

18

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

Verslag over 2018

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Beleggingen	5
Beleggingsresultaat	5
Risicobeheer	5
Vermogensontwikkeling	6
Beleggingsbeleid	6
Afwikkeling fonds	7
Beloningsbeleid	7
Sustainability Investing	10
Jaarrekening	13
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Waarderingsgrondslagen	15
Grondslagen resultaatbepaling	16
Grondslagen kasstroomoverzicht	16
Risicobeheer	16
Risico's financiële instrumenten	18
Toelichting op de balans	21
Toelichting op de winst- en verliesrekening	23
Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.	26
Valutakoersen	26
Overige gegevens	27
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	27
Belangen van bestuurders	27
Verklaring getrouw beeld	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Internet: www.robeco.com

Beheerder

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

Commissarissen:

Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail (until 1 July 2018)
Masaaki Kawano (until 1 May 2018)
Jan J. Nooitgedagt (until 1 April 2018)
Sonja Barendregt-Roojers (since 1 April 2018)
Yoshiko Fujii (since 1 May 2018)
Radboud R.L. Vlaar (since 18 September 2018)

Custodian

Citibank Europe plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Niels Bardelmeijer
Jesse de Klerk

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
NL-3528 BJ Utrecht

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco Private Equity (het "fonds") is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening. Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling en is 0% vennootschapsbelasting verschuldigd, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting aan de participanten uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

RIAM neemt als beheerder 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, het ontvangen en doorgeven van orders en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en De Nederlandsche Bank ("DNB").

Een deel van de activa van het fonds wordt bewaard door Citibank Europe plc. Citibank Europe plc is aangewezen als custodian van het fonds. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake custody gesloten.

Robeco

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

Looptijd van het fonds

De formele looptijd van het fonds Robeco Private Equity ("RPE") is geëindigd op 24 december 2017. Voor een daadwerkelijke liquidatie is RPE afhankelijk van de afwikkeling van één van haar onderliggende beleggingen: Robeco Global Private Equity C.V. ("RGPE C.V.").

Op 16 oktober 2017 is door de beheerder van RGPE C.V. een overeenkomst getekend waarbij de volledige onderliggende portefeuille van RGPE CV via de secundaire markt is verkocht. Voor de effectuering van de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen is RGPE CV mede afhankelijk van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder.

Per 31 december 2018 had RGPE C.V. nog 2 resterende posities in haar portefeuille. De effectuering van de verkoop van deze laatste 2 posities heeft in januari 2019 plaatsgevonden. RPE heeft op 1 maart 2019 de opbrengsten in een finale uitkering ontvangen en heeft zelf een finale uitkering gedaan op 10 april 2019. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 27 Gebeurtenissen na balansdatum.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity zijn participaties niet doorlopend inkoopt. Inkoop van participaties door het fonds kan ter uitsluitende discretie van de beheerder echter incidenteel geschieden, uitsluitend indien het fonds daartoe voldoende kapitaalmiddelen beschikbaar heeft én voorzover de beheerder dit in het belang acht van het fonds.

Prospectus

Voor Robeco Private Equity is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in geheel 2018 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in 2018 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityinvesteringen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht 2014 - 2018

	2018	2017	2016	2015	2014	Gemiddeld ⁴
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	-5,2	-29,9	-0,6	7,6	10,1	5,7
Kapitaaluitkering ²	-	-	-	-	27,05	
Dividenduitkering ²	3,50	-	11,50	19,00	8,20	
Vermogen ³	0,1	0,7	0,9	2,8	5,7	

¹ Berekend op basis van IRR-methode; indien van toepassing gecorrigeerd voor kapitaal- of dividenduitkeringen.

² Per participatie. Nadere informatie over de dividend- en kapitaaluitkeringen is te vinden op pagina 6 van dit verslag.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Beleggingen

Per 31 december 2018 had Robeco Private Equity via RGPE C.V. posities in 2 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 13,4% van het totale fondsvermogen. De 2 resterende posities in RGPE C.V. zijn onderdeel van de getekende overeenkomst op 16 oktober 2017, maar vanuit fiscale overwegingen werd door de beheerders van deze fondsen pas toestemming gegeven voor een overdracht per januari 2019. De effectuering van deze verkopen heeft inmiddels plaatsgevonden, waarna geen beleggingen meer resteren in de portefeuille van RPE. RPE heeft op 1 maart 2019 de opbrengsten in een finale uitkering ontvangen en heeft zelf een finale uitkering gedaan op 10 april 2019. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 27 Gebeurtenissen na balansdatum.

Beleggingsresultaat

Op 27 juli 2001 werd Robeco Private Equity geïntroduceerd aan Euronext te Amsterdam, tegen een koers van EUR 100,00 per participatie. Per 31 december 2017 bedroeg de slotkoers EUR 3,30 met een intrinsieke waarde van EUR 4,10 oftewel een discount van 19,5%. Per 31 december 2018 bedroeg de slotkoers EUR 0,36 met een intrinsieke waarde van EUR 0,44, oftewel een discount van 18,2%. Per saldo is de intrinsieke waarde in 2017 met 89,3% gedaald, terwijl de beurskoers met 89.1% is gedaald.

Het negatieve rendement in 2018 is veroorzaakt door dividenduitkeringen van in totaal EUR 3,50 per aandeel. Gedurende het jaar is een groot aantal beleggingen uit de portefeuille van RGPE C.V. en ook de belegging in het beursgenoteerde PGGO in de secundaire markt verkocht. Deze beleggingen stonden reeds per ultimo 2017 tegen de transactieprijs in de boeken en afgezien van een licht valuta-effect hebben deze transacties geen invloed op de intrinsieke waarde van het fonds.

Naast de resterende waarde is er sinds de aanvang van het fonds tot 31 december 2017 voor EUR 166.35 per participatie uitgekeerd. Rekeninghoudend met deze uitkeringen bedraagt het gemiddeld rendement sinds de aanvang van het fonds op basis van zowel intrinsieke waarde als beurskoers 4,4% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1	2018	2017	2016 ²	2015	2014
Opbrengst beleggingen	0,03	0,21	0,61	0,53	1,78
Waardeveranderingen	-0,17	-1,85	-0,57	0,70	5,73
Beheer- en overige kosten	-0,02	-0,11	-0,12	-0,26	-0,63
Performance fee	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,54
Nettoresultaat	-0,16	-1,75	-0,08	0,97	5,34

¹ Op basis van het aantal uitstaande participaties.

² Vergelijkende cijfers over 2016 zijn aangepast naar aanleiding van het fourterstel (zie jaarrekening 2017). Cijfers over eerdere jaren zijn niet aangepast

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 16 tot en met 20.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Private Equity met EUR 587 duizend gedaald tot EUR 71 duizend. Deze daling kan worden verklaard door de volgende posten. De onttrekking van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 25 duizend. Het fonds heeft EUR 562 duizend aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat		
EUR x duizend	2018	2017
Vermogen begin boekjaar	658	938
Directe beleggingsopbrengsten	5	34
Indirecte beleggingsopbrengsten	-26	-296
Kosten	-4	-18
Nettoresultaat	-25	-280
Dividenduitkering	-562	0
Kapitaaluitkering	0	0
Vermogen einde boekjaar	71	658

Beleggingsbeleid

Per 31 december 2018 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 13,4% uit één beursgenoteerd private-equityfonds (RGPE C.V.) en voor 86,6% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden. In januari 2019 is de verkoop van de resterende 2 posities in RGPE C.V. geëffectueerd. RPE heeft op 1 maart 2019 de opbrengsten in een finale uitkering ontvangen en heeft zelf een finale uitkering gedaan op 10 april 2019. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 27 Gebeurtenissen na balansdatum.

Genoteerde beleggingen

De beheerder heeft in januari 2015 besloten de portefeuille met beursgenoteerde beleggingen volledig af te bouwen. In het eerste kwartaal van 2015 zijn alle beursgenoteerde posities in de portefeuille verkocht met uitzondering van de positie in PGGO. Dit fonds heeft een beperkte liquiditeit en is in 2018 via de secundaire markt verkocht.

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan RGPE C.V. heeft RPE toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van RGPE C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft RGPE C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries. Een aantal van deze posities was reeds in een eerdere stadium afgewikkeld en gedurende het derde kwartaal van 2017 heeft de beheerder overeenstemming bereikt over de verkoop van de resterende posities in het fonds. Per 31 december 2018 had RGPE C.V. nog 2 resterende posities in haar portefeuille. De effectuering van de verkoop van deze laatste 2 posities heeft in januari 2019 plaatsgevonden.

Kapitaaluitkering

De portefeuille van RPE bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in RGPE C.V. en uit één positie in een beursgenoteerde private-equitybelegging. Voor beide typen beleggingen geldt dat deze zo spoedig als praktisch mogelijk en tegen een zo optimaal mogelijk rendement geliquideerd worden. De opbrengsten zullen vervolgens uitgekeerd worden aan de participanten in RPE.

In een eerder stadium is reeds besloten om distributies die voortvloeien uit RGPE C.V. in beginsel één op één uit te keren aan participanten. Het is in dit kader belangrijk op te merken dat de beheerder geen invloed heeft op de timing noch de omvang van de distributies die voortvloeien uit RGPE C.V. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn.

Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

Verloopoverzicht kapitaaluitkering				
Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	13,90	Onbelaste kapitaaluitkering
20 augustus 2010	30 augustus 2010	6 september 2010	4,70	Onbelaste kapitaaluitkering

Verloopoverzicht kapitaaluitkering

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
4 april 2011	11 april 2011	18 april 2011	6,50	Onbelaste kapitaaluitkering
3 oktober 2011	10 oktober 2011	17 oktober 2011	7,50	Onbelaste kapitaaluitkering
25 april 2012	2 mei 2012	8 mei 2012	4,50	Onbelaste kapitaaluitkering
5 november 2012	7 november 2012	15 november 2012	9,00	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	43,50	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	1,50	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	5,15	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	0,85	Onbelaste kapitaaluitkering
1 mei 2014	17 juni 2014	25 juni 2014	1,00	Belaste kapitaaluitkering (slotdividend 2013)
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	17,80	Onbelaste kapitaaluitkering
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	7,20	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
15 december 2014	18 december 2014	24 december 2014	9,25	Onbelaste kapitaaluitkering
23 februari 2015	26 februari 2015	6 maart 2015	19,00	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
18 januari 2016	20 januari 2016	29 januari 2016	4,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
4 november 2016	8 november 2016	14 november 2016	7,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
29 mei 2018	15 juni 2018	25 juni 2018	0,40	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
10 september 2018	12 september 2018	20 september 2018	3,10	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
3 april 2019	-	10 april 2019	0,43	Finale uitkering
Totaal uitgekeerd			166,78	

Financiële instrumenten

Het fonds kan gebruik maken van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in de jaarrekening.

Valutabeleid

Het fonds luidt in euro's. Doordat wereldwijd wordt belegd en onderliggende beleggingen mede in andere valuta's luiden, is het fonds onderhevig aan valutaschommelingen. Deze valutaschommelingen worden in beginsel niet afgedekt; er wordt een passief valutabeleid gevoerd.

Afwikkeling fonds

In januari 2019 is de verkoop van de resterende 2 posities in RGPE C.V. geëffectueerd.

De Beheerder (Robeco Institutional Asset Management B.V.) en de Stichting (Stichting Custody Robeco Institutional) van Robeco Private Equity (verder 'het Fonds') hebben het besluit genomen om het Fonds op 2 april 2019 te liquideren. De reden voor het besluit is dat de einddatum van het Fonds is bereikt en de laatste investering van het Fonds tot uitkering is gekomen op 1 maart 2019. RPE heeft op 1 maart 2019 de opbrengsten in een finale uitkering ontvangen en heeft zelf een finale uitkering gedaan op 10 april 2019.

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portfoliomanagement 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 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 lange termijn doelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. 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, welke mede zijn afgeleid van benchmarks in de investment management sector. 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/pool voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van RIAM op voorstel van de nominatie & remuneratiecommissie. Het budget/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/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 gestelde risico-gecorrigeerde 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 Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Slechte performance, onethisch of non-compliant gedrag leiden tot vaststelling van lagere of zelfs geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is voorts 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 portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (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 4 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco" 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, taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. malusregeling). De malus kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of ernstig onjuist handelen (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning, (iv) fraude gepleegd door de betreffende medewerker, of (v) gedrag 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 De Nomination & Remuneration Committee. Naar aanleiding van de strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele (niet materiele) wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een high performance cultuur te ondersteunen.

Beloning in 2018

Van de totale beloningen^[1] 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 medewerkers)	1	1
Identified Staff (94) (ex directie)	8	5
Overige medewerkers (680 medewerkers)	24	7

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 46. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{Totale beloning (vast en variabel)} \times \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

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

Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan 1 personeelslid een beloning 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.

Sustainability Investing

Sustainability Investing is één 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 het eerste halfjaar van 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 het merendeel van de modules die de UNPRI beoordeelt. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van RIAM.

Focus op stewardship

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

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

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. In 2018 publiceerde Eumedion, het Nederlandse governance platform voor institutionele beleggers, een Nederlandse Stewardshipcode. Robeco was deelnemer in de werkgroep die deze code schreef. In eerdere jaren hebben we de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco o.a. aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong, 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 werd door de SDG2 werkgroep, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team, verder voortgang geboekt. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen werd gewerkt aan het analyseren en ontwikkelen van tools en oplossingen. Dit heeft begin 2018 onder meer geresulteerd in de lancering van het RobecoSAM Global SDG Credits fonds.

Robeco draagt voorts 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. Robeco's Active Ownership team wil dat nieuwe thema's altijd een direct verband hebben met minimaal één van de doelstellingen. In 2018 zijn we bijvoorbeeld in gesprek gegaan met bedrijven op het gebied van voedselzekerheid, direct gekoppeld aan het doel van het voorkomen van honger en aan afvalbeheer met een duidelijke link met verantwoorde productie en consumptie, maar ook aan verschillende milieudoelstellingen.

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

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

² Sustainable Development Goals

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 één 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 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 heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunitie 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 hebben alle fondsen tabaksgerelateerde beleggingen uitgesloten van het beleggingsuniversum. De tabaksindustrie wordt in toenemende mate als "maatschappelijk nadelig" beschouwd, hetgeen is onderkend door het UN Global Compact dat als richtlijn geldt voor ons Sustainability Investing investeringsproces.

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 een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin het belegt over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. 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 ging Robeco in gesprek met meer dan 200 bedrijven over verschillende kwesties, variërend van corporate governance tot privacy en klimaatverandering. De primaire focus van deze opdracht ligt op 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 zijn beleggingsfondsen en namens zijn institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf diverse 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.

Het vermogen van Robeco Private Equity was in het eerste halfjaar van 2018 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in het eerste halfjaar van 2018 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming.

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 portefeuilles van Robeco 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 conference calls 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.

Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Het commitmentprogramma via RGPE C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces is derhalve op dit deel van de portefeuille niet meer van toepassing. Voor de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen besteden wij bij de selectie en monitoring aandacht aan de ESG-factoren. Voorts brengen wij indien nodig, de onderwerpen ter sprake in onze dialoog met de fondsen.

Rotterdam, 30 april 2019

De beheerder

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVA		
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. 1	9	98
Aandelen 1	0	205
Som der beleggingen	9	303
Vorderingen		
Overige vorderingen 2	0	2
	0	2
Overige activa		
Liquide middelen 3	62	363
PASSIVA		
Kortlopende schulden		
Schulden aan gelieerde partijen 4	0	1
Overige schulden 5	0	9
	0	10
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	62	355
Fondsvermogen 6, 7	71	658
Samenstelling van het fondsvermogen		
Participantenkapitaal	-3.595	-3.595
Algemene reserve	3.691	4.472
Herwaarderingsreserve	0	61
Onverdeeld resultaat	-25	-280
	71	658

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

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		2018	2017
Opbrengsten			
Dividenden	8	7	35
Rente	9	-2	-1
Waardeveranderingen	1		
Ongerealiseerde winsten		61	436
Ongerealiseerde verliezen		-75	-436
Gerealiseerde winsten		51	146
Gerealiseerde verliezen		-2	-6
Mutatie herwaarderingsreserve		-61	-436
Som der bedrijfsopbrengsten		-21	-262
Kosten	12, 13		
Beheerkosten	10	0	7
Overige kosten	11	4	11
Som der bedrijfslasten		4	18
Nettoresultaat		-25	-280

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		-25	-280
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	75	436
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-49	-140
Aankopen van beleggingen	1	0	0
Verkopen van beleggingen	1	266	201
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	2	2	0
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	4, 5	-10	-2
		259	215
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenduitkeringen		-562	0
Kapitaaluitkeringen		0	0
		-562	0
Netto kasstroom		-303	215
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		2	1
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-301	216
Liquide middelen begin boekjaar	3	363	147
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		0	0
Geldmiddelen begin boekjaar		363	147
Liquide middelen einde boekjaar	3	62	363
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		0	0
Geldmiddelen einde boekjaar		62	363

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 Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Looptijd van het fonds

De formele looptijd van het fonds Robeco Private Equity ("RPE") is geëindigd op 24 december 2017. Voor een daadwerkelijke liquidatie is RPE afhankelijk van de afwikkeling van één van haar onderliggende beleggingen: Robeco Global Private Equity C.V. ("RGPE C.V.").

Op 16 oktober 2017 is door de beheerder van RGPE C.V. een overeenkomst getekend waarbij de volledige onderliggende portefeuille van RGPE CV via de secundaire markt is verkocht. Voor de effectuering van de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen is RGPE CV mede afhankelijk van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder.

Per 31 december 2018 had RGPE C.V. nog 2 resterende posities in haar portefeuille. De effectuering van de verkoop van deze laatste 2 posities heeft in januari 2019 plaatsgevonden. RPE verwacht op korte termijn de opbrengsten in een finale uitkering van RGPE CV te ontvangen en zal na ontvangst van deze uitkering zo spoedig mogelijk zelf een finale uitkering doen. Hierna zal het fonds worden geliquideerd.

De Beheerder (Robeco Institutional Asset Management B.V.) en de Stichting (Stichting Custody Robeco Institutional) van Robeco Private Equity (verder 'het Fonds') hebben het besluit genomen om het Fonds op 2 april 2019 te liquideren. De reden voor het besluit is dat de einddatum van het Fonds is bereikt en de laatste investering van het Fonds tot uitkering is gekomen op 1 maart 2019. RPE heeft op 1 maart 2019 de opbrengsten in een finale uitkering ontvangen en heeft zelf een finale uitkering gedaan op 10 april 2019. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 27 Gebeurtenissen na balansdatum.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de liquidatie waarde. De participatie in Robeco Global Private Equity C.V. is gewaardeerd tegen de overeen gekomen verkoopprijs van de onderliggende beleggingen. De transactiekosten bij verkoop van beleggingen zijn begrepen in de verkoopprijs. De transactiekosten bij verkoop worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst en verliesrekening.

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 26.

Vorderingen

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

Schulden

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

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen. 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 afwijking 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 beleggingen, koersstijging of -daling en valutastijging of -daling. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in de verslagperiode gedeclareerde contante dividenden verantwoord alsmede de interestbaten en -lasten. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten gepresenteerd. Voor de illiquide beleggingen lopen de ongerealiseerde resultaten via de herwaarderingsreserve. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarden en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwijking van posities.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

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

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan het karakter van 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 middels een model met drie "lines of defense", bestaande uit het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

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

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

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt 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 middels 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. Middels 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 het beheert. De activiteiten van RIAM – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels voor financieel toezicht. De nationale bevoegde autoriteiten (in Nederland de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB)) zien toe op de naleving van deze regels. 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 MiFID II genoemd, is op 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 zijn 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 voor eenvoudige en uitgebreide klantidentificatie. Deze zijn uitgevaardigd door de Europese toezichthoudende autoriteiten. 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 wordt, gaat de afdeling Financial Risk Management (FRM) ESG-risico's en klimaatrisico's integreren in het raamwerk voor risicobeheer. In 2018 heeft FRM zich voornamelijk gericht op de ontwikkeling van stressscenario's met betrekking tot het klimaat op basis van CO₂-uitstoot en de exposure van industrieën in de beleggingsportefeuilles.

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

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

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

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

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, concentratierisico en valutarisico. 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 dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van de verhandelbaarheid van de private equity fondsen waarin wordt belegd. De twee beleggingen van het fonds zijn illiquide, waardoor de prijsvorming complex is. Op 16 oktober 2017 is zowel door de beheerder van RGPE C.V. als de fondsbeheerder van RPE een overeenkomst getekend ter effectuering van de voorgenomen verkopen in de secundaire markt. De overeengekomen totaalprijs voor de verkoop van de fondsen in de portefeuille van RGPE C.V. bedraagt ca. 81% van de waardering van RGPE C.V. zoals deze is opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity per 30 juni 2017. Voor PGGO geldt dat het resterende belang verkocht wordt tegen de waardering per 31 juli 2017. Echter, aangezien de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen in RGPE C.V. mede afhankelijk is van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder, bestaat er een kans dat niet alle fondsen daadwerkelijk verkocht kunnen worden. Derhalve is het uiteindelijke effect op de intrinsieke waarde nog niet definitief vast te stellen.

Valutarisico

De verkoopprijs van de posities in vreemde valuta is gevoelig van valutakoersverschillen. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's worden niet afgedekt.

Per balansdatum bestaan geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel is de blootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 7. Hierbij is rekening gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Valuta-exposure

	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
	EUR x duizend	in %	in %
Amerikaanse dollar	9	12,7	15,2
Euro	62	87,3	84,0
Britse pond	0	0,0	0,6
Canadese dollar	0	0,0	0,2
Totaal	71	100,0	100,0

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een

sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten. In onderstaande tabel zijn de beleggingen van het fonds uitgesplitst naar regio, waarbij rekening is gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Verdeling beleggingsportefeuille naar landen

	31/12/2018 EUR x duizend	31/12/2018 in %	31/12/2017 EUR x duizend	31/12/2017 in %
Noord Amerika	8	88,89	150	49,5
West Europa	0	0,0	60	19,8
Noord Amerika en West Europa	0	0,0	58	19,1
Wereldwijd	1	11,1	35	11,6
Totaal	9	100,0	303	100,0

Tegenpartijrisico

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

Tegenpartijrisico

	31/12/2018		31/12/2017	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	0	0,0	2	0,3
Liquide middelen	62	87,3	363	55,2
Totaal	62	87,3	365	55,5

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. In volgende tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico

Naam tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Rating
Citibank	3	4,2	A+
J.P. Morgan Chase Bank	58	81,7	A+

Liquiditeitsrisico

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

Uittredingsrisico

Door het closed end karakter van het fonds is er geen sprake uittredingsrisico.

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. Beide beleggingen van het fonds zijn illiquide. Om deze reden is er geen zekerheid dat de beleggingen op korte termijn tegen een redelijke prijs kunnen worden verkocht. Daarnaast kunnen er juridische restricties bestaan die de verkoop van de beleggingen bemoeilijkt.

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. Het fonds belegt onder andere in Robeco Global Private Equity CV.

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, het ontvangen en doorgeven van orders en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en De Nederlandsche Bank (DNB). RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. (tot 1 januari 2018 Robeco Groep N.V.) ORIX Corporation Europe N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

Gelieerde partijen

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

Toelichting op de balans

1 Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. en aandelen

Verloop van de participatie in Robeco Global Private Equity C.V. en aandelen

EUR x duizend	Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. ¹		Aandelen ²		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	98	550	205	251	303	801
Verkopen	-56	-201	-210	0	-266	-201
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:					0	
Gerealiseerde resultaten	27	139	20	0	47	139
Niet-gerealiseerde resultaten	-60	-390	-15	-46	-75	-436
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	9	98	0	205	9	303

¹ Het belang van Robeco Private Equity in de C.V. bedraagt op basis van de commitments 8,7% en op basis van de intrinsieke waarde 0,77%. Voor een overzicht van de in deze participatie begrepen investee funds zie Robeco Global Private Equity C.V., onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

² Dit betreft genoteerde Private Equity fondsen.

Van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op de portefeuille heeft EUR 2 duizend betrekking op valutakoersverschillen.

Van deze portefeuille zijn verdelingen opgenomen in de paragraaf risico's financiële instrumenten op pagina 16 tot en met 20.

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. Gedurende de rapportage periode zijn geen transactiekosten door het fonds betaald.

Robeco 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).

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

Gedurende de verslagperiode zijn geen onderzoekskosten door het fonds betaald.

2 Overige vorderingen

Overige vorderingen

EUR x duizend	31/12/2018	31/12/2017
Terug te vorderen dividendbelasting	0	2
Totaal	0	2

3 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen

EUR x duizend	31/12/2018	31/12/2017
Liquide middelen ter vrije beschikking	62	363
Totaal	62	363

4 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

Schulden aan gelieerde maatschappijen

EUR x duizend	31/12/2018	31/12/2017
Te betalen management fee	0	1
Af te rekenen accountantskosten	0	0
Totaal	0	1

5 Overige schulden

Overige schulden		
EUR x duizend	31/12/2018	31/12/2017
Te betalen accountant kosten	0	8
Te betalen custody kosten	0	1
Totaal	0	9

6 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop participantenvermogen		
EUR x duizend	2018	2017
Participantenkapitaal		
Stand begin boekjaar	-3.595	-3.595
Kapitaaluitkeringen	0	0
Stand einde boekjaar *	-3.595	-3.595
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	4.472	4.049
Winstsaldo voorgaand boekjaar	-842	-13
Vrijval herwaarderingsreserve	61	436
Stand einde boekjaar	3.691	4.472
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	61	497
Vrijval	-61	-436
Stand einde boekjaar	0	61
Onverdeeld resultaat	-280	-13
Dividenduitkeringen	-562	0
Toevoeging overige reserves	842	13
Onverdeeld resultaat boekjaar	-25	-280
Stand einde boekjaar	-25	-280
Stand einde boekjaar	71	658

* De negatieve stand einde boekjaar van het participantenkapitaal wordt veroorzaakt door het feit dat er cumulatief meer kapitaal aan de participanten is uitgekeerd dan er initieel aan kapitaal is ingelegd.

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie			
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Fondsvermogen in EUR x duizend	71	658	827
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	0,44	4,10	5,15

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

8 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden en terug te vorderen dividendbelasting.

9 Rente

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

Kosten

10 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 1% over de marktwaarde van het gemiddeld toevertrouwd vermogen (dat wil hier zeggen, de beurskoers van een participatie van het fonds vermenigvuldigd met het totale aantal uitstaande participaties) en op basis van een 13-maands voortschrijdend gemiddelde. Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoogwaterpeil'. Voor de beurskoers die voor de performance fee berekening wordt gehanteerd, wordt uitgegaan van het gemiddelde van de slotkoersen op de effectenbeurs gedurende de laatste twintig beursdagen. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het hoogwaterpeil.

De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar. Gedurende het boekjaar wordt deze vergoeding, indien van toepassing, al voorcalculatorisch ten laste van de intrinsieke waarde van het fonds gebracht. De voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde gemiddelde beurskoers, welke EUR 167,28 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
In EUR x duizend	2018	2017
Bewaarloon en bankkosten	1	1
Kosten plaatsingen en opnamen eigen aandelen	3	2
Accountantskosten	0	8
Totaal	4	11

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	2018	2017
Kostensoort		
Beheerkosten	0,00	0,83
Overige kosten	0,84	1,33
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0,00	0,00
Totaal	0,84	2,16

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen. Het gemiddeld vermogen is gebaseerd op basis van vijf waarnemingen. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. Uit de in de lopende kosten begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie bekostigd. Alle overige kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor externe adviseurs, toezichthouders, kosten voor de externe accountant, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten, de kosten gerelateerd aan uitstaande participaties, bewaarloon, bankkosten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend audit-gerelateerde kosten en bedragen over het boekjaar EUR 7 duizend.

Onder de overige kosten zijn eveneens opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. In de lopende kosten wordt rekening gehouden met de kosten van Robeco Global Private Equity C.V., voor zover die direct ten laste zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity. Niet inbegrepen zijn kosten die via de beleggingen van de CV indirect ten laste van het vermogen zijn gebracht. Dit betreft dus uitsluitend de operationele kosten van de C.V. zelf.

13 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.

Maximale kosten			
	2018 in EUR x duizend	2018 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten	0	-	1,00
Overige kosten	4	0,88	¹
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0	-	¹
Performance fee	0	-	10,00

¹ Voor het totaal van de overige kosten is in het prospectus geen percentage vermeld.

14 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 62% (vorige verslagperiode 27%). 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 vermogen 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. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

15 Transacties met gelieerde maatschappijen

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

Transacties met gelieerde maatschappijen		
Gedeelte van het totaal volume in %	2018	2017
Transactiesoort		
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	100,0	100,0

De bedragen die de beheerder, RIAM, heeft ontvangen aan management en performance fee zijn separaat opgenomen in de winst- en verliesrekening.

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

Betaalde beheerkosten			
In EUR x duizend	Tegenpartij	2018	2017
Beheerkosten	RIAM	0	7

16 Voorstel resultaatbestemming

Voor Robeco Private Equity bestaat over het boekjaar 2018 geen fiscale uitdelingsverplichting (vorig jaar een fiscale uitdelingsverplichting van EUR 0,40 per participatie).

17 Gebeurtenissen na balansdatum

Besluit tot liquidatie Robeco Private Equity

Op 1 maart 2019 heeft er een finale distributie plaatsgevonden vanuit Robeco Global Private Equity C.V. aan Robeco Private Equity. Als gevolg van deze distributie houdt Robeco Private Equity geen beleggingen meer aan en mede met het oog op de bereikte einddatum van het fonds (onder verwijzing naar eerdere communicatie hierover op de productpagina van het fonds) hebben de beheerder en bewaarder besloten Robeco Private Equity per 2 april 2019 te liquideren gevolgd door een finale uitkering aan haar deelnemers.

Finale uitkering vanuit Robeco Private Equity

Robeco Private Equity deelnemers hebben een finale uitkering van EUR 0,43 per participatie ontvangen. De betaalbaarstelling van dit bedrag was op 10 april 2019.

Nadere toelichting uitkering vanuit Robeco Private Equity

Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft als beheerder van Robeco Private Equity besloten de finale uitkering vast te stellen van EUR 0,43 per participatie. De betaalbaarstelling was op 10 april 2019. Na deze finale uitkering hebben de beheerder en de stichting van Robeco Private Equity de AFM registratie van het fonds laten doorhalen, alsook de notering van het fonds aan Euronext.

Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Robeco Global Private Equity C.V. staat niet onder toezicht. De jaarrekening is verkrijgbaar op het adres van de vennootschap.

Samenstelling beleggingen per 31 december 2018 en 31 december 2017

Investee Funds		
USD x duizend		
	31/12/2018	31/12/2017
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	–	31
Atlas Ventures VI, L.P.	–	1.998
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	–	17
EQT IV, L.P.	–	3
Green Equity Investors IV, L.P.	405	488
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	–	70
Warburg Pincus International Partners, L.P.	42	781
Wellspring Capital Partners III, L.P.	–	10
	447	3.398

Eigen vermogen

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 31 december 2018 is USD 1.416.601 (per 31 december 2017 USD 7.068.223). De deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 31 december 2018 USD 10.859 (per 31 december 2017 USD 117.523).

Kostenstructuur Commanditaire Vennootschap

Kosten van beleggingen en overige kosten

De beherend vennoot brengt een management fee in rekening aan de deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V., deze fee wordt overeenkomstig het fee-schema over de deelnemers verdeeld. Er wordt geen management fee in rekening gebracht aan de medewerkers van Robeco Alternative Investments en aan Robeco Private Equity. Alle eventuele overige kosten van Robeco Global Private Equity C.V., onder meer bestaande uit de kosten verbonden aan het doen van beleggingen, de externe accountant, publicaties, drukkosten, alsmede eventuele lasten ter zake van lokale belastingen en rechten, komen voor rekening van Robeco Global Private Equity C.V. Deze lasten strekken in mindering op het fondsvermogen, naar rato van het door het fonds via Robeco Global Private Equity C.V. geïnvesteerde vermogen.

Valutakoersen		
EUR 1	31/12/2018	31/12/2017
CAD	1,5591	1,5045
GBP	0,9015	0,8877
USD	1,1434	1,2008

Rotterdam, 30 april 2019

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.:

Beleidsbepalers van RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Victor Verberk

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 18 van de voorwaarden voor beheer en bewaring van Robeco Private Equity zal het fonds haar winst, als gedefinieerd in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitdelen aan haar participanten.

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 Global Private Equity C.V.	Directiezetels	7*
Op 31 december 2018	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	7*

* Directiezetels bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beherend vennoot van Robeco Global Private Equity C.V.

Verklaring getrouw beeld

De directie van de beheerder van Robeco Private Equity verklaart dat voor zover haar bekend:

- de financiële cijfers in deze jaarrekening een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 31 december 2018 en het resultaat van Robeco Private Equity over 2018;
- deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende 2018 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in deze jaarrekening zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering en de beheerder van Robeco Private Equity

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Robeco Private Equity (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 Private Equity 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 Private Equity 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