

**ROBECO**  
The Investment Engineers

18

# Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht  
Instelling voor collectieve belegging in effecten  
KvK 6120668

**Jaarverslag 2018**

# Inhoudsopgave

<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>4</b>
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	8
Risicobeheer	8
Vermogensontwikkeling	9
Beloningsbeleid	9
Sustainability investing	11
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
 <b>Jaarrekening</b>	 <b>14</b>
Balans	14
Winst-en-verliesrekening	15
Kasstroomoverzicht	16
 <b>Toelichtingen</b>	 <b>17</b>
Algemeen	17
Waarderingsgrondslagen	17
Grondslagen resultaatbepaling	17
Grondslagen kasstroomoverzicht	18
Toerekening aandelenklassen	18
Risicobeheer	18
Risico's financiële instrumenten	19
Toelichting op de balans	25
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	29
Valutatablel	32
 <b>Beleggingsportefeuille</b>	 <b>33</b>
 <b>Overige gegevens</b>	 <b>36</b>
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	36
Belangen van bestuurders	36
 <b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	 <b>37</b>

# Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland)

## Contactgegevens

Weena 850  
Postbus 973  
3000 AZ Rotterdam  
Tel. 010 - 224 1 224  
Internet: [www.robeco.com](http://www.robeco.com)

## Directie (tevens 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

Mark E. Donovan  
David Pyle

## Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## Accountant

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

# Verslag van de beheerder

## Algemene informatie

### Juridische aspecten

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (“ICBE”) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (hierna: “Wft”) en de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 23 juli 2014 (Richtlijn 2014/91/EU, “UCITS V”). Voor ICBE’s zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

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 heeft het portefeuillebeheer van het vermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners. Zowel RIAM als Boston Partners is een indirecte dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. 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 servicing-activiteiten. 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.

Per 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)

## Algemene informatie (vervolg)

### Aandelenklassen

De gewone aandelen zijn verdeeld over vier series, waarvan er twee zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Dit betreft de volgende serie:

Aandelenklasse A: Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G

Aandelenklasse B: Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X

Deze aandelenklassen kennen geen distributeursvergoeding.

### Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 6, 8 en 11 op de jaarrekening.

### Fiscale aspecten

Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat 0% vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend, onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

### Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,30%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities- EUR G is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

### Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. 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.nl](http://www.robeco.nl).

# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Kerncijfers per aandelenklasse

### Overzicht 2014-2018

<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>05/08/2014-31/12/2014</b>	<b>Gemiddeld<sup>7</sup></b>
<b>Performance in % op basis van:</b>						
– Beurskoers <sup>1,5,6</sup>	-6,2	4,5	17,2	5,4	13,2	7,5
– Intrinsieke waarde <sup>1,5,6</sup>	-5,5	4,1	16,7	5,7	12,5	7,2
Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR <sup>2</sup>	-3,6	-0,2	20,9	7,1	13,6	8,3
Dividend in euro's <sup>3</sup>	1,20	0,60	0,40	0,40	0,00	
Totaal nettovermogen <sup>4</sup>	17	46	249	142	114	

### Overzicht 2017-2018

<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</b>	<b>2018</b>	<b>2017<sup>8</sup></b>	<b>Gemiddeld<sup>9</sup></b>
<b>Performance in % op basis van:</b>			
– Beurskoers <sup>1,6</sup>	-6,1	5,6	-0,8
– Intrinsieke waarde <sup>1,6</sup>	-5,4	4,6	-1,0
Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR <sup>2</sup>	-3,6	3,5	-0,2
Dividend in euro's <sup>3</sup>	0,60	0,60	
Vermogen <sup>4</sup>	327	202	

<sup>1</sup> Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers en de intrinsieke waarde tot 1 december 2018 op een verschillend tijdstip werden vastgesteld. De beurskoers aan het begin van de verslagperiode is vastgesteld op de laatste beursdag van de vorige verslagperiode waarbij de om 6.00 uur bekende koersen in de waardering zijn verwerkt. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de slotkoersen aan het einde van die beursdag. Met ingang van 1 december 2018 is de marktwaarde gelijk aan de intrinsieke waarde gecorrigeerd voor de op- of afslag zoals beschreven onder Verhandelbaarheid gewone aandelen. De laatste waarderingsdag voor zowel de intrinsieke waarde als de beurskoers is 28 december 2018, terwijl de laatste waarderingsdag voor de benchmark 31 december 2018 is.

<sup>2</sup> Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

<sup>3</sup> Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgende boekjaar. Het bedrag voor 2018 is een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 31.

<sup>4</sup> In miljoenen euro's.

<sup>5</sup> De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds.

<sup>6</sup> Voor de performanceberekening is uitgegaan van de datum dat het fonds is toegelaten tot de handel bij Euronext.

<sup>7</sup> Betreft het gemiddelde over de periode 22 augustus 2014 tot en met 31 december 2017.

<sup>8</sup> Betreft de periode 28 november 2017 tot en met 31 december 2017.

<sup>9</sup> Betreft de periode 28 november 2017 tot en met 31 december 2018.

# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Algemene inleiding

### Terugblik op de Amerikaanse aandelenmarkten in 2018

De Amerikaanse aandelenmarkten eindigden het jaar 2018 in mineur met een verkoopgolf in het vierde kwartaal. In de eerste drie kwartalen van het jaar waren de rendementen gemengd. Terwijl groeiaandelen en momentumaandelen in de eerste kwartalen aan kop gingen, gold dit aan het eind van het jaar voor defensieve aandelen, toen beleggers de 'muur van zorgen' beklommen. De S&P 500 verloor 4,38% en de Russell 1000 Value 8,27% waarmee groei-indices een outperformance realiseerden. Daarmee was 2018 het vierde jaar op rij met een groot verschil tussen waarde- en groeiaandelen.

### Vooruitzichten voor de Amerikaanse aandelenmarkten

Er zijn één of meerdere katalysatoren voor nodig om beleggers zich weer veilig te laten voelen bij het beleggen in aandelen. Voorbeelden van zulke katalysatoren zijn een oplossing voor het Amerikaans-Chinese handelsconflict, bewijs dat de zorgen over de economische groei in Europa en China tijdelijk waren, een pauze in de renteverhogingen en/of in het verkorten van de balans door de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), aantrekkende bedrijfsuitgaven naar het niveau van begin 2018 en tekenen van stabiele winstmarges voor bedrijven.

Sommige omstandigheden zijn al positief en kunnen tot betere resultaten leiden in 2019. Dat geldt bijvoorbeeld voor de aangekondigde programma's voor de terugkoop van aandelen ter waarde van USD 1,08 biljoen in het komende jaar, maar kan ook zijn een verwachte stijging van 10% ten opzichte van vorig jaar aan belastingteruggaven aan particulieren naar USD 26 miljard dit jaar of de USD 86 miljard aan extra vrije bestedingen in 2019 door de Amerikaanse regering ten opzichte van 2018.

De koers-winstverhoudingen beleefden in 2018 hun op twee na grootste daling in de afgelopen 40 jaar. Daardoor liggen de waarderingen nu voor vrijwel elke meetperiode onder het gemiddelde, wat helpt de angst onder beleggers te verminderen dat er 'te gretig wordt gekocht'. Tot slot boekt de markt al sinds de Tweede Wereldoorlog na een negatief jaar in 76% van de gevallen winst in het daaropvolgende jaar, met een gemiddeld rendement van 13,4%.

## Beleggingsbeleid

### Inleiding

Het beleggingsuniversum is voornamelijk gericht op grote ondernemingen in de VS. Het bottom-up aandelenselectieproces kijkt naar ondergewaardeerde aandelen en wordt gestuurd door een gedisciplineerde keuze voor waarde, intensieve eigen research en een risicomijdende benadering.

### Beleggingsdoelstellingen

De beleggingsdoelstelling is gericht op vermogensaanwas op de lange termijn en richt zich op het innemen van posities wanneer de markten stijgen en het behoud van kapitaal wanneer de markten dalen via actief risicobeheer. Het fonds belegt voornamelijk in grote ondernemingen in de VS, waarbij grote ondernemingen gedefinieerd worden als ondernemingen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 2 miljard. De index van het fonds is de Russell 1000 Value Index (Total Return) in EUR.

### Uitvoering beleggingsbeleid

RIAM heeft het portefeuillebeheer van het vermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners, ook een indirecte dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. Sinds de oprichting van Boston Partners in 1995 hanteert de Large Cap-strategie consequent een fundamentele bottom-upbenadering door zich te richten op de 'drie kenmerken die werken': waardering – aantrekkelijk geprijsde bedrijven ten opzichte van sectorgenoten en het eigen verleden; fundamentals – bedrijven met sterke bedrijfsfundamentals (bijv. het potentieel om vrije cashflow te genereren); en momentum – bedrijven met een verbeterend of neutraal bedrijfsmomentum. Het proces wordt aan de voorkant ondersteund door een kwantitatieve screening, die het universum beperkt tot een verzameling kansrijke bedrijven zodat we gericht op zoek kunnen gaan naar de beste kansen. Vanaf dit punt nemen de desbetreffende sectoranalisten de verantwoordelijkheid over voor het controleren van de overgebleven namen. Eerst verifiëren ze de eigenschappen en voeren ze een volledige fundamentele analyse uit. Na deze fundamentele analyse stellen de analisten een 'driecirkelsverslag' op met hun bevindingen en waarin een koersdoel staat. Dit verslag wordt via verschillende kanalen teruggekoppeld aan de portefeuillemanager. De portefeuillemanager bespreekt het aandeel vervolgens met de analist, bekijkt het fundamentele onderzoek en beslist uiteindelijk of het aandeel wel of niet wordt opgenomen in de portefeuille. De analist blijft het aandeel in de gaten houden en updatet het verslag elk kwartaal (of vaker als dat nodig is).

### Valutabeleid

Het fonds belegt voornamelijk in aandelen die zijn uitgegeven in vreemde valuta (USD). Het fonds heeft geen actief valutabeleid. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting over dit onderwerp op pagina 20.



# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Beleggingsresultaat

### Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2018	Koers in EUR x 1 31/12/2017	Uitgekeerd dividend	Beleggingsresultaat verslagperiode in % <sup>1</sup>
<i>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</i>			0,60	
- Beurskoers	32,84	35,61		-6,2
- Intrinsieke waarde	32,71	35,21		-5,5
<i>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</i>			0,60	
- Beurskoers	32,88	35,61		-6,1
- Intrinsieke waarde	32,75	35,21		-5,4

<sup>1</sup> De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds.

### Nettowinst per aandeel <sup>1</sup>

EUR x 1

<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>05/08/2014- 31/12/2014</b>
Opbrengst beleggingen	0,71	0,64	0,62	0,56	0,13
Waardeverandering	-2,54	-0,19	4,16	1,01	3,13
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,27	-0,26	-0,23	-0,24	-0,07
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-2,10</b>	<b>0,19</b>	<b>4,55</b>	<b>1,33</b>	<b>3,19</b>

  

<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</b>	<b>2018</b>	<b>28/11/2017- 31/12/2017</b>
Opbrengst beleggingen	0,72	0,05
Waardeverandering	-2,57	1,54
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,23	-0,02
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-2,08</b>	<b>1,57</b>

<sup>1</sup> Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is berekend op dagbasis.

In 2018 was zowel de absolute als de relatieve performance van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. zwak, gemeten in Amerikaanse dollars. Dat het fonds achterbleef bij de Russell 1000 Value Index kwam voornamelijk door de performance in het vierde kwartaal. Beleggers werden toen namelijk defensief en gaven de voorkeur aan sectoren waarin het fonds onderwogen blijft, zoals REIT's, nutsbedrijven en consument defensief. De aandelenselectie was de belangrijkste reden voor de underperformance, want het fonds verloor terrein in de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentendiensten. Positief was dat de sectoren energie, niet-duurzame consumentengoederen en financiële dienstverlening waarde toevoegden, omdat het fonds in deze sectoren een hoger rendement realiseerde dan de index. Wat betreft sectorallocatie voegde de overweging van het fonds in gezondheidszorg waarde toe, dankzij het goede relatieve rendement van deze sector. De onderweging in niet-duurzame consumentengoederen pakte ook goed uit, omdat deze aandelen in 2018 achterbleven bij de markt. Tot slot had de aangehouden onderweging in nutsbedrijven een negatief effect op de performance, omdat deze defensieve, laagvolatiele segmenten van de markt het heel goed deden ten opzichte van de markt als geheel. Tot de individuele aandelen met de grootste bijdrage aan de performance behoorden Andeavor (een overgenomen raffinaderij), XL Group (een overgenomen verzekeringsmaatschappij), Cisco Systems, Pfizer en NetApp. De grootste negatieve bijdrage was afkomstig van Citigroup, DXC Technology, Marathon Petroleum, WestRock en Arconic.

### Rendement en risico

Vanuit risico-oogpunt was de bèta van de portefeuille op jaarbasis 1,10. In zijn algemeenheid geldt dat een portefeuille met een bèta van meer dan 1 meer stijgt dan de markt in een stijgende markt. De tracking error was 3,26%. Een tracking error van 3,26% wil zeggen dat de portefeuille met een waarschijnlijkheid van 66% een toekomstige performance zal realiseren die niet meer dan 3,26% zal afwijken van de index (naar boven of naar beneden).

### Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 18 tot en met 24.



# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het nettovermogen van het fonds Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. met EUR 95,5 miljoen gestegen tot EUR 343,7 miljoen. Deze toename wordt verklaard door de posten in het volgende overzicht. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 122,1 miljoen aan aandelen teruggekocht. De onttrekking van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 20,6 miljoen. In totaal werd er voor EUR 6,1 miljoen aan dividend uitgekeerd.

### Vermogensmutatiestaat

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
<b>Vermogen begin boekjaar</b>	<b>248.218</b>	<b>248.562</b>
Plaatsing eigen aandelen	224.867	224.027
Inkoop eigen aandelen	(102.780)	(231.401)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>370.305</b>	<b>241.188</b>
Opbrengst beleggingen	7.102	4.611
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	129	45
Beheerkosten	(1.800)	(1.560)
Service fee	(420)	(302)
Overige kosten	(52)	(43)
	<b>4.959</b>	<b>2.751</b>
Waardeveranderingen	(25.517)	7.261
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(20.558)</b>	<b>10.012</b>
Uitgekeerd dividend	(6.052)	(2.982)
<b>Vermogen einde boekjaar</b>	<b>343.695</b>	<b>248.218</b>

## Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en Identified Staff 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:

- Bevorderen dat medewerkers in het beste belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- 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.
- 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 vertegenwoordigt, 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.

# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Beloningsbeleid (vervolg)

### 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. malusregeling). De malus kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of 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.

### 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.

### Beloningen in 2018

Van de totale beloningen<sup>1</sup> 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)	4.687	5.831
Identified Staff (94) (ex directie)	38.495	23.090
Overige medewerkers (680 medewerkers)	116.368	35.210

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 223.681. 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.

<sup>1</sup> 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.

### Beloning portefeuillemanagers in 2018

RIAM heeft het portefeuillebeheer van het vermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners Global Investors, Inc (“Boston Partners”). Zowel RIAM als Boston Partners is een indirecte dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. RIAM betaalt een beheervergoeding aan Boston Partners. De portefeuillemanagers zijn werkzaam voor Boston Partners en de beloning van de portefeuillemanagers geschiedt door Boston Partners. Er komen geen extra kosten ten laste van het fonds voor de beloning van de portefeuillemanagers.

RIAM en Boston Partners zijn overeengekomen dat Boston Partners passende maatregelen neemt om ervoor te zorgen dat de beloning van portefeuillemanagers en andere relevante medewerkers in overeenstemming is met goede en effectieve risicobeheerpraktijken en niet aanzet tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, regels of statuten van de fondsen. De beloning dient in overeenstemming te zijn met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van (de beleggers in) het fonds en dient maatregelen te omvatten om belangenverstrengeling te voorkomen.

# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Beloningsbeleid (vervolg)

### Beloning portefeuillemanagers in 2018 (vervolg)

De portefeuillemanagers van Boston Partners ontvangen een beloningspakket dat bestaat uit een competitief basissalaris en een variabele beloning, waaronder eventueel langetermijnbonussen. De variabele beloning bij Boston Partners is vooral bedoeld om belangrijke beleggingsprofessionals te belonen voor sterke risicogecorrigeerde beleggingsresultaten. Op deze manier is het team van Boston Partners volledig afgestemd op de langetermijndoelstellingen van de klanten.

De variabele beloning wordt gebaseerd op een combinatie van de volgende vier criteria:

- Individuele bijdrage: een evaluatie van de individuele bijdrage van de professional op basis van de verwachtingen die aan het begin van elk jaar worden vastgesteld;
- Performance beleggingsproduct: de performance van het (de) beleggingsproduct(en) waarbij de professional betrokken is ten opzichte van de vooraf vastgestelde index, op basis van de excess return;
- Performance beleggingsteam: de financiële resultaten van het beleggingsteam met het vermogen van de klant;
- Bedrijfsbrede performance: de algemene financiële performance van Boston Partners.

Een langetermijnbeloning wordt uitgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar.

#### Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2018	Variabel loon over 2018
Personen die werkzaam zijn voor het fonds (8)	22.816	296.804

Zoals vermeld heeft RIAM het portefeuillebeheer van het vermogen van dit fonds uitbesteed aan Boston Partners. De beloning van de portefeuillemanagers geschiedt uitsluitend door Boston Partners.

## 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 ESG<sup>1</sup>-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 de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

<sup>1</sup> 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 fiduciare plicht richting klanten en begunstigen. 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 SDG<sup>2</sup>-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.

<sup>2</sup> 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 analysebasis 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 clustermunitie 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 tabaksgerelateerde 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.

In aanvulling op bovenstaande zal Robeco US Large Cap Equities N.V. alleen beleggen in wapengerelateerde bedrijven indien:

- deze ondernemingen niet in strijd handelen met internationale wapenconventies zoals
  - de Conventie ten aanzien van (het verbod op) het gebruik, de opslag, productie en transport van antipersoonsmijnen (inclusief de vernietiging ervan), 1997
  - het Verdrag ten aanzien van de non-proliferatie van kernwapens, 1968
  - de Conventie ten aanzien van (het verbod op) de ontwikkeling, productie en opslag van bacteriologische (biologische) en chemische wapens (inclusief de vernietiging ervan), 1972
  - de Conventie ten aanzien van bepaalde conventionele wapens, 1980
  - de Conventie ten aanzien van chemische wapens, 1993
  - de Conventie ten aanzien van clustermunitie, 2008
- zij opereren binnen de geldende (lokale) wet- en regelgeving met betrekking tot de productie van, de opslag van, de handel in en het gebruik van wapens, en
- het geen controversiële wapens betreft (controversiële wapens zijn antipersoonsmijnen, kernkoppen, clustermunitie, chemische en biologische wapens), en
- de wapens niet worden geleverd aan landen of personen op de EU-sanctielijst, fragiele of falende staten, landen die in burgeroorlog zijn, dubieuze en/of corrupte afnemers, terroristische organisaties en de (georganiseerde) misdaad.

# Verslag van de beheerder (vervolg)

## Sustainability investing (vervolg)

### 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.

In december 2018 heeft Robeco veel waardering gekregen voor de belangrijke rol die het heeft gespeeld om Royal Dutch Shell te overtuigen de maatregelen voor het verkleinen van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk aan te scherpen. Deze maatregelen zijn het resultaat van langdurige engagementactiviteiten. De toezegging van Shell om zich volledig in te zetten laat zien hoe waardevol een dialoog en wereldwijde samenwerking is om de doelen van het akkoord van Parijs over klimaatverandering te realiseren. De Brits-Nederlandse oliegi-gigant heeft toegezegd kortetermijndoelen op te stellen voor het terugdringen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot. Shell wil de netto CO<sub>2</sub>-voetafdruk met 50% verminderen in 2050 en als tussenstap in 2035 met 20%. Bovendien koppelt Shell de beloning van het bestuur aan deze doelstellingen en neemt het bedrijf langetermijnbeloningen op basis van CO<sub>2</sub>-uitstoot op in het herziene Beloningsbeleid. Shell is het eerste energiebedrijf dat de beloning van het bestuur koppelt aan de uitstoot van CO<sub>2</sub>. Samen met de Church of England Pensions Board leidde Robeco de engagementactiviteiten namens Climate Action 100+, een initiatief ondersteund door beleggers die samen meer dan USD 32 biljoen assets onder engagement vertegenwoordigen, en het Nederlandse platform voor corporate governance Eumedion.

### Integratie ESG-factoren in het beleggingsproces

Voor Robeco US Large Cap Equities N.V. worden ESG-factoren kwalitatief meegewogen op een individuele basis in het fundamentele proces. De factoren zijn niet standaard geïntegreerd in het beleggingsproces.

## Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Robeco Institutional Asset Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

### Uitgevoerde activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie "lines of defense", zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 18. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

### Rapportage over de bedrijfsvoering

Op grond hiervan verklaren wij voor Robeco Institutional Asset Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo. Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Rotterdam, 30 april 2019  
De beheerder

# Jaarrekening

## Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	1	337.696	244.496
<b>Som der beleggingen</b>		<b>337.696</b>	<b>244.496</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		–	520
Te vorderen dividend	2	257	132
Te vorderen rente		21	–
Overige vorderingen en overlopende activa	3	1.090	716
<b>Totaal aan vorderingen</b>		<b>1.368</b>	<b>1.368</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4	<b>8.017</b>	<b>3.110</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.388	605
Schulden aan gelieerde partijen	5	188	137
Overige schulden en overlopende passiva	6	1.810	14
<b>Totaal aan kortlopende schulden</b>		<b>3.386</b>	<b>756</b>
<b>Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>5.999</b>	<b>3.722</b>
<b>Activa minus passiva</b>		<b>343.695</b>	<b>248.218</b>
<b>Samenstelling van het eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	7,8	10.496	7.050
Agio	7	314.871	196.230
Overige reserves	7	38.886	34.926
Onverdeeld resultaat	7	(20.558)	10.012
<b>Eigen vermogen</b>		<b>343.695</b>	<b>248.218</b>

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

## Jaarrekening (vervolg)

<b>Winst-en-verliesrekening</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Toelichtingen</b>	<b>EUR x 1.000</b>	<b>EUR x 1.000</b>
Opbrengst beleggingen	9	7.102	4.611
Ongerealiseerde winsten		46.699	35.901
Ongerealiseerde verliezen		(84.912)	(33.353)
Gerealiseerde winsten		23.654	16.770
Gerealiseerde verliezen		(10.958)	(12.057)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		129	45
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(18.286)</b>	<b>11.917</b>
<b>Kosten</b>	13,14		
Beheerkosten	10	1.800	1.560
Service fee	10	420	302
Overige kosten	12	52	43
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>2.272</b>	<b>1.905</b>
<b>Nettoresultaat</b>		<b>(20.558)</b>	<b>10.012</b>

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



# Jaarrekening (vervolg)

## Kasstroomoverzicht

		2018	2017
	Toelichtingen	EUR x 1.000	EUR x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		(20.558)	10.012
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	38.213	(2.548)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	(12.696)	(4.713)
Aankopen van beleggingen	1	(282.552)	(108.893)
Verkopen van beleggingen	1	163.066	114.518
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	2,3	213	(417)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	5,6	840	(77.119)
		<b>(113.474)</b>	<b>(69.160)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		224.867	224.027
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(102.780)	(231.401)
Uitgekeerd dividend		(6.052)	(2.982)
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3	(213)	(6)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6	1.790	(91)
		<b>117.612</b>	<b>(10.453)</b>
<b>Nettokasstroom</b>		<b>4.138</b>	<b>(79.613)</b>
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		769	(684)
<b>Toename(+)/afname(-) geldmiddelen</b>		<b>4.907</b>	<b>(80.297)</b>
Liquide middelen begin boekjaar	4	3.110	83.407
<b>Geldmiddelen begin boekjaar</b>		<b>3.110</b>	<b>83.407</b>
Liquide middelen einde boekjaar	4	8.017	3.110
<b>Geldmiddelen einde boekjaar</b>		<b>8.017</b>	<b>3.110</b>

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. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De gewone aandelen zijn verdeeld over vier series, waarvan er een is opgesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Deze series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G.

Aandelenklasse B: Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X (opgesteld per 28 november 2017).

## Waarderingsgrondslagen

### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op 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.

### Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen zijn intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,30%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

### 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

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen en derivaten geldt dat deze in 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 aflooptdatum 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. Verwezen wordt naar de valutatablel op pagina 32.

### 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.

### Schulden

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 uit beleggingen, koersstijgingen of -dalingen, en valutastijgingen of -dalingen. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

# Toelichtingen

## Grondslagen resultaatbepaling (vervolg)

### Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde netto contante dividenden verantwoord, de nominale waarde van de gedeclareerde stockdividenden, de interestbaten en -lasten en de opbrengsten van leentransacties. Met lopende rente per balansdatum wordt rekening gehouden.

### Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarden 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.

## Grondslagen kasstroomoverzicht

### Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn. De schulden aan kredietinstellingen betreffen debetstanden op bankrekeningen.

### Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

### 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 zijn 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. De 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 gebruik gemaakt 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 Robeco en de fondsen die Robeco beheert. De activiteiten van Robeco – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels voor financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toegezien 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 Robeco beheerde fondsen dat Robeco zich houdt aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Robeco heeft een zorgvuldig proces met duidelijke verantwoordelijkheden geïmplementeerd om ervoor te zorgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gerapporteerd en doorgevoerd.

# Toelichtingen

## Risicobeheer (vervolg)

### Compliancerisico (vervolg)

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 zijn 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.

In overeenstemming met de Benchmarkverordening van de EU, die sinds 1 januari 2018 van kracht is, heeft Robeco Customized US Large Cap Equities duidelijke informatie toegevoegd aan zijn prospectus over de vraag of de gebruikte benchmark wordt verstrekt door een door de European Securities and Markets Authority (ESMA) gemachtigde of geregistreerde administrateur uit de EU, of dat het een benchmark betreft van buiten de EU die is opgenomen in het register van de ESMA onder de derdelandenregeling van de Benchmarkverordening.

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.

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 de procedures voor risicobeheer en aan 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 CO<sub>2</sub>-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. Aandeelhouders 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 risicomatstaven zoals tracking error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, valutarisico en concentratierisico) begrensd.

# Toelichtingen (vervolg)

## Risico's financiële instrumenten (vervolg)

### Marktrisico (vervolg)

#### Prijrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbewegingen. 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 8.

#### Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van het fonds kan worden belegd 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.

Per balansdatum bestaan er geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 7.

Op balansdatum was er geen sprake van afdekking van valutarisico's.

Valuta-exposure	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	Brutopositie EUR x 1.000	Nettopositie EUR x 1.000	% van nettovermogen	% van nettovermogen
CAD	18	18	0,00	0,00
EUR	(1.062)	(1.062)	(0,30)	0,22
USD	344.739	344.739	100,30	99,78
<b>Totaal</b>	<b>343.695</b>	<b>343.695</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### 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.

Per balansdatum bestaan er geen posities in aandelenindexfutures. In onderstaande tabel is de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

#### Concentratierisico naar landen

	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	Aandelen EUR x 1.000	Totale blootstelling EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	% van het netto- vermogen
Bermuda	2.686	2.686	0,78	–
Canada	1.862	1.862	0,54	0,74
Denemarken	1.278	1.278	0,37	–
Frankrijk	–	–	–	0,84
Ierland	10.473	10.473	3,05	0,05
Mexico	1.317	1.317	0,38	0,54
Nederland	–	–	–	3,29
Zwitserland	12.241	12.241	3,56	0,23
Verenigd Koninkrijk	18.192	18.192	5,29	1,28
Verenigde Staten	289.647	289.647	84,28	91,53
<b>Totaal</b>	<b>337.696</b>	<b>337.696</b>	<b>98,25</b>	<b>98,50</b>

# Toelichtingen (vervolg)

## Risico's financiële instrumenten (vervolg)

### Marktrisico (vervolg)

#### Concentratierisico (vervolg)

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

#### Concentratierisico naar sectoren

	31/12/2018 % van het nettovermogen	31/12/2017 % van het nettovermogen
Financiële dienstverlening	27,04	32,82
Gezondheidszorg	19,94	14,62
Informatietechnologie <sup>1</sup>	10,61	17,01
Industrie & dienstverlening	9,43	7,10
Energie	7,09	9,20
Communicatiediensten <sup>1</sup>	6,85	1,22
Consument defensief	5,25	2,08
Consument cyclisch	5,23	8,03
Basismaterialen	3,72	6,41
Vastgoed	2,30	–
Nutsbedrijven	0,79	–
Overige activa en passiva	1,75	1,51
<b>Totaal</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> In november 2018 heeft de MSCI de sector telecommunicatiediensten omgedoopt tot communicatiediensten, waar vanaf dat moment veel internetaandelen toe behoren die eerder behoorden tot de sector informatietechnologie.

### 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.

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

### 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.

	31/12/2018 EUR x 1.000	% van het nettovermogen	31/12/2017 EUR x 1.000	% van het nettovermogen
Vorderingen	1.368	0,40	1.368	0,60
Liquide middelen	8.017	2,33	3.110	1,30
<b>Totaal</b>	<b>9.385</b>	<b>2,73</b>	<b>4.478</b>	<b>1,90</b>

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. Op de balansdatum waren er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het totale fondsvermogen.



# Toelichtingen (vervolg)

## Risico's financiële instrumenten (vervolg)

### Risico van het uitleenen van financiële instrumenten

Bij uitleentransacties worden financiële instrumenten uitgeleend en wordt er onderpand teruggevraagd en verkregen. Uitleentransacties van financiële instrumenten ("securities lending") brengen een specifiek type tegenpartijrisico met zich mee, namelijk dat het fonds het risico loopt dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot teruggave van de ingeleende financiële instrumenten op de afgesproken datum of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van het fonds is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen. Om het specifieke tegenpartijrisico te mitigeren ontvangt het fonds het onderpand voordat de financiële instrumenten uitgeleend worden.

Tegenpartijen van securities-lendingtransacties worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid, gebaseerd op het oordeel van onafhankelijke rating bureaus ten aanzien van hun korte termijn kredietwaardigheid en op de omvang van hun nettovermogen. Tevens wordt rekening gehouden met garantstellingen van moederondernemingen.

Het fonds accepteert onderpand (collateral) in de vorm van:

- staatsobligaties met een minimale kredietwaardigheid van investment grade<sup>1</sup>;
- obligaties van supranationale organen met een minimale kredietwaardigheid van investment grade<sup>1</sup>;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in OESO-landen;
- aandelen genoteerd aan de hoofdingices van beurzen in niet-OESO-landen;
- liquide middelen.

<sup>1</sup> Een kredietwaardigheid van BBB of hoger wordt beschouwd als investment grade.

Daarnaast wordt gebruikgemaakt van concentratielimieten op het onderpand om concentratierisico's in het onderpand te begrenzen en tevens gelden er liquiditeitscriteria om liquiditeitsrisico's in het onderpand te begrenzen. Ten slotte wordt, afhankelijk van het type lendingtransactie en het type onderpand, onderpand met een opslag gevraagd ten opzichte van de waarde van de lendingtransactie. Dit beperkt de nadelige gevolgen van prijsrisico's in het onderpand.

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities in percentage van de portefeuille (totaal van de uitleenbare instrumenten) en ten opzichte van het vermogen van het fonds.

#### Uitgeleende posities

Type instrument	31/12/2018			31/12/2017		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van het nettovermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van het nettovermogen
Uitgeleende aandelen	206	0,06	0,06	–	–	–
<b>Totaal</b>	<b>206</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities en ontvangen zekerheden per tegenpartij.

Alle uitstaande uitleentransacties zijn transacties met een open looptijd. Dit betekent dat er vooraf niet is afgesproken hoelang de stukken uitgeleend worden en dus teruggevraagd kunnen worden als dat vanuit het fonds wenselijk is.

#### Tegenpartijen

		Wijze van afwikkeling en clearing	31/12/2018		31/12/2017	
			Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000	Uitgeleende posities in EUR x 1.000	Ontvangen onderpanden in EUR x 1.000
Deutsche Bank	Duitsland	Tripartiet <sup>1</sup>	54	60	–	–
UBS	Groot-Brittannië	Tripartiet <sup>1</sup>	152	163	–	–
<b>Totaal</b>			<b>206</b>	<b>223</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup> Tripartiet wil zeggen dat het collateral door een onafhankelijke derde partij bewaard wordt.

Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen. In onderstaande tabel is een uitsplitsing van de ontvangen zekerheden naar soort opgenomen. Alle ontvangen zekerheden hebben een open looptijd.



# Toelichtingen (vervolg)

## Risico's financiële instrumenten (vervolg)

### Risico van het uitleenen van financiële instrumenten (vervolg)

#### Collateral naar soort

		31/12/2018	31/12/2017
		Marktwaarde in	Marktwaarde in
	Valuta	EUR x 1.000	EUR x 1.000
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD	60	-
American Depositary Receipts	USD	163	-
<b>Totaal</b>		<b>223</b>	<b>-</b>

J.P. Morgan is de bewaarder van alle ontvangen zekerheden. De zekerheden worden door RIAM beheerd en staan per tegenpartij op gescheiden rekeningen. Er heeft, conform de bepalingen in het prospectus, geen herbelegging van de ontvangen zekerheden plaatsgevonden.

J.P. Morgan (tot 9 juli 2018 RIAM) bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. Als vergoeding voor haar werkzaamheden ontvangt J.P. Morgan een vergoeding van (A) 25% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement van 0,5% of lager, en (B) 10% van het inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement hoger dan 0,5% (tot 9 juli 2018 ontving RIAM een vergoeding van 30%). De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en J.P. Morgan wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds en de vergoeding aan J.P. Morgan en RIAM zijn opgenomen in de volgende tabel.

#### Opbrengst securities lending

	2018			2017		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan RIAM in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	3	1	2	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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.

#### 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. Om dit risico te beperken, belegt het fonds vrijwel uitsluitend in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten, waardoor het liquiditeitsrisico van financiële instrumenten zich onder normale omstandigheden niet manifesteert. Bovendien worden liquiditeitsrisico's van financiële instrumenten begrensd door middel van limieten op het niet liquide deel van de effectenportefeuille.

### 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 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"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

# Toelichtingen (vervolg)

## Risico's financiële instrumenten (vervolg)

### 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 aandeelhouders 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. Aandeelhouders kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken, zijn de aandeelhouders bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

### Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken 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 aandelen 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. Aandelen

#### Verloop van de aandelenportefeuille

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	244.496	242.176
Aankopen	282.552	108.893
Verkopen	(163.066)	(114.518)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(38.213)	2.548
Gerealiseerde winsten	11.927	5.397
<b>Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar</b>	<b>337.696</b>	<b>244.496</b>

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de aandelenportefeuille heeft EUR 17.687 duizend betrekking op valutakoersverschillen.

Een uitsplitsing van deze portefeuille is opgenomen in de Beleggingsportefeuille. Een uitsplitsing naar regio en sector is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting risico's financiële instrumenten.

#### 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. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen.

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Aandelen	137	113

RIAM wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor aandelentransacties (brokers) plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds (best execution).

De door brokers in rekening gebrachte kosten kunnen uitsluitend de uitvoering van een order betreffen, maar kunnen daarnaast ook betrekking hebben op door brokers geleverd onderzoek. RIAM betaalt uitsluitend voor onderzoek als dit onderzoek leidt tot verbetering van de beleggingsbeslissingen binnen RIAM. De kosten voor onderzoek kunnen door het fonds worden betaald via full service fees of via commission sharing agreements (CSA).

De transactiekosten over de verslagperiode zijn als volgt verdeeld:

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Orderexecutie	77	61
Beursbelastingen	3	3
Onderzoek via full service	–	–
Onderzoek via CSA	57	49
<b>Totaal</b>	<b>137</b>	<b>113</b>

### 2. Te vorderen dividend

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde, nog niet ontvangen nettodividenden.

## Toelichting op de balans (vervolg)

### 3. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Terug te vorderen dividendbelasting	868	707
<b>Subtotaal (beleggingsactiviteiten)</b>	<b>868</b>	<b>707</b>
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen eigen aandelen	222	9
<b>Subtotaal (financieringsactiviteiten)</b>	<b>222</b>	<b>9</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.090</b>	<b>716</b>

### 4. Liquide middelen

Dit betreft:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	8.017	3.110
<b>Totaal</b>	<b>8.017</b>	<b>3.110</b>

### 5. 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	152	111
Schulden uit hoofde van service fee	36	26
<b>Totaal</b>	<b>188</b>	<b>137</b>

### 6. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

	31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
Te betalen kosten	8	2
<b>Subtotaal (beleggingsactiviteiten)</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	1.802	12
<b>Subtotaal (financieringsactiviteiten)</b>	<b>1.802</b>	<b>12</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.810</b>	<b>14</b>

## 7. Eigen vermogen

### Samenstelling en verloop eigen vermogen

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
<b>Geplaatst kapitaal Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>		
Stand begin boekjaar	1.299	7.266
Ontvangen op geplaatste aandelen	735	727
Betaald op ingekochte aandelen	(1.520)	(6.694)
Stand einde boekjaar	<b>514</b>	<b>1.299</b>
<b>Geplaatst kapitaal Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</b>		
Stand begin boekjaar	5.751	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	5.592	5.908
Betaald op ingekochte aandelen	(1.361)	(157)
Stand einde boekjaar	<b>9.982</b>	<b>5.751</b>
<b>Agio Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>		
Stand begin boekjaar	8.178	203.388
Ontvangen op geplaatste aandelen	25.246	23.984
Betaald op ingekochte aandelen	(52.639)	(219.194)
Stand einde boekjaar	<b>(19.215)</b>	<b>8.178</b>
<b>Agio Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</b>		
Stand begin boekjaar	188.052	–
Ontvangen op geplaatste aandelen	193.294	193.408
Betaald op ingekochte aandelen	(47.260)	(5.356)
Stand einde boekjaar	<b>334.086</b>	<b>188.052</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin boekjaar	34.926	15.439
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	3.960	19.487
Stand einde boekjaar	<b>38.886</b>	<b>34.926</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin boekjaar	10.012	22.469
Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G - uitgekeerd dividend	(851)	–
Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X - uitgekeerd dividend	(5.201)	(2.982)
Toevoeging overige reserves	(3.960)	(19.487)
Nettoresultaat boekjaar	(20.558)	10.012
Stand einde boekjaar	<b>(20.558)</b>	<b>10.012</b>
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>343.695</b>	<b>248.218</b>

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 10 miljoen, verdeeld in 9.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 3.999.970 aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G, 6.000.000 aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X en 20 aandelen in nog niet opengestelde series. De prioriteitsaandelen zijn alle geplaatst. Het maatschappelijk kapitaal van de gewone aandelen is verdeeld over vier series, waarvan er één is opengesteld. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

### Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Holding B.V. De statutaire rechten van de prioriteitsaandelen hebben onder meer betrekking op de benoeming van bestuurders en wijziging van de statuten. Verantwoordelijk voor de wijze waarop van het stemrecht gebruik wordt gemaakt, zijn de leden van de directie van Robeco Holding B.V.:

Gilbert O.J.M. Van Hassel  
Karin van Baardwijk  
Peter J.J. Ferket

## Toelichting op de balans (vervolg)

### 7. Eigen vermogen (vervolg)

#### Vermogensmutatiestaat

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
<b>Vermogen begin boekjaar</b>	<b>248.218</b>	<b>248.562</b>
Plaatsing eigen aandelen	224.867	224.684
Inkoop eigen aandelen	(102.780)	(232.058)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>370.305</b>	<b>241.188</b>
Opbrengst beleggingen	7.102	4.611
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	129	45
Beheerkosten	(1.800)	(1.560)
Service fee	(420)	(302)
Bewaarloon	–	(14)
Overige kosten	(52)	(29)
	<b>4.959</b>	<b>2.751</b>
Waardeveranderingen	(25.517)	7.261
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(20.558)</b>	<b>10.012</b>
Uitgekeerd dividend	(6.052)	(2.982)
<b>Vermogen einde boekjaar</b>	<b>343.695</b>	<b>248.218</b>

### 8. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G</b>			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	16.812	45.749	248.562
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.299.461	7.266.124	4.762.919
In boekjaar geplaatste aandelen	734.335	727.232	2.897.196
In boekjaar ingekochte aandelen	(1.519.839)	(6.693.895)	(393.991)
Aantal uitstaande aandelen	513.957	1.299.461	7.266.124
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	32,71	35,21	34,21
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,60	0,40	0,40
<b>Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X</b>			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	326.883	202.470	–
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	5.751.265	–	–
In boekjaar geplaatste aandelen	5.592.129	5.908.179	–
In boekjaar ingekochte aandelen	(1.360.910)	(156.914)	–
Aantal uitstaande aandelen	9.982.484	5.751.265	–
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	32,75	35,20	–
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	0,60	–	–

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Opbrengsten

#### 9. Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	7.038	4.608
Rente	62	2
Netto-opbrengsten securities lending	2	–
Overig	–	1
<b>Totaal</b>	<b>7.102</b>	<b>4.611</b>

\* Dit betreft de netto ontvangen dividenden. In dit bedrag is rekening gehouden met terug te ontvangen bronbelasting van het land dat de belasting heeft ingehouden en verrekening van de voor afdrachtsvermindering van de Nederlandse belasting in aanmerking komende bronbelasting. De afdrachtsvermindering wordt verrekend met de te betalen dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden.

### Kosten

#### 10. Beheerkosten en service fee

De beheervergoeding en service fee worden in rekening gebracht door de beheerder. De vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

##### Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G %	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X %
Beheerkosten	0,63	0,50
Service fee <sup>1</sup>	0,12	0,12

<sup>1</sup> Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. 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 8 duizend betrekking op de controle van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. De overige door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de toezichthouder dat het fonds voldoet aan de UCITS-bepalingen en controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

#### 11. Performance fee

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. is niet onderworpen aan een performance fee.

#### 12. Overige kosten

Dit betreft:

	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Bewaarloon	24	14
Bankkosten	2	3
Kosten fund agent	7	11
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	1	–
Kosten bewaarder	18	15
<b>Totaal</b>	<b>52</b>	<b>43</b>



## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Kosten (vervolg)

#### 13. Lopende kosten

	Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G		Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X	
	2018	2017	2018	2017
	%	%	%	%
Beheerkosten	0,63	0,63	0,50	0,50
Service fee	0,12	0,12	0,12	0,12
Overige kosten	0,02	0,02	0,02	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>0,77</b>	<b>0,77</b>	<b>0,64</b>	<b>0,64</b>

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

#### 14. 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 nettovermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G	233	0,63	0,63
Service fee aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G	44	0,12	0,12
Beheerkosten aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X	1.567	0,50	0,50
Service fee aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X	376	0,12	0,12
Bewaarloon en bankkosten	26	0,01	0,06
Kosten plaatsingen en opnamen eigen aandelen	1	0,00	0,00
Kosten fund agent	7	0,00	0,02
Kosten bewaarder	18	0,01	0,01

#### 15. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) bedraagt over de verslagperiode 33% (vorige verslagperiode 65%). 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 aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen aandelen 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.

#### 16. Transacties met gelieerde partijen

In de verslagperiode zijn geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen, anders dan berekende beheerkosten en service fee. Gedurende de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten en service fee betaald:

	Tegenpartij	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	1.800	1.560
Service fee	RIAM	420	302

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Kosten (vervolg)

#### 17. Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het verslag van de beheerder op pagina 5.

#### 18. Voorgestelde resultaatbestemming

Over het boekjaar 2018 zal een dividenduitkering plaatsvinden gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting. Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2018 wordt voorgesteld het dividend per aandeel over het boekjaar 2018 vast te stellen op:

- EUR 1,20 per aandeel (vorig jaar: EUR 0,60) voor de aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G.
- EUR 0,60 per aandeel (vorig jaar: EUR 0,60) voor de aandelenklasse Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X.

Indien wet- en regelgeving of mutaties in het aantal uitstaande aandelen daartoe noodzaken, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aangepast dividendvoorstel worden voorgelegd. Bij aanvaarding van het voorstel zal het dividend op 20 juni 2019 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van 28 mei 2019 zullen de aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G en Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X ex dividend worden genoteerd.

Het fonds biedt aandeelhouders de mogelijkheid om het dividend (na aftrek van dividendbelasting) in aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR G of aandelen Robeco Customized US Large Cap Equities - EUR X te herbeleggen. De daarbij geldende koers is de transactiekoers aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service op 17 juni 2019. Kosten die distributeurs hiervoor aan hun klanten in rekening brengen, komen ten laste van de aandeelhouder. In sommige landen en bij sommige distributeurs zal deze herbelegging om technische redenen niet mogelijk zijn.

#### 19. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 6120668.

## Valutatabel

### Valutakoersen

	31/12/2018	31/12/2017
	EUR = 1	EUR = 1
CAD	1,5591	1,5045
USD	1,1434	1,2008

# Beleggingsportefeuille

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde	Reële waarde % van netto- vermogen	Reële waarde % van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Bermuda</i>				
Everest Re Group Ltd.	USD	14.218	2.686	0,78
			<u>2.686</u>	<u>0,78</u>
<i>Canada</i>				
Nutrien Ltd.	USD	46.081	1.862	0,54
			<u>1.862</u>	<u>0,54</u>
<i>Denemarken</i>				
Novo Nordisk A/S, ADR	USD	31.889	1.278	0,37
			<u>1.278</u>	<u>0,37</u>
<i>Ierland</i>				
CRH plc, ADR	USD	75.639	1.740	0,51
Eaton Corp. plc	USD	51.274	3.060	0,89
Medtronic plc	USD	72.677	5.673	1,65
			<u>10.473</u>	<u>3,05</u>
<i>Mexico</i>				
Cemex SAB de CV, ADR	USD	314.381	1.317	0,38
			<u>1.317</u>	<u>0,38</u>
<i>Zwitserland</i>				
Chubb Ltd.	USD	53.099	5.935	1,73
Novartis AG, ADR	USD	65.845	4.910	1,43
TE Connectivity Ltd.	USD	21.362	1.396	0,40
			<u>12.241</u>	<u>3,56</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Aon plc	USD	13.436	1.689	0,49
Coca-Cola European Partners plc	USD	70.312	2.800	0,81
Liberty Global plc 'C'	USD	83.695	1.503	0,44
Lloyds Banking Group plc, ADR	USD	721.014	1.608	0,47
Rio Tinto plc, ADR	USD	40.702	1.716	0,50
Royal Dutch Shell plc, ADR 'A'	USD	174.666	8.876	2,58
			<u>18.192</u>	<u>5,29</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
Allstate Corp. (The)	USD	85.438	6.128	1,78
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.994	1.825	0,53
American Express Co.	USD	18.646	1.540	0,45

# Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde EUR x 1.000	Reële waarde x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
American International Group, Inc.	USD	122.138	4.125	1,20
Anthem, Inc.	USD	23.899	5.415	1,58
Apergy Corp.	USD	35.435	848	0,25
Apple, Inc.	USD	7.523	1.028	0,30
Bank of America Corp.	USD	462.925	9.874	2,87
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	96.574	17.067	4,97
Cigna Corp.	USD	37.245	6.210	1,81
Cimarex Energy Co.	USD	30.257	1.621	0,47
Cisco Systems, Inc.	USD	329.122	12.311	3,58
Citigroup, Inc.	USD	191.942	8.700	2,53
Comcast Corp. 'A'	USD	357.453	10.738	3,12
ConocoPhillips	USD	97.268	5.246	1,53
Cummins, Inc.	USD	24.343	2.803	0,82
CVS Health Corp.	USD	134.031	7.641	2,22
Delta Air Lines, Inc.	USD	112.098	4.919	1,43
Discover Financial Services	USD	71.259	3.634	1,06
Dollar Tree, Inc.	USD	27.774	2.131	0,62
Dover Corp.	USD	30.440	1.858	0,54
DXC Technology Co.	USD	91.346	4.230	1,23
Edison International	USD	53.990	2.702	0,79
Equity Residential, REIT	USD	49.128	2.846	0,83
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	8.276	1.781	0,52
FMC Corp.	USD	43.109	2.761	0,80
Gilead Sciences, Inc.	USD	78.854	4.267	1,24
Home Depot, Inc. (The)	USD	12.698	1.890	0,55
HP, Inc.	USD	347.434	6.180	1,80
Huntington Bancshares, Inc.	USD	325.007	3.380	0,98
Johnson & Johnson	USD	142.522	15.863	4,61
JPMorgan Chase & Co.	USD	137.573	11.650	3,39
KeyCorp	USD	263.414	3.366	0,98
Laboratory Corp. of America Holdings	USD	7.527	820	0,24
Las Vegas Sands Corp.	USD	54.158	2.410	0,70
Lowe's Cos., Inc.	USD	29.551	2.374	0,69
Marathon Petroleum Corp.	USD	113.132	5.762	1,68
McKesson Corp.	USD	29.350	2.825	0,82
Microsoft Corp.	USD	41.961	3.684	1,07
Mosaic Co. (The)	USD	61.681	1.555	0,45
NetApp, Inc.	USD	40.290	2.082	0,61
Noble Energy, Inc.	USD	125.282	2.019	0,59
Nordstrom, Inc.	USD	23.249	936	0,27
Oracle Corp.	USD	141.801	5.558	1,62
Owens Corning	USD	46.796	1.788	0,52

# Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Reële waarde EUR x 1.000	Reële waarde x 1.000	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Pfizer, Inc.	USD	304.690	11.447	3,33
Procter & Gamble Co. (The)	USD	135.821	10.831	3,15
PulteGroup, Inc.	USD	43.773	997	0,29
Regions Financial Corp.	USD	215.068	2.511	0,73
SL Green Realty Corp., REIT	USD	47.187	3.294	0,96
Southwest Airlines Co.	USD	76.978	3.148	0,92
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 'A'	USD	54.565	3.377	0,98
Target Corp.	USD	49.363	2.804	0,82
Toll Brothers, Inc.	USD	50.642	1.470	0,43
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	12.649	579	0,17
Union Pacific Corp.	USD	30.418	3.639	1,06
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	24.223	2.045	0,59
United Technologies Corp.	USD	62.626	5.769	1,68
UnitedHealth Group, Inc.	USD	9.959	2.145	0,62
Verizon Communications, Inc.	USD	177.497	8.580	2,50
Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	64.618	3.846	1,12
Walt Disney Co. (The)	USD	9.605	901	0,26
Wells Fargo & Co.	USD	226.156	9.055	2,63
Westrock Co.	USD	56.624	1.846	0,54
Wyndham Destinations, Inc.	USD	47.189	1.484	0,43
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	USD	37.766	1.488	0,43
			<u>289.647</u>	<u>84,28</u>
Totaal aandelen			<u>337.696</u>	<u>98,25</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>337.696</u>	<u>98,25</u>
<b>Totaal beleggingen</b>			<b><u>337.696</u></b>	<b><u>98,25</u></b>
<b>Cash</b>			<b><u>8.017</u></b>	<b><u>2,33</u></b>
<b>Overige activa/(passiva)</b>			<b><u>(2.018)</u></b>	<b><u>(0,58)</u></b>
<b>Totaal nettovermogen</b>			<b><u>343.695</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

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 20 van de statuten van het fonds staat de winst, na uitkering van het dividend op de prioriteits aandelen en aftrek van eventueel door de directie gewenste reserveringen, ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

## Belangen van bestuurders

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

<b>Op 1 januari 2018</b>	<b>Omschrijving</b>	<b>Aantal</b>
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
Royal Dutch Shell	Aandelen	990

<b>Op 31 december 2018</b>	<b>Omschrijving</b>	<b>Aantal</b>
JP Morgan Chase	Aandelen	4.092
Royal Dutch Shell	Aandelen	990



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. en de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. per 31 december 2018 en van het resultaat en de kasstromen over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### *Wat we gecontroleerd hebben*

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. ('het fonds') te Rotterdam gecontroleerd.

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 Customized US Large Cap Equities N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang, 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.

## **Controleaanpak**

### **Samenvatting**

Materialiteit
<ul style="list-style-type: none"><li>— Materialiteit van EUR 3,4 miljoen</li><li>— 1,0% van het eigen vermogen</li></ul>
Reikwijdte van de controle
<ul style="list-style-type: none"><li>— Uitbestede bedrijfsprocessen</li></ul>
Kernpunten
<ul style="list-style-type: none"><li>— Bestaan en waardering van beleggingen</li><li>— Nauwkeurigheid van de bedrijfsopbrengsten</li><li>— Migratie van data en processen naar J.P. Morgan</li></ul>
Oordeel
Goedkeurend

### **Materialiteit**

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 3,4 miljoen (2017: EUR 2,5 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen van het fonds (2018: 1,0%; 2017: 1,0%). Wij beschouwen het eigen vermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit, de waarde vertegenwoordigt, die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van het fonds, waaronder de beleggingscategorie.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met de met governance belaste personen afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 170.000 rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### ***Reikwijdte van de controle***

#### ***Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners***

Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. (hierna te noemen 'RIAM'). Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door RIAM verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor RIAM uitvoert op de voor Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij RIAM en het vaststellen van het bestaan en de werking van deze beheersingsmaatregelen aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage. Wij hebben deze werkzaamheden ook verricht op relevante bedrijfsprocessen en beheersingsmaatregelen die RIAM zelf heeft uitbesteed aan dienstverleners, voor zover een gecertificeerde rapportage hiervoor beschikbaar was. Indien geen gecertificeerde rapportage beschikbaar was hebben we aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden verricht.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van RIAM toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V.

### ***Kernpunten van onze controle***

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de met governance belaste personen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

## **Bestaan en waardering van de beleggingen**

### **Omschrijving**

De beleggingen van het fonds bedragen meer dan 95% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 17 en 18. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen geheel bestaat uit liquide, beursgenoteerde effecten waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

### **Onze aanpak**

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian') en andere relevante tegenpartijen.
- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode, zoals opgenomen op p. 17 en 18. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting op de beleggingen, zoals opgenomen onder 'Aandelen' van de toelichting geëvalueerd.

### **Onze observatie**

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

### Omschrijving

De bedrijfsopbrengsten bestaan voornamelijk uit de 'Opbrengst beleggingen' en 'Waardeveranderingen beleggingen'. De opbrengst beleggingen bestaat uit dividend. De waardeveranderingen beleggingen bestaan uit (on)gerealiseerde winsten en verliezen. De bedrijfsopbrengsten zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht in waarderingsgrondslagen van de toelichting. De bedrijfsopbrengsten zijn in belangrijke mate bepalend voor de performance van het fonds en hebben daarom een significant effect op het algemene beeld die de jaarrekening geeft. Om die reden beschouwen wij de nauwkeurigheid van de bedrijfsopbrengsten als een kernpunt van onze controle.

### Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder, zoals hierboven beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van de controle – uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners'.
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de opbrengst beleggingen door het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen in combinatie met de in de markt waarneembare informatie over opbrengsten uit beleggingen, een verwachte uitkomst is bepaald die vervolgens is vergeleken met de verantwoorde opbrengst beleggingen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de waardeveranderingen beleggingen door de ongerealiseerde waardeveranderingen aan te sluiten met de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen (zie kernpunt Bestaan en waardering van de beleggingen). De gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij gecontroleerd door middel van het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen, een samengestelde benchmark is bepaald die vervolgens is gebruikt om een verwachte performance op dagbasis te bepalen. Deze verwachte uitkomst is daarna vergeleken met de verantwoorde performance van het fonds. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder 'Opbrengst beleggingen' van de toelichting geëvalueerd.

### Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de nauwkeurigheid van de verantwoorde bedrijfsopbrengsten en dat de toelichting toereikend zijn.

### Omschrijving

Zoals beschreven in het bestuursverslag (pagina 4) is J.P. Morgan vanaf 9 juli 2018 de dienstverlener van RIAM geworden voor de uitleen van effecten ('security lending') en vanaf 1 december 2018 tevens de dienstverlener voor de administratie, de bewaring van effecten ('custody') en de transfer agent activiteiten van het fonds. Hoewel beide partijen gebruik maken van geavanceerde systemen om data vast te leggen en te verwerken, is een migratie van data tussen partijen ons inziens inherent riskant aangezien het een migratie van kritische bedrijfsinformatie van RIAM naar J.P. Morgan betreft en naar verwachting handmatige invoer en/of aanpassingen vereist.

De migratie van data en activiteiten naar J.P. Morgan's systemen en beheersingsomgeving zou derhalve kunnen leiden tot fouten die materiële afwijkingen in de jaarrekening tot gevolg kunnen hebben. Om die reden beschouwen wij de migratie van data en activiteiten naar J.P. Morgan als een kernpunt van onze controle.

### Onze aanpak

Als onderdeel van onze controlewerkzaamheden hebben wij specifieke werkzaamheden verricht ten aanzien van de openingsbalans per 1 december zoals door J.P. Morgan opgesteld na de migratie. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het analyseren van de resultaten en opvolging van het proces van schaduwdraaien, waarbij zowel de systemen van RIAM als die van J.P. Morgan de data hebben verwerkt tot een intrinsieke waardebeoordeling ('Net Asset Value' of 'NAV') om zo eventuele verschillen tussen beide systemen te identificeren en op te volgen.
- het evalueren van de door de interne auditdienst van RIAM verrichte werkzaamheden op de migratie door middel van het interviewen van de betrokken medewerkers en het inspecteren van hun migratierapporten.
- het verifiëren van de aansluiting tussen de eindbalans van de laatste officiële NAV zoals bepaald door RIAM en de openingsbalans zoals gehanteerd door J.P. Morgan bij hun eerste officiële NAV bepaling.
- het vaststellen dat er geen onverklaarbare verschillen zijn tussen de administratie en de externe confirmaties van de depotbank ('custodian'), de banken en andere relevante tegenpartijen (*cash & holding reconciliation*).
- het vaststellen dat de verantwoorde aantallen en bedragen uit hoofde van plaatsing en inkoop eigen aandelen volgens de administratie overeenkomt met de rechtstreeks door ons ontvangen data vanuit de transfer agent.

### Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de migratie van data en activiteiten naar J.P. Morgan toereikend is verricht en niet hebben geleid tot een materiele fout in de jaarrekening.

## **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 Bestuursverslag; en
- 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 jaarrekeningcontrole 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 Bestuursverslag en de Overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten**

### ***Benoeming***

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2014 benoemd als accountant van Robeco Customized US Large Cap Equities N.V. voor de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

### ***Geen verboden diensten***

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

## **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 die 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 het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsels moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om het 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 het fonds 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 deze 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.

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 30 april 2019

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage:

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening



## Bijlage

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 de entiteit;
- 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 aandacht in onze controleverklaring 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 een entiteit 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 met governance belaste personen 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité op grond van

artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de met governance belaste personen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.