

ROBECO
The Investment Engineers

18

Robeco ONE

Fonds voor gemene rekening

Jaarverslag 2018

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per subfonds	5
Algemene inleiding	6
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	8
Risicobeheer	9
Vermogensontwikkeling	9
Beloningsbeleid	9
Sustainability investing	11
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
 Jaarrekening	 14
Balans	14
Winst-en-verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	17
 Toelichtingen	 19
Algemeen	19
Waarderingsgrondslagen	19
Grondslagen resultaatbepaling	20
Grondslagen kasstroomoverzicht	20
Risicobeheer	20
Risico's financiële instrumenten	22
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	40
Valutatabel	44
 Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep	 45
Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR	45
Robeco Euro Government Bonds ZH EUR	60
 Beleggingsportefeuille	 72
 Overige gegevens	 79
Resultaatbestemming	79
Belangen van bestuurders	79
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 80

Robeco ONE

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

Contactgegevens

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

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")

Beleidsbepalers RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Maureen C.J. Bal (tot 1 april 2018)

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Roland Toppen (tot 5 september 2018)

Victor Verberk

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers

Gihan Ismail (tot 1 juli 2018)

Masaaki Kawano (tot 1 mei 2018)

Jan J. Nooitgedagt (tot 1 april 2018)

Sonja Barendregt-Roojers (sinds 1 april 2018)

Yoshiko Fujii (sinds 1 mei 2018)

Radboud R.L. Vlaar (sinds 18 september 2018)

Bewaarder

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

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

Citibank Europe plc (tot 9 juli 2018)

Schiphol Boulevard 257

1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Jeroen Blokland

Ruud van Suijdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3582 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco ONE (het “fonds”) is een open fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het is ingesteld naar Nederlands recht. De subfondsen (Defensief, Neutraal, Offensief en Duurzaam) hebben een open-end karakter. Het fonds heeft op basis van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld is van de heffing van vennootschapsbelasting over de behaalde resultaten. De subfondsen van het fonds doen in beginsel geen dividenduitkeringen. Indien en voor zover er toch een dividenduitkering mocht plaatsvinden, dan is het fonds vrijgesteld voor de inhouding van dividendbelasting op al zijn uitkeringen.

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

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

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

Robeco

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

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

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

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

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

Met ingang van 3 december 2018 heeft J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. RIAM vervangen als lending agent van alle in Luxemburg gevestigde fondsen, naar aanleiding van het besluit van Robeco om zijn huidige outsourcingregelingen over te dragen aan J.P. Morgan.

Uitgifte en inkoop participaties

De subfondsen van het fonds hebben een open-end karakter. Dat houdt in dat zij, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeven of inkopen tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het subfonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,60%. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco ONE 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 de beheerder van het fonds en op www.robeco.nl.

Verslag van de beheerder (vervolg)

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

De Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") 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. De Raad van Commissarissen van Robeco heeft vastgesteld dat Robeco's uitgangspunten voor fund governance, die door Robeco zijn opgesteld om een zorgvuldige omgang met (potentiële) belangenconflicten tussen Robeco als fondsbeheerder en de beleggers in de fondsen te borgen, worden toegepast. In dat kader zijn onder meer kwartaalrapportages en het jaaroverzicht van controleactiviteiten met betrekking tot fund governance zoals opgesteld door de afdeling Compliance van Robeco besproken.

Op basis van periodieke verslagen heeft de Raad van Commissarissen de resultaten van het fonds besproken met 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 ook verschillende kwesties besproken die te maken hebben met risicobeheer, *incident management*, het beleid ten aanzien van liquiditeitsbeheer en de belastingpositie. Op basis van de kwartaalrapportages van de betreffende afdelingen kwamen tijdens de vergaderingen verschillende kwesties op het gebied van interne audits, compliance, juridische zaken en risicobeheer aan bod. Ook is er veel aandacht besteed aan onderwerpen met betrekking tot fund governance en de naleving van de principes die Robeco in lijn met de DUFAS Principes van Fondsbestuur met betrekking tot dit thema heeft vastgesteld om een zorgvuldige omgang met (potentiële) belangenconflicten tussen Robeco 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.

Kerncijfers per subfonds

Overzicht 2014 - 2018

Robeco ONE Defensief

	2018	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-4,2	5,0	4,6	0,1	8,6	2,7
Vermogen in EUR x miljoen	149	167	151	147	128	

Robeco ONE Neutraal

	2018	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-6,2	8,4	6,3	0,3	8,4	3,3
Vermogen in EUR x miljoen	471	495	412	393	338	

Robeco ONE Offensief

	2018	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde	-8,2	11,7	7,5	0,5	8,6	3,8
Vermogen in EUR x miljoen	317	328	259	252	222	

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding

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

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

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

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

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

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding (vervolg)

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

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

Vooruitzichten obligatiemarkten

De rente op Amerikaanse Treasuries steeg aan het begin van 2018, ondersteund door de stijgende reële rente. Dit kwam door de sterke Amerikaanse economie en de prognose van de Fed. Wereldwijde staatsobligaties (afgedekt naar euro's) maakten echter een comeback tijdens de vlucht naar veiligheid in het laatste kwartaal, maar realiseerden over heel 2018 wel een verlies van 0,3%. De kosten voor het afdekken van de dollar zijn gestegen, omdat het renteverschil tussen de obligatierente in de VS en de eurozone nu het hoogste niveau in 30 jaar heeft bereikt. Amerikaanse Treasuries worden bijna op hun marktwaarde verhandeld, maar Duitse Bunds zijn vanuit macro-economisch oogpunt nog steeds erg duur. In de loop van 2019 wordt enige normalisatie verwacht van de Amerikaanse renteverschillen ten opzichte van de rest van de wereld. Vooral Duitse Bunds zijn kwetsbaar nu de ECB niet langer als netto koper actief is op de obligatiemarkt en zich voorbereidt op een terugkeer naar een conventioneel rentebeleid in 2019. Hierdoor zou de Amerikaanse dollar ook minder sterk kunnen worden.

De verandering in het sentiment en de toegenomen angst voor een recessie trof eind 2018 ook de creditmarkten. De Global High Yield Index (afgedekt naar euro's) verloor 5,5% in 2018. De wereldwijde markten voor investmentgrade credits kregen ook te maken met de dynamiek van een vergevorderde creditcyclus en verloren 3,8% (afgedekt naar euro's). Er ontstonden zorgen over de hoge schuld niveaus, de liquiditeit en de zwakke convenantbescherming op de highyieldmarkten en die eisten hun tol. Dit leidde tot uitlopende creditspreads. Hogere creditspreads hebben de beleggingscategorie intussen iets aantrekkelijker gemaakt, ook omdat de rentedekkingsgraad (het vermogen om schulden af te lossen) nog steeds heel redelijk is. Wij zijn echter van mening dat een verdere stijging van de risicovrije rente deze rentegevoelige beleggingscategorie onder druk zal houden. Dit geldt ook voor zorgen over een volgende piek in de winstcyclus die het vermogen om de schuldenlast van bedrijven af te lossen belemmert. Een lichtpuntje voor het komende jaar is te vinden in obligaties uit opkomende markten in lokale valuta's, die in 2018 een vlak rendement (0,0%, niet afgedekt) in euro's realiseerden. Valuta's van opkomende markten zijn over het algemeen goedkoop op basis van koopkrachtpariteit, terwijl de carry aantrekkelijk blijft.

Beleggingsbeleid

Beleggingsdoelstelling

De Robeco ONE-subfondsen richten zich primair op het behalen van waardegroei op de lange termijn. De fondsen streven naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties en liquide middelen en kunnen daarnaast ook (in beperkte mate) beleggen in vastgoedfondsen. Deze mix biedt de mogelijkheid om de nadruk in de aard van de beleggingen na verloop van tijd aan te passen, zodat steeds een optimaal rendement gerealiseerd kan worden. Robeco ONE kent drie subfondsen: Defensief, Neutraal en Offensief.

Ieder subfonds belegt voornamelijk in gelieerde beleggingsinstellingen. Naast gelieerde beleggingsinstellingen kunnen ook andere beleggingsinstellingen, afgeleide instrumenten, beursgenoteerde aandelen, obligaties en deposito's in de portefeuille van de subfondsen worden opgenomen. De allocatie van de portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën wordt maandelijks bekendgemaakt op de website.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het grootste gedeelte van het eerste halfjaar van 2018 hadden we een overweging in aandelen, met een onderweging in opkomende markten. Ontwikkelde markten waren het gehele jaar overwogen. Aangezien de vooruitzichten voor opkomende markten in de tweede helft van het jaar verbeterden, hebben we de onderweging geleidelijk omgezet in een overweging. Tijdens de daling van de aandelenmarkten in het laatste kwartaal hebben we de weging in aandelen vergroot.

Gedurende het gehele jaar hadden we een lager dan gemiddelde durationpositie. We hebben de duration geleidelijk verhoogd naar een neutraler niveau door de onderweging in staatsobligaties te verkleinen en de weging in investmentgrade obligaties te verlagen. Aan het eind van het jaar waren investmentgrade obligaties licht onderwogen.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsbeleid (vervolg)

Valutabeleid

In het eerste halfjaar van 2018 was het valutarisico van de Robeco ONE-portefeuilles voor 75% afgedekt naar de euro. Dit percentage wordt regelmatig beoordeeld. Aan het begin van het tweede halfjaar hebben we het afdeckingsbeleid verder aangepast. Sinds 1 juli 2018 worden valuta's afgedekt op basis van de weging van de valuta in de benchmark van elk subfonds. Naast deze strategische afdekking hebben we ook de mogelijkheid om voor kortere periodes actieve valutaposities in te nemen. Zo hebben we in 2018 actieve valutaposities ingenomen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen. Deze tactische valutaposities droegen positief bij aan het beleggingsrendement.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse															
	Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2018					Intrinsieke waarde in EUR x 1 31/12/2017					Beleggingsresultaat verslagperiode in %				
Subfonds															
Robeco ONE Defensief	121,23					126,54					-4,2				
Robeco ONE Neutraal	127,96					136,45					-6,2				
Robeco ONE Offensief	135,32					147,41					-8,2				

Nettoresultaat per participatie *															
EUR x 1	Robeco ONE Defensief					Robeco ONE Neutraal					Robeco ONE Offensief				
	2018	2017	2016	2015	2014	2018	2017	2016	2015	2014	2018	2017	2016	2015	2014
Opbrengst beleggingen	0,23	0,10	-0,03	0,02	0,01	0,61	0,47	-0,05	-0,01	0,00	0,95	0,75	-0,03	-0,03	0,01
Waardeverandering	-4,67	6,68	6,18	0,54	9,71	-8,12	11,03	8,19	0,77	9,86	-12,13	15,71	9,81	1,05	10,47
Beheerkosten, service fee en kosten	-0,75	-0,79	-0,89	-0,88	-0,84	-0,92	-0,92	-0,92	-0,91	-0,85	-1,11	-1,07	-0,95	-0,95	-0,88
Nettoresultaat	-5,19	5,99	5,26	-0,32	8,88	-8,43	10,58	7,22	-0,15	9,01	-12,29	15,39	8,83	0,07	9,60

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

Het vierde kwartaal van 2018 was bepalend voor de performance van de Robeco ONE-portefeuilles over het gehele jaar. Robeco ONE Defensief daalde 4,2%, de Neutraal-portefeuille 6,2% en Robeco ONE Offensief 8,2%, op basis van intrinsieke waarde, na aftrek van kosten.

De fondsen gebruiken indices, onder meer voor aandelen, onroerend goed, obligaties en liquiditeiten. Per risicoprofiel zijn verschillende wegingen van toepassing voor de aandelenklassen.

De drie portefeuilles bleven allemaal achter bij de indices. De underperformance kan worden onderverdeeld in verschillende componenten: een onderweging in staatsobligaties, de timing van het vergroten van de aandelenallocatie en de factortilt, en de relatieve performance van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt. Door de onderweging in staatsobligaties was de bijdrage van de assetallocatie aan het rendement van de portefeuille negatief voor Robeco ONE Defensief en Robeco ONE Neutraal. De underperformance van de obligatieallocatie werd goedgemaakt door de positieve bijdrage van de aandelenallocatie in de Offensief-portefeuille. De overweging in credits werd in de tweede helft van het jaar teruggebracht, terwijl de onderweging in staatsobligaties gehandhaafd blijft. Deze positionering droeg negatief bij aan de allocatie, omdat beleggers in het laatste deel van het jaar op zoek gingen naar een veilige haven in de vorm van staatsobligaties. We hebben de weging in aandelen vergroot in het vierde kwartaal, omdat we vonden dat de markt te veel daalde. Dit droeg negatief bij aan de relatieve performance aan het eind van het jaar. De regionale allocatie binnen aandelen droeg neutraal bij aan de relatieve performance.

De belangrijkste reden voor het negatieve relatieve rendement was de underperformance van verschillende aandelen- en obligatiefondsen in de Robeco ONE-portefeuilles. We verwachten dat deze fondsen op de lange termijn een outperformance zullen realiseren. De sterke voorkeur voor de value-factor in fondsen als Robeco US Premium Equities zorgde echter voor een flinke underperformance op fondsniveau, omdat de VS de belangrijkste regio is in de index. De absolute en relatieve performance zette de resultaten van de Robeco ONE-portefeuilles onder druk. De keuze van thematische aandelenfondsen, zoals Robeco Global Consumer Trends en Robeco Fintech Equities, droeg positief bij aan de performance.

Rendement en risico

De Robeco ONE-portefeuilles hebben een vastgestelde strategische assetallocatie voor elke portefeuille met daarbij passende risicolimieten. Die risicolimieten (Value at Risk ("VaR")-limieten) zijn respectievelijk 7,5% voor Robeco ONE Defensief, 12,5% voor Robeco ONE Neutraal en Robeco ONE Duurzaam en 17,5% voor Robeco ONE Offensief. Dit betekent dat het voortschrijdende gemiddelde van het gemeten risico deze percentages niet mag overschrijden. De strategische assetallocatie is zo vastgesteld dat het risico in 97,5% van de gevallen binnen deze VaR-limieten valt. Mochten de limieten wel worden overschreden, dan worden de portefeuilles aangepast. In 2018 was er geen enkele keer sprake van een overschrijding van de vastgestelde VaR-limieten. Gemiddeld genomen was de

Verslag van de beheerder (vervolg)

wekelijks vastgestelde VaR ongeveer 50-60% van de vastgestelde limiet. De VaR-waarden sluiten aan bij de waarden zoals die gelden voor de risicometers die vastgesteld zijn door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in de klassen 4, 5 en 6.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 20 tot en met 27.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het gecombineerde vermogen van het fonds met EUR 52,5 miljoen gedaald tot EUR 936,9 miljoen. Deze daling kan worden verklaard door de volgende posten: per saldo werd voor een bedrag van EUR 15,2 miljoen aan participaties uitgegeven en de toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 67,7 miljoen. Er werd geen dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	166.685	150.650	495.100	412.431	327.602	258.687
Plaatsing participaties	21.886	28.014	67.620	80.006	72.531	69.282
Inkoop participaties	(32.590)	(19.556)	(59.760)	(33.685)	(54.511)	(32.241)
Stand einde boekjaar	155.981	159.108	502.960	458.752	345.622	295.728
Directe beleggingsopbrengsten	298	132	2.286	1.624	2.249	1.555
Indirecte beleggingsopbrengsten	(6.131)	8.405	(30.757)	37.780	(28.760)	32.428
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen participaties	31	35	100	94	104	96
Kosten	(976)	(995)	(3.465)	(3.150)	(2.626)	(2.205)
Nettoresultaat	(6.778)	7.577	(31.836)	36.348	(29.033)	31.874
Vermogen einde boekjaar	149.203	166.685	471.124	495.100	316.589	327.602

Vermogensmutatiestaat

	Gecombineerd	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	989.387	821.768
Plaatsing participaties	162.037	177.302
Inkoop participaties	(146.861)	(85.482)
Stand einde boekjaar	1.004.563	913.588
Directe beleggingsopbrengsten	4.833	3.311
Indirecte beleggingsopbrengsten	(65.648)	78.613
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen participaties	235	225
Kosten	(7.067)	(6.350)
Nettoresultaat	(67.647)	75.799
Vermogen einde boekjaar	936.916	989.387

Beloningsbeleid

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

- 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

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.

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

Identified Staff

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

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. *claw-back*) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, ernstige taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. *malus*regeling). De *malus* kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of 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.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Beloning in 2018

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

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2018	Variabel loon over 2018
Directie (4 leden)	12.690	15.789
Identified Staff (94) (ex directie)	104.236	62.521
Overige medewerkers (680)	315.096	95.341

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 605.673. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

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

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

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

Beloning beheerder

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

Sustainability investing

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

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

¹ESG 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 begunstigten. 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.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

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

² Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen)

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals (vervolg)

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.

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van de uitgebreide Corporate Sustainability Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt.

De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met de financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Uitsluiting

Robeco hanteert een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersoneelsmijnen, 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.

Actief aandeelhouderschap

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

Stemmen

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

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

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemingsspecifieke omstandigheden.

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

Verslag van de beheerder (vervolg)

Sustainability investing (vervolg)

Voor Robeco ONE oefenen we stemrecht uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Engagement

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

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

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

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

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

Voor Robeco ONE voeren we engagement uit bij de bedrijven in de onderliggende fondsen.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

De Robeco ONE-fondsen beleggen hoofdzakelijk in fondsen die worden aangeboden door de Robeco Groep. Robeco streeft actief naar verantwoord beleggen, waarbij ESG-integratie onderdeel uitmaakt van dit beleid en daarom al voltooid is voor een zeer groot deel van de Robecofondsen waarin wordt belegd. Duurzaamheid kan een doorslaggevend selectiecriteria zijn bij de keuze om fondsen op te nemen. De Robeco ONE-fondsen kunnen gebruik maken van niet-Robeco producten indien voor een beleggingscategorie geen representatief Robeco-fonds beschikbaar is. Deze producten vallen in die hoedanigheid buiten het beleid voor verantwoord beleggen van Robeco. Voor deze producten vindt momenteel geen expliciete duurzaamheidsscreening plaats.

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").

Activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie "verdedigingslijnen", zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 20. 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Op grond hiervan verklaren wij, 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. Ook hebben wij 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	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
ACTIVA							
Beleggingen							
Aandelen	1	–	1.801	37.802	52.170	38.066	44.204
Beleggingen in fondsen van Robeco							
Groep	2	149.489	145.193	421.304	395.001	273.878	241.443
Derivaten	3	22	96	171	659	175	610
Som der beleggingen		149.511	147.090	459.277	447.830	312.119	286.257
Vorderingen							
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		–	575	1	1.753	1	2.157
Vorderingen op gelieerde partijen	4	58	37	214	89	180	34
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	5	–	–	–	500	–	400
Overige vorderingen en overlopende activa	6	–	59	1.096	442	1.237	572
Totaal aan vorderingen		58	671	1.311	2.784	1.418	3.163
Overige activa							
Liquide middelen	7	638	19.076	23.484	45.014	11.143	38.619
PASSIVA							
Beleggingen							
Derivaten	3	204	32	1.215	207	1.087	117
Kortlopende schulden							
Bankschulden		–	–	–	–	5.280	–
Te betalen rente		–	1	4	1	1	1
Schulden uit hoofde van effectentransacties		–	17	9.375	60	–	97
Schulden aan gelieerde partijen	9	73	59	267	167	203	78
Overige schulden en overlopende passiva	11	727	43	2.087	93	1.520	144
Totaal aan kortlopende schulden		800	120	11.733	321	7.004	320
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		(104)	19.627	13.062	47.477	5.557	41.462
Activa minus passiva		149.203	166.685	471.124	495.100	316.589	327.602
Samenstelling fondsvermogen							
Participantenkapitaal	12	128.973	139.677	398.613	390.753	261.612	243.592
Algemene reserve	12	27.008	19.431	104.347	67.999	84.010	52.136
Onverdeeld resultaat	12	(6.778)	7.577	(31.836)	36.348	(29.033)	31.874
Fondsvermogen		149.203	166.685	471.124	495.100	316.589	327.602

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

Jaarrekening (vervolg)

Balans (vervolg)

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	Gecombineerd	
		31/12/2018 EUR x 1.000	31/12/2017 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	75.868	98.175
Beleggingen in fondsen van Robeco			
Groep	2	844.671	781.637
Derivaten	3	368	1.365
Som der beleggingen		920.907	881.177
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2	4.485
Vorderingen op gelieerde partijen	4	452	160
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	5	–	900
Overige vorderingen en overlopende activa	6	2.333	1.073
Totaal aan vorderingen		2.787	6.618
Overige activa			
Liquide middelen	7	35.265	102.709
PASSIVA			
Beleggingen			
Derivaten	3	2.506	356
Kortlopende schulden			
Bankschulden		5.280	–
Te betalen rente		5	3
Schulden uit hoofde van effectentransacties		9.375	174
Schulden aan gelieerde partijen	9	543	304
Overige schulden en overlopende passiva	11	4.334	280
Totaal aan kortlopende schulden		19.537	761
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden			
		18.515	108.566
Activa minus passiva		936.916	989.387
Samenstelling fondsvermogen			
Participantenkapitaal	12	789.198	774.022
Algemene reserve	12	215.365	139.566
Onverdeeld resultaat	12	(67.647)	75.799
Fondsvermogen		936.916	989.387

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

Jaarrekening (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelich- tingen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	14	298	132	2.286	1.624	2.249	1.555
Ongerealiseerde winsten	1, 2, 3	2.072	5.038	10.039	22.439	10.127	17.025
Ongerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(10.403)	(2.506)	(44.254)	(11.687)	(38.737)	(8.536)
Gerealiseerde winsten	1, 2, 3	5.501	8.003	22.938	63.567	17.082	36.512
Gerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(3.301)	(2.130)	(19.480)	(36.539)	(17.232)	(12.573)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen participaties		31	35	100	94	104	96
Som der bedrijfsopbrengsten		(5.802)	8.572	(28.371)	39.498	(26.407)	34.079
Kosten							
Beheerkosten	15	960	982	3.409	3.110	2.588	2.176
Overige kosten	17	16	13	56	40	38	29
Som der bedrijfslasten		976	995	3.465	3.150	2.626	2.205
Nettoresultaat		(6.778)	7.577	(31.836)	36.348	(29.033)	31.874

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

	Toelich- tingen	Gecombineerd	
		2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	14	4.833	3.311
Ongerealiseerde winsten	1, 2, 3	22.238	44.502
Ongerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(93.394)	(22.729)
Gerealiseerde winsten	1, 2, 3	45.521	108.082
Gerealiseerde verliezen	1, 2, 3	(40.013)	(51.242)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen participaties		235	225
Som der bedrijfsopbrengsten		(60.580)	82.149
Kosten			
Beheerkosten	15	6.957	6.268
Overige kosten	17	110	82
Som der bedrijfslasten		7.067	6.350
Nettoresultaat		(67.647)	75.799

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

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht

	Toelich- tingen	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal		Robeco ONE Offensief	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten							
Nettoresultaat		(6.778)	7.577	(31.836)	36.348	(29.033)	31.874
Ongerealiseerde waardeveranderingen		8.331	(2.532)	34.215	(10.752)	28.610	(8.489)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(2.200)	(5.873)	(3.458)	(27.028)	150	(23.939)
Aankopen van beleggingen	1, 2, 3	(70.693)	(28.222)	(204.951)	(148.445)	(142.057)	(99.043)
Verkopen van beleggingen	1, 2, 3	62.199	31.634	162.959	117.501	87.504	71.077
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4, 5, 6	554	(189)	2.127	(139)	2.410	(123)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9, 11	(1)	–	9.427	(8.147)	35	(2.498)
		(8.588)	2.395	(31.517)	(40.662)	(52.381)	(31.141)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten							
Ontvangen bij plaatsing participaties		21.886	28.014	67.620	80.006	72.531	69.282
Betaald bij inkoop eigen participaties		(32.590)	(19.556)	(59.760)	(33.685)	(54.511)	(32.241)
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4, 5, 6	59	381	(654)	884	(665)	324
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9, 11	681	(147)	1.985	(113)	1.369	(105)
		(9.964)	8.692	9.191	47.092	18.724	37.260
Nettokasstroom		(18.552)	11.087	(22.326)	6.430	(33.657)	6.119
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		114	146	796	861	901	809
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		(18.438)	11.233	(21.530)	7.291	(32.756)	6.928
Liquide middelen begin boekjaar	7	19.076	8.171	45.014	39.825	38.619	33.635
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	8	–	(328)	–	(2.102)	–	(1.944)
Geldmiddelen begin boekjaar		19.076	7.843	45.014	37.723	38.619	31.691
Liquide middelen einde boekjaar	7	638	19.076	23.484	45.014	11.143	38.619
Bankschulden		–	–	–	–	(5.280)	–
Geldmiddelen einde boekjaar		638	19.076	23.484	45.014	5.863	38.619

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

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht (vervolg)

		Gecombineerd	
	Toelich -tingen	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(67.647)	75.799
Ongerealiseerde waardeveranderingen		71.156	(21.773)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(5.508)	(56.840)
Aankopen van beleggingen	1, 2, 3	(417.701)	(275.710)
Verkopen van beleggingen	1, 2, 3	312.662	220.212
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4, 5, 6	5.091	(451)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9, 11	9.461	(10.645)
		(92.486)	(69.408)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing participaties		162.037	177.302
Betaald bij inkoop eigen participaties		(146.861)	(85.482)
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	4, 5, 6	(1.260)	1.589
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9, 11	4.035	(365)
		17.951	93.044
Nettokasstroom			
		(74.535)	23.636
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.811	1.816
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		(72.724)	25.452
Liquide middelen begin boekjaar	7	102.709	81.631
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	8	–	(4.374)
Geldmiddelen begin boekjaar		102.709	77.257
Liquide middelen einde boekjaar	7	35.265	102.709
Bankschulden		(5.280)	–
Geldmiddelen einde boekjaar		29.985	102.709

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 oorspronkelijke jaarrekening is opgesteld in het Nederlands. Dit document is een Engelse vertaling van het origineel. In het geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse tekst prevaleert de Nederlandse tekst.

Per balansdatum zijn de volgende participaties opgesteld:

- Robeco ONE Defensief
- Robeco ONE Neutraal
- Robeco ONE Offensief

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Uitgifte en inkoop participaties

De subfondsen van het fonds hebben een open-end karakter. Dat houdt in dat zij, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeven of inkopen tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het subfonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,60%. 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. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruikgemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes 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. Wijzigingen in het waarderingsmodel van valutatermijncontracten kan leiden tot een andere waardering. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord onder de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Opnemen en niet langer opnemen van posten in de balans

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

Presentatie derivaten

Van derivaten wordt de reële waarde in de balans opgenomen. De presentatie van de reële waarde is gebaseerd op de vorderingen en verplichtingen per contract. De vorderingen worden opgenomen onder de activa en de verplichtingen onder de passiva. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing zijn de onderliggende waarden van derivaten opgenomen in de toelichting op het valuta- en concentratierisico.

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 44.

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.

Toelichtingen (vervolg)

Waarderingsgrondslagen (vervolg)

Schuld

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

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden omgerekend naar de euro tegen de op dat moment geldende wisselkoers. De omrekening van in een vreemde valuta luidende activa en passiva naar de euro geschiedt met inachtneming van de per balansdatum geldende koersen. De daarbij optredende valutakoersverschillen, dan wel valutakoersverschillen die voortkomen uit de afwikkeling daarvan, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Beleggingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. De valutakoersverschillen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de waardeveranderingen.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst uit beleggingen, koersstijgingen of -dalingen, valutastijgingen of -dalingen en derivaten. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Verantwoording van baten en lasten

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

Opbrengst beleggingen

Dit betreffen de rente-inkomsten van de beleggingen in obligaties en vastrentende waardepapieren, de uitkeringen van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep en rente-inkomsten uit hoofde van liquide middelen en interest rate swaps. 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 opbrengstwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwikkeling van posities.

Tevens wordt de restitutie van beheervergoeding en service fee op beleggingen in fondsen van de Robeco Groep verwerkt in de waardeveranderingen.

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.

Risicobeheer

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

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

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

Toelichtingen (vervolg)

Risicobeheer (vervolg)

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te beperken 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 RIAM en de fondsen die RIAM beheert. De activiteiten van RIAM – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels voor financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt 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 RIAM beheerde fondsen dat RIAM zich houdt aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving. RIAM heeft een zorgvuldig proces met duidelijke verantwoordelijkheden geïmplementeerd om ervoor te zorgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gerapporteerd en doorgevoerd.

Ook in 2018 hebben belangrijke veranderingen plaatsgevonden op het gebied van wet- en regelgeving die van invloed kunnen zijn op de fondsen die RIAM beheert. Een belangrijk onderdeel hiervan is de Europese Markets in Financial Instruments Directive. Deze richtlijn, ook wel aangeduid als MiFID II, is per 3 januari 2018 van kracht geworden. Europese distributeurs van door RIAM beheerde fondsen mogen op basis van MiFID II in principe geen provisie meer ontvangen en inhouden. RIAM heeft voor elk fonds een zogenaamde 'doelmarkt' gedefinieerd en beschikt over procedures voor ontwikkeling, goedkeuring en toetsing om ervoor te zorgen dat 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.

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

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

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

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

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

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 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 posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabellen is de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden, rekening houdend met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 8.

Valuta-exposure	Robeco ONE Defensief				
	31/12/2018 Brutopositie EUR x 1.000	31/12/2018 Exposure naar valuta- termijn- contracten EUR x 1.000	31/12/2018 Nettopositie EUR x 1.000	31/12/2018 % van het netto- vermogen	31/12/2017 % van het netto- vermogen
AUD	977	796	1.773	1,19	0,47
BRL	532	121	653	0,44	0,47
CAD	721	514	1.235	0,83	0,30
CHF	1.014	(1.521)	(507)	(0,34)	(0,40)
DKK	187	(5)	182	0,12	0,12
EUR	97.288	7.466	104.754	70,21	85,18
GBP	3.237	2.328	5.565	3,73	0,11
HKD	1.681	(1.949)	(268)	(0,18)	(0,08)
HUF	150	105	255	0,17	0,23
IDR	571	(87)	484	0,32	0,53
JPY	2.828	360	3.188	2,14	1,37
KRW	935	(115)	820	0,55	0,74
MXN	365	150	515	0,35	0,37
MYR	377	–	377	0,25	0,27
NOK	210	(58)	152	0,10	0,12
NZD	25	862	887	0,59	0,49
PLN	274	155	429	0,29	0,41
SEK	403	(1.064)	(661)	(0,44)	(0,46)
SGD	183	(1)	182	0,12	0,16
THB	348	83	431	0,29	0,38
TRY	201	43	244	0,16	0,37
TWD	832	–	832	0,56	0,55
USD	32.576	(8.406)	24.170	16,20	6,22
ZAR	507	3	510	0,34	0,45
Overige valuta's	2.829	172	3.001	2,01	1,63
Totaal	149.251	(48)	149.203	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Valuta-exposure	Robeco ONE Neutraal				
	31/12/2018 Brutopositie EUR x 1.000	31/12/2018 Exposure naar valuta- termijn- contracten EUR x 1.000	31/12/2018 Nettopositie EUR x 1.000	31/12/2018 % van het netto- vermogen	31/12/2017 % van het netto- vermogen
AUD	4.780	2.688	7.468	1,59	0,59
BRL	2.633	390	3.023	0,64	0,74
CAD	4.245	3.095	7.340	1,56	0,49
CHF	2.181	(2.534)	(353)	(0,07)	(0,84)
DKK	743	(125)	618	0,13	(0,07)
EUR	215.222	35.166	250.388	53,15	76,18
GBP	10.815	7.898	18.713	3,97	(0,71)
HKD	11.146	(7.714)	3.432	0,73	1,01
HUF	598	353	951	0,20	0,31
IDR	2.144	(285)	1.859	0,39	0,75
JPY	13.803	5.637	19.440	4,13	2,88
KRW	5.350	(337)	5.013	1,06	1,46
MXN	1.513	489	2.002	0,42	0,53
MYR	1.514	–	1.514	0,32	0,40
NOK	714	(287)	427	0,09	0,11
NZD	147	2.104	2.251	0,48	0,44
PLN	1.013	509	1.522	0,32	0,56
SEK	918	(2.303)	(1.385)	(0,29)	(0,56)
SGD	1.186	(87)	1.099	0,23	0,14
THB	1.462	270	1.732	0,37	0,59
TRY	909	147	1.056	0,22	0,54
TWD	5.282	–	5.282	1,12	1,09
USD	167.063	(45.678)	121.385	25,76	10,12
ZAR	2.402	(29)	2.373	0,50	0,72
Overige valuta's	13.455	519	13.974	2,98	2,53
Totaal	471.238	(114)	471.124	100,00	100,00

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Valutarisico (vervolg)

Robeco ONE Offensief					
Valuta-exposure	31/12/2018 Brutopositie EUR x 1.000	31/12/2018 Exposure naar valuta- termijn- contracten EUR x 1.000	31/12/2018 Nettopositie EUR x 1.000	31/12/2018 % van het netto- vermogen	31/12/2017 % van het netto- vermogen
AUD	4.470	1.476	5.946	1,88	0,53
BRL	3.175	518	3.693	1,17	1,00
CAD	4.191	2.602	6.793	2,15	0,67
CHF	2.072	241	2.313	0,73	(0,52)
DKK	695	(85)	610	0,19	(0,09)
EUR	74.802	27.727	102.529	32,39	70,45
GBP	7.830	4.417	12.247	3,87	(1,11)
HKD	11.669	(6.158)	5.511	1,74	1,50
HUF	737	481	1.218	0,38	0,42
IDR	2.728	(388)	2.340	0,74	1,00
JPY	13.521	5.455	18.976	5,99	4,27
KRW	5.424	(287)	5.137	1,62	1,90
MXN	1.917	666	2.583	0,82	0,70
MYR	1.749	–	1.749	0,55	0,54
NOK	782	(245)	537	0,17	0,19
NZD	142	(18)	124	0,04	0,10
PLN	1.310	693	2.003	0,63	0,76
SEK	965	(139)	826	0,26	(0,08)
SGD	1.309	(30)	1.279	0,40	0,21
THB	1.846	368	2.214	0,70	0,79
TRY	1.176	200	1.376	0,43	0,73
TWD	5.385	–	5.385	1,70	1,44
USD	150.767	(38.196)	112.571	35,56	10,39
ZAR	2.922	(42)	2.880	0,91	0,95
Overige valuta's	15.036	713	15.749	4,98	3,26
Totaal	316.620	(31)	316.589	100,00	100,00

Alle uitstaande valutatermijncontracten hebben een resterende looptijd van minder dan 1 jaar.

Concentratierisico

Op grond van het 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.

In onderstaande tabel is de verdeling weergegeven van de portefeuille naar beleggingscategorie in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds, rekening houdend met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Assetallocatie per beleggingscomponent

	Robeco ONE Defensief				
	31/12/2018 Directe beleggingen in EUR x 1.000	31/12/2018 Expoure naar derivaten in EUR x 1.000	31/12/2018 Totale exposure in EUR x 1.000	31/12/2018 % van netto- vermogen	31/12/2017 % van netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	32.219	(9)	32.210	21,58	25,60
- Opkomende markten	5.970	1	5.971	4,00	3,00
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	1.190	–	1.190	0,80	0,20
Terugkoopovereenkomst	14	–	14	0,01	–
Obligaties					
- Staatsobligaties	53.818	(181)	53.637	35,95	12,10
- Bedrijfsobligaties	56.471	(137)	56.334	37,76	29,80
Totaal	149.682	(326)	149.356	100,10	70,70

Assetallocatie per beleggingscomponent

	Robeco ONE Neutraal				
	31/12/2018 Directe beleggingen in EUR x 1.000	31/12/2018 Expoure naar derivaten in EUR x 1.000	31/12/2018 Totale exposure in EUR x 1.000	31/12/2018 % van netto- vermogen	31/12/2017 % van netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	182.316	(578)	181.738	38,57	45,50
- Opkomende markten	36.239	2	36.241	7,69	6,60
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	16.281	–	16.281	3,46	2,00
Terugkoopovereenkomst	44	–	44	0,01	–
Obligaties					
- Staatsobligaties	67.364	(146)	67.218	14,27	8,10
- Bedrijfsobligaties	157.009	(355)	156.654	33,25	23,70
Totaal	459.253	(1.077)	458.176	97,25	85,90

Assetallocatie per beleggingscomponent

	Robeco ONE Offensief				
	31/12/2018 Directe beleggingen in EUR x 1.000	31/12/2018 Expoure naar derivaten in EUR x 1.000	31/12/2018 Totale exposure in EUR x 1.000	31/12/2018 % van netto- vermogen	31/12/2017 % van netto- vermogen
Aandelen					
- Ontwikkelde markten	180.524	(669)	179.854	56,80	66,30
- Opkomende markten	37.027	–	37.027	11,70	9,10
Vastgoed					
- Indirect vastgoed	20.899	–	20.899	6,60	3,80
Terugkoopovereenkomst	43	–	43	0,01	–
Obligaties					
- Staatsobligaties	21.663	(137)	21.526	6,80	2,20
- Bedrijfsobligaties	51.816	(102)	51.714	16,33	9,10
Totaal	311.972	(908)	311.063	98,24	90,60

Alle directe derivatenposities van het fonds hebben een resterende looptijd van minder dan drie maanden.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Hefboomrisico

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

	Laagste exposure gedurende de verslagperiode	Hoogste exposure gedurende de verslagperiode	Gemiddelde exposure gedurende de verslagperiode	Exposure aan het einde van de verslagperiode
Robeco ONE Defensief	82%	132%	107%	84%
Robeco ONE Neutraal	68%	143%	96%	74%
Robeco ONE Offensief	40%	134%	75%	55%

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 ratingbureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het tegenpartijrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen. Bij het bepalen van het tegenpartijrisico is geen rekening gehouden met de posities in de fondsen waarin Robeco ONE belegt.

Robeco ONE Defensief				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	22	0,01	96	0,06
Vorderingen	58	0,04	671	0,40
Liquide middelen	638	0,43	19.076	11,44
Totaal	718	0,48	19.843	11,90

Robeco ONE Neutraal				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	171	0,04	659	0,10
Vorderingen	1.311	0,28	2.784	1,00
Liquide middelen	23.484	4,98	45.014	9,10
Totaal	24.966	5,30	48.457	10,20

Robeco ONE Offensief				
	31/12/2018		31/12/2017	
	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen	EUR x 1.000	% van het netto- vermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	175	0,05	610	0,19
Vorderingen	10.793	3,41	3.163	0,97
Liquide middelen	1.768	0,56	38.561	11,79
Totaal	12.736	4,02	42.334	12,95

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

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

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.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

Beheerder

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

Bewaarder

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1. Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.801	–	52.170	16.655
Aankopen	5.631	1.797	35.421	35.225
Verkopen	(7.564)	–	(46.632)	(1.578)
Ongerealiseerde winsten/(verliezen)	(4)	5	(4.936)	1.873
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	136	(1)	1.779	(5)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	1.801	37.802	52.170

Verloop van de aandelenportefeuille

	Robeco ONE Offensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	44.204	16.499
Aankopen	36.025	27.616
Verkopen	(38.466)	(1.445)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(4.724)	1.498
Gerealiseerde winsten	1.027	36
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	38.066	44.204

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.

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	7	1	40	18
Futures	2	7	18	27

	Robeco ONE Offensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	37	15
Futures	16	23

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen onderzoekskosten betaald door het fonds.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	145.193	142.028	395.001	361.843
Aankopen	63.751	26.153	163.914	112.162
Verkopen	(54.635)	(28.717)	(114.892)	(98.716)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(8.081)	2.688	(27.783)	9.514
Gerealiseerde winsten	3.261	3.041	5.064	10.198
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	149.489	145.193	421.304	395.001

	Robeco ONE Offensief	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	241.443	208.942
Aankopen	100.128	70.996
Verkopen	(47.703)	(52.667)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(22.481)	7.482
Gerealiseerde winsten	2.491	6.690
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	273.878	241.443

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Markt- waarde 31/12/2018 UR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2018	Rende- ment 2018 %	Lopende kosten ² 2018 %	Markt- waarde 31/12/2017 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2017	Rende- ment 2017 %	Lopende kosten ² 2017 %
Robeco ONE Defensief								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	3.471	170,14	(13,10)	0,07	2.264	195,87	14,30	0,05
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	10.883	214,73	(7,90)	0,03	8.629	233,19	4,20	0,02
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	890	98,41	(20,80)	0,21	–	123,87	–	–
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	4.240	88,07	(8,70)	0,08	6.163	96,51	15,70	0,07
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR ⁴	2.074	307,95	(14,40)	0,98	1.706	359,83	22,70	0,93
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	43.534	160,94	(1,10)	0,03	43.954	162,80	3,30	0,03
Robeco Euro Government Bonds Fund - IHHI EUR ⁴	–	–	–	–	17.437	169,43	0,40	0,03
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR ⁴	38.833	170,09	0,40	0,03	13.491	169,45	0,40	0,46
Robeco European High Yield Bonds Fund - IH EUR ⁴	–	–	–	–	447	117,93	6,00	0,63
Robeco Financial Institutions Bonds Fund - IH EUR ⁴	–	–	–	–	5.813	115,44	9,40	0,46
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	1.977	427,39	2,10	0,07	1.936	418,43	23,30	0,04
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	5.145	109,85	(3,90)	0,51	10.235	114,32	3,80	0,50
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR ⁴	699	104,25	1,90	0,05	–	102,31	–	–
Robeco High Yield Bonds Class OIH EUR ⁴	–	–	–	–	451	146,03	5,70	0,62
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	784	202,96	(4,00)	0,05	–	211,44	–	–
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR ⁴	–	–	–	–	1.640	153,86	24,00	0,11
Robeco QI European Conservative Equities Fund - Z EUR ⁴	3.300	177,65	(6,80)	0,07	3.630	190,66	9,70	–
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	7.524	103,74	(5,50)	0,30	5.320	111,52	8,60	0,30
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR ⁴	6.484	105,53	(2,30)	0,07	6.639	108,05	(0,20)	0,05
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	11.110	103,82	(3,90)	0,40	2.906	108,09	4,10	0,40
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR ³	8.541	118,88	(7,80)	0,69	12.532	131,74	8,40	0,69
Totaal	149.489				145.193			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Dit fonds is onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

⁴ De volgende fondsen zijn onderdeel van het paraplufonds Robeco Capital Growth Funds. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Markt- waarde 31/12/2018 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2018	Rende- ment 2018 %	Lopende kosten ² 2018 %	Markt- waarde 31/12/2017 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2017	Rende- ment 2017 %	Lopende kosten ² 2017 %
Robeco ONE Neutraal								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	10.190	170,14	(13,10)	0,07	9.711	195,87	14,30	0,05
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	47.932	214,73	(7,90)	0,03	41.134	233,19	4,20	0,02
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	4.715	98,41	(20,80)	0,21	–	123,87	–	–
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	13.839	88,07	(8,70)	0,08	25.119	96,51	15,70	0,07
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I	11.810	307,95	(14,40)	0,96	8.807	359,83	22,70	0,93
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	112.915	160,94	(1,10)	0,03	107.219	162,80	3,30	0,03
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR ⁴	26.840	170,09	0,40	0,03	9.524	169,45	0,40	0,46
Robeco European High Yield Bonds Fund - IH EUR ⁴	–	–	–	–	1.373	117,93	6,00	0,63
Robeco Financial Institutions Bonds Fund - IH EUR ⁴	–	–	–	–	8.641	115,44	9,40	0,46
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	8.143	427,39	2,10	0,07	7.972	418,43	23,30	0,04
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	13.763	109,85	(3,90)	0,51	24.242	114,32	3,80	0,50
Robeco Global FinTech Equities Fund	7.081	104,25	1,90	0,05	–	102,31	–	–
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	2.496	202,97	(4,00)	0,05	–	211,44	–	–
Robeco Property Equities Fund - Z EUR ⁴	12.106	153,93	(2,10)	0,03	12.363	157,19	1,40	0,02
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR ⁴	7.591	135,75	(11,80)	0,11	14.796	153,86	24,00	0,11
Robeco QI European Conservative Equities Fund - Z EUR ⁴	–	–	–	–	–	190,66	9,70	–
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	33.113	103,74	(5,50)	0,30	32.466	111,52	8,60	0,30
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR ⁴	15.931	105,53	(2,30)	0,07	16.312	108,05	(0,20)	0,05
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	38.584	103,82	(3,90)	0,40	8.823	108,09	4,10	0,40
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR ³	54.255	118,88	(7,80)	0,69	66.499	131,74	8,40	0,69
Totaal	421.304				395.001			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Dit fonds is onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

⁴ De volgende fondsen zijn onderdeel van het paraplufonds Robeco Capital Growth Funds. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

Toelichting op de balans (vervolg)

2. Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep (vervolg)

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

	Markt- waarde 31/12/2018 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2018	Rende- ment 2018 %	Lopende kosten ² 2018 %	Markt- waarde 31/12/2017 EUR x 1.000	Reële waarde ¹ 31/12/2017	Rende- ment 2017 %	Lopende kosten ² 2017 %
Robeco ONE Offensief								
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR ⁴	8.665	170,14	(13,10)	0,07	6.624	195,87	14,30	0,05
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR ⁴	50.924	214,73	(7,90)	0,03	40.677	233,19	4,20	0,02
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR ⁴	4.847	98,41	(20,80)	0,17	–	123,87	–	–
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD ⁴	18.837	88,07	(8,70)	0,08	22.216	96,51	15,70	0,07
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I	12.043	307,95	(14,40)	0,98	6.597	359,83	22,70	0,93
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR ⁴	30.862	160,93	(1,10)	0,03	22.812	162,80	3,30	0,03
Robeco European High Yield Bonds Fund - IH EUR ⁴	–	–	–	–	964	117,93	6,00	0,63
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR ⁴	6.776	427,39	2,10	0,07	6.634	418,43	23,30	0,04
Robeco Global Credits Fund - IH EUR ⁴	6.970	109,85	(3,90)	0,51	14.006	114,32	3,80	0,50
Robeco Global FinTech Equities Fund	6.126	104,25	1,90	0,05	–	102,31	–	–
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR ⁴	2.436	202,97	(4,00)	0,05	10	211,44	6,70	0,04
Robeco Property Equities Fund - Z EUR ⁴	17.083	153,93	(2,10)	0,03	16.182	157,19	1,40	0,02
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR ⁴	9.556	135,75	(11,80)	0,11	12.936	153,86	24,00	0,11
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR ³	31.961	103,74	(5,50)	0,30	24.999	111,52	8,60	0,30
Robeco QI Global Multi- Factor Credits Fund - IH EUR ⁴	14.483	103,82	(3,90)	0,40	–	–	–	–
Robeco QI Global Multi- Factor Equities Fund - G EUR ³	52.309	118,88	(7,80)	0,69	66.786	131,74	8,40	0,69
Totaal	273.878				241.443			

¹ Per aandeel/participatie.

² Het fonds ontvangt van RIAM een volledige restitutie van de beheerkosten, service fee en performance fee die in rekening worden gebracht in de bovenstaande fondsen.

³ Dit fonds is onderdeel van Robeco Umbrella Fund I N.V. Het fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V., dat beschikt over een vergunning van de AFM conform de Wft. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

⁴ De volgende fondsen zijn onderdeel van het paraplufonds Robeco Capital Growth Funds. Dit paraplufonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het laatst gepubliceerde jaarverslag en halfjaarbericht zijn verkrijgbaar op het adres van Robeco ONE.

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

Swing pricing

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

Toelichting op de balans (vervolg)

3. Derivaten

Verloop derivaten

	Robeco ONE Defensief	
	Valutatermijncontracten	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	64	174
Aankopen	1.110	–
Verkopen	–	–
Expiraties	–	(2.403)
Ongerealiseerde verliezen	(76)	(111)
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(1.110)	2.404
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(12)	64

Verloop derivaten

	Robeco ONE Neutraal	
	Valutatermijncontracten	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	452	1.061
Aankopen	4.818	–
Verkopen	–	–
Expiraties	–	(14.834)
Ongerealiseerde verliezen	(473)	(609)
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(4.818)	14.834
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(21)	452

Verloop derivaten

	Robeco ONE Offensief	
	Valutatermijncontracten	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	493	956
Aankopen	4.696	–
Verkopen	–	–
Expiraties	–	(13.416)
Ongerealiseerde verliezen	(512)	(463)
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(4.696)	13.416
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(19)	493

Verloop derivaten

	Robeco ONE Defensief	
	Futures	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	9
Aankopen	201	272
Verkopen	–	(514)
Ongerealiseerde verliezen	(170)	(50)
Gerealiseerde (verliezen)/winsten	(201)	283
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(170)	–

Toelichting op de balans (vervolg)

3. Derivaten (vervolg)

Verloop derivaten

	Robeco ONE Neutraal	
	Futures	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	201
Aankopen	798	1.058
Verkopen	(1.435)	(2.373)
Ongerealiseerde verliezen	(1.023)	(26)
Gerealiseerde winsten	637	1.140
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(1.023)	–

Verloop derivaten

	Robeco ONE Offensief	
	Futures	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	158
Aankopen	1.208	431
Verkopen	(1.335)	(3.549)
Ongerealiseerde verliezen	(893)	(28)
Gerealiseerde winsten	127	2.988
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	(893)	–

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per contract.

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco ONE Defensief					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	–	170	–	(170)	–
Valutatermijncontracten	22	96	34	32	(12)	64
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	22	96	204	32	(182)	64

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco ONE Neutraal					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	–	–	1.023	–	(1.023)	–
Valutatermijncontracten	171	659	192	207	(21)	452
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	171	659	1.215	207	(1.044)	452

Presentatie derivaten in de balans

	Robeco ONE Offensief					
	Onder activa		Onder passiva		Totaal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	4	–	897	–	(893)	–
Valutatermijncontracten	171	610	190	117	(19)	493
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	175	610	1.087	117	(912)	493

Toelichting op de balans (vervolg)

3. Derivaten (vervolg)

Presentatie derivaten in de balans

	Onder activa		Gecombineerd Onder passiva		Totaal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Futures	4	–	2.090	–	(2.086)	–
Valutatermijncontracten	364	1.365	416	356	(52)	1.009
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	368	1.365	2.506	356	(2.138)	1.009

Een lijst met valutatermijncontracten per valuta en andere derivaten per sector, regio en/of categorie op basis van *look-through* in de onderliggende fondsen is te vinden bij de toelichting van het valutarisico en concentratierisico in de paragraaf Risico's financiële instrumenten.

4. Vorderingen op gelieerde partijen

Dit betreft de volgende vorderingen op RIAM:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten en service fee te ontvangen van Robeco Groep-fondsen	58	37	214	89
Totaal	58	37	214	89

	Robeco ONE Offensief	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten en service fee te ontvangen van Robeco Groep-fondsen	180	34
Totaal	180	34

5. Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

Dit betreft de volgende aan derden verstrekte zekerheden in de vorm van contanten ten behoeve van de posities in derivaten.

Verstrekte zekerheden

Tegenpartij	Soort	Valuta	Robeco ONE Neutraal	
			31/12/2018	31/12/2017
			EUR x 1.000	EUR x 1.000
HSBC	Cash	EUR	–	500
Totaal			–	500

Verstrekte zekerheden

Tegenpartij	Soort	Valuta	Robeco ONE Offensief	
			31/12/2018	31/12/2017
			EUR x 1.000	EUR x 1.000
HSBC	Cash	EUR	–	400
Totaal			–	400

Toelichting op de balans (vervolg)

6. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen nieuwe	–	59	1.096	442
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	–	59	1.096	442
Totaal	–	59	1.096	442

	Robeco ONE Offensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen nieuwe participaties	1.237	572
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	1.237	572
Totaal	1.237	572

7. Liquide middelen

Dit betreft:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	426	19.076	21.962	45.014
Overige liquide middelen niet vrij	212	–	1.522	–
Totaal	638	19.076	23.484	45.014

	Robeco ONE Offensief	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	9.677	38.619
Overige liquide middelen niet vrij	1.466	–
Totaal	11.143	38.619

8. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft kortstondige debetstanden op bankrekeningen veroorzaakt door beleggingstransacties.

9. Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	73	59	267	167
Totaal	73	59	267	167

	Robeco ONE Offensief	
	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	203	78
Totaal	203	78

10. Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden

Dit betreft van derden ontvangen zekerheden in de vorm van contanten ten behoeve van de posities in derivaten.

Toelichting op de balans (vervolg)

11. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Te betalen kosten	3	–	9	–
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	3	–	9	–
Schulden uit hoofde van inkoop eigen	724	43	2.078	93
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	724	43	2.078	93
Totaal	727	43	2.087	93

	Robeco ONE Offensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Te betalen kosten	7	–
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	7	–
Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties	1.513	144
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	1.513	144
Totaal	1.520	144

12. Fondsvermogen

	Robeco ONE Defensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Defensief		
Stand begin boekjaar	139.677	131.219
Ontvangen op geplaatste participaties	21.886	28.014
Betaald op ingekochte participaties	(32.590)	(19.556)
Stand einde boekjaar	128.973	139.677
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	19.431	12.853
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	7.577	6.578
Stand einde boekjaar	27.008	19.431
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	7.577	6.578
Nettoresultaat	(6.778)	7.577
Toevoeging algemene reserve	(7.577)	(6.578)
Stand einde boekjaar	(6.778)	7.577
Stand einde boekjaar	149.203	166.685

Toelichting op de balans (vervolg)

12. Fondsvermogen

	Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Neutraal		
Stand begin boekjaar	390.753	344.432
Ontvangen op geplaatste participaties	67.620	80.006
Betaald op ingekochte participaties	(59.760)	(33.685)
Stand einde boekjaar	398.613	390.753
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	67.999	44.563
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	36.348	23.436
Stand einde boekjaar	104.347	67.999
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	36.348	23.436
Nettoresultaat	(31.836)	36.348
Toevoeging algemene reserve	(36.348)	(23.436)
Stand einde boekjaar	(31.836)	36.348
Stand einde boekjaar	471.124	495.100

	Robeco ONE Offensief	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE Offensief		
Stand begin boekjaar	243.592	206.551
Ontvangen op geplaatste participaties	72.531	69.282
Betaald op ingekochte participaties	(54.511)	(32.241)
Stand einde boekjaar	261.612	243.592
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	52.136	34.671
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	31.874	17.465
Stand einde boekjaar	84.010	52.136
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	31.874	17.465
Nettoresultaat	(29.033)	31.874
Toevoeging algemene reserve	(31.874)	(17.465)
Stand einde boekjaar	(29.033)	31.874
Stand einde boekjaar	316.589	327.602

Toelichting op de balans (vervolg)

12. Fondsvermogen

	Gecombineerd	
	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Verloop fondsvermogen		
Participantenkapitaal Robeco ONE		
Stand begin boekjaar	774.022	682.202
Ontvangen op geplaatste participaties	162.037	177.302
Betaald op ingekochte participaties	(146.861)	(85.482)
Stand einde boekjaar	789.198	774.022
Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	139.566	92.087
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	75.799	47.479
Stand einde boekjaar	215.365	139.566
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	75.799	47.479
Nettoresultaat	(67.647)	75.799
Toevoeging algemene reserve	(75.799)	(47.479)
Stand einde boekjaar	(67.647)	75.799
Stand einde boekjaar	936.916	989.387

13. Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Robeco ONE Defensief			
Vermogen in EUR x 1.000	149.203	166.685	150.650
Aantal uitstaande participaties	1.230.756	1.317.302	1.249.852
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	121,23	126,54	120,52
Robeco ONE Neutraal			
Vermogen in EUR x 1.000	471.124	495.100	412.431
Aantal uitstaande participaties	3.681.933	3.628.391	3.277.338
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	127,96	136,45	125,84
Robeco ONE Offensief			
Vermogen in EUR x 1.000	316.589	327.602	258.687
Aantal uitstaande participaties	2.339.488	2.222.402	1.960.180
Intrinsieke waarde per participatie in EUR	135,32	147,41	131,97

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

14. Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividend*	344	191	2.391	1.764
Rente	(46)	(59)	(142)	(140)
Overige	–	–	37	–
Totaal	298	132	2.286	1.624

* 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 bronbelasting die voor afdrachtsvermindering van de Belastingdienst in aanmerking komt. De afdrachtsvermindering wordt verrekend met de te betalen dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden.

	Robeco ONE Offensief		Gecombineerd	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	2.335	1.718	5.070	3.673
Rente	(86)	(163)	(274)	(362)
Overig	–	–	37	–
Totaal	2.249	1.555	4.833	3.311

* 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 bronbelasting die voor afdrachtsvermindering van de Belastingdienst in aanmerking komt. De afdrachtsvermindering wordt verrekend met de te betalen dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

15. Beheerkosten

De beheerkosten betreffen uitsluitend de kosten in de onderstaande tabel.

Beheerkosten	%
Robeco ONE Defensief	0,59
Robeco ONE Neutraal	0,67
Robeco ONE Offensief	0,75

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

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 beheerkosten worden bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. In het resultaat van het fonds zijn geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 17 duizend betrekking op de controle van Robeco ONE. Deze kosten zijn gelijk verdeeld over de subfondsen. De overige kosten die RIAM heeft betaald aan de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

16. Performance fee

Robeco ONE is niet onderworpen aan een performance fee.

17. Overige kosten

Dit betreft:

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018	2017	2018	2017
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	5	4	15	13
Bankkosten	2	–	8	–
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	–	–	6	–
Kosten bewaarder	9	9	27	27
Totaal	16	13	56	40

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

17. Overige kosten (vervolg)

	Robeco ONE Offensief		Gecombineerd	
	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000	2018 EUR x 1.000	2017 EUR x 1.000
Bewaarloon	14	12	34	29
Bankkosten	6	–	16	–
Overige kosten gerelateerd aan eigen aandelen	–	–	6	–
Kosten bewaarder	18	17	54	53
Totaal	38	29	110	82

18. Lopende kosten

	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
	2018 %	2017 %	2018 %	2017 %
Beheerkosten	0,59	0,63	0,67	0,69
Overige kosten	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,02	0,02	0,03
Totaal	0,62	0,66	0,70	0,73

	Robeco ONE Offensief	
	2018 %	2017 %
Beheerkosten	0,75	0,75
Overige kosten	0,02	0,01
Overige kosten beleggingsfondsen	0,02	0,03
Totaal	0,79	0,79

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

Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. Er worden aan Robeco ONE geen beheerkosten of service fee in rekening gebracht door de beheerder van deze fondsen, wat betekent dat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de lopende kosten. De overige kosten van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten en de taxe d'abonnement voor de Luxemburgse fondsen.

19. 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.

	Robeco ONE Defensief		
	2018 EUR x 1.000	2018 % van het nettovermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse Robeco ONE Defensief	960	0,59	0,59
Kosten bewaarder	9	0,01	0,01

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

19. Maximale kosten (vervolg)

	Robeco ONE Neutraal		
	2018 EUR x 1.000	2018 % van het nettovermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse Robeco ONE Neutraal	3.409	0,67	0,67
Kosten bewaarder	27	0,01	0,01

	Robeco ONE Offensief		
	2018 EUR x 1.000	2018 % van het nettovermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten aandelenklasse Robeco ONE Neutraal	2.588	0,75	0,75
Kosten bewaarder	18	0,01	0,01

20. Omloopfactor

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

in %	2018	2017
Robeco ONE Defensief	48	17
Robeco ONE Neutraal	47	44
Robeco ONE Offensief	29	37

De berekening van de omloopfactor heeft alleen betrekking op de turnover van de directe beleggingen van de subfondsen en heeft dus geen betrekking op transacties van de onderliggende fondsen.

21. Transacties met gelieerde partijen

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

		Robeco ONE Defensief	
		2018 %	2017 %
Tegenpartij			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00
		Robeco ONE Neutraal	
		2018 %	2017 %
Tegenpartij			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00
		Robeco ONE Offensief	
		2018 %	2017 %
Tegenpartij			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	RIAM	100,00	100,00

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

21. Transacties met gelieerde partijen (vervolg)

In de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten en service fee betaald:

	Tegenpartij	Robeco ONE Defensief		Robeco ONE Neutraal	
		2018	2017	2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	960	982	3.409	3.110

	Tegenpartij	Robeco ONE Offensief	
		2018	2017
		EUR x 1.000	EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	2.588	2.176

22. 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 4.

23. Resultaatbestemming

Voor alle subfondsen van Robeco ONE wordt het resultaat over het boekjaar toegevoegd aan de reserves van de betreffende subfondsen.

Valutatabel

Valutakoersen

	31/12/2018	31/12/2017
	EUR = 1	EUR = 1
AUD	1,6250	1,5353
BRL	4,4215	3,9832
CAD	1,5591	1,5045
CHF	1,1256	1,1702
DKK	7,4674	7,4454
GBP	0,9015	0,8877
HKD	8,9534	9,3871
HUF	321,5550	310,2050
IDR	16.648,6318	16.291,8500
JPY	126,2597	135,2701
KRW	1.275,8615	1.285,5160
MXN	22,4405	23,4943
MYR	4,7482	4,8596
NOK	9,9867	9,8218
NZD	1,7082	1,6884
PLN	4,3055	4,1725
SEK	10,2713	9,8315
SGD	1,5619	1,6048
THB	37,2307	39,1443
TRY	6,0255	4,5530
TWD	35,1462	35,7340
USD	1,1434	1,2008

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep

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

Robeco Euro Credit Bonds ZH EUR

Dit subfonds belegt minstens twee derde van zijn vermogen in niet-staatsobligaties en andere vergelijkbare vastrentende beleggingen (waaronder asset backed-securities), gednomineerd in euro met een minimale rating van BBB-. Het gebruik van derivaten is toegestaan.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 31/12/2018	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat over 3 jaar
Robeco Euro Credit Bonds				
ZH EUR-aandelen	160,93	162,81	-1,1	2,5

Beleggingsbeleid

Het brutorendement in de basisvaluta van het subfonds voor zijn basisportefeuille bedroeg -1,2% in 2018. Dit negatieve rendement was te wijten aan een stijging van de creditspreads. De onderliggende rente op staatsobligaties daalde iets, wat het negatieve rendement van de spread deels compenseerde. Het rendement van het subfonds lag dicht bij dat van de index, de Bloomberg Barclays Euro Corporate Index (-1,3%).

De creditbetapositie van de portefeuille was het gehele jaar vrij voorzichtig, in lijn met de visie van onze Quarterly Outlooks. De overweging in de sector financiële dienstverlening, afgedekt door een onderweging in de highyieldmarkten, droeg het grootste deel van het jaar negatief bij, doordat de creditspreads van financials uitliepen. Alleen in de laatste maanden van 2018 begonnen de spreads van highyieldobligaties ook uit te lopen, wat gunstig was voor de relatieve performance van het subfonds.

De analyse van ESG-factoren is volledig geïntegreerd in onze beoordeling van de fundamentele kredietkwaliteit van individuele issuers.

De verschillende Robeco ONE fondsen houden de volgende belangen in Robeco Euro Credit Bonds:

	2018	2017
Robeco ONE Defensief	5,00%	5,40%
Robeco ONE Neutraal	12,96%	13,16%
Robeco ONE Offensief	3,54%	2,80%

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Obligaties				
<i>Australië</i>				
Telstra Corp. Ltd., Reg. S 1.125% 14/04/2026	EUR	8.000.000	<u>7.919.872</u>	<u>0,91</u>
			<u>7.919.872</u>	<u>0,91</u>
<i>Oostenrijk</i>				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 8.875% Perpetual	EUR	6.200.000	6.938.309	0,80
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 4.5% Perpetual	EUR	3.000.000	2.375.607	0,27
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 6.125% Perpetual	EUR	4.800.000	<u>4.633.262</u>	<u>0,53</u>
			<u>13.947.178</u>	<u>1,60</u>
<i>België</i>				
Argenta Spaarbank NV, Reg. S, FRN 3.875% 24/05/2026	EUR	8.200.000	8.655.699	0,99
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 1.625% 15/03/2028	EUR	4.100.000	3.880.707	0,45
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 3.625% Perpetual	EUR	3.600.000	2.739.298	0,31
Belfius Bank SA, Reg. S 0.625% 30/08/2023	EUR	5.600.000	5.601.299	0,64
Elia System Operator SA, Reg. S 1.5% 05/09/2028	EUR	3.000.000	3.003.174	0,34
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4.25% Perpetual	EUR	1.600.000	1.358.976	0,16
KBC Group NV, Reg. S 0.75% 18/10/2023	EUR	4.900.000	<u>4.846.399</u>	<u>0,56</u>
			<u>30.085.552</u>	<u>3,45</u>
<i>Canada</i>				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0.5% 22/01/2025	EUR	8.200.000	8.192.210	0,94
Magna International, Inc. 1.9% 24/11/2023	EUR	1.717.000	<u>1.792.663</u>	<u>0,21</u>
			<u>9.984.873</u>	<u>1,15</u>
<i>Kaaimaneilanden</i>				
CK Hutchison Finance 16 Ltd., Reg. S 1.25% 06/04/2023	EUR	3.990.000	<u>4.026.805</u>	<u>0,46</u>
			<u>4.026.805</u>	<u>0,46</u>
<i>Denemarken</i>				
ISS Global A/S, Reg. S 1.5% 31/08/2027	EUR	5.380.000	<u>5.205.736</u>	<u>0,60</u>
			<u>5.205.736</u>	<u>0,60</u>
<i>Finland</i>				
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 1% 07/09/2026	EUR	2.020.000	<u>2.008.229</u>	<u>0,23</u>
			<u>2.008.229</u>	<u>0,23</u>
<i>Frankrijk</i>				
BNP Paribas Cardif SA, Reg. S 1% 29/11/2024	EUR	2.600.000	2.414.716	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2.408% 20/11/2030	EUR	5.000.000	4.975.390	0,57
Cie de Saint-Gobain, Reg. S 1.875% 21/09/2028	EUR	2.500.000	2.479.768	0,28
CNP Assurances, Reg. S 1.875% 20/10/2022	EUR	4.000.000	4.062.716	0,47
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5.375% Perpetual	EUR	3.500.000	3.577.014	0,41
Holding d'Infrastructures de Transport SAS, Reg. S 1.625% 27/11/2027	EUR	4.000.000	3.720.916	0,43
La Banque Postale Home Loan SFH SA, Reg. S 0.875% 07/02/2028	EUR	6.600.000	6.622.103	0,76

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Frankrijk (vervolg)</i>				
La Banque Postale SA, Reg. S 1% 16/10/2024	EUR	2.900.000	2.830.011	0,33
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetual	EUR	200.000	213.374	0,02
PSA Banque France SA, Reg. S 0.75% 19/04/2023	EUR	5.410.000	5.261.176	0,60
RCI Banque SA, Reg. S 0.5% 15/09/2023	EUR	6.030.000	5.752.861	0,66
RCI Banque SA, Reg. S 1.625% 11/04/2025	EUR	3.476.000	3.428.282	0,39
WPP Finance SA, Reg. S 2.25% 22/09/2026	EUR	3.690.000	<u>3.704.528</u>	<u>0,43</u>
			<u>49.042.855</u>	<u>5,63</u>
<i>Duitsland</i>				
Bundesobligation, Reg. S 0.5% 12/04/2019	EUR	71.700.000	71.942.848	8,26
Commerzbank AG 7.75% 16/03/2021	EUR	3.700.000	4.207.629	0,48
Commerzbank AG, Reg. S 0.5% 28/08/2023	EUR	2.770.000	2.733.411	0,31
Deutsche Bank AG, Reg. S 0.375% 18/01/2021	EUR	4.900.000	4.752.103	0,55
HeidelbergCement AG, Reg. S 1.5% 07/02/2025	EUR	2.320.000	2.300.349	0,26
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 0.875% 12/04/2023	EUR	2.690.000	2.616.141	0,30
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 1% 16/02/2023	EUR	4.071.000	<u>3.990.728</u>	<u>0,46</u>
			<u>92.543.209</u>	<u>10,62</u>
<i>Ierland</i>				
AIB Group plc, Reg. S 2.25% 03/07/2025	EUR	8.880.000	8.652.415	0,99
Bank of Ireland, Reg. S 10% 19/12/2022	EUR	2.200.000	2.783.994	0,32
CRH Finance DAC, Reg. S 1.375% 18/10/2028	EUR	4.170.000	3.952.985	0,46
Eaton Capital Unlimited Co., Reg. S 0.75% 20/09/2024	EUR	1.860.000	1.842.499	0,21
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 0.875% 31/01/2022	EUR	3.372.000	3.368.419	0,39
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 2.125% 01/02/2027	EUR	2.790.000	2.754.665	0,32
Fresenius Finance Ireland plc, Reg. S 3% 30/01/2032	EUR	2.873.000	2.887.675	0,33
Maexim Secured Funding DAC, Reg. S 2.125% 15/02/2019	EUR	2.980.000	<u>2.983.624</u>	<u>0,34</u>
			<u>29.226.276</u>	<u>3,36</u>
<i>Italië</i>				
FCA Bank SpA, Reg. S 1% 15/11/2021	EUR	3.860.000	<u>3.817.552</u>	<u>0,44</u>
			<u>3.817.552</u>	<u>0,44</u>
<i>Japan</i>				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Reg. S 0.68% 26/01/2023	EUR	3.070.000	<u>3.061.858</u>	<u>0,35</u>
			<u>3.061.858</u>	<u>0,35</u>
<i>Jersey</i>				
Lincoln Finance Ltd., Reg. S 6.875% 15/04/2021	EUR	8.270.000	<u>8.440.205</u>	<u>0,97</u>
			<u>8.440.205</u>	<u>0,97</u>
<i>Luxemburg</i>				
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 2.875% 17/05/2023	EUR	2.892.000	3.050.805	0,35
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.75% 12/09/2025	EUR	430.000	421.023	0,05
CNH Industrial Finance Europe SA, Reg. S 1.875% 19/01/2026	EUR	2.988.000	2.923.331	0,33

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Luxemburg (vervolg)</i>				
			6.395.159	0,73
<i>Mexico</i>				
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	EUR	6.422.000	6.529.280	0,75
America Movil SAB de CV, Reg. S, FRN 6.375% 06/09/2073	EUR	700.000	782.337	0,09
Nemak SAB de CV, Reg. S 3.25% 15/03/2024	EUR	5.630.000	5.517.400	0,63
Sigma Alimentos SA de CV, Reg. S 2.625% 07/02/2024	EUR	6.367.000	6.367.000	0,73
			19.196.017	2,20
<i>Nederland</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 2.875% 30/06/2025	EUR	4.350.000	4.472.309	0,51
Achmea Bank NV, Reg. S 0.375% 22/11/2056	EUR	10.200.000	10.158.588	1,17
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5.125% 29/09/2045	EUR	5.660.000	5.977.469	0,69
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 5% Perpetual	EUR	2.443.000	2.515.308	0,29
Bayer Capital Corp. BV, Reg. S 1.5% 26/06/2026	EUR	2.800.000	2.722.846	0,31
de Volksbank NV, Reg. S, FRN 3.75% 05/11/2025	EUR	8.487.000	8.893.162	1,02
Delta Lloyd Levensverzekering NV, Reg. S, FRN 9% 29/08/2042	EUR	2.900.000	3.599.697	0,41
Enel Finance International NV, Reg. S 1.125% 16/09/2026	EUR	2.110.000	1.996.404	0,23
Heineken NV, Reg. S 1.5% 07/12/2024	EUR	3.130.000	3.229.265	0,37
Heineken NV, Reg. S 1.75% 17/03/2031	EUR	3.140.000	3.121.144	0,36
ING Groep NV, Reg. S, FRN 2% 22/03/2030	EUR	3.400.000	3.274.377	0,38
ING Groep NV, Reg. S 1% 20/09/2023	EUR	2.300.000	2.287.677	0,26
ING Groep NV, Reg. S 1,125% 14/02/2025	EUR	3.800.000	3.723.092	0,43
ING Groep NV, Reg. S 2,5% 15/11/2030	EUR	3.200.000	3.300.336	0,38
LeasePlan Corp. NV, Reg. S 1% 24/05/2021	EUR	6.300.000	6.225.717	0,71
Nederlandse Gasunie NV, Reg. S 1.375% 16/10/2028	EUR	1.760.000	1.777.005	0,20
NIBC Bank NV, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	5.154.000	4.743.489	0,54
NIBC Bank NV, Reg. S 1,125% 19/04/2023	EUR	1.945.000	1.911.182	0,22
NIBC Bank NV, Reg. S 1% 24/01/2060	EUR	5.700.000	5.722.669	0,66
NN Group NV, Reg. S, FRN 4.625% 08/04/2044	EUR	5.510.000	5.790.547	0,67
NN Group NV, Reg. S, FRN 4.375% Perpetual	EUR	1.890.000	1.898.101	0,22
NN Group NV, Reg. S 1% 18/03/2022	EUR	1.140.000	1.153.158	0,13
SRLEV NV, FRN 9% 15/04/2041	EUR	3.103.000	3.475.683	0,40
Swiss Life AG, Reg. S, FRN 4.375% Perpetual	EUR	3.720.000	3.834.673	0,44
Syngenta Finance NV, Reg. S 1.25% 10/09/2027	EUR	6.900.000	5.893.980	0,68
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 3.75% Perpetual	EUR	2.000.000	2.013.978	0,23
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 0.375% 25/07/2020	EUR	778.000	756.885	0,09
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1.125% 15/10/2024	EUR	1.170.000	981.829	0,11
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1.625% 15/10/2028	EUR	3.400.000	2.512.498	0,29
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3.875% Perpetual	EUR	1.300.000	1.167.825	0,13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4.625% Perpetual	EUR	1.200.000	1.122.061	0,13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.125% 02/10/2023	EUR	2.400.000	2.348.558	0,27

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Nederland (vervolg)</i>				
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 1.875% 30/03/2027	EUR	6.100.000	<u>5.778.298</u> 118.379.810	<u>0,66</u> 13,59
<i>Noorwegen</i>				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 1.25% 01/03/2027	EUR	2.480.000	<u>2.476.077</u> 2.476.077	<u>0,29</u> 0,29
<i>Singapore</i>				
DBS Group Holdings Ltd., Reg. S, FRN 1.5% 11/04/2028	EUR	5.980.000	5.963.136	0,69
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0.25% 11/09/2023	EUR	6.490.000	6.471.277	0,74
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0.5% 16/01/2025	EUR	5.690.000	<u>5.673.926</u> 18.108.339	<u>0,65</u> 2,08
<i>Spanje</i>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6.75% Perpetual	EUR	600.000	593.345	0,07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 8.875% Perpetual	EUR	7.600.000	8.228.581	0,94
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5.375% 12/12/2028	EUR	2.200.000	2.203.993	0,25
Banco de Sabadell SA, Reg. S 0.875% 05/03/2023	EUR	2.400.000	2.284.262	0,26
Banco de Sabadell SA, Reg. S 1.625% 07/03/2024	EUR	1.900.000	1.838.351	0,21
Banco de Sabadell SA, Reg. S 5.625% 06/05/2026	EUR	2.900.000	2.978.552	0,34
Banco Santander SA, Reg. S 1.375% 09/02/2022	EUR	3.000.000	3.037.146	0,35
Bankia SA, Reg. S, FRN 3.375% 15/03/2027	EUR	1.400.000	1.397.952	0,16
Bankia SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	6.800.000	6.410.523	0,74
Bankinter SA, Reg. S, FRN 2.5% 06/04/2027	EUR	4.300.000	4.225.490	0,49
Bankinter SA, Reg. S 1.25% 07/02/2028	EUR	4.000.000	4.054.284	0,47
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2.25% 17/04/2030	EUR	4.200.000	3.810.660	0,44
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 5.25% Perpetual	EUR	2.600.000	2.212.249	0,25
CaixaBank SA, Reg. S 0.75% 18/04/2023	EUR	1.100.000	<u>1.074.756</u> 44.350.144	<u>0,12</u> 5,09
<i>Zwitserland</i>				
Credit Suisse AG, Reg. S 1.375% 31/01/2022	EUR	3.280.000	3.374.553	0,39
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 1.25% 17/07/2025	EUR	7.727.000	7.551.783	0,87
UBS AG, Reg. S, FRN 4.75% 12/02/2026	EUR	7.340.000	7.777.860	0,89
UBS Group Funding Switzerland AG, Reg. S 1.75% 16/11/2022	EUR	4.020.000	<u>4.149.311</u> 22.853.507	<u>0,47</u> 2,62
<i>Verenigde Arabische Emiraten</i>				
DP World Ltd., Reg. S 2.375% 25/09/2026	EUR	8.140.000	<u>8.017.900</u> 8.017.900	<u>0,92</u> 0,92
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Aviva plc, Reg. S, FRN 3.375% 04/12/2045	EUR	3.375.000	3.263.986	0,38
Barclays plc, Reg. S, FRN 2% 07/02/2028	EUR	5.158.000	4.770.428	0,55
Barclays plc, Reg. S 1.5% 03/09/2023	EUR	7.484.000	7.281.460	0,84

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Verenigd Koninkrijk (vervolg)</i>				
British Telecommunications plc, Reg. S 0.625% 10/03/2021	EUR	2.640.000	2.653.836	0,30
British Telecommunications plc, Reg. S 1.125% 10/03/2023	EUR	5.150.000	5.157.854	0,59
British Telecommunications plc, Reg. S 1.5% 23/06/2027	EUR	1.350.000	1.286.511	0,15
Coca-Cola European Partners plc, Reg. S 0.75% 24/02/2022	EUR	1.370.000	1.385.832	0,16
FCE Bank plc, Reg. S 1.114% 13/05/2020	EUR	6.050.000	6.051.966	0,70
FCE Bank plc, Reg. S 0.869% 13/09/2021	EUR	900.000	873.372	0,10
FCE Bank plc, Reg. S 1.134% 10/02/2022	EUR	3.590.000	3.470.399	0,40
G4S International Finance plc, Reg. S 1.5% 09/01/2023	EUR	7.750.000	7.731.966	0,89
G4S International Finance plc, Reg. S 1.875% 24/05/2025	EUR	1.861.000	1.823.022	0,21
GlaxoSmithKline Capital plc, Reg. S 1.25% 21/05/2026	EUR	1.920.000	1.927.565	0,22
HSBC Holdings plc, Reg. S 0.875% 06/09/2024	EUR	1.860.000	1.798.107	0,21
InterContinental Hotels Group plc, Reg. S 2.125% 15/05/2027	EUR	7.064.000	6.968.579	0,80
Lloyds Bank plc, Reg. S 6.5% 24/03/2020	EUR	1.610.000	1.716.458	0,20
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 0.75% 09/11/2021	EUR	2.900.000	2.884.128	0,33
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 1% 09/11/2023	EUR	1.317.000	1.265.832	0,15
Lloyds Banking Group plc, Reg. S 1.5% 12/09/2027	EUR	4.670.000	4.343.488	0,50
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 1.5% 08/03/2026	EUR	2.050.000	1.946.223	0,22
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2% 25/07/2029	EUR	4.050.000	3.756.679	0,43
Royal Bank of Scotland Group plc, Reg. S, FRN 2% 04/03/2025	EUR	1.640.000	1.607.090	0,18
Royal Bank of Scotland Group plc, Reg. S, FRN 1,75% 02/03/2026	EUR	6.960.000	6.645.909	0,76
Royal Bank of Scotland Group plc, Reg. S 2.5% 22/03/2023	EUR	4.220.000	4.301.897	0,49
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0.54% 27/03/2024	EUR	4.738.000	4.451.024	0,51
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S 1.125% 08/09/2023	EUR	2.190.000	2.104.851	0,24
Santander UK plc, Reg. S 1.125% 10/03/2025	EUR	2.149.000	2.115.418	0,24
Tesco Corporate Treasury Services plc, Reg. S 1.375% 01/07/2019	EUR	2.291.000	2.302.691	0,26
Vodafone Group plc, Reg. S 1.25% 25/08/2021	EUR	1.990.000	2.034.982	0,23
Vodafone Group plc, Reg. S 1.875% 11/09/2025	EUR	5.050.000	5.163.115	0,59
Vodafone Group plc, Reg. S 1.125% 20/11/2025	EUR	3.150.000	<u>3.058.622</u>	<u>0,35</u>
			<u>106.143.290</u>	<u>12,18</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
AbbVie, Inc. 1.375% 17/05/2024	EUR	4.060.000	4.097.048	0,47
American Honda Finance Corp. 0.75% 17/01/2024	EUR	3.892.000	3.870.143	0,44
American International Group, Inc. 1.5% 08/06/2023	EUR	3.600.000	3.633.548	0,42
American International Group, Inc. 1.875% 21/06/2027	EUR	1.900.000	1.807.327	0,21
American Tower Corp., REIT 1.95% 22/05/2026	EUR	7.480.000	7.477.614	0,86
AT&T, Inc. 1.05% 05/09/2023	EUR	1.910.000	1.906.648	0,22
AT&T, Inc. 3.55% 17/12/2032	EUR	1.433.000	1.498.673	0,17
AT&T, Inc. 3.375% 15/03/2034	EUR	2.817.000	2.828.457	0,32
AT&T, Inc. 2.45% 15/03/2035	EUR	2.930.000	2.584.881	0,30
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0.736% 07/02/2022	EUR	4.400.000	4.420.002	0,51
Bank of America Corp., Reg. S 0.75% 26/07/2023	EUR	6.650.000	6.592.930	0,76
Berkshire Hathaway, Inc. 0.625% 17/01/2023	EUR	2.020.000	2.031.817	0,23
Berkshire Hathaway, Inc. 0.75% 16/03/2023	EUR	7.700.000	7.763.525	0,89
Booking Holdings, Inc. 2.15% 25/11/2022	EUR	6.850.000	7.233.525	0,83
Booking Holdings, Inc. 2.375% 23/09/2024	EUR	2.250.000	2.386.985	0,27

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Celanese US Holdings LLC 1.25% 11/02/2025	EUR	7.622.000	7.316.472	0,84
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 1.5% 24/07/2026	EUR	3.217.000	3.180.799	0,36
Citigroup, Inc., Reg. S 0.75% 26/10/2023	EUR	5.890.000	5.785.682	0,66
Citigroup, Inc., Reg. S 2.125% 10/09/2026	EUR	1.750.000	1.814.117	0,21
General Electric Co. 2.125% 17/05/2037	EUR	1.780.000	1.391.415	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 2.5% 18/10/2021	EUR	2.340.000	2.461.823	0,28
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 1.25% 01/05/2025	EUR	6.620.000	6.411.516	0,74
JPMorgan Chase & Co., Reg. S 1.5% 26/10/2022	EUR	2.800.000	2.893.484	0,33
JPMorgan Chase & Co., Reg. S 0.625% 25/01/2024	EUR	8.460.000	8.317.906	0,95
Kellogg Co. 1.75% 24/05/2021	EUR	2.500.000	2.582.090	0,30
Kellogg Co. 1% 17/05/2024	EUR	4.340.000	4.316.442	0,50
Kellogg Co. 1.25% 10/03/2025	EUR	1.540.000	1.535.582	0,18
Kinder Morgan, Inc. 1.5% 16/03/2022	EUR	6.750.000	6.861.625	0,79
Kraft Heinz Foods Co., Reg. S 2% 30/06/2023	EUR	4.500.000	4.664.057	0,54
McDonald's Corp., Reg. S 1% 15/11/2023	EUR	3.800.000	3.824.103	0,44
Molson Coors Brewing Co. 1.25% 15/07/2024	EUR	9.080.000	8.952.880	1,03
Morgan Stanley 1.75% 30/01/2025	EUR	2.610.000	2.645.971	0,30
National Grid North America, Inc., Reg. S 1% 12/07/2024	EUR	1.300.000	1.289.857	0,15
Parker-Hannifin Corp. 1.125% 01/03/2025	EUR	1.390.000	1.397.264	0,16
Southern Power Co. 1% 20/06/2022	EUR	1.340.000	1.355.931	0,16
Southern Power Co. 1,85% 20/06/2026	EUR	2.407.000	2.456.984	0,28
Thermo Fisher Scientific, Inc., FRN 2% 15/04/2025	EUR	4.056.000	4.187.958	0,48
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1.5% 01/12/2020	EUR	1.400.000	1.432.082	0,16
Thermo Fisher Scientific, Inc. 2.15% 21/07/2022	EUR	3.020.000	3.180.900	0,36
US Bancorp 0.85% 07/06/2024	EUR	3.450.000	3.432.029	0,39
Verizon Communications, Inc. 3.25% 17/02/2026	EUR	3.550.000	3.985.052	0,46
Verizon Communications, Inc. 2.875% 15/01/2038	EUR	2.370.000	2.384.798	0,27
Warner Media LLC 1.95% 15/09/2023	EUR	2.100.000	2.183.710	0,25
Wells Fargo & Co., Reg. S 1.5% 12/09/2022	EUR	940.000	966.941	0,11
Wells Fargo & Co., Reg. S 2.25% 02/05/2023	EUR	1.450.000	1.534.386	0,18
ZF North America Capital, Inc., Reg. S 2.75% 27/04/2023	EUR	5.300.000	5.490.323	0,63
			<u>170.367.302</u>	<u>19,55</u>
Totaal obligaties			<u>775.597.745</u>	<u>89,02</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>775.597.7</u>	<u>89,02</u>
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligaties				
<i>België</i>				
Penates Funding NV, Reg. S, FRN, Series 5 'A2' 0.164% 22/11/2049	EUR	3,212,691	3,208,954	0,37
			<u>3.208.954</u>	<u>0,37</u>

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Frankrijk</i>				
Cars Alliance Auto Loans Germany V, Reg. S, FRN, Series 2016-G1V 'A' 0% 18/05/2027	EUR	1.498.574	1.498.226	0,17
CFHL-2, Reg. S, FRN, Series 2015-2 'A2A' 0.131% 28/06/2055	EUR	1.398.571	<u>1.398.405</u>	<u>0,16</u>
			<u>2.896.631</u>	<u>0,33</u>
<i>Luxemburg</i>				
Bavarian Sky SA, Reg. S, FRN, Series GER5 'A' 0.031% 20/10/2023	EUR	1.710.388	1.710.865	0,20
Driver Multi-Compartment SA, Reg. S, FRN, Series 14 'A' 0.031% 21/02/2026	EUR	2.312.759	2.313.826	0,27
E-Carat SA-Compartment 9, Reg. S, FRN, Series 2016-1 'A' 0.082% 18/10/2024	EUR	1.663.880	1.664.579	0,19
Silver Arrow SA, Reg. S, FRN, Series 8 'A' 0.082% 17/03/2025	EUR	1.698.674	<u>1.699.087</u>	<u>0,19</u>
			<u>7.388.357</u>	<u>0,85</u>
<i>Nederland</i>				
Arena NHG BV, Reg. S, FRN, Series 2016-1NHG 'A2' 0.011% 17/06/2048	EUR	3.300.000	3.295.861	0,38
Bumper NL Finance BV, Reg. S, FRN, Series 9 'A' 0.033% 22/07/2031	EUR	4.501.572	4.495.627	0,51
Globaldrive Auto Receivables BV, Reg. S, FRN, Series 2016-B 'A' 0.131% 20/08/2024	EUR	2.315.840	2.318.306	0,26
Green Storm BV, Reg. S, FRN, Series 2016-GRN 'A' 0% 22/10/2052	EUR	3.736.176	3.727.124	0,43
Storm BV, Reg. S, FRN, Series 2018-1 'A' 0.283% 22/01/2065	EUR	7.500.000	<u>7.561.425</u>	<u>0,87</u>
			<u>21.398.343</u>	<u>2,45</u>
<i>Spanje</i>				
Driver Espana Two, Reg. S, FRN, Series 2 'A' 0.161% 21/08/2026	EUR	579.528	<u>579.526</u>	<u>0,07</u>
			<u>579.526</u>	<u>0,07</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
Duncan Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2015-1 'A2A' 0.161% 17/12/2062	EUR	5.120.000	5.106.764	0,59
Lanark Master Issuer plc, Reg. S, FRN, Series 2015-1X '2A' 0.134% 22/12/2054	EUR	4.770.000	4.752.468	0,54
Paragon Mortgages NO 22 plc, Reg. S, FRN, Series 22 'A1' 0.181% 15/09/2042	EUR	333.800	<u>333.024</u>	<u>0,04</u>
			<u>10.192.256</u>	<u>1,17</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
AT&T, Inc. 1.8% 05/09/2026	EUR	3.860.000	<u>3.821.331</u>	<u>0,44</u>
			<u>3.821.331</u>	<u>0,44</u>
Totaal obligaties			<u>49.485.398</u>	<u>5,68</u>

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
Verenigde Staten (vervolg)				
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt			49.485.398	5,68
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Corporate Hybrid Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	279.516	27.142.429	3,11
			<u>27.142.429</u>	<u>3,11</u>
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			<u>27.142.429</u>	<u>3,11</u>
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor			<u>27.142.429</u>	<u>3,11</u>
Totaal beleggingen			852.225.572	97,81
Cash			14.887.604	1,71
Overige activa/(passiva)			4.181.904	0,48
Totaal nettovermogen			871.295.080	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR	% van netto-vermogen
Euro-Bund, 07/03/2019	475	EUR	77.681.500	428.050	0,05
Euro-Schatz, 07/03/2019	740	EUR	82.835.600	22.200	–
Totaal ongereaaliseerde winst op futures				450.250	0,05
Euro-Bobl, 07/03/2019	(502)	EUR	(66.525.040)	(146.210)	(0,02)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07/03/2019	(3)	EUR	(541.860)	(7.740)	–
US 10 Year Note, 20/03/2019	(22)	USD	(2.340.068)	(48.400)	–
US 5 Year Note, 29/03/2019	(45)	USD	(4.503.640)	(66.391)	(0,01)
Totaal ongereaaliseerd verlies op futures				(268.741)	(0,03)
Netto ongereaaliseerde winst op futures				181.509	0,02

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval-datum	Tegenpartij	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR	% van netto-vermogen
CHF	8.000	EUR	7.077	07/01/2019	Citigroup	31	–
CHF	1.074.454	EUR	943.573	07/01/2019	J.P. Morgan	11.075	–
EUR	2.700.000	USD	3.079.454	07/01/2019	Rabobank	7.762	–
USD	5.574.507	EUR	4.872.391	07/01/2019	Rabobank	1.167	–
Totaal ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						20.035	–
EUR	2.664	CHF	3.000	07/01/2019	Barclays	(2)	–
EUR	14.153	CHF	16.000	07/01/2019	Citigroup	(62)	–
EUR	25.724	CHF	29.000	07/01/2019	J.P. Morgan	(42)	–
EUR	821.365	USD	940.000	07/01/2019	Citigroup	(438)	–
Totaal ongereaaliseerd verlies valutatermijncontracten						544	–
Netto ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						19.491	–

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Credit Bonds Per 31 december 2018

Renteswaps

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
4.800.000 EUR		Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.173%	10/07/2039	752.000	752.000	0,09
34.650.000 EUR		Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.285%	14/03/2022	374.431	374.431	0,04
Totaal ongerealiseerde winst op renteswaps					1.126.431	1.126.431	0,13
Netto ongerealiseerde winst op renteswaps					1.126.431	1.126.431	0,13

Credit default swaps

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Referentie entiteit	Aankoop/ Verkoop	(Betaalde) rente/ Ontvangen rente	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
31.000.000 USD		Citigroup	CDX.NA.HY.31-V1	Aankoop	(5,00)%	20/12/2023	(523.496)	1.541.454	(0,06)
4.350.000 EUR		J.P. Morgan	Aegon NV 4% 25/04/2044	Verkoop	1,00%	20/12/2021	(27.067)	321.029	–
12.900.000 USD		Barclays	Japan Government Bond 2% 21/03/2022	Aankoop	(1,00)%	20/09/2020	(177.947)	157.858	(0,02)
12.150.000 USD		HSBC	Japan Government Bond 2% 21/03/2022	Aankoop	(1,00)%	20/12/2019	(97.951)	126.820	(0,01)
4.000.000 USD		Citigroup	Rio Tinto Finance USA Ltd. 6.5% 15/07/2018	Verkoop	1,00%	20/12/2020	43.347	288.958	0,01
2.950.000 EUR		Merrill Lynch	Volkswagen International Finance NV 5.375% 22/05/2018	Verkoop	1,00%	20/12/2020	30.200	174.359	–
Totaal ongereliseerde winst op credit default swaps							(752.914)	2.610.478	(0,08)
26.300.000 EUR		Citigroup	iTraxx Europe Crossover Series 30 Version 2	Aankoop	(5,00)%	20/12/2023	(1.554.120)	(1.554.120)	(0,18)
12.450.000 USD		HSBC	China Government Bond 7.5% 28/10/2027	Aankoop	(1,00)%	20/09/2020	(139.331)	(159.797)	(0,02)
6.450.000 USD		J.P. Morgan	Export-Import Bank of China (The) 4.88% 21/07/2015	Aankoop	(1,00)%	20/09/2019	(33.998)	(66.871)	–
Totaal ongerealiseerd verlies op credit default swaps							(1.727.449)	(1.780.788)	(0,20)
Netto ongerelieerde winst op credit default swaps							(2.480.363)	829.690	(0,28)

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %	Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
Fonds beleggingen				
Robeco Corporate Hybrid bonds		279.516	28.439.000	3,49
Totaal fonds beleggingen			28.439.000	3,49
Beursgenoteerde effecten				
EUR				
0,0000 (FRN) STORM 2016-GRN	22/10/2052	4.800.000	4.214.529	0,52
0,0000 (FRN) ARENA 2016-1NHG	17/06/2048	3.300.000	3.321.632	0,41
0,0000 JOHNSON CONTROLS INTL PL	04/12/2020	3.200.000	3.186.624	0,39
0,0010 (FRN) CAR 2016-G1V	18/05/2027	3.000.000	2.419.477	0,30
0,0310 (FRN) BSKY GER5	20/10/2023	7.500.000	4.145.052	0,51
0,0310 (FRN) BUMP 9	22/07/2031	5.400.000	5.418.665	0,67
0,0810 (FRN) ECAR 2016-1	18/10/2024	5.600.000	3.540.024	0,43
0,0810 (FRN) SILVA 8	17/03/2025	3.600.000	2.873.913	0,35
0,1210 (FRN) CFHL 2015-2	28/06/2055	2.000.000	1.869.265	0,23
0,1210 (FRN) LAN 2015-1X	22/12/2054	5.000.000	5.019.650	0,62
0,1310 (FRN) GLDR 2016-B	20/08/2024	4.800.000	3.486.085	0,43
0,1490 (FRN) DFUND 2015-1	17/12/2062	5.120.000	5.149.585	0,63
0,1510 (FRN) PENAT 5	22/11/2049	4.000.000	4.023.997	0,49
0,1600 (FRN) DRVES 2	21/08/2026	5.199.999	1.422.455	0,17
0,1710 (FRN) PARGN 22	15/09/2042	2.600.000	729.796	0,09
0,2510 (FRN) VCL 22	21/08/2021	4.800.000	917.800	0,11
0,3750 TEVA PHARM FNC NL II	25/07/2020	3.750.000	3.563.025	0,44
0,3750 ACHMEA BANK NV	22/11/2024	10.200.000	10.116.870	1,24
0,4240 DANONE SA	03/11/2022	2.400.000	2.405.832	0,30
0,5000 RCI BANQUE SA	15/09/2023	6.030.000	5.923.932	0,73
0,5000 Germany (Federal Republic)	23/02/2018	24.880.000	24.922.294	3,06
0,6250 AUCHAN HOLDING SA	07/02/2022	3.600.000	3.633.732	0,45
0,6250 Berkshire Hathaway Inc	17/01/2023	2.020.000	2.033.736	0,25
0,6250 BRITISH TELECOM PLC	10/03/2021	2.640.000	2.669.383	0,33
0,6250 JPMorgan Chase & Co	25/01/2024	8.460.000	8.407.125	1,03
0,6250 WESTPAC BANKING CORP	22/11/2024	5.490.000	5.433.069	0,67
0,7360 BANK OF AMERICA CORP	07/02/2021	4.400.000	4.468.332	0,55
0,7500 BANK OF AMERICA CORP	26/07/2023	6.650.000	6.679.659	0,82
0,7500 Berkshire Hathaway Inc	16/03/2023	7.700.000	7.790.783	0,96
0,7500 CARREFOUR SA	26/04/2024	2.380.000	2.372.217	0,29
0,7500 CITIGROUP INC	26/10/2023	5.890.000	5.905.315	0,73
0,7500 Coca-Cola European Partners PL	24/02/2022	1.370.000	1.392.139	0,17
0,7500 EATON CAPITAL UNLIMITED	20/09/2024	1.860.000	1.832.137	0,22
0,7500 KBC GROUP NV	01/03/2022	2.100.000	2.124.024	0,26
0,7500 KBC GROUP NV	18/10/2023	4.900.000	4.909.016	0,60
0,7500 Lloyds Banking Group PLC	09/11/2021	2.900.000	2.947.995	0,36
0,7500 AMERICAN HONDA FINANCE	17/01/2024	3.892.000	3.898.305	0,48
0,7500 Banco Bilbao Vizcaya Argentari	11/09/2022	3.300.000	3.304.884	0,41
0,7500 KBC BANK NV	24/10/2027	7.400.000	7.375.580	0,91
0,7500 SKANDINAVISKA ENSKILDA	15/11/2027	6.380.000	6.346.888	0,78
0,8500 US BANCORP	07/06/2024	3.450.000	3.469.734	0,43
0,8690 FCE BANK PLC	13/09/2021	900.000	914.571	0,11
0,8750 HSBC HOLDINGS PLC	06/09/2024	1.860.000	1.866.287	0,23
0,8750 NYKREDIT REALKREDIT AS	13/06/2019	2.210.000	2.237.802	0,27
0,8750 PPG INDUSTRIES INC	13/03/2022	1.800.000	1.834.002	0,23
0,8750 BANCO DE SABADELL SA	05/03/2023	2.400.000	2.377.512	0,29
0,8750 FRESENIUS FIN IRELAND PL	31/01/2022	3.372.000	3.429.998	0,42
0,8750 GAS NATURAL FENOSA FINAN	15/05/2025	4.500.000	4.442.310	0,55

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,0000	AEGON NV	08/12/2023	5.160.000	5.250.248	0,64
1,0000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	04/06/2018	1.260.000	1.265.897	0,16
1,0000	BAT INTL FINANCE PLC	23/05/2022	2.000.000	2.043.940	0,25
1,0000	FCA BANK SPA IRELAND	15/11/2021	3.860.000	3.944.109	0,48
1,0000	KBC GROUP NV	26/04/2021	1.900.000	1.946.227	0,24
1,0000	KELLOGG CO	17/05/2024	4.340.000	4.342.213	0,53
1,0000	Lloyds Banking Group PLC	09/11/2023	1.317.000	1.329.617	0,16
1,0000	MCDONALD'S CORP	15/11/2023	3.800.000	3.859.508	0,47
1,0000	NN GROUP NV	18/03/2022	1.140.000	1.170.712	0,14
1,0000	Nordea Bank AB	07/09/2021	2.020.000	2.037.695	0,25
1,0000	RCI BANQUE SA	17/05/2023	3.900.000	3.946.137	0,48
1,0000	SOUTHERN POWER CO	20/06/2022	1.340.000	1.363.035	0,17
1,0000	BNP PARIBAS CARDIF	29/11/2024	2.600.000	2.554.864	0,31
1,0000	LA BANQUE POSTALE	16/10/2024	2.900.000	2.894.345	0,36
1,0000	LEASEPLAN CORPORATION NV	24/05/2021	6.300.000	6.425.748	0,79
1,0000	NATIONAL GRID NA INC	12/07/2024	1.300.000	1.310.387	0,16
1,0500	AT&T Inc	04/09/2023	1.910.000	1.926.560	0,24
1,1140	FCE BANK PLC	13/05/2020	6.050.000	6.193.748	0,76
1,1250	BNP PARIBAS	10/10/2023	4.529.000	4.639.326	0,57
1,1250	BPCE SA	18/01/2023	3.900.000	3.998.163	0,49
1,1250	BRITISH TELECOM PLC	10/03/2023	5.150.000	5.262.064	0,65
1,1250	CAIXABANK SA	17/05/2024	1.400.000	1.405.348	0,17
1,1250	CELANESE US HOLDINGS LLC	26/09/2023	2.620.000	2.634.567	0,32
1,1250	SANTANDER UK GROUP HLDGS	08/09/2023	2.190.000	2.219.149	0,27
1,1250	TELSTRA CORP LTD	14/04/2026	8.000.000	8.065.601	0,99
1,1250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2024	1.170.000	1.015.349	0,12
1,1250	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	02/10/2023	2.400.000	2.451.312	0,30
1,1250	BAT CAPITAL CORP	16/11/2023	680.000	690.554	0,08
1,1250	PARKER-HANNIFIN CORP	01/03/2025	1.390.000	1.407.917	0,17
1,1250	VODAFONE GROUP PLC	20/11/2025	3.150.000	3.130.565	0,38
1,1340	FCE BANK PLC	10/02/2022	3.590.000	3.670.093	0,45
1,1680	GENERAL MOTORS FINANCIAL	18/05/2020	3.500.000	3.583.370	0,44
1,2500	CK HUTCHISON FINANCE 16	06/04/2023	3.990.000	4.082.209	0,50
1,2500	DNB BANK ASA	01/03/2022	2.480.000	2.521.540	0,31
1,2500	GOLDMAN SACHS GROUP INC	01/05/2025	6.620.000	6.673.092	0,82
1,2500	KELLOGG CO	10/03/2025	1.540.000	1.551.073	0,19
1,2500	MOLSON COORS BREWING CO	15/07/2024	9.860.000	9.941.049	1,22
1,2500	VODAFONE GROUP PLC	25/08/2021	1.990.000	2.057.779	0,25
1,2500	CELANESE US HOLDINGS LLC	11/02/2025	7.622.000	7.565.750	0,93
1,2500	Credit Suisse Group AG	17/07/2024	7.727.000	7.802.028	0,96
1,3750	ABBVIE INC	17/05/2024	6.680.000	6.823.486	0,84
1,3750	Banco Santander SA	09/02/2022	3.000.000	3.093.930	0,38
1,3750	CREDIT SUISSE AG LONDON	31/01/2022	3.280.000	3.420.712	0,42
1,3750	CRH FINANCE DAC	18/10/2028	4.170.000	4.096.525	0,50
1,3750	HEINEKEN NV	29/01/2027	2.400.000	2.460.504	0,30
1,3750	JPMorgan Chase & Co	16/09/2021	2.050.000	2.136.346	0,26
1,3750	TESCO CORP TREASURY SERV	01/07/2019	3.808.000	3.877.191	0,48
1,4000	PPG INDUSTRIES INC	13/03/2027	3.440.000	3.470.926	0,43
1,5000	AMERICA MOVIL SAB DE CV	10/03/2024	6.422.000	6.647.926	0,82
1,5000	AMERICAN INTL GROUP	08/06/2023	3.600.000	3.722.220	0,46
1,5000	BRITISH TELECOM PLC	23/06/2027	1.350.000	1.343.898	0,17
1,5000	Daimler AG	03/07/2029	5.400.000	5.459.940	0,67
1,5000	G4S INTL FINANCE PLC	09/01/2023	7.750.000	7.944.758	0,98
1,5000	HeidelbergCement AG	07/02/2025	2.320.000	2.388.440	0,29
1,5000	HEINEKEN NV	07/12/2024	3.130.000	3.276.641	0,40

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
1,5000	JPMorgan Chase & Co	26/10/2022	2.800.000	2.941.932	0,36
1,5000	KINDER MORGAN INC/DELAWA	16/03/2022	6.750.000	6.993.270	0,86
1,5000	KRAFT HEINZ FOODS CO	24/05/2024	1.930.000	1.966.381	0,24
1,5000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	01/12/2020	1.400.000	1.449.616	0,18
1,5000	WELLS FARGO & COMPANY	12/09/2022	940.000	985.092	0,12
1,5000	WOLTERS KLUWER NV	22/03/2027	2.600.000	2.652.182	0,33
1,5000	ISS GLOBAL A/S	31/08/2027	5.380.000	5.357.727	0,66
1,5000	ORSTED A/S	26/11/2029	3.296.000	3.281.860	0,40
1,6210	IBERDROLA FINANZAS SAU	29/11/2029	4.000.000	3.994.520	0,49
1,6250	GOLDMAN SACHS GROUP INC	27/07/2026	7.930.000	8.061.400	0,99
1,6250	TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	4.370.000	3.619.977	0,44
1,7500	CARREFOUR SA	15/07/2022	3.700.000	3.911.603	0,48
1,7500	KELLOGG CO	24/05/2021	2.500.000	2.622.300	0,32
1,7500	MORGAN STANLEY	30/01/2025	2.610.000	2.727.346	0,33
1,7500	UBS GROUP FUNDING SWITZE	16/11/2022	4.020.000	4.260.155	0,52
1,7760	BANK OF AMERICA CORP	04/05/2026	3.960.000	4.132.062	0,51
1,8000	AT&T Inc	04/09/2026	3.860.000	3.901.804	0,48
1,8500	SOUTHERN POWER CO	20/06/2026	4.757.000	4.948.564	0,61
1,8750	AMERICAN INTL GROUP	21/06/2027	1.900.000	1.940.945	0,24
1,8750	CNP ASSURANCES	20/10/2022	4.000.000	4.220.760	0,52
1,8750	FCE BANK PLC	18/04/2019	1.290.000	1.321.605	0,16
1,8750	MORGAN STANLEY	27/04/2027	5.260.000	5.447.203	0,67
1,8750	VODAFONE GROUP PLC	11/09/2025	5.050.000	5.328.760	0,65
1,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	30/03/2027	6.100.000	6.301.056	0,77
1,8750	IBERDROLA INTL BV	Perpetual	3.400.000	3.406.664	0,42
1,9000	MAGNA INTERNATIONAL INC	24/11/2023	6.607.000	7.086.404	0,87
1,9500	TIME WARNER INC	15/09/2023	2.100.000	2.216.214	0,27
2,0000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2028	3.330.000	3.561.435	0,44
2,0000	KRAFT HEINZ FOODS CO	30/06/2023	4.500.000	4.756.545	0,58
2,0000	THERMO FISHER SCIENTIFIC	15/04/2025	4.056.000	4.286.137	0,53
2,0000	BARCLAYS PLC	07/02/2023	7.950.000	7.921.221	0,97
2,1250	CITIGROUP INC	10/09/2026	1.750.000	1.881.443	0,23
2,1250	FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/02/2027	2.790.000	2.936.112	0,36
2,1250	MAEXIM SECD FNDG LTD	15/02/2019	2.980.000	3.026.458	0,37
2,1500	PRICELINE GROUP INC/THE	25/11/2022	6.850.000	7.349.091	0,90
2,1500	THERMO FISHER SCIENTIFIC	21/07/2022	3.020.000	3.229.467	0,40
2,2500	Germany (Federal Republic)	04/09/2020	0	-	-
2,2500	KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	3.920.000	4.014.041	0,49
2,2500	WELLS FARGO & COMPANY	02/05/2023	1.450.000	1.577.107	0,19
2,3750	BAT INTL FINANCE PLC	19/01/2023	3.450.000	3.745.562	0,46
2,3750	PRICELINE GROUP INC/THE	23/09/2024	2.250.000	2.431.958	0,30
2,5000	BANKINTER SA	06/04/2022	4.300.000	4.421.389	0,54
2,5000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	18/10/2021	2.340.000	2.528.230	0,31
2,6250	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	15/01/2024	1.400.000	1.533.378	0,19
2,7500	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17/03/2036	2.690.000	2.953.082	0,36
2,7500	BAT INTL FINANCE PLC	25/03/2025	1.940.000	2.157.241	0,26
2,7500	CAIXABANK SA	14/07/2023	2.100.000	2.137.443	0,26
2,8750	ABN AMRO BANK NV	30/06/2020	4.350.000	4.605.519	0,57
2,8750	BNP PARIBAS	20/03/2021	5.580.000	5.961.951	0,73
2,8750	VERIZON COMMUNICATIONS	15/01/2038	3.615.000	3.659.067	0,45
2,9950	TENNET HOLDING BV	Perpetual	1.520.000	1.584.463	0,19
3,1250	SOFTBANK GROUP CORP	19/09/2025	6.810.000	6.717.180	0,82
3,2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	15/01/2019	519.000	536.750	0,07
3,2500	VERIZON COMMUNICATIONS	17/02/2026	3.550.000	4.077.033	0,50
3,3750	AT&T Inc	15/03/2034	2.817.000	3.078.192	0,38

Effectenportefeuille Robeco Euro Credit Bonds

Per 31 december 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominale waarde	Marktwaaarde in EUR x 1	in % van het vermogen
3,3750	BANKIA SA	15/03/2022	1.400.000	1.469.412	0,18
3,3750	ELM BV(HELVETIA SCHWEIZ)	29/09/2027	2.800.000	3.001.096	0,37
3,5000	CAIXABANK SA	15/02/2022	4.800.000	5.084.976	0,62
3,5500	AT&T Inc	17/12/2032	1.433.000	1.608.428	0,20
3,6250	BAT INTL FINANCE PLC	09/11/2021	628.000	705.828	0,09
3,6250	ING BANK NV	25/02/2021	4.000.000	4.372.000	0,54
3,7500	DE VOLKSBANK NV	05/11/2020	8.487.000	9.196.089	1,13
3,8750	ARGENTA SPAARBANK	24/05/2021	8.200.000	8.903.970	1,09
3,8750	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Perpetual	1.300.000	1.373.515	0,17
4,1250	ALLIED IRISH BANKS PLC	26/11/2020	7.580.000	8.243.326	1,01
4,2500	GOVERNOR & CO OF THE BAN	11/06/2019	4.510.000	4.752.548	0,58
4,6250	NN GROUP NV	13/01/2028	2.650.000	3.087.118	0,38
4,6250	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	980.000	1.037.781	0,13
4,7500	AMERICA MOVIL SAB DE CV	28/06/2022	2.450.000	2.915.623	0,36
4,7500	UBS AG	12/02/2021	7.340.000	8.221.387	1,01
5,0000	ASR NEDERLAND NV	Perpetual	2.443.000	2.850.615	0,35
5,0000	DEUTSCHE BANK AG	24/06/2020	3.500.000	3.859.205	0,47
5,0000	ORANGE SA	Perpetual	200.000	237.244	0,03
5,1250	ASR NEDERLAND NV	29/09/2025	3.400.000	4.127.804	0,51
5,6250	BANCO DE SABADELL SA	06/05/2026	3.600.000	4.219.452	0,52
6,0000	BANKIA SA	Perpetual	7.600.000	7.959.252	0,98
6,1250	RAIFFEISEN BANK INTL	Perpetual	5.200.000	5.630.560	0,69
6,3750	AMERICA MOVIL SAB DE CV	06/09/2023	700.000	857.325	0,11
6,5000	LLOYDS BANK PLC	24/03/2020	1.610.000	1.834.901	0,23
6,7500	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Perpetual	600.000	648.762	0,08
6,8750	Cooperatieve Rabobank UA	19/03/2020	13.300.000	15.296.862	1,88
6,8750	LINCOLN FINANCE LTD	15/04/2021	8.270.000	8.669.110	1,06
7,5000	CLOVERIE PLC ZURICH INS	24/07/2019	2.200.000	2.447.368	0,30
7,7500	COMMERZBANK AG	16/03/2021	3.700.000	4.497.054	0,55
8,0000	BARCLAYS PLC	Perpetual	3.770.000	4.337.083	0,53
8,6250	BANKINTER SA	Perpetual	1.800.000	2.115.936	0,26
8,8750	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Perpetual	6.200.000	7.353.014	0,90
8,8750	ERSTE GROUP BANK AG	Perpetual	3.600.000	4.398.804	0,54
9,0000	DELTA LLOYD LEVENSVERZEK	29/08/2022	2.900.000	3.935.213	0,48
9,0000	SRLEV NV	15/04/2021	7.020.000	8.432.775	1,04
10,0000	GOVERNOR & CO OF THE BAN	19/12/2022	2.200.000	3.107.874	0,38
10,3750	LLOYDS BANK PLC	12/02/2019	3.200.000	3.563.552	0,44
				769.201.127	94,42
Totaal beursgenoteerde effecten				769.201.127	94,42
Totaal beleggingsportefeuille				797.640.127	97,91
Overige active en passiva				16.798.318	2,09
Totaal vermogen				814.438.445	100,00

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Group (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds ZH EUR

Het subfund belegt ten minste twee derde van zijn totale vermogen in obligaties en vergelijkbare vastrentende effecten die in euro luiden, minimaal een rating hebben van 'BBB-' of vergelijkbaar van een van de erkende kredietbeoordelaars en zijn uitgegeven door aan de EMU deelnemende landen.

Beleggingsresultaat

	Koers in valuta x 1 31/12/201	Koers in valuta x 1 31/12/2017	Beleggings- resultaat verslag- periode in %	Beleggings- resultaat over 3 jaar
Robeco Euro Government Bonds				
ZH EUR-aandelen	170,09	169,45	0,4	1,2

Beleggingsbeleid

Het rendement in de basisvaluta van het subfonds bedroeg +0,37% (vóór aftrek van vergoedingen) in 2018, tegenover 0,98% voor zijn index, de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Index. Aan het begin van het jaar was het subfonds correct gepositioneerd voor een stijgende rente en voor de outperformance van Spaanse obligaties. Het subfonds profiteerde ook van het herstel van Italiaanse obligaties na de verkiezingen in maart. In mei liepen de spanningen in Italië echter flink op, waardoor de rente op Duitse staatsobligaties daalde en de spreads in de periferie aanzienlijk stegen. Dat had een negatief effect op het relatieve rendement van het subfonds, ondanks verkleinde actieve posities. De angst voor het uit elkaar vallen van de eurozone, met het Griekse drama van 2015 nog vers in het geheugen, leidde ertoe dat alle landenspreads uitliepen, met Duitse obligaties als de ultieme veilige haven. Na de zomer had het fonds een kleine longpositie qua risico, met een lagere duration dan de index en een overweging in België en Spanje. De exposure naar Italië was meer tactisch van aard. Maar de aankondiging van een verrassend hoog Italiaans begrotingstekort en zorgen over de handelsoorlog tussen de VS en China hadden een negatief effect op de landenposities in de eurozone en de durationpositie van het subfonds. De rente op Duitse obligaties daalde bijna naar het laagste punt in twee jaar tijd. Ondanks de toegenomen overheidsuitgaven, een verslechterende schuldendynamiek en de protesten van de 'gele hesjes' wist de grote onderweging in Franse staatsobligaties in de tweede helft van het jaar de uitlopende spreads in andere landen slechts gedeeltelijk goed te maken.

De verschillende Robeco ONE fondsen houden de volgende belangen in Robeco Euro Government Bonds:

	2018	2017
Robeco ONE Defensief	6,90%	1,71%
Robeco ONE Neutraal	4,77%	0,53%
Robeco ONE Offensief	0,00%	0,00%

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Obligaties				
<i>Oostenrijk</i>				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0.75% 20/02/2028	EUR	3.950.000	4.043.465	0,72
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2.4% 23/05/2034	EUR	1.470.000	1.773.759	0,31
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 4.15% 15/03/2037	EUR	980.000	1.488.514	0,26
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1.5% 20/02/2047	EUR	1.360.000	1.411.400	0,25
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 3.8% 26/01/2062	EUR	760.000	<u>1.331.544</u>	<u>0,24</u>
			<u>10.048.682</u>	<u>1,78</u>
<i>België</i>				
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0.8% 22/06/2025	EUR	16.370.000	16.913.288	3,00
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0.8% 22/06/2028	EUR	6.400.000	6.418.080	1,14
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 5% 28/03/2035	EUR	650.000	998.924	0,18
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1.9% 22/06/2038	EUR	3.850.000	4.102.109	0,73
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 4.25% 28/03/2041	EUR	7.400.000	11.088.071	1,97
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2.25% 22/06/2057	EUR	2.250.000	2.390.418	0,42
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2.15% 22/06/2066	EUR	920.000	933.747	0,17
Belgium Government Bond, Reg. S 4% 28/03/2032	EUR	2.400.000	3.258.055	0,58
Belgium Government Bond, Reg. S 3,75% 22/06/2045	EUR	5.370.000	<u>7.727.822</u>	<u>1,37</u>
			<u>53.830.514</u>	<u>9,56</u>
<i>Finland</i>				
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0.5% 15/04/2026	EUR	3.520.000	3.590.787	0,64
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0.5% 15/09/2027	EUR	2.200.000	<u>2.216.907</u>	<u>0,39</u>
			<u>5.807.694</u>	<u>1,03</u>
<i>Frankrijk</i>				
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1.75% 25/06/2039	EUR	6.200.000	6.643.071	1,18
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2% 25/05/2048	EUR	7.100.000	7.709.038	1,37
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1.75% 25/05/2066	EUR	2.800.000	2.705.519	0,48
France Government Bond OAT, Reg. S 2.75% 25/10/2027	EUR	300.000	357.539	0,06
France Government Bond OAT, Reg. S 1.5% 25/05/2031	EUR	2.060.000	2.194.777	0,39
France Government Bond OAT, Reg. S 5.75% 25/10/2032	EUR	1.070.000	1.730.568	0,31
France Government Bond OAT, Reg. S 4% 25/04/2055	EUR	270.000	435.022	0,07
France Government Bond OAT, Reg. S 4% 25/04/2060	EUR	1.530.000	<u>2.524.098</u>	<u>0,45</u>
			<u>24.299.632</u>	<u>4,31</u>
<i>Duitsland</i>				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2.25% 04/09/2020	EUR	27.070.000	28.397.025	5,04
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2.25% 04/09/2021	EUR	1.950.000	2.099.452	0,37
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1.5% 04/09/2022	EUR	38.850.000	41.702.406	7,41
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1.75% 15/02/2024	EUR	24.260.000	26.801.502	4,76
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1% 15/08/2025	EUR	3.950.000	4.242.553	0,76
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.5% 15/08/2027	EUR	19.300.000	19.952.243	3,54
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.5% 15/02/2028	EUR	32.380.000	33.332.425	5,92
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4.75% 04/07/2028	EUR	10.700.000	15.313.797	2,72
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0.25% 15/08/2028	EUR	34.650.000	34.683.056	6,16
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5.5% 04/01/2031	EUR	6.800.000	10.939.344	1,94
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4% 04/01/2037	EUR	250.000	393.949	0,07

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Duitsland (vervolg)</i>				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2.5% 15/08/2046	EUR	400.000	562.636	0,10
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1.25% 15/08/2048	EUR	3.700.000	<u>4.059.411</u>	<u>0,72</u>
			<u>222.479.799</u>	<u>39,51</u>
<i>Ierland</i>				
Ireland Government Bond, Reg. S 1.35% 18/03/2031	EUR	7.300.000	7.406.500	1,31
Ireland Government Bond, Reg. S 1.3% 15/05/2033	EUR	1.710.000	1.689.437	0,30
Ireland Government Bond, Reg. S 1.7% 15/05/2037	EUR	2.250.000	2.295.230	0,41
Ireland Government Bond, Reg. S 2% 18/02/2045	EUR	1.900.000	<u>2.003.584</u>	<u>0,36</u>
			<u>13.394.751</u>	<u>2,38</u>
<i>Italië</i>				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/09/2022	EUR	5.340.000	6.122.887	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	EUR	11.330.000	11.355.130	2,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	EUR	4.900.000	4.781.616	0,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 15/03/2023	EUR	3.650.000	3.562.674	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	EUR	2.690.000	2.567.212	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2024	EUR	9.190.000	10.343.547	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	EUR	5.000.000	4.982.145	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	EUR	7.950.000	8.674.666	1,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2024	EUR	9.950.000	10.212.272	1,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	EUR	200.000	192.683	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	EUR	13.600.000	13.028.936	2,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	EUR	4.510.000	5.528.660	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.5% 01/03/2030	EUR	6.840.000	7.266.460	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 1.65% 01/03/2032	EUR	6.370.000	5.521.057	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2034	EUR	9.730.000	11.908.858	2,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/09/2040	EUR	5.850.000	7.182.455	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.25% 01/09/2046	EUR	2.700.000	2.632.541	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S, 144A 3.45% 01/03/2048	EUR	3.870.000	3.838.545	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 1.45% 15/11/2024	EUR	15.850.000	15.331.372	2,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, Reg. S 2.8% 01/12/2028	EUR	1.350.000	<u>1.359.368</u>	<u>0,24</u>
			<u>136.393.084</u>	<u>24,22</u>
<i>Nederland</i>				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0.75% 15/07/2028	EUR	9.400.000	9.721.696	1,73
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 4% 15/01/2037	EUR	4.000.000	<u>6.202.960</u>	<u>1,10</u>
			<u>15.924.656</u>	<u>2,83</u>
<i>Portugal</i>				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3.875% 15/02/2030	EUR	60.000	71.422	0,01
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 2.25% 18/04/2034	EUR	1.700.000	1.696.166	0,30
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 4.1% 15/04/2037	EUR	940.000	<u>1.146.651</u>	<u>0,21</u>
			<u>2.914.239</u>	<u>0,52</u>
<i>Spanje</i>				
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.75% 31/10/2024	EUR	18.900.000	21.177.923	3,76

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR	% van netto- vermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Obligaties (vervolg)				
<i>Spanje (vervolg)</i>				
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 1.4% 30/07/2028	EUR	7.000.000	6.991.936	1,24
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.35% 30/07/2033	EUR	2.250.000	2.362.725	0,42
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 4.2% 31/01/2037	EUR	5.850.000	7.694.095	1,37
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 4.9% 30/07/2040	EUR	5.590.000	8.067.896	1,43
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 5.15% 31/10/2044	EUR	3.900.000	5.894.206	1,05
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.9% 31/10/2046	EUR	4.100.000	4.395.179	0,78
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 2.7% 31/10/2048	EUR	2.050.000	2.089.520	0,37
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 3.45% 30/07/2066	EUR	1.160.000	1.325.863	0,23
			<u>59.999.343</u>	<u>10,65</u>
Totaal obligaties			545.092.394	96,79
				96,79
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			545.092.394	
Totaal beleggingen			545.092.394	96,79
Cash			16.527.733	2,93
Overige activa/(passiva)			1.547.028	0,28
Totaal nettovermogen			563.167.155	100,00

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
Euro-Schatz, 07/03/2019	735	EUR	82.275.900	21.610	0,01
Totaal ongerealiseerde winst op futures				21.610	0,01
Euro-Bobl, 07/03/2019	(398)	EUR	(52.742.960)	(106.220)	(0,02)
Euro-BTP, 07/03/2019	(144)	EUR	(18.406.080)	(538.827)	(0,10)
Euro-Bund, 07/03/2019	(179)	EUR	(29.273.660)	(167.347)	(0,03)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07/03/2019	(92)	EUR	(16.617.040)	(237.360)	(0,04)
Euro-OAT, 07/03/2019	1	EUR	150.800	(160)	-
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(1.049.914)	(0,19)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(1.028.304)	(0,18)

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval-datum	Tegenpartij	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR	% van netto-vermogen
EUR	122.790	USD	140.000	07/01/2019	Citigroup	394	–
USD	765.000	EUR	668.448	07/01/2019	Citigroup	359	–
USD	140.000	EUR	122.085	07/01/2019	HSBC	311	–
USD	44.658.393	EUR	39.033.614	07/01/2019	Rabobank	9.346	–
Totaal ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						10.410	–
USD	180.000	EUR	158.262	07/01/2019	Barclays	(895)	–
USD	140.000	EUR	123.209	07/01/2019	HSBC	(813)	–
Totaal ongereaaliseerd verlies valutatermijncontracten						(1.708)	–
Netto ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						8.702	–

Renteswaps

Nominaal bedrag Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval-datum	Markt-waarde EUR	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR	% van netto-vermogen
10.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,966%	23/01/2028	225.222	225.222	0,04
15.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,426%	29/01/2023	220.235	220.235	0,04
2.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,666%	16/02/2048	142.155	142.155	0,03
2.800.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,568%	06/02/2038	127.136	127.136	0,02
10.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,425%	16/10/2023	125.035	125.035	0,02
5.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,047%	15/10/2028	123.215	123.215	0,02
4.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,475%	24/01/2038	116.958	116.958	0,02
3.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,537%	16/10/2038	116.505	116.505	0,02
5.000.000 EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,005%	24/10/2028	102.072	102.072	0,02

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Renteswaps (vervolg)

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/(ver- lies) EUR	% van netto- vermogen
10.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,363%	29/10/2023	93.397	93.397	0,02
2.200.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,545%	24/10/2048	91.307	91.307	0,02
40.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,091)%	15/10/2020	77.715	77.715	0,01
3.500.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,964%	13/11/2028	55.912	55.912	0,01
2.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,471%	25/10/2038	53.596	53.596	0,01
3.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0,492%	16/02/2023	52.004	52.004	0,01
1.500.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,461%	13/11/2038	37.226	37.226	0,01
22.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,11)%	24/10/2020	34.553	34.553	0,01
1.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,513%	13/11/2048	33.373	33.373	0,01
25.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,125)%	08/11/2020	31.883	31.883	0,01
1.300.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 1,444%	19/11/2038	28.216	28.216	0,01
50.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,178)%	05/07/2020	26.546	26.546	–
3.800.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.32%	19/11/2023	26.387	26.387	–
22.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,129)%	16/02/2020	26.197	26.197	–
1.800.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.93%	19/11/2028	22.531	22.531	–
15.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0,136)%	04/06/2020	18.569	18.569	–
Totaal ongerealiseerde winst op renteswaps					2.007.945	2.007.945	0,36
57.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.976% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2028	(1.333.554)	(1.296.173)	(0,24)
81.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.388% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2023	(1.066.561)	(1.055.549)	(0,19)

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Renteswaps (vervolg)

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/(ver- lies) EUR	% van netto- vermogen
24.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 1.475% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2038	(700.954)	(678.321)	(0,13)
11.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 1.545% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2048	(448.645)	(438.416)	(0,08)
142.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.128)% Receive floating EURIBOR 6 month	22/01/2020	(160.006)	(166.505)	(0,03)
80.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.162)% Receive floating EURIBOR 6 month	24/07/2020	(61.148)	(61.148)	(0,01)
8.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.256% Receive floating EURIBOR 6 month	05/07/2023	(46.662)	(46.662)	(0,01)
2.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 1.387% Receive floating EURIBOR 6 month	05/07/2038	(24.576)	(24.576)	–
2.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.867% Receive floating EURIBOR 6 month	05/07/2028	(19.477)	(19.477)	–
1.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed 1.454% Receive floating EURIBOR 6 month	05/07/2048	(18.355)	(18.355)	–
s							
Totaal ongerealiseerd verlies op renteswaps					(3.879.938)	(3.805.182)	(0,69)
Netto ongerealiseerd verlies op renteswaps					(1.871.993)	(1.797.237)	(0,33)

Inflatieswaps

Nominaal Bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerealiseerd winst/(verlies) EUR	% van netto- vermogen
9.700.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.91 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2021	95.397	95.397	0,02
6.800.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.178 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2026	67.333	67.333	0,01
2.300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.47 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2036	40.318	40.318	0,01
3.400.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.905 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2021	33.946	33.946	0,01
850.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.61 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2046	32.454	32.454	0,01
600.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.82	15/11/2037	25.492	25.492	0,01
8.000.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.345	15/12/2028	24.716	24.716	0,01
1.600.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.039 Receive floating HICPXT 1 month	15/03/2026	24.663	24.663	0,01
1.000.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.38 Receive floating HICPXT 1 month	15/03/2036	24.500	24.500	0,01
2.300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.172 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2026	23.851	23.851	0,01
2.300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.898 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2021	23.479	23.479	0,01
400.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.95	15/11/2047	23.392	23.392	0,01
4.000.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.31	15/08/2020	22.665	22.665	0,01

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Inflatieswaps (vervolg)

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/(ver- lies) EUR	% van netto- vermogen
400.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.52 Receive floating HICPXT 1 month	15/03/2046	21.053	21.053	—
1.500.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.466	15/10/2027	18.617	18.617	—
950.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.46 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2036	18.471	18.471	—
700.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.735	15/09/2037	18.188	18.188	—
10.000.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.105	15/12/2023	17.527	17.527	—
15.000.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 0.928	15/12/2020	17.167	17.167	—
400.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.605 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2046	15.891	15.891	—
1.000.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.685 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2021	15.275	15.275	—
1.600.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.19 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2026	14.138	14.138	—
2.000.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.665	15/12/2038	12.394	12.394	—
150.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.465 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2046	11.650	11.650	—
700.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.101 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2026	11.473	11.473	—
2.000.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.34	15/11/2022	10.335	10.335	—
1.000.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.438	15/09/2027	9.971	9.971	—
800.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.853 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2021	9.241	9.241	—
1.100.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.755 Receive floating HICPXT 1 month	15/02/2021	9.214	9.214	—
650.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.745 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2021	8.909	8.909	—
800.000 EUR		Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.83	15/12/2048	8.223	8.223	—
300.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.973 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2026	7.769	7.769	—
700.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 0.828 Receive floating HICPXT 1 month	15/04/2021	7.708	7.708	—
550.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.49 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2036	7.530	7.530	—
350.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.03 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2026	7.442	7.442	—
150.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.313 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2036	6.620	6.620	—
180.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.355 Receive floating HICPXT 1 month	15/06/2036	6.537	6.537	—
200.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.633 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2046	6.239	6.239	—
500.000 EUR		Citigroup	Pay fixed 1.164 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2026	6.147	6.147	—

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Inflatieswaps (vervolg)

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/ (verlies) EUR	% van netto- vermogen
900.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.129 Receive floating HICPXT 1 month	15/02/2026	5.234	5.234	–
200.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.455 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2036	3.887	3.887	–
300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.135 Receive floating HICPXT 1 month	15/04/2026	3.665	3.665	–
160.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.628 Receive floating HICPXT 1 month	15/02/2046	2.582	2.582	–
1.500.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.258	15/09/2022	2.085	2.085	–
250.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.765 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2021	1.878	1.878	–
400.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.84 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2020	1.565	1.565	–
400.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.915 Receive floating HICPXT 1 month	16/11/2020	1.401	1.401	–
300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.91 Receive floating HICPXT 1 month	15/12/2020	1.176	1.176	–
300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 0.84 Receive floating HICPXT 1 month	15/09/2020	813	813	–
150.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.15 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2026	488	488	–
Totaal ongerealiseerde winst op inflatieswaps					790.709	790.709	0,14
2.400.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.74 Receive floating HICPXT 1 month	15/02/2032	(101.887)	(101.887)	(0,02)
2.000.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.57 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2028	(49.988)	(49.988)	(0,01)
1.500.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.605 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2028	(38.404)	(38.404)	(0,01)
600.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.905 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2047	(27.892)	(27.892)	(0,01)
1.200.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.543 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2027	(25.472)	(25.472)	(0,01)
1.540.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.025	15/03/2026	(25.432)	(25.432)	(0,01)
650.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.769 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2037	(22.249)	(22.249)	(0,01)
810.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.368	15/03/2036	(21.705)	(21.705)	–
380.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.513	15/03/2046	(20.847)	(20.847)	–
2.000.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.45 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2023	(20.320)	(20.320)	–
1.500.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.423 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2027	(18.795)	(18.795)	–
7.000.000	EUR	Citigroup	Pay floating HICPXT 1 month Receive fixed 1.233	15/09/2019	(7.680)	(7.680)	–
300.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.405 Receive floating HICPXT 1 month	15/07/2025	(6.094)	(6.094)	–
5.000.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.195 Receive floating HICPXT 1 month	15/05/2022	(5.678)	(5.678)	–

Aanvullende informatie beleggingen in fondsen van Robeco Groep (vervolg)

Robeco Euro Government Bonds Per 31 december 2018

Inflatieswaps (vervolg)

Nominaal bedrag	Valuta	Tegenpartij	Beschrijving effect	Verval- datum	Markt- waarde EUR	Ongerea- liseerde winst/ (verlies) EUR	% van netto- vermogen
2.500.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.305 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2022	(5.626)	(5.626)	–
280.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.375 Receive floating HICPXT 1 month	16/11/2025	(4.446)	(4.446)	–
150.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.63 Receive floating HICPXT 1 month	15/12/2035	(4.319)	(4.319)	–
70.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.715 Receive floating HICPXT 1 month	15/07/2035	(3.626)	(3.626)	–
60.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.699 Receive floating HICPXT 1 month	16/11/2035	(2.620)	(2.620)	–
65.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.75 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2045	(2.294)	(2.294)	–
80.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.586 Receive floating HICPXT 1 month	15/09/2035	(2.129)	(2.129)	–
80.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.58 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2035	(1.886)	(1.886)	–
200.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.3 Receive floating HICPXT 1 month	15/12/2025	(1.839)	(1.839)	–
220.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.215 Receive floating HICPXT 1 month	15/09/2025	(1.414)	(1.414)	–
130.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.24 Receive floating HICPXT 1 month	15/08/2025	(1.149)	(1.149)	–
200.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.208 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2025	(943)	(943)	–
50.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.705 Receive floating HICPXT 1 month	15/10/2045	(856)	(856)	–
50.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.523 Receive floating HICPXT 1 month	15/01/2036	(351)	(351)	–
550.000	EUR	Citigroup	Pay fixed 1.025 Receive floating HICPXT 1 month	15/07/2020	(154)	(154)	–
Totaal ongerealiseerd verlies op inflatieswaps					(426.095)	(426.095)	(0,08)
Netto ongerealiseerde winst op inflatieswaps					364.614	364.614	0,06

Obligatieportefeuille

Per 31 December 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominaal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van het vermogen
Beursgenoteerde effecten					
EUR					
0,0000	Germany (Federal Republic)	09/04/2021	8.400.000	8.527.932	0,47
0,0000	Germany (Federal Republic)	08/04/2022	20.650.000	20.912.049	1,16
0,0000	Germany (Federal Republic)	15/08/2026	41.650.000	40.645.402	2,25
0,2500	Germany (Federal Republic)	11/10/2019	57.500.000	58.438.400	3,23
0,3500	Italy (Republic)	01/11/2021	18.450.000	18.404.060	1,02
0,5000	Austria (Republic)	20/04/2027	14.600.000	14.514.006	0,80
0,5000	Finland (Republic)	15/04/2026	15.650.000	15.793.824	0,87
0,5000	Germany (Federal Republic)	15/02/2025	47.550.000	48.910.406	2,70
0,5000	Germany (Federal Republic)	15/02/2026	25.250.000	25.849.183	1,43
0,5000	Germany (Federal Republic)	15/08/2027	59.900.000	60.323.499	3,33
0,6500	Italy (Republic)	15/10/2023	21.750.000	21.229.088	1,17
0,8000	Belgium (kingdom of)	22/06/2025	18.400.000	19.033.880	1,05
1,0000	Belgium (kingdom of)	22/06/2026	6.300.000	6.584.445	0,36
1,0000	Germany (Federal Republic)	15/08/2024	9.750.000	10.372.148	0,57
1,2500	Germany (Federal Republic)	15/08/2048	22.500.000	22.454.550	1,24
1,3000	Spain (Kingdom of)	31/10/2026	75.300.000	75.184.038	4,15
1,4500	Italy (Republic)	15/09/2022	13.500.000	13.932.540	0,77
1,4500	Spain (Kingdom of)	31/10/2027	28.600.000	28.324.868	1,57
1,5000	Austria (Republic)	20/02/2047	3.900.000	3.950.505	0,22
1,5000	France (GVT of)	25/05/2031	3.900.000	4.123.392	0,23
1,5000	Germany (Federal Republic)	04/09/2022	34.450.000	37.284.546	2,06
1,5000	Spain (Kingdom of)	30/04/2027	28.650.000	28.789.242	1,59
1,6500	Austria (Republic)	21/10/2024	8.500.000	9.360.030	0,52
1,6500	Italy (Republic)	01/03/2032	12.050.000	10.898.020	0,60
1,7500	Austria (Republic)	20/10/2023	31.500.000	34.670.475	1,92
1,7500	France (GVT of)	25/06/2039	11.230.000	11.841.361	0,65
1,7500	France (GVT of)	25/05/2066	5.300.000	5.032.562	0,28
1,7500	Germany (Federal Republic)	04/07/2022	12.100.000	13.214.410	0,73
1,7500	Germany (Federal Republic)	15/02/2024	8.250.000	9.147.600	0,51
2,0000	Germany (Federal Republic)	04/01/2022	15.650.000	17.134.872	0,95
2,1500	Belgium (kingdom of)	22/06/2066	1.750.000	1.854.563	0,10
2,2000	Italy (Republic)	01/06/2027	12.400.000	12.665.856	0,70
2,2500	Belgium (kingdom of)	22/06/2023	18.500.000	20.822.120	1,15
2,2500	Germany (Federal Republic)	04/09/2021	36.250.000	39.811.925	2,20
2,4000	Austria (Republic)	23/05/2034	5.050.000	6.073.736	0,34
2,5000	Germany (Federal Republic)	04/07/2044	18.250.000	23.748.725	1,31
2,5000	Germany (Federal Republic)	15/08/2046	16.670.000	21.902.713	1,21
2,7000	Italy (Republic)	01/03/2047	11.700.000	10.649.223	0,59
2,8750	Portugal (Republic)	21/07/2026	3.150.000	3.436.808	0,19
2,8750	Portugal (Republic)	15/10/2025	3.400.000	3.750.608	0,21
3,2500	France (GVT of)	25/05/2045	9.700.000	13.091.411	0,72
3,2500	Germany (Federal Republic)	04/07/2042	21.050.000	30.705.214	1,70
3,2500	Germany (Federal Republic)	04/07/2021	29.950.000	33.851.587	1,87
3,2500	Italy (Republic)	01/09/2046	18.000.000	18.320.580	1,01
3,4500	Italy (Republic)	01/03/2048	8.550.000	8.867.205	0,49
3,4500	Spain (Kingdom of)	30/07/2066	2.200.000	2.353.428	0,13
3,5000	Italy (Republic)	01/03/2030	18.250.000	20.476.865	1,13

Obligatieportefeuille

Per 31 December 2017

Interest %		Expiratie- datum	Nominaal	Marktwaaarde in EUR x 1	In % van het vermogen
3,7500	Belgium (kingdom of)	22/06/2045	4.950.000	7.354.760	0,41
3,7500	France (GVT of)	25/10/2019	48.200.000	52.018.404	2,87
3,8000	Austria (Republic)	26/01/2062	2.000.000	3.400.140	0,19
3,8000	Spain (Kingdom of)	30/04/2024	63.200.000	75.214.320	4,16
3,8750	Portugal (Republic)	15/02/2030	4.650.000	5.401.766	0,30
4,0000	Belgium (kingdom of)	28/03/2032	4.550.000	6.384.651	0,35
4,0000	France (GVT of)	25/10/2038	8.000.000	11.799.680	0,65
4,0000	France (GVT of)	25/04/2055	1.450.000	2.293.509	0,13
4,0000	France (GVT of)	25/04/2060	5.450.000	8.832.870	0,49
4,0000	Germany (Federal Republic)	04/01/2037	8.000.000	12.243.760	0,68
4,1000	Portugal (Republic)	15/04/2037	3.300.000	3.937.824	0,22
4,1250	Portugal (Republic)	14/04/2027	5.600.000	6.648.488	0,37
4,1500	Austria (Republic)	15/03/2037	1.850.000	2.817.754	0,16
4,2000	Spain (Kingdom of)	31/01/2037	9.100.000	11.653.369	0,64
4,2500	Belgium (kingdom of)	28/03/2041	2.250.000	3.512.318	0,19
4,2500	France (GVT of)	25/04/2019	59.770.000	63.610.820	3,52
4,5000	France (GVT of)	25/04/2041	8.640.000	13.793.069	0,76
4,5000	Italy (Republic)	01/03/2024	7.750.000	9.244.975	0,51
4,6000	Spain (Kingdom of)	30/07/2019	70.100.000	75.590.232	4,18
4,7500	France (GVT of)	25/04/2035	9.300.000	14.454.897	0,80
4,7500	Germany (Federal Republic)	04/07/2040	11.700.000	20.428.317	1,13
4,7500	Italy (Republic)	01/09/2021	41.300.000	47.860.092	2,64
4,8500	Spain (Kingdom of)	31/10/2020	31.350.000	35.734.611	1,97
4,9000	Spain (Kingdom of)	30/07/2040	8.500.000	11.905.355	0,66
5,0000	Belgium (kingdom of)	28/03/2035	14.100.000	22.655.598	1,25
5,0000	Italy (Republic)	01/08/2034	6.500.000	8.525.920	0,47
5,0000	Italy (Republic)	01/03/2022	24.700.000	29.202.810	1,61
5,0000	Italy (Republic)	01/09/2040	9.150.000	11.951.364	0,66
5,1500	Spain (Kingdom of)	31/10/2044	8.750.000	12.706.313	0,70
5,2500	Italy (Republic)	01/11/2029	10.800.000	14.155.344	0,78
5,5000	Belgium (kingdom of)	28/03/2028	5.900.000	8.780.793	0,49
5,5000	France (GVT of)	25/04/2029	24.150.000	36.449.354	2,01
5,5000	Italy (Republic)	01/09/2022	18.050.000	22.012.697	1,22
5,5000	Spain (Kingdom of)	30/04/2021	41.900.000	49.494.375	2,74
5,7500	France (GVT of)	25/10/2032	4.100.000	6.735.972	0,37
5,7500	Spain (Kingdom of)	30/07/2032	3.100.000	4.550.211	0,25
8,5000	France (GVT of)	25/04/2023	9.800.000	14.259.392	0,79
				1.714.880.015	94,77
Totaal beursgenoteerde effecten				1.714.880.024	94,77
Totaal beleggingsportefeuille				1.714.880.024	94,77
Overige active en passiva				94.706.286	5,23
Totaal vermogen				1.809.586.310	100,00

Beleggingsportefeuille

Robeco ONE Defensief
Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR†	EUR	50.682	10.883	7,28
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR†	EUR	9.072	890	0,60
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR†	EUR	61.442	6.484	4,35
			18.257	12,23
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR†	EUR	72.440	7.524	5,04
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR†	EUR	71.740	8.541	5,73
			16.065	10,77
Totaal collectieve beleggingen - AIF			34.322	23,00
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR†	EUR	20.463	3.471	2,32
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD†	USD	55.055	4.240	2,84
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR†	EUR	6.735	2.074	1,39
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	270.509	43.534	29,17
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	228.308	38.833	26,03
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR†	EUR	4.626	1.977	1,33
Robeco Global Credits Fund - IH EUR†	EUR	46.838	5.145	3,45
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR†	EUR	6.709	699	0,47
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	3.863	784	0,53
Robeco QI European Conservative Equities Fund - Z EUR†	EUR	18.602	3.300	2,21
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR†	EUR	107.004	11.110	7,45
			115.167	77,19
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			115.167	77,19
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve			149.489	100,19
Totaal beleggingen			149.489	100,19
Cash			638	0,43
Overige activa/(passiva)			(925)	(0,62)
Totaal nettovermogen			149.203	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Defensief

Per 31 december 2018

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval-datum	Tegenpartij	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto-vermogen
EUR	27.931	AUD	44.944	04/02/2019	HSBC	–	–
EUR	1.801.839	HKD	16.104.737	04/02/2019	HSBC	6	–
EUR	3.824.550	USD	4.366.957	04/02/2019	Barclays	16	–
Totaal ongereaaliseerde winst valutatermijncontracten						22	–
CAD	581.971	EUR	388.856	04/02/2019	Citigroup	(16)	(0,01)
EUR	417.389	CHF	475.227	04/02/2019	HSBC	(5)	–
EUR	90.659	JPY	11.625.088	04/02/2019	Citigroup	(1)	–
EUR	136.544	SEK	1.420.000	04/02/2019	HSBC	(2)	–
GBP	327.469	EUR	367.197	04/02/2019	HSBC	(4)	–
USD	1.640.000	EUR	1.436.525	04/02/2019	HSBC	(6)	–
Totaal ongereaaliseerd verlies op valutatermijncontracten						(34)	(0,01)
Netto ongereaaliseerd verlies op valutatermijncontracten						(12)	(0,01)

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongereaaliseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto-vermogen
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2019	(54)	USD	(6.121)	(170)	(0,11)
Totaal ongereaaliseerd verlies op futures				(170)	(0,11)
Netto ongereaaliseerd verlies op futures				(170)	(0,11)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Neutraal

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR†	EUR	223.222	47.932	10,18
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR†	EUR	48.042	4.715	1,00
Robeco QI Global Diversified Carry Fund - Z EUR†	EUR	150.967	15.931	3,38
			68.578	14,56
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR†	EUR	318.809	33.113	7,03
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR†	EUR	455.700	54.255	11,51
			87.368	18,54
Totaal collectieve beleggingen - AIF			155.946	33,10
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR†	EUR	60.078	10.190	2,16
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD†	USD	179.677	13.839	2,94
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR†	EUR	38.349	11.810	2,51
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	701.631	112.915	23,97
Robeco Euro Government Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	157.798	26.840	5,70
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR†	EUR	19.052	8.143	1,73
Robeco Global Credits Fund - IH EUR†	EUR	125.285	13.763	2,92
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR†	EUR	67.928	7.081	1,50
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	12.297	2.496	0,53
Robeco Property Equities Fund - Z EUR†	EUR	78.648	12.106	2,57
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR†	EUR	55.751	7.591	1,61
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR†	EUR	371.630	38.584	8,19
			265.358	56,33
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			265.358	56,33
Exchange Traded Funds				
<i>Duitsland</i>				
iShares EURO STOXX 50 UCITS Fund	EUR	694.233	20.795	4,41
			20.795	4,41
<i>Ierland</i>				
iShares Core S&P 500 UCITS Fund - Class USD (Acc)	USD	79.914	17.007	3,61
			17.007	3,61
Totaal exchange-traded funds			37.802	8,02

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Neutraal

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen (vervolg)				
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve			459.106	97,45
Totaal beleggingen			459.106	97,45
Cash			23.484	4,98
Overige activa/(passiva)			(11.465)	(2,43)
Totaal nettovermogen			471.124	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval- datum	Tegenpartij	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto- vermogen
EUR	120.014	DKK	895.000	04/02/2019	HSBC	–	–
EUR	6.773.289	HKD	60.539.287	04/02/2019	HSBC	24	0,01
EUR	19.017.128	USD	21.714.183	04/02/2019	Barclays	82	0,02
JPY	534.471.241	EUR	4.168.118	04/02/2019	Citigroup	64	0,01
SGD	230.000	EUR	145.604	04/02/2019	HSBC	1	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten						171	0,04
AUD	1.769.646	EUR	1.099.772	04/02/2019	HSBC	(13)	–
CAD	4.782.281	EUR	3.195.383	04/02/2019	Citigroup	(134)	(0,04)
EUR	215.507	CHF	245.370	04/02/2019	HSBC	(3)	–
EUR	6.731	SEK	70.000	04/02/2019	HSBC	–	–
GBP	1.298.381	EUR	1.455.898	04/02/2019	HSBC	(17)	–
USD	8.660.000	EUR	7.576.607	04/02/2019	HSBC	(25)	–
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten						(192)	(0,04)
Netto ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten						(21)	–

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Nikkei 225 Index, 07/03/2019	101	JPY	7.943	(517)	(0,11)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2019	(161)	USD	(18.249)	(506)	(0,11)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(1.023)	(0,22)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(1.023)	(0,22)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Offensief

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve beleggingen				
Collectieve beleggingen - AIF				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco BP US Premium Equities Fund - Z EUR†	EUR	237.157	50.924	16,09
Robeco Chinese A-share Equities Fund - Z EUR†	EUR	49.391	4.847	1,53
			55.771	17,62
<i>Nederland</i>				
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund - G EUR†	EUR	307.715	31.961	10,10
Robeco QI Global Multi-Factor Equities Fund - G EUR†	EUR	439.358	52.309	16,52
			84.270	26,62
Totaal collectieve beleggingen - AIF			140.041	44,24
Collectieve beleggingen - ICBE				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Asia-Pacific Equities Fund - Z EUR†	EUR	51.083	8.665	2,74
Robeco Emerging Debt Fund - Z USD†	USD	244.581	18.837	5,96
Robeco Emerging Markets Equities Fund - I EUR†	EUR	39.107	12.043	3,80
Robeco Euro Credit Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	191.765	30.862	9,75
Robeco Global Consumer Trends Equities Fund - Z EUR†	EUR	15.854	6.776	2,14
Robeco Global Credits Fund - IH EUR†	EUR	63.451	6.970	2,20
Robeco Global FinTech Equities Fund - Z EUR†	EUR	58.758	6.126	1,93
Robeco High Yield Bonds Fund - ZH EUR†	EUR	12.004	2.436	0,77
Robeco Property Equities Fund - Z EUR†	EUR	110.980	17.083	5,39
Robeco QI Emerging Markets Active Equities Fund - Z EUR†	EUR	70.186	9.556	3,02
Robeco QI Global Multi-Factor Credits Fund - IH EUR†	EUR	139.496	14.483	4,57
			133.837	42,27
Totaal collectieve beleggingen - ICBE			133.837	42,27
Exchange-traded funds				
<i>Duitsland</i>				
iShares EURO STOXX 50 UCITS Fund	EUR	752.293	22.535	7,11
			22.535	7,11
<i>Ierland</i>				
iShares Core S&P 500 UCITS Fund - Class USD (Acc)	USD	72.978	15.531	4,91
			15.531	4,91
Totaal exchange-traded funds			38.066	12,02
Totaal participaties geautoriseerde ICBE's of andere instellingen voor collectieve			311.944	98,53

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Robeco ONE Offensief

Per 31 december 2018

Beleggingen	Valuta	Aantal/ Nominale waarde	Markt- waarde EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Totaal beleggingen			311.944	98,53
Liquiditeit			(3.512)	(1,11)
Overige activa/(passiva)			8.157	2,58
Totaal nettovermogen			316.589	100,00

† Fonds van gelieerde partij.

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Verval- datum	Tegenpartij	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto- vermogen
EUR	80.457	DKK	600.000	04/02/2019	HSBC	–	–
EUR	5.347.218	HKD	47.793.148	04/02/2019	HSBC	19	0,01
EUR	16.079.296	USD	18.359.700	04/02/2019	Barclays	69	0,02
JPY	674.932.899	EUR	5.263.520	04/02/2019	Citigroup	80	0,03
SGD	470.000	EUR	297.538	04/02/2019	HSBC	3	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten						171	0,06
AUD	2.271.160	EUR	1.411.444	04/02/2019	HSBC	(17)	(0,01)
CAD	4.670.942	EUR	3.120.990	04/02/2019	Citigroup	(131)	(0,04)
EUR	215.241	CHF	245.067	04/02/2019	HSBC	(2)	–
EUR	30.156	SEK	313.610	04/02/2019	HSBC	–	–
GBP	1.280.550	EUR	1.435.904	04/02/2019	HSBC	(17)	(0,01)
USD	6.740.000	EUR	5.899.957	04/02/2019	HSBC	(23)	(0,01)
Totaal ongerealiseerd verlies op valutatermijncontracten						(190)	(0,07)
Netto ongerealiseerd verlies op valutatermijncontracten						(19)	(0,01)

Futures

Beschrijving effect	Aantal contracten	Valuta	Wereldwijde blootstelling EUR x 1.000	Ongerea- liseerde winst/(verlies) EUR x 1.000	% van netto- vermogen
Euro-OAT, 07/03/2019	(30)	EUR	(4.524)	4	–
Totaal ongerealiseerde winst op futures				4	–
Euro-BTP, 07/03/2019	(26)	EUR	(3.323)	(122)	(0,04)
Nikkei 225 Index, 07/03/2019	118	JPY	9.280	(605)	(0,19)
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2019	(54)	USD	(6.121)	(170)	(0,05)
Totaal ongerealiseerd verlies op futures				(897)	(0,28)
Netto ongerealiseerd verlies op futures				(893)	(0,28)

Beleggingsportefeuille (vervolg)

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

Resultaatbestemming

Overeenkomstig artikel 16 van de Voorwaarden van beheer en bewaring van het fonds doet het fonds geen uitkeringen.

Belangen van bestuurders

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

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco Emerging Debt	Aandelen	144
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	326
Robeco QI Emerging Conservative Equities	Aandelen	54
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	723
Robeco QI European Conservative Equities	Aandelen	660
Robeco Umbrella Fund I N.V. –		
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Bestuursfuncties	7*
	Aandelen	730
Op 31 december 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds –		
Robeco Chinese A-shares	Aandelen	710
Robeco Emerging Debt	Aandelen	217
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	112
Robeco Global FinTech Equities	Aandelen	182
Robeco High Yield Bonds	Aandelen	396
Robeco QI Emerging Markets Active Equities	Aandelen	703
Robeco Umbrella Fund I N.V. –		
Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund	Bestuursfuncties	7*
	Aandelen	1.524

* Betreft bestuurszetels bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beheerder van het fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering en de beheerder van Robeco ONE

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Robeco ONE (hierna 'de fonds') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd).

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

30 April 2019

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA