
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	11.503	(10.988)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	(873)	(589)
Aankopen van beleggingen	1	(122)	–
Verkopen van beleggingen	1	3.167	2.325
Toename (+)/afname (–) van kortlopende schulden	3,4	(10)	21
		2.088	1.423
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing participaties		532	513
Betaald bij inkoop eigen participaties		(2.657)	(2.087)
Toename (+)/afname (–) van kortlopende vorderingen		–	35
Toename (+)/afname (–) van kortlopende schulden		–	(40)
		(2.125)	(1.579)
Nettokasstroom		(37)	(156)
Toename (+)/afname (–) geldmiddelen		(37)	(156)
Liquide middelen begin boekjaar	2	63	219
Geldmiddelen begin boekjaar		63	219
Liquide middelen einde boekjaar	2	26	63
Geldmiddelen einde boekjaar		26	63

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd tegen nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's. Activa en passiva worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve in de eerste periode van waardering verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De transactiekosten bij verkoop van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst-en-verliesrekening.

Opnemen en niet langer opnemen van posten in de balans

Beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen. Voor aandelen en derivaten geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld. Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers.

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen. Gezien het kortlopende karakter van de vorderingen is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Schuld

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Gezien het kortlopende karakter van de schulden is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen en koersstijging of -daling. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar geboekte interestbaten en -lasten verantwoord.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten gepresenteerd. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwikkeling van posities.

Toelichtingen

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn.

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's via een model met drie 'verdedigingslijnen', te weten het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van de dagelijkse activiteiten. De afdelingen Compliance en Risk Management ontwikkelen en onderhouden beleid, methoden en systemen waardoor het management in staat gesteld wordt om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. Daarnaast wordt binnen deze afdelingen gemonitord of portefeuilles binnen de beleggingsrestricties blijven zoals deze zijn opgenomen in de Voorwaarden voor beheer en bewaring en de prospectus en of zij voldoen aan de interne richtlijnen. Het Risk Management Committee besluit over de invulling van het risicomanagementbeleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven. De afdeling Internal Audit voert audits uit waarbij de effectiviteit van de interne beheersing getoetst wordt.

RIAM maakt gebruik van een risicomanagement- en beheersingsraamwerk dat de beheersing van alle risicotypes ondersteunt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Per risico zijn beheersingsmaatregelen in het raamwerk opgenomen. De effectieve werking van procedures en maatregelen in dit raamwerk wordt actief gemonitord.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruikgemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. Het gebruik van automatisering verhoogt het IT-risico. Dit risico is onder te verdelen in drie categorieën. Het risico dat ongeautoriseerde personen toegang krijgen, wordt beheerst door preventieve en detectieve maatregelen om zowel de toegang tot het netwerk als systemen en data te beheersen. Processen als wijzigingsbeheer en operational management dragen zorg voor monitoring op een werkend systeemlandschap. Tot slot zijn business continuïteitsmaatregelen getroffen om het risico van uitval zoveel mogelijk te beperken en in geval van calamiteit zo snel mogelijk weer operationeel te zijn. Via een proces van monitoring wordt periodiek de effectiviteit van genoemde maatregelen zowel intern als extern getest.

Compliancerisico

Compliancerisico is het risico van sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van de wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van RIAM en de fondsen die RIAM beheert. De activiteiten van RIAM – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels voor financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toezien door de nationale bevoegde autoriteiten (in Nederland de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB)). Het is in het belang van beleggers in de door RIAM beheerde fondsen dat RIAM zich houdt aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving. RIAM heeft een zorgvuldig proces met duidelijke verantwoordelijkheden geïmplementeerd om ervoor te zorgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gerapporteerd en doorgevoerd.

Ook in 2018 hebben belangrijke veranderingen plaatsgevonden op het gebied van wet- en regelgeving die van invloed kunnen zijn op de fondsen die RIAM beheert. Een belangrijk onderdeel hiervan is de Europese Markets in Financial Instruments Directive. Deze richtlijn, ook wel aangeduid als MiFID II, is per 3 januari 2018 van kracht geworden. Europese distributeurs van door RIAM beheerde fondsen mogen op basis van MiFID II in principe geen provisie meer ontvangen en inhouden. RIAM heeft voor elk fonds een zogenaamde 'doelmarkt' gedefinieerd en beschikt over procedures voor ontwikkeling, goedkeuring en toetsing om ervoor te zorgen dat de fondsen de behoeften, kenmerken en doelstellingen van de betreffende doelgroepen weerspiegelen. Daarnaast faciliteert RIAM de informatieverstrekking aan de distributeurs van de fondsen, waardoor beleggers meer informatie krijgen over onder meer, indien van toepassing, de kosten van het fonds en de distributie voorafgaand aan de dienstverlening. RIAM past ook de strengere regels toe met betrekking tot best execution van de fondsen. Daarom publiceert RIAM op zijn website per klasse financieel instrument de vijf beste uitvoeringsplatforms en/of brokers waar orders ter uitvoering zijn geplaatst, samen met een analyse van de kwaliteit van de uitvoering. De kosten van beleggingsonderzoek waren voor rekening van RIAM zelf en zijn niet doorberekend aan de klanten. De voorschriften van deze richtlijn zijn volledig en tijdig geïmplementeerd.

RIAM heeft er ook voor gezorgd dat het beleid en de procedures tegen het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme altijd adequaat zijn vormgegeven. In 2018 is nationale wetgeving in het kader van de Fourth Anti-Money Laundering Directive in werking getreden, evenals sectorrichtlijnen voor beleggingsmaatschappijen en fondsbeheerders, uitgevaardigd door de Europese toezichthoudende autoriteiten, voor eenvoudige en uitgebreide klantidentificatie. Hoewel de Fourth Anti-Money Laundering Directive al op 26 juni 2017 in werking is getreden, moet deze nog steeds worden opgenomen in de Nederlandse wetgeving. RIAM heeft zijn procedures en beleid herzien en de nodige aanpassingen doorgevoerd om ervoor te zorgen dat de procedure voor de beoordeling van klanten adequaat is ingericht om de risico's van de klant, de producten en diensten van RIAM en de landen waar de producten worden aangeboden in kaart te brengen.

Toelichtingen

Risicobeheer (vervolg)

Compliancerisico (vervolg)

Op 25 mei 2018 is de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) in werking getreden. Om de naleving hiervan en de vertrouwelijkheid, integriteit en veerkracht van de verwerkingssystemen en -diensten te waarborgen, heeft RIAM alle relevante processen in kaart gebracht waarbij persoonsgegevens betrokken zijn en de bestaande controles beoordeeld. Daarnaast heeft RIAM met alle relevante partijen die namens RIAM persoonsgegevens verwerken een gegevensverwerkingsovereenkomst gesloten. Ook heeft RIAM het beleid voor en de publicaties over de verwerking van persoonsgegevens en de rechten van betrokkenen verbeterd.

Ontwikkelingen Financial Risk Management

RIAM werkt voortdurend aan het verbeteren van zijn procedures voor risicobeheer en zijn risico-infrastructuur en -raamwerk. Om de samenwerking tussen het portefeuillebeheer en het risicobeheer te verbeteren, is het gebruik van MSCI Barra getest, goedgekeurd en geïmplementeerd. Dit systeem voor risicobeheer wordt gebruikt om diepgaande analyses van het marktrisico uit te voeren met betrekking tot de exposure in de portefeuilles van RIAM naar factorrisico's. Op basis van een geïntegreerde risico/rendements- en (marktconforme) *outside in*-benadering worden deze analyses gebruikt voor een grondige beoordeling van het risico in de portefeuille.

Aangezien klimaatrisico een essentieel onderdeel van het beleggingsproces aan het worden is, gaat de afdeling Financial Risk Management (FRM) ESG-risico's en klimaatrisico's integreren in het raamwerk voor risicobeheer. In 2018 heeft FRM zich voornamelijk gericht op de ontwikkeling van stressscenario's met betrekking tot het klimaat op basis van CO₂-uitstoot en de exposure van industrieën in de beleggingsportefeuilles.

Ons systeem (LiquidityMetrics) en onze methodologie voor het meten van liquiditeitsrisico in onze portefeuilles is verbeterd door een samenwerking met IHS Markit ("Markit"). De berekeningen worden nu gebaseerd op echte dealernoteringen (van Markit) en werkelijke handelsvolumes.

Het raamwerk van RIAM voor de validatie van modellen is in 2018 gebenchmarkt door verschillende externe consultants. In de rapporten werd geconcludeerd dat het raamwerk van RIAM voor de validatie van modellen voldoet aan de marktnormen.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Participanten lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomaatstaven zoals volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, concentratierisico en valutarisico) begrensd.

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 7.

De verschillende strategieën waarin het fonds belegt zijn op verschillende wijze gevoelig voor prijsrisico. Hieronder is de uitsplitsing van de portefeuille weergegeven in bedragen en als percentage van de totale portefeuille.

	EUR x 1.000	31/12/2018 in % van portefeuille	31/12/2017 in % van portefeuille
Laagrisico aandelen	43.614	33,15	30,71
Momentumaandelen	42.968	32,66	34,40
Waarde aandelen	44.978	34,19	34,89
Totaal	131.560	100,00	100,00

Het fonds houdt een gelijkgewogen strategische weging aan in de drie onderliggende fondsen. Mutaties in het fondsvermogen kunnen worden gebruikt om de portefeuille richting de strategische wegingen te bewegen. Door verschil in waardeontwikkeling tussen de onderliggende fondsen kan de feitelijke weging echter afwijken van de strategische weging. In maart, juni, september en december vindt er een herbalancering plaats als de wegingen relatief meer dan 10% afwijken ten opzichte van de strategische wegingen. In dat geval zullen de wegingen aangepast worden.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Valutarisico

De intrinsieke waarde van de onderliggende fondsen luidt in euro's, maar de gehele of een deel van de effectenportefeuille van de onderliggende fondsen kan belegd zijn in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Daarnaast kunnen valutarisico's worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten.

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

Doordat het fonds alleen belegt in drie factorfondsen is een verdeling naar landen of sectoren niet relevant.

Hefboomrisico

Het fonds kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten, technieken of structuren. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's als het realiseren van de beleggingsdoelstellingen en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking (leverage), waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het fonds. De mate van hefboomfinanciering in het fonds, gemeten op basis van de brutomethode (waarbij 0% exposure duidt op geen hefboomfinanciering), gedurende het jaar, alsmede op balansdatum, is in onderstaande tabel opgenomen. De brutomethode wil zeggen dat de absolute onderliggende waarden van de longposities en de shortposities in derivaten bij elkaar opgeteld worden en weergegeven als percentage van het vermogen. Bij het bepalen van het hefboomrisico is rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco QI Global Factor Solution Fund belegt.

	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure aan het einde van de verslagperiode
	0%	3%	1%	2%

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid. Tegenpartijrisico manifesteert zich als een tegenpartij van het fonds tekortschiet in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële transacties jegens het fonds. Het tegenpartijrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Bij de selectie van tegenpartijen wordt rekening gehouden met het oordeel van onafhankelijke rating bureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het tegenpartijrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen. Bij het bepalen van het tegenpartijrisico is geen rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco QI Global Factor Solution Fund belegt.

	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen
Liquide middelen	26	0,02	63	0,00
Totaal	26	0,02	63	0,00

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Tegenpartijrisico's worden begrensd door middel van limieten op de blootstelling per tegenpartij uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen. Per balansdatum zijn er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het fondsvermogen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een onopzettelijke vorm van risico dat een gevolg is van het gevoerde beleggingsbeleid. Liquiditeitsrisico manifesteert zich als financiële instrumenten niet tijdig verkocht kunnen worden zonder daarvoor extra kosten te maken. Liquiditeitsrisico laat zich in twee categorieën opsplitsen: uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Liquiditeitsrisico (vervolg)

Uittredingsrisico

Uittredingsrisico's materialiseren zich wanneer door het uittreden van één of meerdere klanten de waardering van het fonds negatief beïnvloed wordt, waardoor bestaande klanten worden benadeeld. De mate waarin de waardering van het fonds negatief beïnvloed kan worden is afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten in de portefeuille, alsmede de concentratie van klanten. Ter voorkoming van de negatieve beïnvloeding van het fonds door uittreding brengt het fonds een afslag in rekening die dient ter dekking van de kosten van uittreding.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

De hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het fonds belegt, is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Het fonds belegt alleen in fondsen met een dagelijkse liquiditeit. Hierdoor is het liquiditeitsrisico van financiële instrumenten zeer beperkt.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het fonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt. Dit risico wordt beperkt door zorgvuldige selectie van de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt.

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. (tot 1 januari 2018 Robeco Groep N.V.) een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

Bewaarder

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 door Citibank Europe plc). J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 Citibank Europe plc) is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch (tot 9 juli 2018 Citibank Europe plc) hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil meewerken, zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruikmaken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen als bedoeld in het BGfo, zoals RIAM, Robeco Nederland B.V. en ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname van participaties in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen in fondsen van Robeco Groep

Bewegingen in de fondsen van Robeco Group

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	145.235	135.983
Aankopen	122	–
Verkopen	(3.167)	(2.325)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(11.503)	10.988
Gerealiseerde winsten	873	589
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	131.560	145.235

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Marktwaaarde 31/12/2018 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2018 EUR	Rende- ment 2018 %	Lopende kosten ² 2018 %	Markt- waarde 31/12/2017 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2017 EUR	Rendement 2017 %	Lopende kosten ² 2017 %
Robeco QI Global Conservative Equities Fund - Z EUR	43.614	190,94	(2,50)	0,06	44.604	195,81	3,60	0,05
Robeco QI Global Momentum Equities Fund - Z EUR	42.968	143,60	(12,20)	0,04	49.958	163,62	16,50	0,03
Robeco QI Global Value Equities Fund - Z EUR	44.978	137,98	(7,40)	0,05	50.673	148,94	5,90	0,05
Totaal	131.560				145.235			

¹ Per aandeel/participatie.

² De beheerder van de genoemde fondsen brengt geen beheerkosten en service fee in rekening bij Robeco QI Global Factor Solution Fund.

Robeco QI Global Factor Solution Fund kan dagelijks in- en uitstappen in voornoemde fondsen van de Robeco Groep tegen de op die dag geldende koersen. Voor deze fondsen worden geen kosten voor toe- en uittreding in rekening gebracht, maar swing pricing kan wel van toepassing zijn.

Swing pricing

De werkelijke kosten van het aankopen of verkopen van activa en beleggingen door een fonds kunnen afwijken van de meest recente beschikbare prijs of, indien van toepassing, intrinsieke waarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de intrinsieke waarde per participatie. Dit kan het gevolg zijn van heffingen, kosten en verschillen tussen aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen ('spreads'). Deze kosten hebben een negatief effect op de waarde van een fonds, dat wordt aangeduid als 'verwatering'. Om de verwateringseffecten te verzachten kan de directie naar eigen inzicht de intrinsieke waarde per participatie aanpassen binnen een daarvoor aangegeven bandbreedte.

De directie behoudt het recht om te bepalen onder welke omstandigheden zij tot een dergelijke verwateringsaanpassing wil overgaan.

Transactiekosten

De brokerkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. Er zijn geen kwantificeerbare transactiekosten.

2. Liquide middelen

Dit betreft:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	26	63
Totaal	26	63

Toelichting op de balans (vervolg)

3. Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	224	236
Totaal	224	236

4. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Te betalen kosten	2	–
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	2	–
Totaal	2	–

5. Fondsvermogen

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco QI Global Factor Solution Fund		
Stand begin boekjaar	87.417	88.991
Ontvangen op geplaatste participaties	532	513
Betaald op ingekochte participaties	(2.657)	(2.087)
Stand einde boekjaar	85.292	87.417
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	46.991	32.599
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	10.654	14.392
Stand einde boekjaar	57.645	46.991
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	10.654	14.392
Nettoresultaat	(11.577)	10.654
Toevoeging algemene reserve	(10.654)	(14.392)
Stand einde boekjaar	(11.577)	10.654
Stand einde boekjaar	131.360	145.062

6. Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Vermogen in EUR x 1.000	131.360	145.062	135.982
Aantal uitstaande participaties	924.850	938.709	949.137
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	142,03	154,53	143,27

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengst

7. Opbrengst beleggingen

Dit betreft het saldo van ontvangen en betaalde rente op banktegoeden.

Kosten

8. Beheerkosten

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht door de beheerder. De vergoeding wordt dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

Beheerkosten op basis van het prospectus

	%
Beheerkosten	0,65

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds alsmede de kosten voor de administratie, externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 6 duizend betrekking op de controle van Robeco QI Global Factor Solution Fund. De overige kosten die RIAM heeft betaald aan de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan.

9. Performance fee

Robeco QI Global Factor Solution Fund is niet onderworpen aan een performance fee. Ook betaalt het fonds geen performance fee aan de fondsen waarin het belegt.

10. Overige kosten

Dit betreft:

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Bewaarloon	2	–
Kosten bewaarder	8	9
Totaal	10	9

11. Lopende kosten

	2018 %	2017 %
Beheerkosten	0,65	0,65
Overige kosten	0,01	0,01
Totaal	0,66	0,66

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddeld vermogen. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en rente. In de lopende kosten zijn evenmin opgenomen de eventueel betaalde vergoedingen voor toe- en uittreding die in rekening worden gebracht door distributeurs.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

12. Maximale kosten

In het prospectus van het fonds worden voor bepaalde kostenposten maximumpercentages van het gemiddeld vermogen gesteld. In onderstaande tabel worden deze maximumpercentages vergeleken met de werkelijk in rekening gebrachte kosten.

	2018 EUR x 1.000	2018 % van het netto- vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse Robeco QI Global Factor Solution			
Fund	937	0,65	0,65
Bewaarloon en bankkosten	2	0,00	0,05
Kosten bewaarder	8	0,01	0,01

13. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) bedraagt over de verslagperiode 0% (vorige verslagperiode 0%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen participaties. De som van plaatsingen en opnamen van eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

De omloopfactor is zeer laag, doordat het fonds alleen beleggingen aan- of verkoopt bij stortingen of onttrekkingen van geld in het fonds en bij herbalancering van de portefeuille. De berekening van de omloopfactor heeft alleen betrekking op de turnover van de directe beleggingen van de subfondsen en heeft dus geen betrekking op transacties van de onderliggende fondsen.

14. Transacties met gelieerde partijen

Van het transactievolume over de verslagperiode is een gedeelte uitgevoerd met gelieerde partijen. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten waarbij hiervan sprake is geweest.

	Tegenpartij	2018 %	2017 %
Fondsen Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00

Gedurende de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten betaald:

Betaalde beheerkosten en service fee

	Tegenpartij	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	937	914

15. Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het verslag van de beheerder op pagina 4.

16. Voorstel resultaatbestemming

Voor Robeco QI Global Factor Solution Fund wordt het resultaat over het boekjaar toegevoegd aan de reserves.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group

Er wordt alleen meer informatie gegeven over fondsen waarin een van de subfondsen ten minste 20% van zijn nettovermogen heeft belegd.

Robeco QI Global Conservative Equities - Z EUR

Dit subfonds van Robeco Capital Growth Funds belegt minimaal twee derde van zijn vermogen in aandelen wereldwijd. Conservatief staat in dit verband voor de focus op aandelen met een lagere volatiliteit dan gemiddeld. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat over 3 jaar
Robeco QI Global Conservative Equities				
Z EUR-aandelen	190,94	195,81	-2,5	3,7
MSCI All Country World Index (Net Return in EUR)*			-4,8	4,8

* Betreft een referentie-index

Robeco QI Global Factor Solution Fund houdt per 31/12/2018 een belang van 8,73% in Robeco QI Global Conservative Equities (6,71% per 31/12/2017).

Beleggingsbeleid

Na een lange periode met een lage marktvolatiliteit nam de onrust op de aandelenmarkten in 2018 fors toe. Zorgen over een handelsoorlog, een piek in de winsten, de Brexit, het Italiaanse begrotingstekort en hoge marktwaarderingen leidden tot periodes met scherpe dalingen, vooral in het volatiele vierde kwartaal. Tegelijkertijd bleven de bedrijfswinsten sterk, vooral in de VS, aangezien de recente belastingverlagingen een positief effect hadden op de bedrijfswinsten.

Door de verliezen in het vierde kwartaal eindigden de wereldwijde aandelenmarkten het jaar in de min. Dat kwam voornamelijk door zwakke markten in Europa, Azië en opkomende markten.

Aandelen met een laag risico toonden hun defensieve karakter door in de volatiele periodes van het jaar minder te verliezen dan de MSCI AC World Index. Toch kenden waarde aandelen opnieuw een negatief jaar, omdat de meeste beleggers gericht waren op groeiaandelen uit sectoren als gezondheidszorg, communicatiediensten en consument cyclisch. Dat had een negatief effect op de relatieve performance van het subfonds.

Het subfonds wordt gekenmerkt door een combinatie van een over het algemeen lager absoluut risico dan zijn index. Aan de andere kant heeft de strategie een hoog relatief risico door de aanzienlijke afwijking ten opzichte van de index, de MSCI AC World Index.

Duurzaamheid, gebaseerd op RobecoSAM-scores, is geïntegreerd in het beleggingsbeleid van het subfonds. De RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (ESG). Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de RobecoSAM-duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index. Dit betekent dat bedrijven die goed scoren op ESG-gerelateerde factoren een grotere kans hebben om in de portefeuille te worden opgenomen, terwijl bedrijven met een lage score eerder worden uitgesloten.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen

	Valuta	Aantal/Reële waarde	Markt-waarde EUR	% van netto-vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
ASX Ltd.	AUD	115.169	4.276.420	0,86
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AUD	51.828	776.291	0,15
Brickworks Ltd.	AUD	70.525	735.184	0,15
Dexus, REIT	AUD	400.033	2.680.792	0,54
GPT Group (The), REIT	AUD	704.168	2.387.632	0,48
Shopping Centres Australasia Property Group, REIT	AUD	1.468.815	2.350.065	0,47
Spark Infrastructure Group	AUD	2.330.269	3.197.794	0,64
Stockland, REIT	AUD	1.019.133	2.264.006	0,45
Sydney Airport	AUD	845.755	3.544.306	0,71
Telstra Corp. Ltd.	AUD	907.435	1.580.307	0,32
Wesfarmers Ltd.	AUD	21.284	426.066	0,08
			24.218.863	4,85
<i>Oostenrijk</i>				
Oesterreichische Post AG	EUR	46.625	1.399.683	0,28
			1.399.683	0,28
<i>België</i>				
Groupe Bruxelles Lambert SA	EUR	47.631	3.584.709	0,72
Proximus SADP	EUR	99.079	2.321.421	0,46
			5.906.130	1,18
<i>Bermuda</i>				
CK Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	456.000	3.027.816	0,61
White Mountains Insurance Group Ltd.	USD	1.351	1.009.165	0,20
			4.036.981	0,81
<i>Brazilië</i>				
Engie Brasil Energia SA	BRL	164.750	1.230.364	0,25
			1.230.364	0,25
<i>Canada</i>				
Bank of Montreal	CAD	78.006	4.443.422	0,89
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	23.306	1.028.452	0,21
BCE, Inc.	CAD	121.599	4.208.522	0,84
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	66.048	4.304.087	0,86
CGI Group, Inc. 'A'	CAD	29.303	1.540.993	0,31
CI Financial Corp.	CAD	81.255	885.986	0,18
Cogeco Communications, Inc.	CAD	22.410	939.755	0,19
Cominar Real Estate Investment Trust	CAD	176.936	1.284.666	0,26
First Capital Realty, Inc.	CAD	262.978	3.169.377	0,64
Genworth MI Canada, Inc.	CAD	69.950	1.800.913	0,36

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Canada (vervolg)</i>				
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	78.856	1.407.588	0,28
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	39.952	1.552.883	0,31
National Bank of Canada	CAD	100.728	3.606.349	0,72
RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	101.450	1.538.902	0,31
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	97.761	4.386.125	0,88
Royal Bank of Canada	CAD	81.248	4.851.656	0,97
TFI International, Inc.	CAD	109.357	2.469.678	0,49
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	123.111	5.340.279	1,07
			<u>48.759.633</u>	<u>9,77</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	1.520.820	4.192.981	0,84
			<u>4.192.981</u>	<u>0,84</u>
<i>Tsjechië</i>				
CEZ A/S	CZK	127.054	2.640.638	0,53
			<u>2.640.638</u>	<u>0,53</u>
<i>Finland</i>				
Elisa OYJ	EUR	119.581	4.314.483	0,86
			<u>4.314.483</u>	<u>0,86</u>
<i>Frankrijk</i>				
Métropole Télévision SA	EUR	85.415	1.185.560	0,24
SCOR SE	EUR	29.318	1.134.607	0,22
			<u>2.320.167</u>	<u>0,46</u>
<i>Duitsland</i>				
Hannover Rueck SE	EUR	36.728	4.322.885	0,87
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	9.734	1.854.814	0,37
			<u>6.177.699</u>	<u>1,24</u>
<i>Guernsey</i>				
Amdocs Ltd.	USD	65.650	3.327.139	0,67
			<u>3.327.139</u>	<u>0,67</u>
<i>Hongkong</i>				
China Mobile Ltd.	HKD	360.500	2.975.517	0,59
CLP Holdings Ltd.	HKD	446.000	4.430.916	0,89
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	161.400	3.142.054	0,63
Hopewell Holdings Ltd.	HKD	214.500	824.135	0,16
Link REIT	HKD	508.500	4.481.060	0,90

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Hongkong (vervolg)</i>				
PCCW Ltd.	HKD	5.130.857	2.578.785	0,52
			18.432.467	3,69
<i>India</i>				
Infosys Ltd., ADR	USD	278.578	2.297.425	0,46
			2.297.425	0,46
<i>Israël</i>				
Nice Ltd.	ILS	14.303	1.323.834	0,26
			1.323.834	0,26
<i>Italië</i>				
ERG SpA	EUR	99.594	1.643.301	0,33
Snam SpA	EUR	685.915	2.619.509	0,52
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	EUR	773.893	3.833.092	0,77
			8.095.902	1,62
<i>Japan</i>				
Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	90.400	2.785.895	0,56
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	16.400	582.171	0,12
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	224.000	4.386.513	0,88
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	39.400	626.919	0,12
			8.381.498	1,68
<i>Maleisië</i>				
Hong Leong Bank Bhd.	MYR	211.200	912.735	0,18
Malayan Banking Bhd.	MYR	2.248.517	4.465.613	0,90
Maxis Bhd.	MYR	2.295.900	2.640.090	0,53
Petronas Chemicals Group Bhd.	MYR	539.800	1.059.551	0,21
Public Bank Bhd.	MYR	858.700	4.499.508	0,90
			13.577.497	2,72
<i>Nieuw-Zeeland</i>				
Air New Zealand Ltd.	NZD	593.274	1.094.043	0,22
Auckland International Airport Ltd.	NZD	824.712	3.447.220	0,69
Spark New Zealand Ltd.	NZD	1.765.203	4.309.226	0,86
			8.850.489	1,77
<i>Panama</i>				
Carnival Corp.	USD	82.760	3.523.335	0,71
			3.523.335	0,71

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van nettover- mogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Rusland</i>				
Alrosa PJSC	RUB	1.621.700	1.993.830	0,40
LUKOIL PJSC, ADR	USD	76.068	4.767.181	0,95
Severstal PJSC, Reg. S, GDR	USD	180.792	2.140.823	0,43
Surgutneftegas PJSC Preference	RUB	5.915.349	2.894.148	0,58
Tatneft PJSC, ADR	USD	10.548	576.729	0,12
			12.372.711	2,48
<i>Singapore</i>				
Mapletree North Asia Commercial Trust, REIT, Reg. S	SGD	1.300.200	940.669	0,19
SATS Ltd.	SGD	680.300	2.021.001	0,41
Singapore Airlines Ltd.	SGD	244.400	1.470.879	0,29
Singapore Press Holdings Ltd.	SGD	1.526.800	2.297.196	0,46
			6.729.745	1,35
<i>Zuid-Afrika</i>				
AVI Ltd.	ZAR	232.942	1.445.828	0,29
Vodacom Group Ltd.	ZAR	157.791	1.263.592	0,25
			2.709.420	0,54
<i>Supranationaal</i>				
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	2.753.000	3.462.241	0,69
			3.462.241	0,69
<i>Zweden</i>				
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	459.774	3.076.122	0,62
Telia Co. AB	SEK	280.025	1.144.498	0,23
			4.220.620	0,85
<i>Zwitserland</i>				
Allreal Holding AG	CHF	9.450	1.285.406	0,26
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	5.682	3.740.699	0,75
Chubb Ltd.	USD	33.583	3.753.765	0,75
Garmin Ltd.	USD	78.608	4.318.645	0,86
Mobimo Holding AG	CHF	13.566	2.820.337	0,56
Nestle SA	CHF	15.887	1.126.362	0,23
Partners Group Holding AG	CHF	8.036	4.255.195	0,85
Swiss Prime Site AG	CHF	55.699	3.936.596	0,79
Swiss Re AG	CHF	48.351	3.871.328	0,78
Swisscom AG	CHF	9.117	3.804.572	0,76
			32.912.905	6,59

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van nettover- mogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Taiwan</i>				
Asustek Computer, Inc.	TWD	477.000	2.734.732	0,55
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	1.449.000	4.658.737	0,93
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	TWD	1.814.000	3.943.229	0,79
First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	7.627.601	4.340.495	0,87
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	2.622.950	1.306.019	0,26
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	4.785.840	1.402.545	0,28
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	1.317.000	3.990.770	0,80
WPG Holdings Ltd.	TWD	3.075.560	3.233.404	0,65
			<u>25.609.931</u>	<u>5,13</u>
<i>Thailand</i>				
PTT Global Chemical PCL, NVDR	THB	273.000	522.451	0,10
			<u>522.451</u>	<u>0,10</u>
<i>Turkije</i>				
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	TRY	2.081.865	2.456.560	0,49
			<u>2.456.560</u>	<u>0,49</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Admiral Group plc	GBP	184.934	4.150.198	0,83
Bellway plc	GBP	98.506	2.738.419	0,55
Berkeley Group Holdings PLC	GBP	85.856	3.255.359	0,65
Computacenter plc	GBP	87.191	965.291	0,20
GlaxoSmithKline plc	GBP	311.151	5.201.644	1,04
Persimmon plc	GBP	148.838	3.194.028	0,64
SSE plc	GBP	204.646	2.407.521	0,48
WH Smith plc	GBP	59.634	1.145.110	0,23
			<u>23.057.570</u>	<u>4,62</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
Air Products & Chemicals, Inc.	USD	29.757	4.182.037	0,84
Allison Transmission Holdings, Inc.	USD	21.246	807.699	0,16
Allstate Corp. (The)	USD	53.896	3.865.976	0,77
Ameren Corp.	USD	14.700	834.858	0,17
American Electric Power Co., Inc.	USD	61.591	4.025.270	0,81
American Water Works Co., Inc.	USD	18.912	1.488.879	0,30
Amphenol Corp. 'A'	USD	65.626	4.618.413	0,93
AptarGroup, Inc.	USD	43.240	3.505.486	0,70
Baxter International, Inc.	USD	83.438	4.758.400	0,95
BJ's Restaurants, Inc.	USD	31.830	1.398.800	0,28
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	23.952	942.621	0,19
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	47.205	3.927.248	0,79
Buckle, Inc. (The)	USD	24.237	412.270	0,08

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
CACI International, Inc. 'A'	USD	9.140	1.150.563	0,23
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	293.993	3.285.872	0,66
Cintas Corp.	USD	29.556	4.314.305	0,86
Cisco Systems, Inc.	USD	171.934	6.431.079	1,29
CMS Energy Corp.	USD	100.360	4.333.179	0,87
Coca-Cola Co. (The)	USD	16.880	696.782	0,14
Columbia Sportswear Co.	USD	13.830	1.021.179	0,20
Consolidated Edison, Inc.	USD	63.625	4.255.577	0,85
Continental Building Products, Inc.	USD	84.697	1.873.267	0,38
Darden Restaurants, Inc.	USD	50.029	4.302.638	0,86
DTE Energy Co.	USD	23.948	2.306.104	0,46
Encompass Health Corp.	USD	49.145	2.636.367	0,53
Entergy Corp.	USD	11.799	882.152	0,18
F5 Networks, Inc.	USD	23.115	3.247.158	0,65
FirstEnergy Corp.	USD	134.734	4.390.388	0,88
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	123.936	3.493.338	0,70
Hawaiian Electric Industries, Inc.	USD	141.955	4.487.886	0,90
HCA Healthcare, Inc.	USD	18.091	1.938.282	0,39
Home Depot, Inc. (The)	USD	45.152	6.721.565	1,35
Intel Corp.	USD	166.685	6.814.923	1,36
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	39.713	4.351.082	0,87
Johnson & Johnson	USD	37.428	4.165.868	0,83
Lancaster Colony Corp.	USD	8.622	1.305.233	0,26
Liberty Property Trust, REIT	USD	111.562	4.083.143	0,82
Lockheed Martin Corp.	USD	21.302	4.867.166	0,97
Macy's, Inc.	USD	101.324	2.660.148	0,53
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	67.406	4.649.360	0,93
McDonald's Corp.	USD	38.409	5.897.139	1,18
Merck & Co., Inc.	USD	107.499	7.085.749	1,42
Mercury General Corp.	USD	42.857	1.908.504	0,38
Motorola Solutions, Inc.	USD	12.246	1.202.163	0,24
NextEra Energy Inc.	USD	1.609	243.042	0,05
Norfolk Southern Corp.	USD	25.880	3.349.949	0,67
Old Republic International Corp.	USD	193.258	3.468.148	0,69
PepsiCo, Inc.	USD	44.254	4.271.172	0,86
Pfizer, Inc.	USD	196.122	7.368.404	1,48
Procter & Gamble Co. (The)	USD	87.435	6.972.166	1,40
Raytheon Co.	USD	27.423	3.667.432	0,73
Republic Services, Inc.	USD	69.546	4.374.869	0,88
Safety Insurance Group, Inc.	USD	30.056	2.153.034	0,43
Sysco Corp.	USD	44.737	2.436.679	0,49
Target Corp.	USD	50.541	2.871.261	0,58
TJX Cos., Inc. (The)	USD	84.584	3.240.741	0,65

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Verizon Communications, Inc.	USD	52.924	2.558.144	0,51
Visa, Inc. 'A'	USD	2.332	267.044	0,05
Walmart, Inc.	USD	43.538	3.507.942	0,70
Waste Management, Inc.	USD	60.405	4.646.132	0,93
WEC Energy Group, Inc.	USD	18.468	1.114.589	0,22
Xcel Energy, Inc.	USD	100.263	4.318.468	0,87
			206.355.332	41,33
Totaal aandelen			493.416.694	98,82
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			493.416.694	98,82
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco QI Chinese A-share Conservative Equities Fund - Z EUR A†	EUR	34.000	3.123.488	0,63
			3.123.488	0,63
Totaal Collectieve beleggingen - ICBE			3.123.488	0,63
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor			3.123.488	0,63
Totaal beleggingen			496.540.182	99,45
Cash			15.486.478	3,10
Overige activa/(passiva)			(12.724.196)	(2,55)
Totaal nettovermogen			499.302.464	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Conservative Equities

Per 31 december 2018

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval datum	Tegenpartij	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR	% van netto-vermogen
CAD	375.110	EUR	240.000	07/01/2019	J.P. Morgan	553	–
CHF	13.617	EUR	12.000	07/01/2019	J.P. Morgan	98	–
EUR	163.574	AUD	257.178	07/01/2019	HSBC	5.352	–
EUR	845.836	AUD	1.364.240	07/01/2019	J.P. Morgan	6.526	–
					First European Transfer		
EUR	119.814	CAD	179.836	07/01/2019	Agent	4.488	–
EUR	2.349.720	CAD	3.522.175	07/01/2019	J.P. Morgan	90.993	0,02
EUR	63.815	DKK	475.964	07/01/2019	Citigroup	74	–
EUR	847.397	GBP	756.444	07/01/2019	J.P. Morgan	8.373	–
EUR	195.827	GBP	170.540	07/01/2019	Société Générale	6.669	–
EUR	154.659	HKD	1.372.726	07/01/2019	ING Bank	1.373	–
EUR	59.330	ILS	250.437	07/01/2019	J.P. Morgan	1.150	–
					First European Transfer		
EUR	8.919	NOK	85.760	07/01/2019	Agent	333	–
EUR	166.175	NOK	1.588.998	07/01/2019	J.P. Morgan	7.088	–
					First European Transfer		
EUR	41.846	NZD	69.855	07/01/2019	Agent	962	–
					First European Transfer		
EUR	169.717	SEK	1.734.346	07/01/2019	Agent	860	–
EUR	520.000	USD	593.634	07/01/2019	Citigroup	1.011	–
EUR	2.953.479	USD	3.354.975	07/01/2019	Société Générale	20.364	0,01
JPY	768.146	EUR	6.000	07/01/2019	J.P. Morgan	84	–
					First European Transfer		
SGD	38.652	EUR	24.683	07/01/2019	Agent	57	–
USD	263.489	EUR	230.000	07/01/2019	Citigroup	358	–
USD	1.444.014	TWD	44.052.549	16/01/2019	HSBC	888	–
Totaal ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						157.654	0,03

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval-datum	Tegenpartij	Ongereaaliseerd winst/(verlies) EUR	% van vermogen
AUD	17.269	EUR	11.000	07/01/2019	Citigroup	(376)	–
CAD	38.837	EUR	26.000	07/01/2019	J.P. Morgan	(1.094)	–
EUR	1.151.340	CHF	1.310.673	07/01/2019	J.P. Morgan	(13.187)	–
EUR	823.092	HKD	7.376.258	07/01/2019	J.P. Morgan	(580)	–
					First European Transfer		
EUR	123.218	JPY	15.857.190	07/01/2019	Agent	(2.378)	–
EUR	413.823	JPY	53.135.342	07/01/2019	HSBC	(7.033)	–
EUR	255.383	NZD	446.200	07/01/2019	HSBC	(5.766)	–
EUR	102.252	SEK	1.062.918	07/01/2019	ING Bank	(1.234)	–
EUR	375.557	SGD	593.563	07/01/2019	ING Bank	(4.369)	–
EUR	183.730	TRY	1.205.082	07/01/2019	HSBC	(15.776)	(0,01)
EUR	240.000	USD	275.479	07/01/2019	HSBC	(839)	–
EUR	10.469.098	USD	11.975.647	07/01/2019	J.P. Morgan	(707)	–
EUR	350.000	USD	401.068	07/01/2019	Rabobank	(637)	–
EUR	138.405	ZAR	2.336.312	07/01/2019	J.P. Morgan	(3.650)	–

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

GBP	10.517	EUR	12.000	07/01/2019	Rabobank	(335)	–
HKD	106.222	EUR	12.000	07/01/2019	Rabobank	(139)	–
NZD	6.713	EUR	4.000	07/01/2019	Citigroup	(71)	–
SEK	20.509	EUR	2.000	07/01/2019	Rabobank	(3)	–
SGD	4.687	EUR	3.000	07/01/2019	J.P. Morgan	–	–
USD	296.817	EUR	260.000	07/01/2019	Citigroup	(506)	–
USD	307.969	EUR	270.000	07/01/2019	HSBC	(755)	–
USD	376.781	EUR	330.000	07/01/2019	ING Bank	(596)	–
USD	766.692	EUR	675.000	07/01/2019	J.P. Morgan	(4.713)	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten						(64.744)	(0,01)
Netto ongerealiseerde winst valutatermijncontracten						92.910	0,02

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Listed securities			
AUD			
ASX Ltd	115.169	4.115.402	0,62
Australia & New Zealand Banking Group Lt	51.828	970.224	0,15
Commonwealth Bank of Australia	79.004	4.134.298	0,62
Dexus	400.033	2.540.512	0,38
GPT Group/The	704.168	2.343.787	0,35
Spark Infrastructure Group	2.330.269	3.809.787	0,57
Stockland	1.019.133	2.973.923	0,45
Sydney Airport	1.022.398	4.694.940	0,71
Telstra Corp Ltd	907.435	2.145.572	0,32
Wesfarmers Ltd	21.284	615.818	0,09
Westpac Banking Corp	93.086	1.900.828	0,29
		30.245.092	4,55
CAD			
Bank of Montreal	78.006	5.215.436	0,78
Bank of Nova Scotia/The	57.037	3.075.335	0,46
BCE Inc	121.599	4.880.125	0,73
Canadian Imperial Bank of Commerce	66.048	5.379.543	0,81
CI Financial Corp	81.255	1.607.817	0,24
Cogeco Communications Inc	39.709	2.282.509	0,34
Cominar Real Estate Investment Trust	176.936	1.693.505	0,25
Enercare Inc	145.139	1.978.598	0,30
First Capital Realty Inc	262.978	3.621.738	0,54
Genworth MI Canada Inc	69.950	2.022.483	0,30
Granite Real Estate Investment Trust	26.406	864.404	0,13
Great-West Lifeco Inc	78.856	1.839.711	0,28
Loblaw Cos Ltd	39.952	1.811.582	0,27
New Flyer Industries Inc	56.840	2.040.120	0,31
North West Co Inc/The	61.595	1.231.081	0,19
RioCan Real Estate Investment Trust	101.450	1.642.620	0,25
Rogers Communications Inc	115.634	4.922.803	0,74
Royal Bank of Canada	66.800	4.557.674	0,69
Shaw Communications Inc	124.588	2.375.826	0,36
Thomson Reuters Corp	60.406	2.199.830	0,33
Toronto-Dominion Bank/The	128.106	6.271.191	0,94
		61.513.930	9,24

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
CHF			
Allreal Holding AG	9.450	1.330.906	0,20
Banque Cantonale Vaudoise	5.682	3.569.004	0,54
Mobimo Holding AG	13.566	3.031.670	0,46
Nestlé SA	15.887	1.137.744	0,17
Partners Group Holding AG	9.023	5.150.933	0,77
Swiss Prime Site AG	52.423	4.032.022	0,61
Swiss Re AG	48.351	3.770.481	0,57
Swisscom AG	9.117	4.039.794	0,61
Valora Holding AG	4.749	1.318.998	0,20
		27.381.551	4,13
CZK			
CEZ AS	68.827	1.338.580	0,20
		1.338.580	0,20
EUR			
Ebro Foods SA	108.900	2.125.728	0,32
Elisa OYJ	119.581	3.912.690	0,59
ERG SpA	99.594	1.533.748	0,23
Groupe Bruxelles Lambert SA	47.631	4.286.314	0,64
Hannover Rueck SE	38.408	4.028.999	0,61
Metropole Television SA	85.415	1.839.412	0,28
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	9.734	1.759.421	0,26
Oesterreichische Post AG	46.625	1.744.708	0,26
Proximus SADP	99.079	2.709.811	0,41
SCOR SE	105.847	3.550.638	0,53
Snam SpA	685.915	2.798.533	0,42
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	773.893	3.748.738	0,56
		34.038.738	5,11
GBP			
Admiral Group PLC	184.934	4.170.989	0,63
Berkeley Group Holdings PLC	68.120	3.220.860	0,48
Compass Group PLC	256.760	4.628.130	0,70
GlaxoSmithKline PLC	311.151	4.635.805	0,70
National Grid PLC	319.778	3.152.568	0,47
Persimmon PLC	148.838	4.590.981	0,69
Phoenix Group Holdings	352.785	3.107.958	0,47
RELX PLC	157.862	3.092.683	0,47

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
SSE PLC	204.646	3.043.235	0,46
WH Smith PLC	59.634	1.576.759	0,24
		35.219.968	5,31
HKD			
China Mobile Ltd	360.500	3.043.515	0,46
CK Infrastructure Holdings Ltd	456.000	3.261.983	0,49
CLP Holdings Ltd	465.500	3.964.688	0,60
Hang Seng Bank Ltd	212.300	4.387.555	0,66
HKT Trust & HKT Ltd	2.753.000	2.921.033	0,44
Hopewell Holdings Ltd	214.500	659.241	0,10
Jiangsu Expressway Co Ltd	768.000	973.597	0,15
Link REIT	747.000	5.765.406	0,87
PCCW Ltd	5.130.857	2.481.513	0,37
		27.458.530	4,14
ILS			
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp	1.909.760	2.395.933	0,36
		2.395.933	0,36
JPY			
Canon Inc	151.200	4.694.607	0,71
Daito Trust Construction Co Ltd	28.200	4.789.639	0,72
Duskin Co Ltd	45.200	993.417	0,15
Maxell Holdings Ltd	222.800	3.964.510	0,60
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	215.400	3.713.406	0,56
Nippon Telegraph & Telephone Corp	38.400	1.504.829	0,23
NTT DOCOMO Inc	224.000	4.406.473	0,66
Osaka Gas Co Ltd	39.400	632.054	0,10
		24.698.935	3,73
KRW			
KT&G Corp	44.230	3.973.940	0,60
Samsung Electronics Co Ltd	1.233	2.443.908	0,37
		6.417.848	0,97
MXN			
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de	90.300	776.732	0,12
		776.732	0,12
MYR			
Hong Leong Bank Bhd	211.200	738.826	0,11
Malayan Banking Bhd	2.248.517	4.534.420	0,68
Maxis Bhd	2.295.900	2.839.402	0,43
Public Bank Bhd	858.700	3.671.863	0,55
		11.784.511	1,77
NOK			
Leroy Seafood Group ASA	217.470	973.791	0,15
Orkla ASA	540.402	4.789.574	0,72
		5.763.364	0,87
NZD			
Air New Zealand Ltd	593.274	1.120.910	0,17
Auckland International Airport Ltd	824.712	3.165.206	0,48
Spark New Zealand Ltd	1.765.203	3.795.124	0,57

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
		8.081.239	1,22
PLN			
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	407.573	4.118.221	0,62
		4.118.221	0,62
RUB			
Surgutneftegas OJSC Pref	3.151.749	1.283.148	0,19
		1.283.148	0,19
SEK			
Nordea Bank AB	200.754	2.027.653	0,30
Scandic Hotels Group AB	98.233	1.176.518	0,18
Svenska Cellulosa AB SCA	199.164	1.712.792	0,26
Telia Co AB	280.025	1.041.033	0,16
		5.957.996	0,90
SGD			
Mapletree Greater China Commercial Trust	1.300.200	996.570	0,15
SATS Ltd	680.300	2.204.431	0,33
Singapore Airlines Ltd	244.400	1.625.018	0,24
Singapore Press Holdings Ltd	1.526.800	2.521.277	0,38
Thai Beverage PCL	6.304.500	3.614.357	0,54
Venture Corp Ltd	404.600	5.161.029	0,78
		16.122.683	2,42
TRY			
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	2.081.865	4.581.708	0,69
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	137.101	3.658.677	0,55
		8.240.385	1,24
TWD			
Asustek Computer Inc	477.000	3.730.943	0,56
Chailease Holding Co Ltd	1.491.000	3.613.382	0,54
Chunghwa Telecom Co Ltd	1.449.000	4.298.259	0,65
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.814.000	3.731.152	0,56
First Financial Holding Co Ltd	7.552.080	4.131.728	0,62
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	915.000	2.437.678	0,37
Lite-On Technology Corp	1.360.443	1.545.698	0,23
Taiwan Mobile Co Ltd	1.317.000	3.961.983	0,60
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	1.215.000	7.803.283	1,17
WPG Holdings Ltd	3.343.000	3.685.963	0,55
		38.940.070	5,85
USD			
3M Co	32.259	6.323.119	0,95
Advanced Energy Industries Inc	34.057	1.913.863	0,29
Alliant Energy Corp	22.070	783.147	0,12
Allstate Corp/The	53.896	4.699.742	0,71
Altria Group Inc	104.646	6.223.160	0,94
Amdocs Ltd	65.650	3.579.915	0,54
Ameren Corp	14.700	722.146	0,11
American Electric Power Co Inc	61.591	3.773.526	0,57
American Water Works Co Inc	18.912	1.440.922	0,22
Amphenol Corp	68.089	4.978.526	0,75

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets	31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
AptarGroup Inc	43.240	3.106.885	0,47	Mercury General Corp	59.840	2.663.099	0,40
Arch Capital Group Ltd	61.067	4.616.132	0,69	NextEra Energy Inc	7.600	988.544	0,15
AT&T Inc	239.545	7.756.087	1,17	Northrop Grumman Corp	27.032	6.909.053	1,04
Baxter International Inc	111.747	6.015.428	0,90	Old Republic International Corp	193.258	3.440.919	0,52
Broadridge Financial Solutions Inc	61.384	4.630.382	0,70	PepsiCo Inc	69.691	6.959.814	1,05
Capitol Federal Financial Inc	293.993	3.283.183	0,49	PPL Corp	134.960	3.478.524	0,52
Carnival Corp	82.760	4.574.268	0,69	Procter & Gamble Co/The	97.034	7.424.620	1,12
Chubb Ltd	33.583	4.086.845	0,61	Public Service Enterprise Group Inc	66.202	2.839.276	0,43
Cincinnati Financial Corp	74.475	4.649.726	0,70	Quest Diagnostics Inc	46.989	3.854.053	0,58
Cintas Corp	43.591	5.656.883	0,85	Raytheon Co	27.423	4.289.982	0,65
Cisco Systems Inc	26.635	849.534	0,13	Republic Services Inc	91.589	5.156.839	0,78
Clorox Co/The	33.546	4.155.257	0,62	Safety Insurance Group Inc	30.056	2.012.410	0,30
CMS Energy Corp	100.360	3.953.221	0,59	Severstal PJSC GDR	180.792	2.315.607	0,35
Coca-Cola Co/The	16.880	644.949	0,10	Sysco Corp	44.737	2.262.557	0,34
Consolidated Edison Inc	66.683	4.717.456	0,71	TE Connectivity Ltd	24.740	1.958.103	0,29
Copart Inc	161.398	5.805.113	0,87	Telekomunikasi Indonesia Perse ADR	151.660	4.069.358	0,61
Darden Restaurants Inc	54.755	4.378.394	0,66	Toro Co/The	63.373	3.442.556	0,52
DTE Energy Co	23.948	2.183.001	0,33	Travelers Cos Inc/The	38.888	4.392.712	0,66
Entergy Corp	54.039	3.662.753	0,55	Vector Group Ltd	174.496	3.252.182	0,49
Essent Group Ltd	149.675	5.412.132	0,81	Verizon Communications Inc	52.924	2.332.834	0,35
Everest Re Group Ltd	22.788	4.198.928	0,63	VMware Inc, Class A	54.745	5.713.394	0,86
Gaming and Leisure Properties Inc	123.936	3.818.814	0,57	Wal-Mart Stores Inc	58.014	4.770.888	0,72
Garmin Ltd	55.779	2.767.118	0,42	Waste Management Inc	81.873	5.884.111	0,88
Home Depot Inc/The	50.823	8.021.722	1,21	WEC Energy Group Inc	18.468	1.021.677	0,15
Intel Corp	166.685	6.407.545	0,96	Xcel Energy Inc	105.814	4.239.433	0,64
Jack Henry & Associates Inc	43.029	4.191.099	0,63			288.527.359	43,42
Johnson & Johnson	50.684	5.897.375	0,89	ZAR			
Kulicke & Soffa Industries Inc	84.502	1.712.488	0,26	AVI Ltd	466.972	3.472.943	0,52
Lear Corp	25.687	3.779.035	0,57	Vodacom Group Ltd	396.226	3.882.860	0,58
Liberty Property Trust	111.562	3.995.904	0,60			7.355.803	1,10
Lockheed Martin Corp	23.389	6.253.363	0,94	Total listed securities		647.660.618	97,46
LUKOIL PJSC ADR	46.818	2.230.951	0,34	Total securities portfolio		647.660.618	97,46
Marsh & McLennan Cos Inc	72.540	4.916.748	0,74	Other assets and liabilities		17.290.611	2,54
Masimo Corp	44.373	3.133.603	0,47	Total assets		664.951.229	100,00
McDonald's Corp	55.233	7.916.975	1,19				
Merck & Co Inc	107.499	5.037.449	0,76				

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities - Z EUR

Dit subfonds streeft naar een exposure voor minstens twee derde van zijn vermogen naar aandelen in ontwikkelde markten. Momentum staat hierbij voor de focus op middellange termijn-trends aandelen. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat over 3 jaar
Robeco QI Global Momentum Equities				
Z EUR-aandelen	143,60	163,62	-12,2	3,3
MSCI All Country World Index (Net Return in EUR)*			-4,8	4,8

* Betreft een referentie-index

Robeco QI Global Factor Solution Fund houdt per 31/12/2018 een belang van 40,54% in Robeco QI Global Momentum Equities (35,28% per 31/12/2017).

Beleggingsbeleid

Het beleggingsdoel van dit subfonds is beter te presteren dan de MSCI All Country World Index door het gebruik van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Het model identificeert brede groepen aandelen met een positief momentum, terwijl tegelijkertijd rekening wordt gehouden met de kenmerken op het gebied van waardering, kwaliteit en laag risico.

Het subfonds bleef achter bij de index in een dalende markt. De factoren momentum en low risk leverden de grootste negatieve bijdrage aan de performance van het subfonds. De value-factor droeg positief bij, terwijl de bijdrage van quality negatief was. Het risicoprofiel van het subfonds, zoals gemeten door de volatiliteit, was hoger dan dat van de index.

Duurzaamheid, gebaseerd op RobecoSAM-scores, is geïntegreerd in het beleggingsbeleid van het subfonds. De RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
Alumina Ltd.	AUD	463.206	664.155	0,63
Bapcor Ltd.	AUD	168.441	613.634	0,58
Wesfarmers Ltd.	AUD	24.987	<u>500.193</u>	<u>0,47</u>
			<u>1.777.982</u>	<u>1,68</u>
<i>Oostenrijk</i>				
Verbund AG	EUR	19.750	<u>735.490</u>	<u>0,69</u>
			<u>735.490</u>	<u>0,69</u>
<i>Bermuda</i>				
Marvell Technology Group Ltd.	USD	39.712	<u>543.524</u>	<u>0,51</u>
			<u>543.524</u>	<u>0,51</u>
<i>Brazilië</i>				
Fibria Celulose SA, ADR	USD	71.895	<u>1.082.716</u>	<u>1,02</u>
			<u>1.082.716</u>	<u>1,02</u>
<i>Canada</i>				
ATS Automation Tooling Systems, Inc.	CAD	64.933	602.645	0,57
Genworth MI Canada, Inc.	CAD	23.713	610.508	0,57
Methanex Corp.	CAD	6.058	253.846	0,24
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	18.795	<u>815.285</u>	<u>0,77</u>
			<u>2.282.284</u>	<u>2,15</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	294.780	812.724	0,77
China Conch Venture Holdings Ltd.	HKD	278.000	715.696	0,67
China Resources Cement Holdings Ltd.	HKD	1.058.000	838.990	0,79
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	638.000	<u>741.083</u>	<u>0,70</u>
			<u>3.108.493</u>	<u>2,93</u>
<i>China</i>				
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	1.120.000	<u>676.750</u>	<u>0,64</u>
			<u>676.750</u>	<u>0,64</u>
<i>Finland</i>				
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	50.355	507.830	0,48
UPM-Kymmene OYJ	EUR	28.854	<u>639.116</u>	<u>0,60</u>
			<u>1.146.946</u>	<u>1,08</u>
<i>Frankrijk</i>				
Électricité de France SA	EUR	25.027	339.366	0,32
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	10.633	693.272	0,65
Hermès International	EUR	1.652	787.674	0,74
Kering SA	EUR	2.959	1.176.202	1,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.288	578.292	0,55

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Frankrijk (vervolg)</i>				
Peugeot SA	EUR	36.807	672.096	0,64
Sartorius Stedim Biotech	EUR	7.526	<u>637.076</u>	<u>0,60</u>
			<u>4.883.978</u>	<u>4,61</u>
<i>Duitsland</i>				
MTU Aero Engines AG	EUR	4.009	635.026	0,60
Wirecard AG	EUR	5.013	<u>665.726</u>	<u>0,63</u>
			<u>1.300.752</u>	<u>1,23</u>
<i>Hongkong</i>				
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	36.100	702.777	0,66
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	142.000	597.126	0,57
Lenovo Group Ltd.	HKD	1.122.000	<u>657.907</u>	<u>0,62</u>
			<u>1.957.810</u>	<u>1,85</u>
<i>Indonesië</i>				
Indah Kiat Pulp & Paper Corp. Tbk. PT	IDR	796.100	552.295	0,52
United Tractors Tbk. PT	IDR	389.200	<u>639.369</u>	<u>0,60</u>
			<u>1.191.664</u>	<u>1,12</u>
<i>Israël</i>				
CyberArk Software Ltd.	USD	6.072	389.082	0,37
Israel Chemicals Ltd.	ILS	144.658	700.706	0,66
Mellanox Technologies Ltd.	USD	12.201	980.604	0,92
Radware Ltd.	USD	31.257	<u>615.326</u>	<u>0,58</u>
			<u>2.685.718</u>	<u>2,53</u>
<i>Italië</i>				
Moncler SpA	EUR	23.114	668.688	0,63
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	116.787	<u>815.640</u>	<u>0,77</u>
			<u>1.484.328</u>	<u>1,40</u>
<i>Japan</i>				
Aeon Co. Ltd.	JPY	48.100	818.875	0,77
Alfresa Holdings Corp.	JPY	24.000	532.806	0,50
Astellas Pharma, Inc.	JPY	66.000	732.609	0,69
Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	23.300	718.046	0,68
Kakaku.com, Inc.	JPY	51.500	792.121	0,75
Keihan Holdings Co. Ltd.	JPY	8.700	308.353	0,29
Konica Minolta, Inc.	JPY	70.900	557.610	0,53
Marubeni Corp.	JPY	102.000	623.990	0,59
Obic Co. Ltd.	JPY	9.500	638.802	0,60
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	13.300	660.577	0,62
Shiseido Co. Ltd.	JPY	15.700	856.998	0,81
Sumitomo Corp.	JPY	60.700	750.699	0,71
Sumitomo Dainippon Pharma Co. Ltd.	JPY	29.600	819.359	0,77
Suzuken Co. Ltd.	JPY	14.500	641.970	0,61

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Japan (vervolg)</i>				
Toho Gas Co. Ltd.	JPY	22.300	818.634	0,77
Tokai Carbon Co. Ltd.	JPY	61.800	<u>610.855</u>	<u>0,58</u>
			<u>10.882.304</u>	<u>10,27</u>
<i>Maleisië</i>				
Petronas Chemicals Group Bhd.	MYR	357.200	701.133	0,66
Petronas Gas Bhd.	MYR	128.400	<u>513.798</u>	<u>0,49</u>
			<u>1.214.931</u>	<u>1,15</u>
<i>Mexico</i>				
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	150.200	<u>627.024</u>	<u>0,59</u>
			<u>627.024</u>	<u>0,59</u>
<i>Puerto Rico</i>				
EVERTEC, Inc.	USD	40.853	<u>1.015.743</u>	<u>0,96</u>
			<u>1.015.743</u>	<u>0,96</u>
<i>Rusland</i>				
Severstal PJSC, Reg. S, GDR	USD	27.651	327.425	0,31
Tatneft PJSC, ADR	USD	12.942	<u>707.625</u>	<u>0,67</u>
			<u>1.035.050</u>	<u>0,98</u>
<i>Zuid-Afrika</i>				
Old Mutual Ltd.	GBP	327.823	<u>441.556</u>	<u>0,42</u>
			<u>441.556</u>	<u>0,42</u>
<i>Zuid-Korea</i>				
Fila Korea Ltd.	KRW	14.835	622.068	0,59
GS Engineering & Construction Corp.	KRW	20.835	714.444	0,67
Hotel Shilla Co. Ltd.	KRW	9.690	581.007	0,55
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	6.616	308.538	0,29
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	8.540	692.779	0,65
Shinsegae, Inc.	KRW	2.580	517.674	0,49
SK Hynix, Inc.	KRW	16.189	<u>767.665</u>	<u>0,73</u>
			<u>4.204.175</u>	<u>3,97</u>
<i>Spanje</i>				
Almirall SA	EUR	23.864	312.380	0,29
Ence Energia y Celulosa SA	EUR	137.002	<u>726.110</u>	<u>0,69</u>
			<u>1.038.490</u>	<u>0,98</u>
<i>Zweden</i>				
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	106.099	709.856	0,67
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	99.910	<u>757.939</u>	<u>0,71</u>
			<u>1.467.795</u>	<u>1,38</u>

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Zwitserland</i>				
Garmin Ltd.	USD	10.995	604.055	0,57
Straumann Holding AG	CHF	1.460	<u>801.631</u>	<u>0,76</u>
			<u>1.405.686</u>	<u>1,33</u>
<i>Taiwan</i>				
Asia Cement Corp.	TWD	733.000	708.052	0,67
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	774.000	442.648	0,42
Far Eastern New Century Corp.	TWD	958.000	760.486	0,72
Feng TAY Enterprise Co. Ltd.	TWD	129.000	644.152	0,61
Novatek Microelectronics Corp.	TWD	180.000	727.247	0,68
Taiwan Cement Corp.	TWD	533.000	<u>539.881</u>	<u>0,51</u>
			<u>3.822.466</u>	<u>3,61</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Barratt Developments plc	GBP	77.826	396.358	0,37
J D Wetherspoon plc	GBP	55.366	668.848	0,63
Next plc	GBP	13.575	609.588	0,58
Paragon Banking Group plc	GBP	128.568	561.934	0,53
Persimmon plc	GBP	24.990	536.279	0,51
Royal Bank of Scotland Group plc	GBP	246.434	585.293	0,55
SSP Group plc	GBP	114.490	<u>814.616</u>	<u>0,77</u>
			<u>4.172.916</u>	<u>3,94</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
ABIOMED, Inc.	USD	2.487	692.019	0,65
Aerovironment, Inc.	USD	4.759	281.224	0,27
Aflac, Inc.	USD	28.020	1.101.490	1,04
Akamai Technologies, Inc.	USD	13.507	721.153	0,68
Allison Transmission Holdings, Inc.	USD	15.986	607.732	0,57
Allstate Corp. (The)	USD	9.737	698.438	0,66
American Express Co.	USD	8.493	701.307	0,66
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	21.233	757.254	0,71
Arista Networks, Inc.	USD	4.646	836.032	0,79
Arrow Electronics, Inc.	USD	10.693	638.148	0,60
Automatic Data Processing, Inc.	USD	6.716	759.026	0,72
Best Buy Co., Inc.	USD	14.658	658.133	0,62
BJ's Restaurants, Inc.	USD	10.676	469.167	0,44
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	9.541	793.769	0,75
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	22.995	802.196	0,76
CenterPoint Energy, Inc.	USD	20.937	512.690	0,48
CF Industries Holdings, Inc.	USD	18.941	701.850	0,66
Cintas Corp.	USD	4.877	711.898	0,67
Citizens Financial Group, Inc.	USD	20.801	537.921	0,51
Comerica, Inc.	USD	9.208	546.626	0,52
ConocoPhillips	USD	14.843	800.531	0,76
Crocs, Inc.	USD	38.037	886.183	0,84
DexCom, Inc.	USD	6.332	654.991	0,62

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Eli Lilly & Co.	USD	9.557	954.488	0,90
F5 Networks, Inc.	USD	3.471	487.600	0,46
FleetCor Technologies, Inc.	USD	5.551	890.772	0,84
Fortinet, Inc.	USD	13.904	855.313	0,81
Grand Canyon Education, Inc.	USD	9.189	763.198	0,72
Green Dot Corp. 'A'	USD	16.199	1.091.550	1,03
Haemonetics Corp.	USD	11.672	977.184	0,92
Hess Corp.	USD	13.133	463.781	0,44
HMS Holdings Corp.	USD	22.545	556.601	0,52
HollyFrontier Corp.	USD	19.479	870.333	0,82
Intel Corp.	USD	34.642	1.416.340	1,34
Intuitive Surgical, Inc.	USD	2.439	1.005.078	0,95
Kohl's Corp.	USD	13.636	775.861	0,73
Lululemon Athletica Inc.	USD	7.980	847.236	0,80
Macy's, Inc.	USD	32.566	854.984	0,81
Merck & Co., Inc.	USD	6.922	456.261	0,43
Morgan Stanley	USD	17.344	597.169	0,56
Motorola Solutions, Inc.	USD	6.077	596.566	0,56
Navigant Consulting, Inc.	USD	41.225	843.644	0,80
NetApp, Inc.	USD	17.041	880.627	0,83
NMI Holdings, Inc. 'A'	USD	51.601	793.792	0,75
Norfolk Southern Corp.	USD	6.363	823.637	0,78
Occidental Petroleum Corp.	USD	15.123	799.762	0,75
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	7.838	840.454	0,79
Phillips 66	USD	4.126	306.568	0,29
Plains GP Holdings LP 'A'	USD	38.731	674.393	0,64
PulteGroup, Inc.	USD	35.146	800.386	0,75
PVH Corp.	USD	7.627	615.923	0,58
Ralph Lauren Corp.	USD	7.587	675.329	0,64
Regions Financial Corp.	USD	42.133	491.911	0,46
Robert Half International, Inc.	USD	13.580	669.825	0,63
Square, Inc. 'A'	USD	14.255	696.512	0,66
Tiffany & Co.	USD	7.319	506.432	0,48
Tractor Supply Co.	USD	5.728	416.832	0,39
TripAdvisor, Inc.	USD	18.468	864.893	0,82
Twitter, Inc.	USD	37.049	921.162	0,87
United Continental Holdings, Inc.	USD	8.646	628.876	0,59
USANA Health Sciences, Inc.	USD	7.371	741.064	0,70
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	8.706	666.588	0,63
VeriSign, Inc.	USD	6.058	778.170	0,73
VMware, Inc. 'A'	USD	7.263	1.006.003	0,95
WEX, Inc.	USD	5.140	619.524	0,58
Wintrust Financial Corp.	USD	8.518	489.574	0,46
Worldpay, Inc.	USD	9.002	601.393	0,57
WW Grainger, Inc.	USD	3.313	815.523	0,77
			<u>49.298.890</u>	<u>46,51</u>
Totaal aandelen			<u>105.485.461</u>	<u>99,53</u>

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Momentum Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt Waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
Verenigde Staten (vervolg)				
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			105.485.461	99,53
Totaal beleggingen			105.485.461	99,53
Cash			499.026	0,47
Overige activa/(passiva)			2.216	=
Totaal nettovermogen			105.986.703	100,00

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde exposure EUR	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	4	USD	434.824	1.007	–
Totaal ongerealiseerde winst op futures				1.007	–
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	12	EUR	356.880	(1.480)	–
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(1.480)	–
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(473)	–

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Listed securities			
CAD			
Bank of Nova Scotia/The	8.015	432.155	0,31
Dollarama Inc	7.046	735.510	0,52
Genworth MI Canada Inc	23.713	685.620	0,48
Rogers Communications Inc	12.826	546.032	0,39
Toronto-Dominion Bank/The	18.795	920.074	0,65
		3.319.391	2,35
CHF			
Baloise Holding AG	4.873	631.743	0,45
EMS-Chemie Holding AG	1.075	597.605	0,42
Partners Group Holding AG	1.161	662.777	0,47
Sika AG	108	714.370	0,50
Straumann Holding AG	1.460	859.044	0,61
Swiss Life Holding AG	2.305	679.592	0,48
		4.145.131	2,93
DKK			
Danske Bank A/S	21.639	702.176	0,50
		702.176	0,50
EUR			
Atos SE	5.361	650.557	0,46
Banco de Sabadell SA	373.904	619.185	0,44
CNP Assurances	28.886	556.200	0,39
Covestro AG	9.020	775.991	0,55
Credit Agricole SA	55.330	763.554	0,54
Derichebourg SA	48.596	442.807	0,31
Deutsche Lufthansa AG	41.101	1.262.623	0,89
Deutsche Post AG	20.054	797.147	0,56
Ence Energia y Celulosa SA	174.915	962.033	0,68
Evotec AG	42.190	569.565	0,40
Kering	2.959	1.162.887	0,82
OMV AG	14.255	753.092	0,53
STMicroelectronics NV	58.106	1.057.820	0,75
UniCredit SpA	44.517	693.575	0,49
UNIQA Insurance Group AG	83.363	735.262	0,52
		11.802.295	8,33
GBP			
3i Group PLC	70.515	725.685	0,51
Associated British Foods PLC	21.126	671.158	0,47
B&M European Value Retail SA	167.252	798.152	0,56
Barratt Developments PLC	77.826	567.705	0,40
Coca-Cola HBC AG	26.702	727.977	0,51
J D Wetherspoon PLC	55.366	784.037	0,55
Paragon Banking Group PLC	128.568	710.734	0,50
Persimmon PLC	24.990	770.829	0,54
Rentokil Initial PLC	169.610	607.627	0,43
Royal Bank of Scotland Group PLC	246.434	771.798	0,55
		7.135.701	5,02
HKD			

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
AAC Technologies Holdings Inc	54.000	801.913	0,57
ASM Pacific Technology Ltd	45.500	527.850	0,37
China Construction Bank Corp	1.054.000	808.433	0,57
China Gas Holdings Ltd	326.000	750.140	0,53
China Shenhua Energy Co Ltd	249.500	538.228	0,38
Galaxy Entertainment Group Ltd	130.000	868.324	0,61
Geely Automobile Holdings Ltd	444.000	1.281.808	0,91
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	402.000	793.118	0,56
Haier Electronics Group Co Ltd	299.000	681.641	0,48
Kerry Properties Ltd	160.500	600.996	0,42
Shangri-La Asia Ltd	462.000	873.105	0,62
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	638.000	1.033.083	0,73
Weichai Power Co Ltd	748.000	682.097	0,48
Wharf Holdings Ltd/The	75.000	215.723	0,15
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	75.000	415.466	0,29
		10.871.925	7,67
HUF			
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	95.616	926.246	0,65
		926.246	0,65
IDR			
United Tractors Tbk PT	389.200	845.679	0,60
		845.679	0,60
JPY			
ANA Holdings Inc	14.500	504.450	0,36
Asahi Kasei Corp	71.000	762.907	0,54
Benesse Holdings Inc	20.300	596.529	0,42
Brother Industries Ltd	35.400	727.522	0,51
Daifuku Co Ltd	19.000	862.423	0,61
Fujitsu Ltd	105.000	623.076	0,44
Hoya Corp	15.000	624.085	0,44
Jafco Co Ltd	16.600	801.345	0,57
Kajima Corp	104.000	833.414	0,59
Kyocera Corp	13.500	735.828	0,52
MINEBEA MITSUMI Inc	46.100	805.310	0,57
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	89.800	820.859	0,58
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	34.000	813.114	0,57
Nikon Corp	26.400	443.025	0,31
Nippon Chemi-Con Corp	20.100	521.557	0,37
Nippon Express Co Ltd	10.900	603.541	0,43
Obayashi Corp	68.300	688.705	0,49
Recruit Holdings Co Ltd	41.100	850.742	0,60
Rohm Co Ltd	10.000	922.599	0,65
Sumitomo Corp	60.700	859.321	0,61
Suzuki Motor Corp	16.300	787.345	0,56
THK Co Ltd	29.400	919.361	0,65
Tokai Carbon Co Ltd	96.000	990.019	0,70
Tosoh Corp	42.000	792.991	0,56
Toyota Tsusho Corp	24.700	828.080	0,58
Yakult Honsha Co Ltd	11.600	728.912	0,51

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Yamaha Motor Co Ltd	27.600	753.914	0,53
		20.200.971	14,27
KRW			
Hana Financial Group Inc	19.137	741.354	0,52
KB Financial Group Inc	17.548	865.445	0,61
LG Electronics Inc	10.276	847.329	0,60
LG Innotek Co Ltd	6.077	680.729	0,48
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	8.540	664.324	0,47
Samsung Electronics Co Ltd	758	1.502.419	1,06
Samsung SDI Co Ltd	5.427	863.327	0,61
Shinhan Financial Group Co Ltd	18.388	706.617	0,50
SK Hynix Inc	16.189	963.394	0,68
Woori Bank	46.811	573.523	0,41
		8.408.460	5,94
MYR			
CIMB Group Holdings Bhd	478.100	643.422	0,45
		643.422	0,45
NOK			
DNB ASA	43.441	672.729	0,48
		672.729	0,48
NZD			
a2 Milk Co Ltd	179.320	857.091	0,61
		857.091	0,61
PLN			
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	64.173	648.420	0,46
		648.420	0,46
SEK			
Alfa Laval AB	21.955	432.780	0,31
Skandinaviska Enskilda Banken AB	43.409	425.193	0,30
Svenska Cellulosa AB SCA	106.099	912.442	0,64
		1.770.415	1,25
SGD			
Venture Corp Ltd	34.800	443.905	0,31
		443.905	0,31
TRY			
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	25.174	671.793	0,47
		671.793	0,47
TWD			
Chailease Holding Co Ltd	289.000	700.381	0,49
General Interface Solution Holding Ltd	71.000	395.394	0,28
Win Semiconductors Corp	116.000	918.677	0,65
		2.014.451	1,42
USD			
Advanced Energy Industries Inc	6.712	377.187	0,27
Aerovironment Inc	17.971	840.482	0,59
Agilent Technologies Inc	13.830	771.315	0,54
Albemarle Corp	6.006	639.663	0,45
Align Technology Inc	5.773	1.068.207	0,75
Allison Transmission Holdings Inc	15.986	573.382	0,40

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Allstate Corp/The	9.737	849.068	0,60
Ameriprise Financial Inc	6.873	969.993	0,69
Applied Materials Inc	23.781	1.012.396	0,72
Arista Networks Inc	4.646	911.480	0,64
Arrow Electronics Inc	10.693	716.043	0,51
Avery Dennison Corp	7.087	677.892	0,48
Bank of America Corp	59.342	1.458.841	1,03
Baxter International Inc	8.449	454.816	0,32
Best Buy Co Inc	14.658	835.804	0,59
CBRE Group Inc	22.995	829.375	0,59
CenterPoint Energy Inc	20.937	494.481	0,35
Chemours Co/The	16.643	693.828	0,49
Citizens Financial Group Inc	20.801	727.204	0,51
Cognex Corp	12.732	648.475	0,46
Comerica Inc	9.208	665.678	0,47
Cooper Cos Inc/The	3.344	606.754	0,43
Copart Inc	20.542	738.848	0,52
Cummins Inc	4.611	678.287	0,48
Donaldson Co Inc	15.969	650.968	0,46
EastGroup Properties Inc	5.073	373.378	0,26
Everest Re Group Ltd	2.887	531.960	0,38
Extreme Networks Inc	61.767	644.006	0,45
Fibria Celulose SA ADR	71.895	880.127	0,62
FMC Corp	10.248	807.858	0,57
Franklin Resources Inc	17.599	635.047	0,45
Garmin Ltd	10.995	545.446	0,39
Grand Canyon Education Inc	9.189	685.119	0,48
Green Dot Corp	16.199	812.918	0,57
Huntsman Corp	29.893	828.729	0,59
IDEXX Laboratories Inc	4.824	628.229	0,44
Illinois Tool Works Inc	5.432	754.771	0,53
Intuitive Surgical Inc	3.002	912.350	0,64
Invesco Ltd	15.218	463.079	0,33
IPG Photonics Corp	4.968	885.908	0,63
KLA-Tencor Corp	7.706	674.275	0,48
Kulicke & Soffa Industries Inc	22.117	448.216	0,32
Lam Research Corp	6.195	949.628	0,67
Lincoln Electric Holdings Inc	8.035	612.796	0,43
Lincoln National Corp	9.812	628.122	0,44
Marvell Technology Group Ltd	39.712	710.041	0,50
MasTec Inc	16.704	680.930	0,48
McDonald's Corp	3.063	439.044	0,31
Meritor Inc	40.322	787.770	0,56
Mettler-Toledo International Inc	1.228	633.553	0,45
Microchip Technology Inc	9.247	676.737	0,48
Micron Technology Inc	30.622	1.048.615	0,74
MKS Instruments Inc	9.845	774.777	0,55
Morgan Stanley	17.344	757.861	0,54
Motorola Solutions Inc	6.077	457.192	0,32

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets	31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
MSCI Inc	4.995	526.372	0,37	Regions Financial Corp	42.133	606.311	0,43
NetApp Inc	17.041	785.067	0,55	S&P Global Inc	5.545	782.248	0,55
Norfolk Southern Corp	6.363	767.820	0,54	SodaStream International Ltd	18.530	1.085.443	0,77
Nutrisystem Inc	14.398	630.692	0,45	Square Inc	14.255	411.576	0,29
NVIDIA Corp	7.967	1.283.823	0,91	Synopsys Inc	9.294	659.744	0,47
NVR Inc	319	931.981	0,66	Take-Two Interactive Software Inc	9.718	888.443	0,63
Old Dominion Freight Line Inc	7.838	858.668	0,61	TE Connectivity Ltd	9.280	734.486	0,52
Packaging Corp of America	6.645	667.101	0,47	Teradyne Inc	22.153	772.440	0,55
Parker-Hannifin Corp	4.668	775.849	0,55	Thor Industries Inc	6.806	854.264	0,60
Pilgrim's Pride Corp	16.979	439.180	0,31	Tiffany & Co	7.319	633.586	0,45
PNC Financial Services Group Inc/The	6.584	791.144	0,56	Toll Brothers Inc	22.237	889.258	0,63
POSCO ADR	10.797	702.506	0,50	Vantiv Inc	9.002	551.380	0,39
Potlatch Corp	15.949	662.771	0,47	VMware Inc, Class A	7.263	757.994	0,54
PPL Corp	22.555	581.343	0,41	Wal-Mart Stores Inc	7.755	637.747	0,45
Principal Financial Group Inc	10.543	619.515	0,44	Wynn Resorts Ltd	6.008	843.512	0,60
Progressive Corp/The	13.812	647.811	0,46			64.803.746	45,82
Prudential Financial Inc	7.353	704.071	0,50	Total listed securities		140.883.956	99,53
PS Business Parks Inc	2.815	293.245	0,21	Total securities portfolio		140.883.956	99,53
PVH Corp	7.627	871.503	0,62	Other assets and liabilities		700.301	0,47
Raymond James Financial Inc	8.013	595.903	0,42	Total assets		141.584.257	100,00

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities - Z EUR

Dit subfonds streeft naar een exposure voor meer dan twee derde van zijn vermogen naar wereldwijde aandelen. Quant value staat hier voor een gedisciplineerde selectie van aandelen met een aantrekkelijke waardering. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat over 3 jaar
Robeco QI Global Value Equities				
Z EUR-aandelen	137,98	148,94	-7,4	7,0
MSCI All Country World Index (Net Return in EUR)*			-4,8	4,8

* Betreft een referentie-index

Robeco QI Global Factor Solution Fund houdt per 31/12/2018 een belang van 70,34% in Robeco QI Global Value Equities (72,23% per 31/12/2017).

Beleggingsbeleid

Het beleggingsdoel van dit subfonds is beter te presteren dan de MSCI All Country World Index door het gebruik van een kwantitatief aandelenselectiemodel. Het model identificeert brede groepen aandelen met positieve waarderingskenmerken, terwijl tegelijkertijd rekening wordt gehouden met de kenmerken op het gebied van momentum, kwaliteit en laag risico.

Het subfonds bleef achter bij de index in een dalende markt. De value-factor leverde een positieve bijdrage, terwijl de low risk-factor een negatieve bijdrage leverde aan de performance van het subfonds. De factoren momentum en quality droegen positief bij. Het risicoprofiel van het subfonds, zoals gemeten door de volatiliteit, was hoger dan dat van de index.

Duurzaamheid, gebaseerd op RobecoSAM-scores, is geïntegreerd in het beleggingsbeleid van het subfonds. De RobecoSAM-scores houden rekening met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Het portefeuilleconstructieproces is zeer gedisciplineerd en garandeert dat de algemene duurzaamheidsscore van de portefeuille beter is dan of gelijk is aan de algemene duurzaamheidsscore van de index.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	99.314	253.018	0,39
Genworth Mortgage Insurance Australia Ltd.	AUD	124.448	166.183	0,26
South32 Ltd.	AUD	225.722	<u>470.883</u>	<u>0,74</u>
			890.084	1,39
<i>België</i>				
Ageas	EUR	152	<u>5.904</u>	<u>0,01</u>
			5.904	0,01
<i>Bermuda</i>				
Assured Guaranty Ltd.	USD	13.691	455.469	0,71
Kerry Properties Ltd.	HKD	98.500	<u>295.388</u>	<u>0,46</u>
			750.857	1,17
<i>Canada</i>				
Genworth MI Canada, Inc.	CAD	17.791	458.042	0,72
Lundin Mining Corp.	CAD	43.196	152.936	0,24
Magna International, Inc.	CAD	7.754	309.097	0,48
Norbord, Inc.	CAD	13.070	300.868	0,47
Peyto Exploration & Development Corp.	CAD	53.048	239.195	0,37
Teck Resources Ltd. 'B'	CAD	20.707	<u>382.240</u>	<u>0,60</u>
			1.842.378	2,88
<i>Kaaimaneilanden</i>				
Agile Group Holdings Ltd.	HKD	160.000	159.225	0,25
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	63.000	<u>399.318</u>	<u>0,62</u>
			558.543	0,87
<i>China</i>				
Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	985.000	374.049	0,58
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	952.000	355.137	0,56
Bank of Communications Co. Ltd. 'H'	HKD	531.000	357.622	0,56
China CITIC Bank Corp. Ltd. 'H'	HKD	584.000	307.218	0,48
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	668.000	474.511	0,74
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	466.800	278.410	0,44
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	384.000	232.028	0,36
China Shenhua Energy Co. Ltd. 'H'	HKD	238.500	458.706	0,72
China Telecom Corp. Ltd. 'H'	HKD	768.000	341.395	0,53
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	726.000	442.733	0,69
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	546.000	293.326	0,46
Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd. 'H'	HKD	832.000	<u>317.806</u>	<u>0,50</u>
			4.232.941	6,62

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Tsjechië</i>				
CEZ A/S	CZK	20.051	<u>416.732</u>	<u>0,65</u>
			<u>416.732</u>	<u>0,65</u>
<i>Denemarken</i>				
Danske Bank A/S	DKK	12.050	<u>208.003</u>	<u>0,33</u>
			<u>208.003</u>	<u>0,33</u>
<i>Finland</i>				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	20.115	<u>445.547</u>	<u>0,70</u>
			<u>445.547</u>	<u>0,70</u>
<i>Frankrijk</i>				
AXA SA	EUR	16.740	314.377	0,49
Engie SA	EUR	39.674	486.998	0,76
Orange SA	EUR	24.034	338.399	0,53
Peugeot SA	EUR	21.808	398.214	0,62
Société Générale SA	EUR	10.698	<u>297.351</u>	<u>0,47</u>
			<u>1.835.339</u>	<u>2,87</u>
<i>Duitsland</i>				
Covestro AG, Reg. S	EUR	5.820	251.308	0,39
Deutsche Lufthansa AG	EUR	20.353	<u>400.954</u>	<u>0,63</u>
			<u>652.262</u>	<u>1,02</u>
<i>Hongkong</i>				
China Everbright Ltd.	HKD	180.000	275.427	0,43
China Mobile Ltd.	HKD	22.500	185.712	0,29
CITIC Ltd.	HKD	173.000	234.186	0,37
CNOOC Ltd.	HKD	362.000	484.371	0,76
PCCW Ltd.	HKD	386.000	<u>194.005</u>	<u>0,30</u>
			<u>1.373.701</u>	<u>2,15</u>
<i>Hongarije</i>				
MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	46.516	<u>445.262</u>	<u>0,70</u>
			<u>445.262</u>	<u>0,70</u>
<i>Ierland</i>				
Allergan plc	USD	2.921	339.244	0,53
Mallinckrodt plc	USD	21.008	293.041	0,46
Seagate Technology plc	USD	11.046	<u>370.470</u>	<u>0,58</u>
			<u>1.002.755</u>	<u>1,57</u>
<i>Israël</i>				
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	ILS	328.439	283.084	0,44

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Israël (vervolg)</i>				
			<u>283.084</u>	<u>0,44</u>
<i>Italië</i>				
Eni SpA	EUR	26.734	<u>367.539</u>	<u>0,57</u>
			<u>367.539</u>	<u>0,57</u>
<i>Japan</i>				
AGC, Inc.	JPY	12.600	342.294	0,54
Canon, Inc.	JPY	13.800	328.005	0,51
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	19.000	345.660	0,54
ITOCHU Corp.	JPY	31.600	467.269	0,73
Kuraray Co. Ltd.	JPY	26.900	330.232	0,52
Marubeni Corp.	JPY	62.900	384.794	0,60
Mazda Motor Corp.	JPY	11.500	103.378	0,16
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	JPY	59.000	389.066	0,61
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	77.000	328.040	0,51
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	35.700	477.990	0,75
Mixi, Inc.	JPY	6.700	122.156	0,19
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	217.400	293.231	0,46
Nikon Corp.	JPY	16.700	216.257	0,34
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	800	28.399	0,04
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	18.600	364.237	0,57
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	23.200	369.150	0,58
Resona Holdings, Inc.	JPY	76.000	318.242	0,50
Sumitomo Corp.	JPY	34.800	430.384	0,67
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	12.100	349.316	0,55
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	26.900	276.969	0,43
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	18.800	414.759	0,65
Tosoh Corp.	JPY	35.600	<u>403.764</u>	<u>0,63</u>
			<u>7.083.592</u>	<u>11,08</u>
<i>Nederland</i>				
Aegon NV	EUR	94.993	384.817	0,60
Koninklijke KPN NV	EUR	101.055	255.063	0,40
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	4.494	323.771	0,51
NN Group NV	EUR	13.271	<u>456.522</u>	<u>0,71</u>
			<u>1.420.173</u>	<u>2,22</u>
<i>Noorwegen</i>				
TGS NOPEC Geophysical Co. ASA	NOK	13.957	<u>291.811</u>	<u>0,46</u>
			<u>291.811</u>	<u>0,46</u>
<i>Polen</i>				
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PLN	17.481	<u>439.107</u>	<u>0,69</u>
			<u>439.107</u>	<u>0,69</u>

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Puerto Rico</i>				
Triple-S Management Corp. 'B'	USD	16.474	<u>250.254</u>	<u>0,39</u>
			<u>250.254</u>	<u>0,39</u>
<i>Rusland</i>				
LUKOIL PJSC, ADR	USD	10.341	648.070	1,01
Mobile TeleSystems PJSC	RUB	92.702	276.107	0,43
Surgutneftegas PJSC Preference	RUB	550.864	269.516	0,42
Tatneft PJSC, ADR	USD	10.806	<u>590.836</u>	<u>0,93</u>
			<u>1.784.529</u>	<u>2,79</u>
<i>Singapore</i>				
Hutchison Port Holdings Trust	USD	1.127.600	241.604	0,38
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	623.000	<u>490.615</u>	<u>0,76</u>
			<u>732.219</u>	<u>1,14</u>
<i>Zuid-Afrika</i>				
Kumba Iron Ore Ltd.	ZAR	20.299	<u>345.861</u>	<u>0,54</u>
			<u>345.861</u>	<u>0,54</u>
<i>Zuid-Korea</i>				
Kia Motors Corp.	KRW	15.673	413.979	0,65
POSCO, ADR	USD	4.996	238.997	0,37
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	10.708	332.353	0,52
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	3.355	472.012	0,74
SK Telecom Co. Ltd., ADR	USD	17.785	417.620	0,65
Woori Bank	KRW	31.144	<u>380.799</u>	<u>0,60</u>
			<u>2.255.760</u>	<u>3,53</u>
<i>Spanje</i>				
Endesa SA	EUR	17.163	341.972	0,53
International Consolidated Airlines Group SA	EUR	57.595	394.641	0,62
Repsol SA	EUR	26.982	382.200	0,60
Repsol SA Rights 09/01/2019	EUR	26.982	<u>10.820</u>	<u>0,02</u>
			<u>1.129.633</u>	<u>1,77</u>
<i>Zwitserland</i>				
Transocean Ltd.	USD	18.349	110.484	0,17
Transocean Ltd.	CHF	26.212	<u>164.414</u>	<u>0,26</u>
			<u>274.898</u>	<u>0,43</u>
<i>Taiwan</i>				
Asustek Computer, Inc.	TWD	27.000	154.796	0,24
AU Optronics Corp.	TWD	1.071.000	374.814	0,59
Inventec Corp.	TWD	461.000	289.222	0,45

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Taiwan (vervolg)</i>				
Lite-On Technology Corp.	TWD	341.154	394.092	0,62
United Microelectronics Corp.	TWD	1.008.000	<u>322.652</u>	<u>0,50</u>
			<u>1.535.576</u>	<u>2,40</u>
<i>Thailand</i>				
PTT Exploration & Production PCL, NVDR	THB	163.300	497.830	0,78
PTT PCL, NVDR	THB	396.000	<u>489.273</u>	<u>0,76</u>
			<u>987.103</u>	<u>1,54</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Anglo American plc	GBP	26.846	522.414	0,82
Barratt Developments plc	GBP	71.263	362.934	0,57
Berkeley Group Holdings PLC	GBP	9.081	344.320	0,54
Centrica plc	GBP	234.834	350.119	0,55
Marks & Spencer Group plc	GBP	125.018	342.690	0,53
Nielsen Holdings plc	USD	21.745	437.201	0,68
Rio Tinto plc	GBP	14.533	606.580	0,95
Royal Mail plc	GBP	80.077	248.105	0,39
Vodafone Group plc	GBP	223.881	383.908	0,60
Wm Morrison Supermarkets plc	GBP	70.000	<u>166.719</u>	<u>0,26</u>
			<u>3.764.990</u>	<u>5,89</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
Abercrombie & Fitch Co. 'A'	USD	28.534	483.864	0,76
ACCO Brands Corp.	USD	39.537	232.703	0,36
Acorda Therapeutics, Inc.	USD	27.035	354.178	0,55
Ally Financial, Inc.	USD	23.681	465.978	0,73
AMAG Pharmaceuticals, Inc.	USD	19.228	258.122	0,40
Arch Coal, Inc. 'A'	USD	2.666	193.098	0,30
AT&T, Inc.	USD	24.188	602.029	0,94
Barnes & Noble, Inc.	USD	41.300	234.772	0,37
Bed Bath & Beyond, Inc.	USD	27.924	279.374	0,44
Benchmark Electronics, Inc.	USD	13.884	255.472	0,40
Best Buy Co., Inc.	USD	8.287	372.080	0,58
Buckle, Inc. (The)	USD	16.026	272.601	0,43
Cardinal Health, Inc.	USD	10.246	399.464	0,62
CBL & Associates Properties, Inc., REIT	USD	81.431	145.991	0,23
Chico's FAS, Inc.	USD	60.355	302.976	0,47
Cigna Corp.	USD	2.239	373.313	0,58
Clearway Energy, Inc.	USD	28.850	434.220	0,68
Colony Capital, Inc., REIT	USD	60.917	251.989	0,39
Corning, Inc.	USD	21.495	559.252	0,87
Dell Technologies, Inc. Class V 'V'	USD	7.041	492.614	0,77
Delta Air Lines, Inc.	USD	8.401	368.676	0,58
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	13.333	363.336	0,57

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Domtar Corp.	USD	8.791	268.547	0,42
Ford Motor Co.	USD	52.675	359.781	0,56
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	34.650	317.273	0,50
GameStop Corp. 'A'	USD	30.043	322.645	0,50
Gannett Co., Inc.	USD	43.764	332.598	0,52
Gap, Inc. (The)	USD	13.566	303.958	0,48
Gilead Sciences, Inc.	USD	8.817	477.149	0,75
H&R Block, Inc.	USD	13.852	305.642	0,48
HollyFrontier Corp.	USD	9.829	439.165	0,69
Intel Corp.	USD	18.497	756.251	1,18
International Business Machines Corp.	USD	4.909	485.254	0,76
Juniper Networks, Inc.	USD	21.378	500.119	0,78
Kohl's Corp.	USD	9.066	515.837	0,81
Lear Corp.	USD	3.184	339.047	0,53
Legg Mason, Inc.	USD	17.102	379.596	0,59
Lincoln National Corp.	USD	7.743	345.352	0,54
LSC Communications, Inc.	USD	12.210	73.466	0,12
Macy's, Inc.	USD	13.292	348.967	0,55
Micron Technology, Inc.	USD	14.205	392.192	0,61
Murphy Oil Corp.	USD	5.811	117.546	0,18
Navient Corp.	USD	39.060	302.314	0,47
NetApp, Inc.	USD	9.772	504.987	0,79
News Corp. 'A'	USD	26.250	258.264	0,40
Peabody Energy Corp.	USD	8.414	224.285	0,35
Pfizer, Inc.	USD	9.943	373.564	0,58
Pier 1 Imports, Inc.	USD	62.549	16.963	0,03
Plains GP Holdings LP 'A'	USD	22.105	384.897	0,60
Prudential Financial, Inc.	USD	4.782	337.828	0,53
Quad/Graphics, Inc.	USD	20.852	221.203	0,35
Ralph Lauren Corp.	USD	4.651	413.992	0,65
Reliance Steel & Aluminum Co.	USD	6.229	387.757	0,61
Renewable Energy Group, Inc.	USD	17.863	395.706	0,62
Resolute Forest Products, Inc.	USD	21.521	146.993	0,23
Sanmina Corp.	USD	14.674	305.428	0,48
Synchrony Financial	USD	9.164	188.337	0,29
Target Corp.	USD	9.399	533.962	0,84
Telephone & Data Systems, Inc.	USD	19.932	563.210	0,88
TiVo Corp.	USD	45.846	377.289	0,59
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	2.957	305.773	0,48
United Therapeutics Corp.	USD	3.858	354.405	0,55
Unum Group	USD	14.089	357.323	0,56
Valero Energy Corp.	USD	5.830	374.645	0,59
Verizon Communications, Inc.	USD	13.311	643.403	1,01
Verso Corp. 'A'	USD	18.282	353.825	0,55
Viacom, Inc. 'B'	USD	12.265	277.704	0,43
Walmart, Inc.	USD	5.055	407.291	0,64

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco QI Global Value Equities

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Western Digital Corp.	USD	10.773	346.145	0,54
Western Union Co. (The)	USD	27.801	414.298	0,65
Xerox Corp.	USD	21.330	366.553	0,57
			<u>25.214.831</u>	<u>39,43</u>
<i>Britse Maagdeneilanden</i>				
Michael Kors Holdings Ltd.	USD	8.738	284.122	0,44
			<u>284.122</u>	<u>0,44</u>
Totaal aandelen			63.105.390	98,68
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			63.105.390	98,68
Totaal beleggingen			63.105.390	98,68
Cash			822.313	1,29
Overige activa/(passiva)			18.726	0,03
Totaal nettovermogen			63.946.429	100,00

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde exposure EUR	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	13	EUR	386.620	(4.920)	(0,01)
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	5	USD	543.531	(13.529)	(0,02)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(18.449)	(0,03)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(18.449)	(0,03)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Listed securities			
AUD			
Fortescue Metals Group Ltd	99.314	315.683	0,45
Genworth Mortgage Insurance Australia	124.448	243.181	0,35
South32 Ltd	225.722	513.122	0,73
		1.071.986	1,53
BRL			
Cia Energetica de Sao Paulo Pref	100.500	333.049	0,47
		333.049	0,47
CAD			
Ensign Energy Services Inc	69.046	296.928	0,42

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Genworth MI Canada Inc	17.791	514.396	0,73
Lundin Mining Corp	43.196	240.026	0,34
Magna International Inc	7.754	367.162	0,52
Teck Resources Ltd	20.707	452.402	0,64
Transcontinental Inc	22.798	376.406	0,54
		2.247.319	3,19
CHF			
Swiss Re AG	4.410	343.898	0,49
Transocean Ltd	26.212	232.518	0,33
		576.416	0,82
CZK			
CEZ AS	20.051	389.961	0,56

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
		389.961	0,56
EUR			
Aegon NV	92.494	491.606	0,70
Ageas	152	6.189	0,01
AXA SA	16.740	414.064	0,59
Deutsche Lufthansa AG	20.353	625.244	0,89
EDP - Energias de Portugal SA	110.255	318.086	0,45
Endesa SA	17.163	306.445	0,44
Engie SA	39.674	568.727	0,81
Eni SpA	26.734	368.929	0,53
Gas Natural SDG SA	17.428	335.489	0,48
Koninklijke KPN NV	101.055	293.868	0,42
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellscha	2.101	379.756	0,54
NN Group NV	13.040	471.005	0,67
Orange SA	24.034	347.892	0,50
Peugeot SA	21.808	369.755	0,53
Repsol SA	26.984	397.882	0,57
Societe Generale SA	10.698	460.549	0,66
UPM-Kymmene OYJ	20.115	521.180	0,74
		6.676.664	9,53
GBP			
Anglo American PLC	26.846	468.629	0,67
Berkeley Group Holdings PLC	9.081	429.369	0,61
Centrica PLC	234.834	363.237	0,52
J Sainsbury PLC	170.438	463.513	0,66
Marks & Spencer Group PLC	125.018	443.369	0,63
Rio Tinto PLC	14.533	645.402	0,92
Royal Mail PLC	80.077	408.211	0,58
Vodafone Group PLC	223.881	592.711	0,84
Wm Morrison Supermarkets PLC	148.946	368.988	0,53
		4.183.430	5,96
HKD			
Agile Group Holdings Ltd	276.000	348.710	0,50
Agricultural Bank of China Ltd	985.000	381.952	0,54
Bank of China Ltd	952.000	389.439	0,56
Bank of Communications Co Ltd	531.000	328.090	0,47
China CITIC Bank Corp Ltd	584.000	304.846	0,43
China Construction Bank Corp	668.000	512.365	0,73
China Minsheng Banking Corp Ltd	389.000	324.476	0,46
China Mobile Ltd	22.500	189.956	0,27
China Petroleum & Chemical Corp	384.000	234.400	0,33
China Shenhua Energy Co Ltd	238.500	514.499	0,73
China Telecom Corp Ltd	768.000	304.351	0,43
CITIC Ltd	173.000	207.886	0,30
CK Asset Holdings Ltd	63.000	458.387	0,65
CNOOC Ltd	362.000	432.685	0,62
Industrial & Commercial Bank of China Lt	726.000	486.472	0,69
Kerry Properties Ltd	98.500	368.835	0,53
PetroChina Co Ltd	546.000	317.001	0,45
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	832.000	394.416	0,56

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Wharf Holdings Ltd/The	66.000	189.836	0,27
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	66.000	365.610	0,52
		7.054.211	10,04
HUF			
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	46.516	450.607	0,64
		450.607	0,64
JPY			
Asahi Glass Co Ltd	12.600	454.557	0,65
Canon Inc	13.800	428.476	0,61
Dai Nippon Printing Co Ltd	19.000	352.975	0,50
ITOCHU Corp	31.600	491.275	0,70
Kuraray Co Ltd	26.900	422.779	0,60
Marubeni Corp	62.900	379.483	0,54
Mazda Motor Corp	11.500	128.500	0,18
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	59.000	539.317	0,77
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	77.000	470.413	0,67
Mitsui & Co Ltd	35.700	483.495	0,69
Mizuho Financial Group Inc	217.400	328.824	0,47
Nippon Telegraph & Telephone Corp	800	31.351	0,04
NTT DOCOMO Inc	18.600	365.895	0,52
Osaka Gas Co Ltd	23.200	372.174	0,53
Resona Holdings Inc	76.000	378.174	0,54
Sega Sammy Holdings Inc	35.900	371.022	0,53
Sumitomo Corp	34.800	492.659	0,70
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	12.100	435.446	0,62
Sumitomo Rubber Industries Ltd	26.900	416.813	0,59
Tokyo Gas Co Ltd	18.800	358.363	0,51
		7.701.991	10,96
KRW			
Kia Motors Corp	15.673	408.432	0,58
Shinhan Financial Group Co Ltd	10.708	411.488	0,59
SK Innovation Co Ltd	3.355	533.714	0,76
Woori Bank	31.144	381.573	0,54
		1.735.206	2,47
NOK			
Subsea 7 SA	16.698	209.113	0,30
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	13.957	275.964	0,39
		485.077	0,69
PLN			
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	17.481	444.095	0,63
		444.095	0,63
RUB			
Mobile TeleSystems PJSC	92.702	370.102	0,53
Surgutneftegas OJSC Pref	550.864	224.269	0,32
		594.371	0,85
SEK			
Svenska Cellulosa AB SCA	61.731	530.881	0,76
		530.881	0,76
THB			
PTT Exploration & Production PCL	163.300	417.175	0,59
PTT PCL	51.000	573.264	0,82
		990.439	1,41

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
TWD			
Asustek Computer Inc	44.000	344.154	0,49
AU Optronics Corp	1.071.000	371.646	0,53
Lite-On Technology Corp	341.154	387.610	0,55
Pegatron Corp	159.000	320.367	0,46
United Microelectronics Corp	1.008.000	400.560	0,57
		1.824.337	2,60
USD			
Abercrombie & Fitch Co	36.373	527.966	0,75
Ally Financial Inc	23.681	575.065	0,82
Vertex Pharmaceuticals Inc	19.228	212.168	0,30
Archer-Daniels-Midland Co	11.024	367.956	0,52
Archrock Inc	31.660	276.840	0,39
Assured Guaranty Ltd	13.691	386.171	0,55
AT&T Inc	24.188	783.169	1,12
Axis Capital Holdings Ltd	6.744	282.273	0,40
Barnes & Noble Inc	41.300	230.438	0,33
Bed Bath & Beyond Inc	10.154	185.948	0,27
Benchmark Electronics Inc	13.884	336.463	0,48
Best Buy Co Inc	10.622	605.670	0,86
Buckle Inc/The	16.026	316.970	0,45
CA Inc	13.493	373.957	0,53
CBL & Associates Properties Inc	81.431	383.827	0,55
Chico's FAS Inc	60.355	443.314	0,63
Corning Inc	21.495	572.639	0,82
CVS Health Corp	8.721	526.543	0,75
Delta Air Lines Inc	8.401	391.785	0,56
Diamond Offshore Drilling Inc	15.406	238.506	0,34
Domtar Corp	8.791	362.534	0,52
Everest Re Group Ltd	2.042	376.260	0,54
Express Scripts Holding Co	9.200	571.859	0,82
Finish Line Inc/The	32.922	398.365	0,57
Ford Motor Co	38.114	396.439	0,57
Freeport-McMoRan Inc	18.678	294.916	0,42
GameStop Corp	16.537	247.201	0,35
Gannett Co Inc	43.764	422.406	0,60
Gap Inc/The	13.566	384.792	0,55
Gilead Sciences Inc	8.817	526.024	0,75
Greenbrier Cos Inc/The	9.842	436.858	0,62
H&R Block Inc	13.852	302.465	0,43
Helmerich & Payne Inc	5.340	287.456	0,41
HollyFrontier Corp	12.784	545.300	0,78
Humana Inc	1.667	344.381	0,49
Hutchison Port Holdings Trust	1.127.600	389.702	0,56
Intel Corp	18.497	711.044	1,01
Jacobs Engineering Group Inc	8.603	472.563	0,67
Juniper Networks Inc	21.378	507.389	0,72
Kohl's Corp	11.990	541.487	0,77

31 December 2017	Quantity	Market value in EUR x 1	In % of net assets
Lear Corp	3.184	468.426	0,67
Lincoln National Corp	7.743	495.673	0,71
LUKOIL PJSC ADR	10.341	492.765	0,70
LyondellBasell Industries NV	4.494	412.873	0,59
Mallinckrodt PLC	21.008	394.687	0,56
Marathon Petroleum Corp	7.123	391.385	0,56
Michael Kors Holdings Ltd	11.687	612.672	0,87
Murphy Oil Corp	5.811	150.259	0,21
NetApp Inc	9.772	450.189	0,64
News Corp	26.250	354.358	0,51
Nucor Corp	9.275	491.093	0,70
Old Republic International Corp	13.145	234.044	0,33
PDL BioPharma Inc	91.935	209.778	0,30
Pfizer Inc	9.943	299.913	0,43
Pier 1 Imports Inc	62.549	215.650	0,31
Plains GP Holdings LP	22.105	404.068	0,58
POSCO ADR	4.996	325.065	0,46
Prudential Financial Inc	4.782	457.890	0,65
Quad/Graphics Inc	13.627	256.471	0,37
Ralph Lauren Corp	4.651	401.617	0,57
Reliance Steel & Aluminum Co	6.229	445.025	0,63
Rowan Cos Plc	42.501	554.269	0,79
RPX Corp	26.148	292.662	0,42
Sanmina Corp	14.674	403.266	0,57
Seagate Technology PLC	11.046	384.881	0,55
SK Telecom Co Ltd ADR	17.785	413.374	0,59
Target Corp	9.399	510.730	0,73
Tatneft PJSC ADR	13.628	561.327	0,80
Transocean Ltd	18.349	163.197	0,23
Travelers Cos Inc/The	3.695	417.380	0,59
Triple-S Management Corp	16.474	340.922	0,49
United Therapeutics Corp	3.858	475.342	0,68
Vale SA ADR	28.326	288.497	0,41
Valero Energy Corp	5.830	446.232	0,64
Verizon Communications Inc	13.311	586.735	0,84
Wal-Mart Stores Inc	5.055	415.707	0,59
WellCare Health Plans Inc	2.523	422.552	0,60
Xerox Corp	14.409	349.785	0,50
XL Group Ltd	7.588	222.180	0,32
		31.750.047	45,26
ZAR			
Barclays Africa Group Ltd	33.129	405.569	0,58
		405.569	0,58
Total listed securities		69.445.661	98,95
Total securities portfolio		69.445.661	98,95
Other assets and liabilities		705.264	1,05
Total assets		70.150.925	100,00

Beleggingsportefeuille

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco QI Global Conservative Equities Fund - Z EUR†	EUR	228.414	43.614	33,20
Robeco QI Global Momentum Equities Fund - Z EUR†	EUR	299.217	42.968	32,71
Robeco QI Global Value Equities Fund - Z EUR†	EUR	325.970	44.978	34,24
			131.560	100,15
Totaal Collectieve beleggingen - ICBE			131.560	100,15
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve			131.560	100,15
Totaal beleggingen			131.560	100,15
Cash			26	0,02
Overige activa/(passiva)			(226)	(0,17)
Totaal nettovermogen			131.360	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Rotterdam, 30 april 2019 De

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Victor Verberk

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 15 van de Voorwaarden voor beheer en bewaring doet het fonds geen uitkeringen.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2018 en op 31 december 2018 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco QI Global Conservative Equities	Aandelen	929
Robeco QI Global Momentum Equities	Aandelen	31
Robeco QI Global Value Equities	Aandelen	125

Per 31 december 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco QI Global Conservative Equities	Aandelen	1.315

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering en de beheerder van Robeco QI Global Factor Solution Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Robeco QI Global Factor Solution Fund (hierna 'de fonds') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd).

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco QI Global Factor Solution Fund per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2018;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2018;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2018; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Robeco QI Global Factor Solution Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het Verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;

— alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder van het fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse

controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van het fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van het fonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

30 April 2018

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA